



宏观新闻

- 关于美国提出的俄乌和平协议进展, 继续传来积极消息。多家媒体报道称, 乌克兰方面已基本同意由特朗普总统提出的 19 点和平方案, 尽管仍有一些技术性细节需要进一步讨论。目前, 相关各方正紧急协商, 以求尽快统一和平协议草案, 从而加速俄罗斯、乌克兰及受难民潮与能源供应中断影响的欧洲地区的重建进程。
- 美国政府重新开放后, 最新统计数据显示经济状况不太乐观。零售销售额月增仅 0.2%, 低于预测的 0.4%; 同时, Conference Board 公布的消费者信心指数仅为 88.7 点, 低于市场预期的 93.4 点。近期, 美国公路运输流量下降, 许多集装箱卡车司机在购物旺季前被辞退, 引发市场对美国经济放缓甚至衰退的担忧。尽管如此, 美国财政部长 Bessent 依然强调美国短期内不会陷入衰退。
- 另一方面, 通胀数据显示降温迹象, 核心生产者物价指数 (PPI) 仅上升 0.1%, 低于预期的 0.2%, 显示美联储在必要时可能准备调整利率。关于越南, 根据《e-Conomy SEA 2025》报告, 越南数字经济规模今年已达到 390 亿美元, 较 2024 年增长 17%。预计到 2030 年, 越南数字经济将继续爆发式增长, 规模达到 850 - 1900 亿美元。这一前景为越南在全球向数字化、区块链和 AI 等颠覆性技术转型的背景下提供了坚实的发展动力。

企业新闻

- HPG:** 2025 年 10 月建筑钢销量下降 21%, 但热轧钢卷 (HRC) 业务继续突破增长。
- DPG:** 正筹备筹集资金, 用于在岘港实施新的度假项目。

世界

指数	报	% 波动
CBOE Volatility Index	19.08	-2.15%
ESTX 50 PR.EUR	5,566.53	-0.80%
SET Index	1,302.91	-0.79%
PSEi INDEX	5,759.37	-1.31%
FTSE Malaysia KLCI	1,620.77	0.10%
FTSE Singapore Index	4,471.84	-0.45%
S&P BSE SENSEX	83,216.28	-0.11%
KOSPI Composite Index	4,035.51	2.07%
Osaka - Osaka Delayed Price	50,562.41	0.57%
SSE Composite Index	3,997.56	-0.25%
HANG SENG INDEX	26,241.83	-0.92%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	9,682.60	-0.55%
Paris - Paris Delayed Price	7,950.18	-0.18%
DAX PERFORMANCE-INDEX	23,569.96	-0.69%
S&P 500	6,728.80	0.13%
NASDAQ Composite	25,059.81	-0.28%
Dow Jones Industrial Average	46,987.10	0.16%

货物	报	% 波动
世界黄金	3,992.00	0.29%
布伦特原油价格	63.57	0.08%
WTI 石油价格	59.72	0.20%



2025 年 11 月 25 日市场摘要

截至收盘，指数下跌。越南指数下跌 0.46%，报 1660.36 点；河内指数下跌 1.5%，报 257.30 点。胡志明市场的成交量超过 9.03 亿股，河内交易所的成交量超过 8100 万股，较上个交易日分别上涨 58.3%和 88.83%。

从影响力来看，在越南指数的整体上涨中，VIC、VJC 和 VPL 的贡献最大。相反，VPB、VCB 和 BID 均对指数产生极其消极影响。

从板块上看，旅游及娱乐板块(VJC +5.24%; VPL +4.56%)和工业服务板块(GEE +6.95%)的贡献最大。相反，保险板块和金融服务板块下跌最大。

外资处于净卖出状态，在胡志明市场的净卖出额超 3620 亿越盾，集中卖出 SSI（1930 亿越盾）、VIC（1360 亿越盾）、VHM（1230 亿越盾）。在河内市场上，处于净买入状态，买入额超过 100 亿越盾。

