



## 宏观新闻

- ❖ 日本近期成为全球关注的焦点，因其与重要合作伙伴中国之间出现了一些引发担忧的言论和强烈反应。为抗议日本新任首相高市（Takaichi）的演讲，中国民众纷纷取消赴日旅行，而中国游客约占日本游客总数的 30%，同时也是日本最大的进口市场。日本近期的经济数据也并不积极，通胀仍未得到控制，东京核心 CPI 上升至 2.8%，高于预期的 2.7%；失业率也上升至 2.6%，高于预期的 2.5%。
- ❖ 在昨日的国会会议上，代表们就《投资法》修订草案进行了讨论，其中重点提及了禁止和限制行业清单、优惠与支持机制，以及投资审批权限等问题。本次修订草案的改革内容更加符合当前形势，预计将成为推动资本流入越南市场的关键，为未来阶段的高增长需求提供助力。
- ❖ 关于越南房地产市场的评价方面，越南房地产经纪人协会主席表示，市场已经正式走出困难时期，进入新的爆发周期。仅在前九个月，新供应量已较 2024 年全年增长 20%，而吸收率达到 70%，初级市场成功成交约 7 万笔交易。如果邓主席的判断准确，我们有理由期待相关行业及企业在 2026 年迎来增长。

## 企业新闻

- ❖ **VIX:** 2025 年第四季度或将录得可观的潜在利润
- ❖ **BSR:** 加大进口美国原油力度，2025 年前 11 个月经营结果积极
- ❖ **VHC:** 10 月营收下降 11%，鲶鱼业务下降 19%
- ❖ **KBC:** 计划于 2026 年第一季度开工建设投资逾 1.7 万亿越盾的工业园区

## 世界

指数	报	% 波动
CBOE Volatility Index	17.21	0.12%
ESTX 50 PR.EUR	5,653.17	-0.04%
SET Index	1,252.71	-0.67%
PSEi INDEX	5,969.13	-0.59%
FTSE Malaysia KLCI	1,617.46	-0.43%
FTSE Singapore Index	4,509.34	0.17%
S&P BSE SENSEX	85,720.38	0.13%
KOSPI Composite Index	3,986.91	0.66%
Osaka - Osaka Delayed Price	50,167.10	1.23%
SSE Composite Index	3,875.26	0.29%
HANG SENG INDEX	25,945.93	0.07%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	9,693.93	0.02%
Paris - Paris Delayed Price	8,099.47	0.04%
DAX PERFORMANCE-INDEX	23,767.96	0.18%
S&P 500	6,812.61	0.69%
NASDAQ Composite	25,236.94	0.87%
Dow Jones Industrial Average	47,427.12	0.67%

货物	报	% 波动
世界黄金	4,195.40	0.01%
布伦特原油价格	62.92	0.61%
WTI 石油价格	58.96	0.53%



## 2025 年 11 月 27 日市场摘要

截至收盘，指数下跌。越南指数上涨 0.24%，报 1684.32 点；河内指数下跌 0.18%，报 261.43 点。胡志明市场的成交量超过 7.01 亿股，河内交易所的成交量超过 4700 万股，较上个交易日分别下跌 10.11% 和 11.91%。

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

从板块上看，个人及家具板块和工业服务板块的贡献最大。相反，传媒板块及建筑和原材料板块下跌最大。

外资处于净卖出状态，在胡志明市场的净卖出额超 180 亿越盾，集中卖出 VJC（3010 亿越盾）、VCB（1020 亿越盾）、ACB（910 亿越盾）。在河内市场上，处于净买入状态，买入额超过 60 亿越盾。

