



## 宏观新闻

- ❖ 美联储 12 月会议, 亦为本年度最后一次会议, 已正式结束。会议决定将联邦基准利率下调 0.25 个百分点, 投票结果为 9 比 3, 符合会前市场预测。近期美联储降息概率波动较大, 一度降至约 30%, 随后又大幅回升。在本次会议之前, 由于通胀与失业率走势不利, 加之政府长期关门导致统计数据缺失, 美联储在利率操作方面面临较大挑战。在会后声明中, 美联储主席鲍威尔表示, 联储已采取必要行动, 以在通胀仍处于高位的背景下, 保护经济免受失业风险冲击。
- ❖ 越南国会已正式通过《个人所得税法》修订案, 其中最受关注的变动是个体工商户的应税收入门槛由此前草案的 2 亿越南盾提高至 5 亿越南盾。新的应税门槛是在采纳财政部的反对意见后确定的, 体现了立法机关的开放态度, 也显示本次国会会议的讨论与质询环节富有成效。此外, 个人所得税最高 35% 的税率仍将保留。修订后的税法自 2026 年起生效。
- ❖ 根据安永 (E&Y) 最新调查, 在全球政策纷纷调整的大环境下, 消费者仍然倾向选择燃油车。由于基础设施不足以及激励机制有限, 消费者正在回流至内燃机车辆; 超过 50% 的受访者表示, 他们的下一辆车将选择燃油车, 比 2024 年的调查结果上升 13 个百分点。电动车 (EV) 的优先选择比例则由前一年的 24% 降至 14%。面对市场趋势, 全球多家大型汽车制造商也将重点转向混合动力车型, 以充分利用其多重优势。

## 企业新闻

- ❖ **CTD:** 拟发行 1.4 万亿越南盾债券, 用于偿还合作方债务及支付员工薪酬和奖金。
- ❖ **DGC:** 确定股权登记日, 将按现金方式派发 30% 股息。
- ❖ **PVS:** 已完成超过 3300 万股的股票发行, 用于向股东支付股票股息。

## 世界

指数	报	% 波动
CBOE Volatility Index	16.93	1.62%
ESTX 50 PR.EUR	5,718.32	-0.13%
SET Index	1,269.87	0.67%
PSEi INDEX	5,959.94	-0.28%
FTSE Malaysia KLCI	1,611.79	-0.15%
FTSE Singapore Index	4,507.24	-0.13%
S&P BSE SENSEX	84,379.87	-0.34%
KOSPI Composite Index	4,135.00	-0.21%
Osaka - Osaka Delayed Price	50,602.80	-0.10%
SSE Composite Index	3,900.50	-0.23%
HANG SENG INDEX	25,540.78	0.42%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	9,642.01	-0.03%
Paris - Paris Delayed Price	8,052.51	-0.69%
DAX PERFORMANCE-INDEX	24,162.65	0.49%
S&P 500	6,840.51	-0.09%
NASDAQ Composite	23,576.49	0.13%
Dow Jones Industrial Average	47,560.29	-0.38%

货物	报	% 波动
世界黄金	4,238.20	1.22%
布伦特原油价格	62.12	-0.59%
WTI 石油价格	58.43	-0.76%



## 2025 年 12 月 10 日市场摘要

截至收盘，指数下跌。越南指数下跌 1.61%，报 1718.98 点；河内指数下跌 0.26%，报 257.14 点。胡志明市场的成交量超过 6.47 亿股，河内交易所的成交量超过 4400 万股，较上个交易日分别下跌 33.56% 和 42.73%。

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

从板块上看，基本资源板块 (TTF +6.74%; HPG +0.95%) 和汽车及其零部件板块 (VVS +5.34%; SVC +3.54%) 的贡献最大。相反，房地产板块和旅游和娱乐板块下跌最大。

外资处于净卖出状态，在胡志明市场的净卖出额超 3660 亿越盾，集中卖出 VIC (3070 亿越盾)、STB (1590 亿越盾)、VCB (860 亿越盾)。在河内市场上，处于净买入状态，买入额超过 90 亿越盾。