指数走势





2025 年 11 月 25 日市场数据

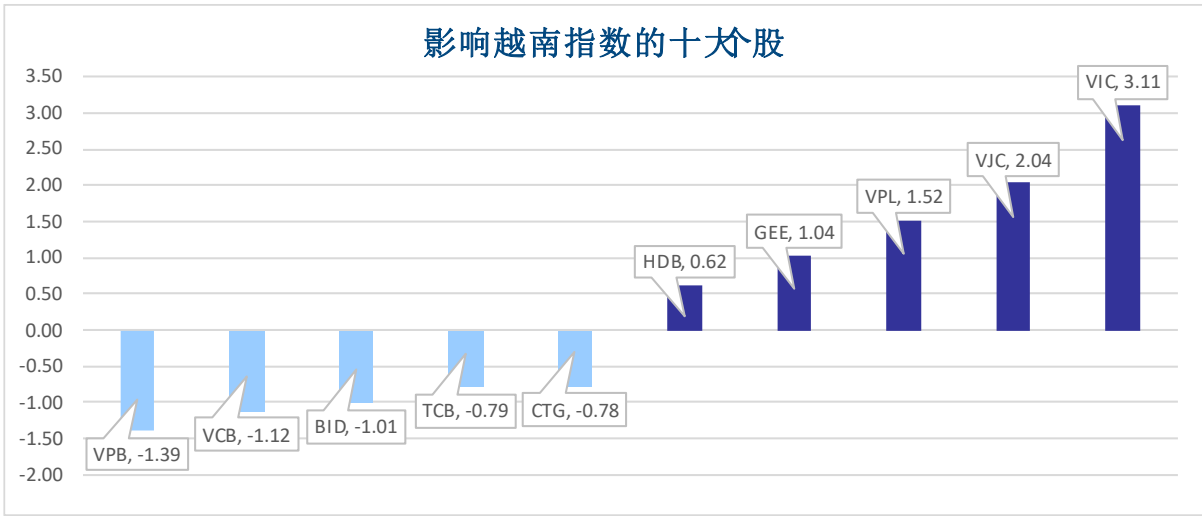
当日波动

指数	收盘	涨跌幅	波动	成交量 (亿股)	成交额 (亿盾)	上涨股数	保持昨收价	下跌股数
越南指数	1,660.36	-0.46%	-7.62	9.1257	269,563	75	47	248
VN30 指数	1,909.60	-0.35%	-6.76	4.0669	152,792	5	1	24
中盘股指数	558.56	-2.19%	-12.50	0.6220	16,285	2	3	25
小盘股指数	2,828.02	-0.64%	-18.14	9.7947	284,337	100	83	288
河内指数	257.3	-1.50%	-3.92	0.8261	18,801	53	54	94
Upcom 指数	118.92	-0.01%	-0.01	0.3670	6,133	112	75	118

当日流动性

交易所	成交额 (亿盾)	涨跌幅	成交量 (百万股)	涨跌幅
胡志明 HOSE	269,563	55.25%	912.57	58.30%
河内 HNX	1,880	109.04%	82.61	88.83%