## 指数走势





2025年11月27日市场数据

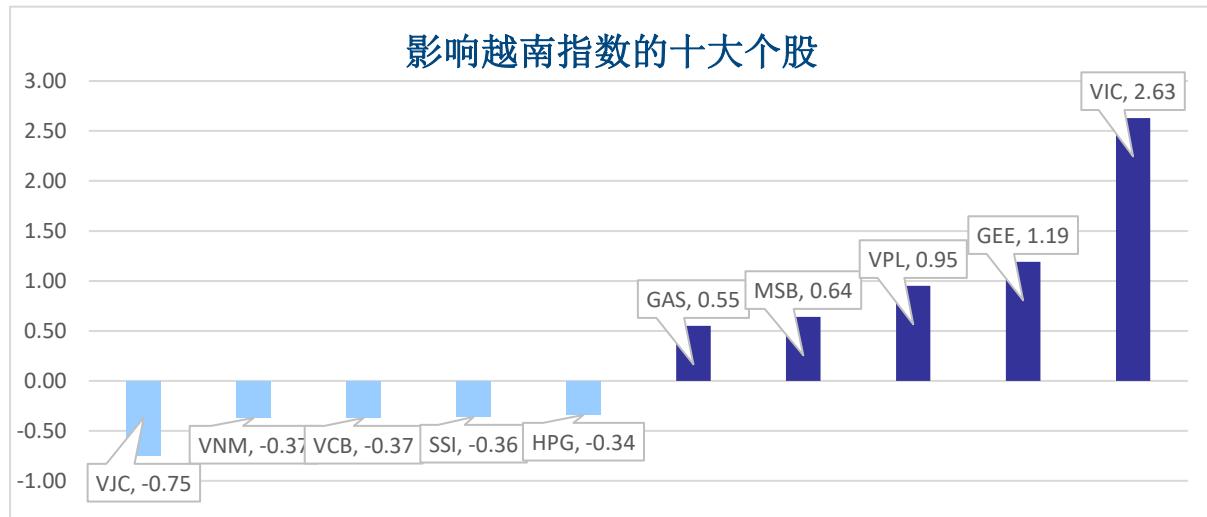
当日波动

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	1,684.32	0.24%	3.96	7.1413	212,177	137	58	171
VN30 指数	1,921.18	-0.12%	-2.37	2.5483	98,467	13	1	16
中盘股指数	571.13	-0.44%	-2.51	0.2934	7,453	10	5	13
小盘股指数	2,864.49	0.00%	-0.05	7.4427	214,508	170	91	210
河内指数	261.43	-0.18%	-0.48	0.4937	9,551	72	54	80
Upcom 指数	119.36	0.12%	0.14	0.2821	4,567	138	96	90

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	212,177	-14.63%	714.13	-10.11%
河内 HNX	955	-21.42%	49.37	-11.91%

值得关注的股票

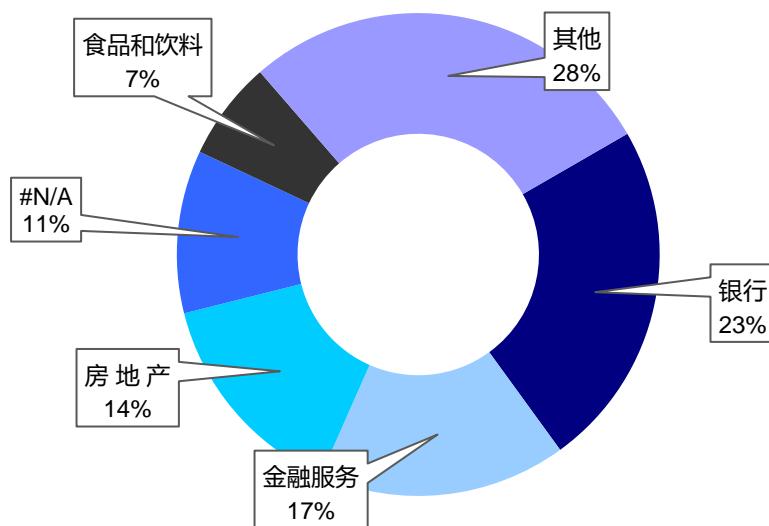


成交量排名 (万股)		成交额排名 (亿盾)		成交量突破 (与近 10 个交易日相比)		放量上涨排名 (>100 亿)		放量下跌 (>100 亿)	
VIX	69.53	VIX	1,775.24	ACC	5100%	DCL	6.2%	NVL	-4.2%
SHB	49.42	GEX	1,417.73	ACG	3516%	TRC	5.3%	NAF	-3.0%
GEX	30.87	VJC	1,112.60	BCE	3211%	MSB	7.0%	HSL	-2.9%
POW	26.23	SHB	827.83	CRE	1766%	HID	4.3%	VJC	-2.8%
PVD	24.20	SSI	723.10	TN1	1560%	PNJ	3.4%	HAG	-2.7%