## 指数走势





2025 年 12 月 10 日市场数据

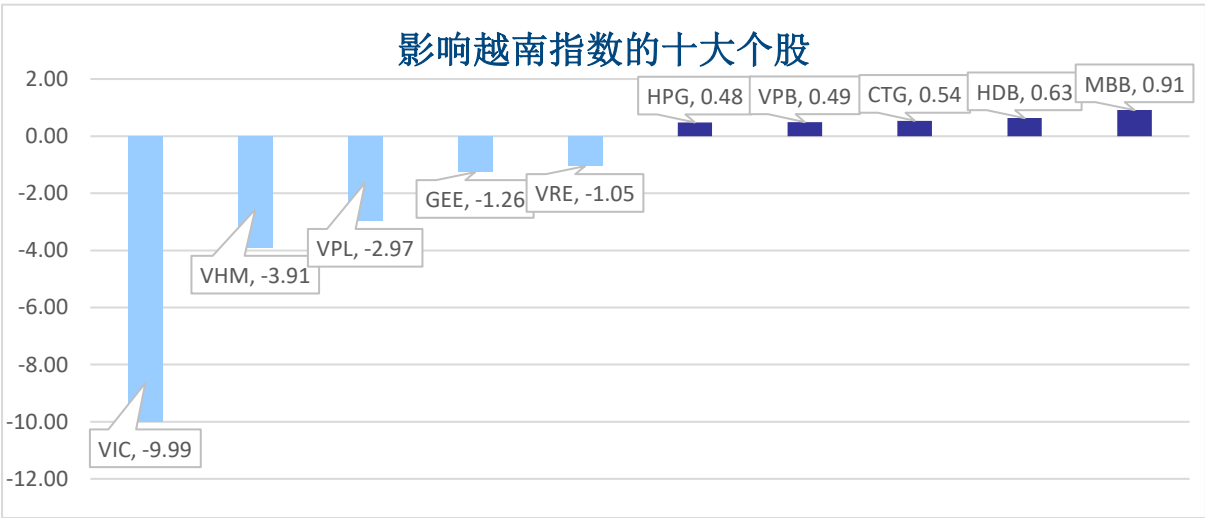
当日波动

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	1,718.98	-1.61%	-28.19	6.4704	199,042	121	62	188
VN30 指数	1,946.98	-1.32%	-26.04	2.6816	116,364	14	4	12
中盘股指数	553.11	-0.56%	-3.12	0.2857	6,498	7	5	18
小盘股指数	2,886.26	-1.24%	-36.21	6.6598	201,324	146	102	233
河内指数	256.48	-0.26%	-0.66	0.4456	8,279	58	63	83
Upcom 指数	119.11	-0.48%	-0.57	0.3210	5,403	132	89	98

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	199,042	-32.51%	647.04	-33.56%
河内 HNX	828	-48.46%	44.56	-42.73%