值得关注的股票

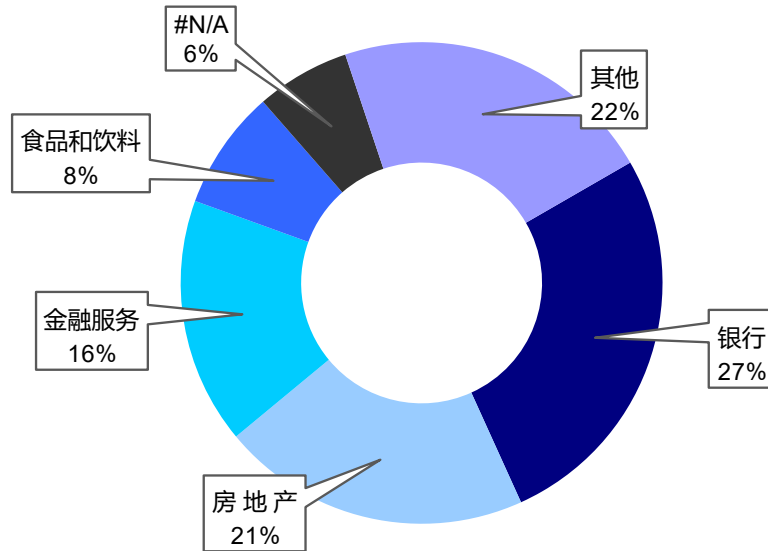


成交量排名 (万股)		成交额排名 (亿盾)		成交量突破 (与近 10 个交易日相比)		放量上涨排名 (>100 亿)		放量下跌 (>100 亿)	
SHB	78.82	VIC	2,222.27	FDC	482436%	PAC	6.9%	EIB	-5.0%
HDB	57.31	SSI	1,795.91	BBC	31605%	GEX	3.7%	CTS	-4.9%
SSI	53.87	HDB	1,731.62	NAV	5590%	VJC	7.0%	SSI	-4.5%
VIX	52.95	SHB	1,301.82	PGI	4847%	PVT	3.6%	HDC	-4.1%
HAG	50.51	VIX	1,216.29	SC5	1471%	HAG	3.3%	CSV	-4.0%