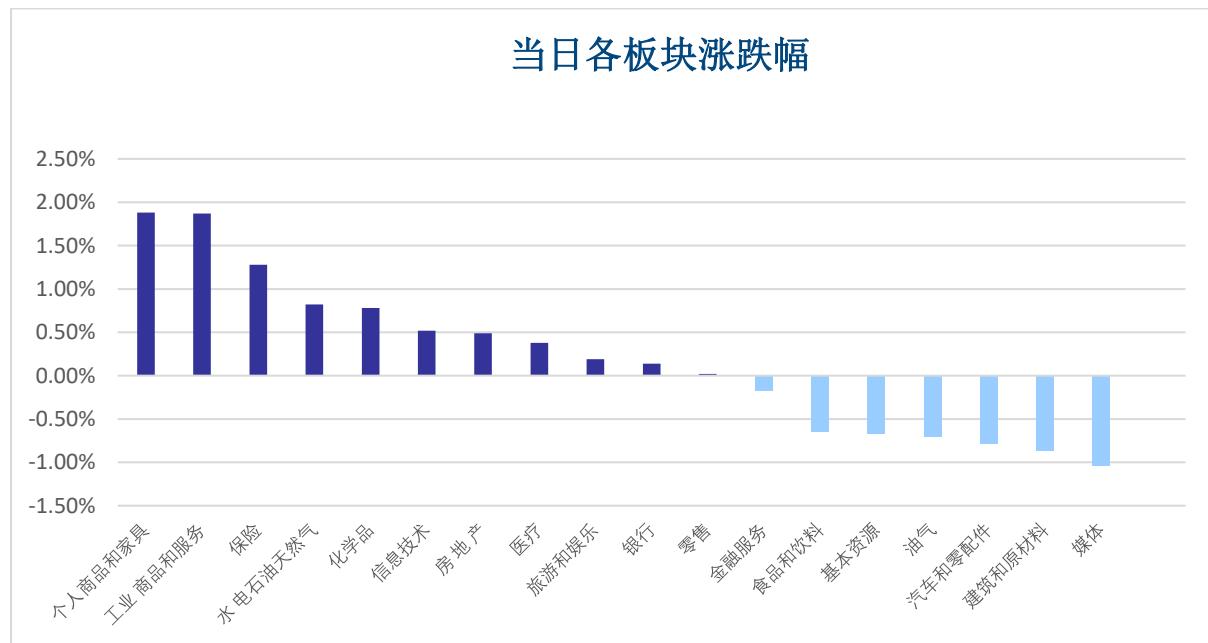


板块 (在胡志明市场)