值得关注的股票

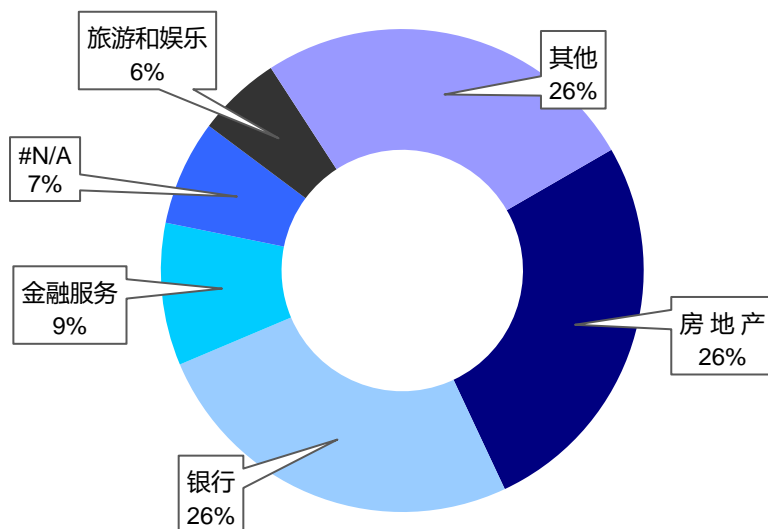


成交量排名 (万股)		成交额排名 (亿盾)		成交量突破 (与近 10 个交易日相比)		放量上涨排名 (>100 亿)		放量下跌 (>100 亿)	
SHB	44.85	VIC	2,342.64	FUEMA VND	9862%	QCG	6.9%	VIC	-7.0%
HPG	34.47	HPG	918.35	NVT	1409%	HAR	6.9%	HID	-7.0%
VIX	29.54	HDB	827.45	SPM	1057%	AGR	7.0%	HHP	-6.8%
MBB	26.96	VHM	824.82	HVX	848%	TTF	6.7%	VRE	-6.3%
HDB	25.68	SHB	735.97	SVC	769%	FTS	4.4%	TLG	-5.1%