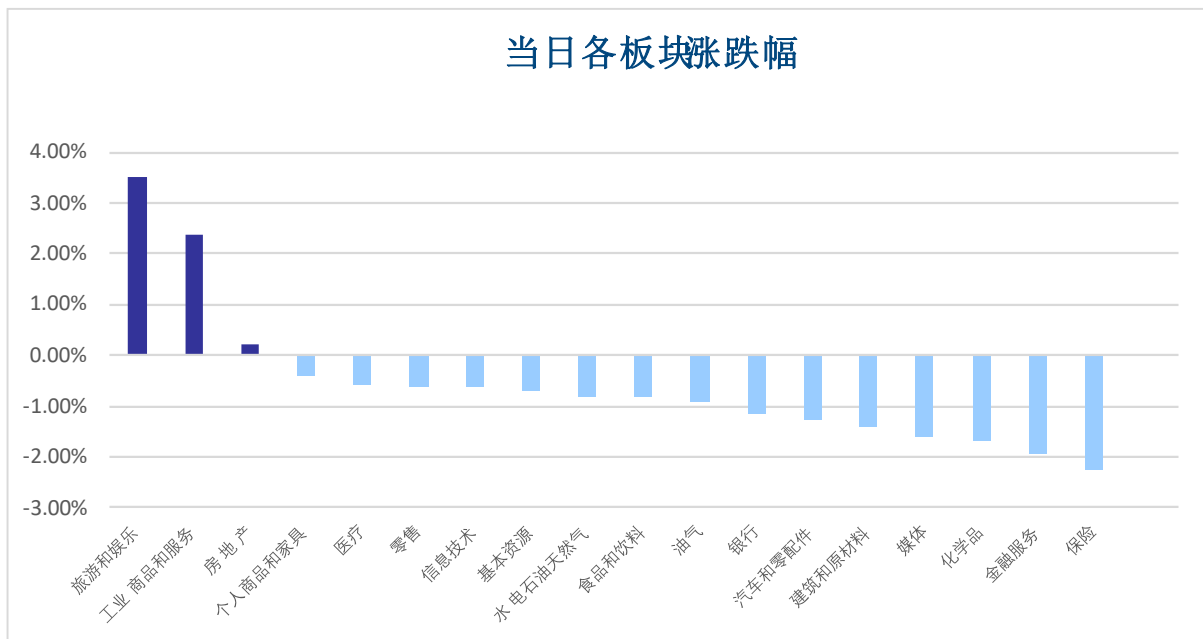


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

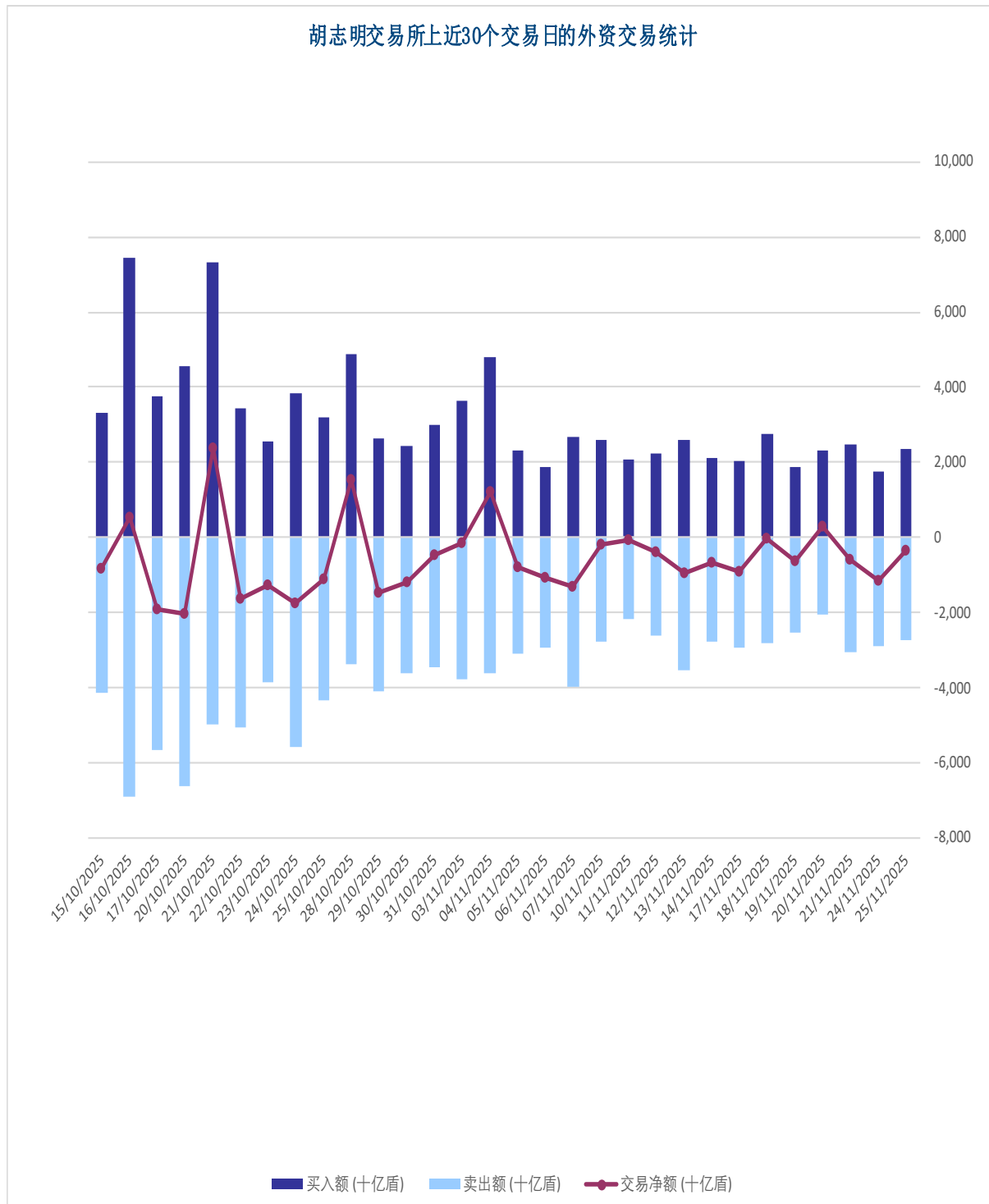




外资交易

净买入最多的股票	净买入额 (亿盾)	净卖出最多的股票	净卖出额 (亿盾)
HDB	162.3	SSI	-193.1
VNM	97.2	VIC	-136.1
FPT	71.6	VHM	-123.9
HPG	71.5	VRE	-80.1
KBC	67.7	VCI	-58.5

胡志明交易所上近30个交易日的外资交易统计





股票排名

参考指数: VN - Index.