### 当日各板块流动性



### 当日各板块涨跌幅

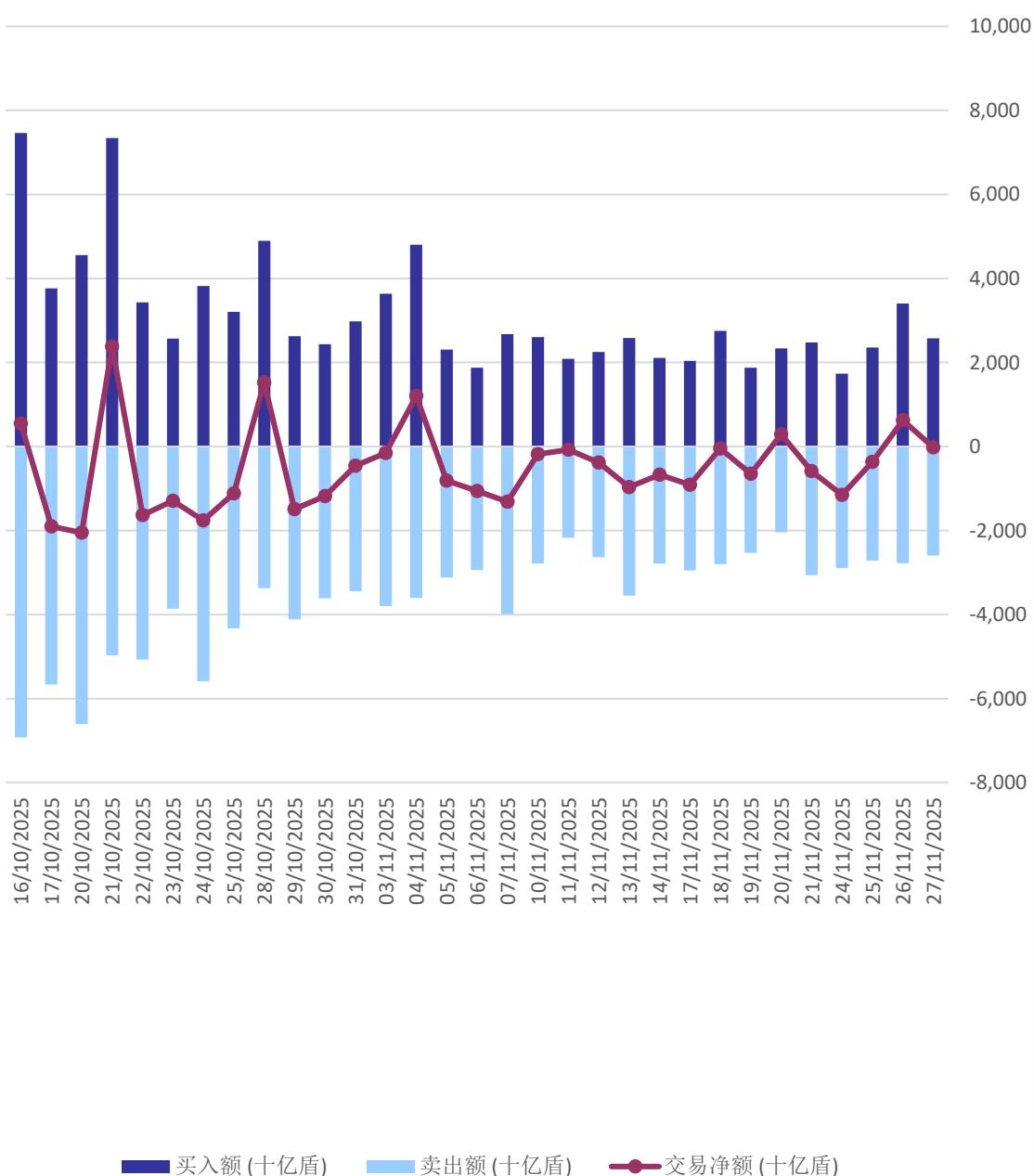




外资交易

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)
POW	323.4	VJC	-301.8
MBB	72.8	VCB	-102.6
FPT	67.7	ACB	-92.0
VPB	67.4	VIC	-91.6
VIX	52.9	VCI	-62.0

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

武琼如

Research Analyst

[nhuvq@gtjas.com.vn](mailto:nhuvq@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:702

吴妙玲

Research Analyst

[linhnd@gtjas.com.vn](mailto:linhnd@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:705

郑庆玲

Research Analyst

[linhtk@gtjas.com.vn](mailto:linhtk@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:707

阮岐明

Chief Economist

[minhnk@gtjas.com.vn](mailto:minhnk@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:706

陈氏红绒

Deputy Director

[nhungth@gtjas.com.vn](mailto: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](mailto:trangth@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:118

阮氏兰香

Customer Service Specialist  
and translator

[huongnt@gtjas.com.vn](mailto:huongnt@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:113

阮秋庄

Customer Service Specialist  
and translator

[trangnt@gtjas.com.vn](mailto: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

河内市纸桥区陈维兴路 117 号

Charm Vit 大厦一楼

胡志明市第三郡国际工厂路第二号

BIS 三楼

挂单电话:

(024) 35.779.999

电话:

电话:

(024) 35.730.073

(028) 38.239.966

Email: [info@gtjas.com.vn](mailto:info@gtjas.com.vn)

传真: (024) 35.730.088

传真: (028) 38.239.696

Website: [www.gtjai.com.vn](http://www.gtjai.com.vn)