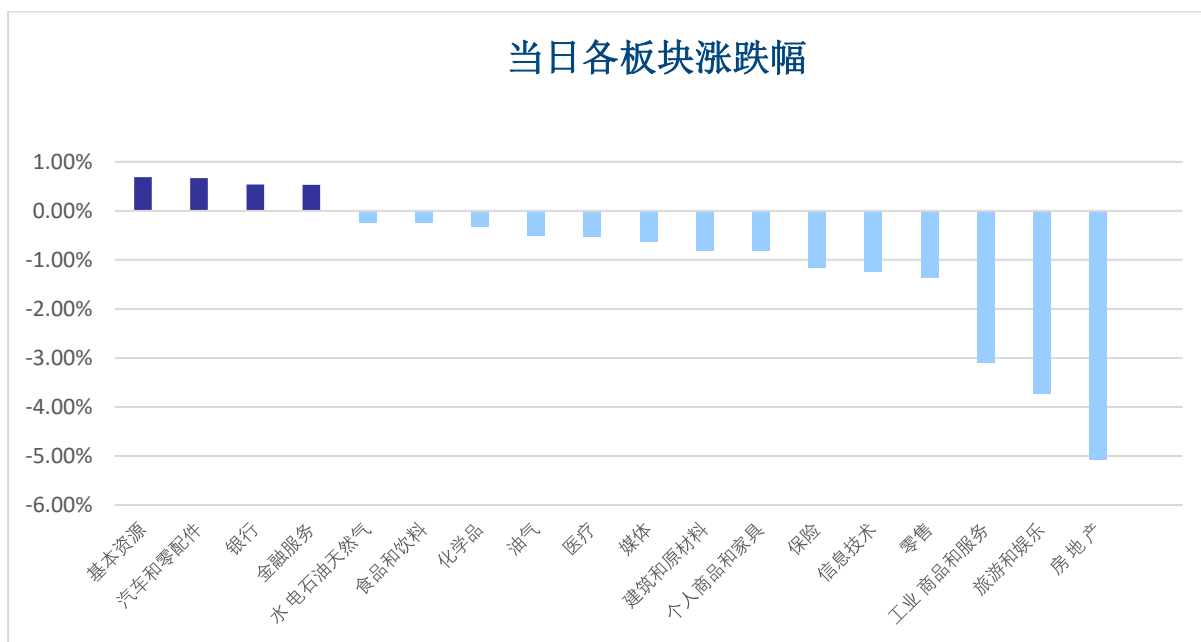


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

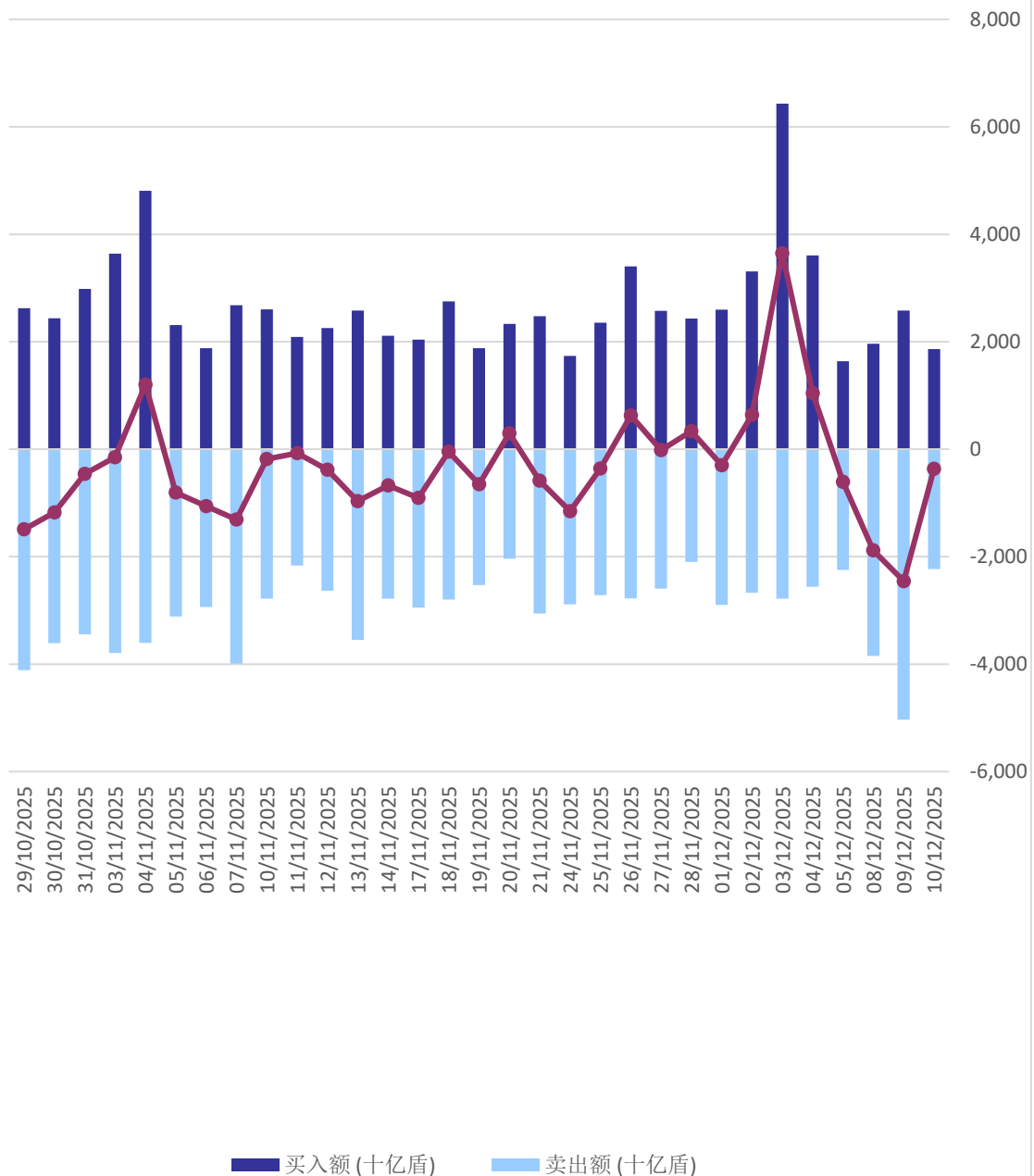




### 外资交易

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)
MBB	241.2	VIC	-307.4
HPG	152.1	STB	-159.8
VJC	77.4	VCB	-86.5
VNM	64.9	VHM	-74.1
TCB	28.0	MSN	-63.8

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

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

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

挂单电话:  
(024) 35.779.999

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

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