投资期: 6 至 18 个月

建议	具体
买入	预期收益率相当或大于 15% 或公司/行业前景乐观
加仓	预期收益率 5% 至 15% 或公司/行业前景乐观
中立	预期收益率 -5% 至 5% 或公司/行业前景中等
减持	预期收益率 -15% 至 -5% 或公司/行业前景不乐观
卖出	预期收益率小于 -15% 或公司/行业前景不乐观

行业排名

参考指数: VN - Index

投资期: 6 至 18 个月

评级	具体
跑赢大市	与越南指数相比,平均行业利润率大于 5% 或行业前景乐观
中立	与越南指数相比,平均行业利润率大于 5% 或行业前景乐观
跑输大市	与越南指数相比,平均行业利润率小于 -5% 或行业前景不可观

免责声明

本报告的评估是负责编制本报告的分析师对证券代码或者发行机构的个人观点。本报告仅供参考,投资者不应将其视为证券投资咨询内容以做出投资决定,投资者要对自己的投资决定承担全部责任。国泰君安证券(越南)股份公司对因使用本报告的全部或部分信息或本报告所提到的意见而导致的任何损失或被视为受损失的事件不承担任何责任。

负责编制本报告的分析师根据研究的质量和准确性、客户的评价、公司的竞争力和收入等不同因素收到报酬。国泰君安证券(越南)股份公司的总经理、专员、员工可以与本报告所涉及到的任何证券或相关的任何投资款项具有关系。

负责编制本报告的分析师努力根据发布时被视为可靠的信息资源进行编制本报告。国泰君安证券(越南)股份公司不宣称、承诺、确保其的完整性和准确性。本报告中的观点及预测只反映负责分析师在报告发布时的观点,不能视为国泰君安证券(越南)股份公司的观点。另外,本报告可调整而未经提前通知。

本报告的唯一目的是根据其在所在地发布的国家的有关法律和规定向在越南境内外的国泰君安证券(越南)的机构投资者及个人投资者提供信息。其用途不包括为任何国家的任何证券提出买入、卖出或保持的任何推荐。本报告中的观点和推荐不考虑到各投资者的具体目标、需求、战略与背景的不同。投资者应晓得可能将出现利益冲突,影响本报告的客观性。

本报告的内容包括但不限于推荐内容,其不是投资者或任何第三方要求国泰君安证券(越南)股份公司和/或负责编制本报告的分析师为投资者或任何第三方履行关于其投资决定的任何义务的依据。

未经国泰君安证券(越南)股份公司的授权代表的书面同意,任何对象不得以任何用途进行复制、出版或发布本报告。引用时须要注明来源。



GTJA 证券（越南）– 研究部

武琮如

Research Analyst

nhuvq@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:702

吴妙玲

Research Analyst

linhnd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:705

郑庆玲

Research Analyst

linhtk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:707

阮岐明

Chief Economist

minhmk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

陈氏红绒

Deputy Director

nhungth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:703

GTJA 证券（越南）– 客服部

陈玄庄

Customer Service Specialist
and translator

trangth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:118

阮氏兰香

Customer Service Specialist
and translator

huongntl@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:113

阮秋庄

Customer Service Specialist
and translator

trangnt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 –
ext:114

联系方式

河内总部

胡志明分公司

咨询电话:

(024) 35.730.073

挂单电话:

(024) 35.779.999

Email: info@gtjas.com.vn

Website: www.gtjai.com.vn

河内市纸桥区陈维兴路 117 号

Charm Vit 大厦一楼

电话:

(024) 35.730.073

传真: (024) 35.730.088

胡志明市第三郡国际工厂路第二号

BIS 三楼

电话:

(028) 38.239.966

传真: (028) 38.239.696

