



宏观新闻

- ❖ 在美联储于昨日会议上刚刚下调利率的同时，也释放出将暂停进一步降息的信号，理由是经济中的一些问题已得到调整。然而，美国昨日公布的就业数据却显示，这场战斗似乎仍将持续。失业救济申请数量快速上升至 23.6 万件，较前期增加 4.4 万件，也高于市场预期的 2.2 万件。美国多家大型集团如百事可乐（PepsiCo）和惠普（HP）正在计划削减劳动力规模，这持续加大美联储在就业目标上的压力。
- ❖ 尽管全球经济正面临逆风，尤其是中国作为美国关税战的主要对象，但该国在过去一段时间里反而取得了显著进展。鉴于中国的进步，IMF 刚将其 2025 年中国经济增长预测上调至 5.0%，与中国官方目标一致，较此前的 4.8% 预测有所提升。目前，中国正处于制定下一阶段五年发展规划（2026-2030）的时期，预计这将继续成为中国在各方面实现进一步跃升的重要里程碑。
- ❖ 在经济出现多项重要转变的背景下，越南国会刚提出应紧急研究成立黄金交易所。过去一年多来，越南国内黄金价格出现大幅波动，SJC 黄金价格与国际金价的价差长期维持在 11-15% 的高位，原因是国内需求旺盛。金价持续走高加剧了市场担忧，并推动部分短期投机行为，使得监管黄金市场更加困难。建立黄金交易所被众多专家视为解决上述问题的根本方案。

企业新闻

- ❖ **NLG**：南部地区基础设施加速发展，南隆目标实现 20 万亿越盾销售额
- ❖ **PVD**：钻井平台租赁价格上涨 5%，PV DRILLING VIII 平台已投入开采。
- ❖ **HAG**：越南皇安嘉来集团的董事长段源德 (Doan Nguyen Duc) 计划种植 1 万公顷咖啡：预计 2027 年 10 月开始迎来首批收成。

世界

指数	报	% 波动
CBOE Volatility Index	14.85	-5.83%
ESTX 50 PR.EUR	5,753.96	0.80%
SET Index	1,253.54	0.00%
PSEi INDEX	5,990.00	0.50%
FTSE Malaysia KLCI	1,625.39	0.89%
FTSE Singapore Index	4,520.83	0.20%
S&P BSE SENSEX	84,818.13	0.51%
KOSPI Composite Index	4,110.62	-0.59%
Osaka - Osaka Delayed Price	50,148.82	-0.90%
SSE Composite Index	3,873.32	-0.70%
HANG SENG INDEX	25,530.51	-0.04%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	9,703.16	0.49%
Paris - Paris Delayed Price	8,085.76	0.79%
DAX PERFORMANCE-INDEX	24,294.61	0.68%
S&P 500	6,901.00	0.21%
NASDAQ Composite	23,593.86	-0.25%
Dow Jones Industrial Average	48,704.01	1.34%

货物	报	% 波动
世界黄金	4,306.40	2.62%
布伦特原油价格	61.57	-1.03%
WTI 石油价格	57.91	-0.94%



2025 年 12 月 11 日市场摘要

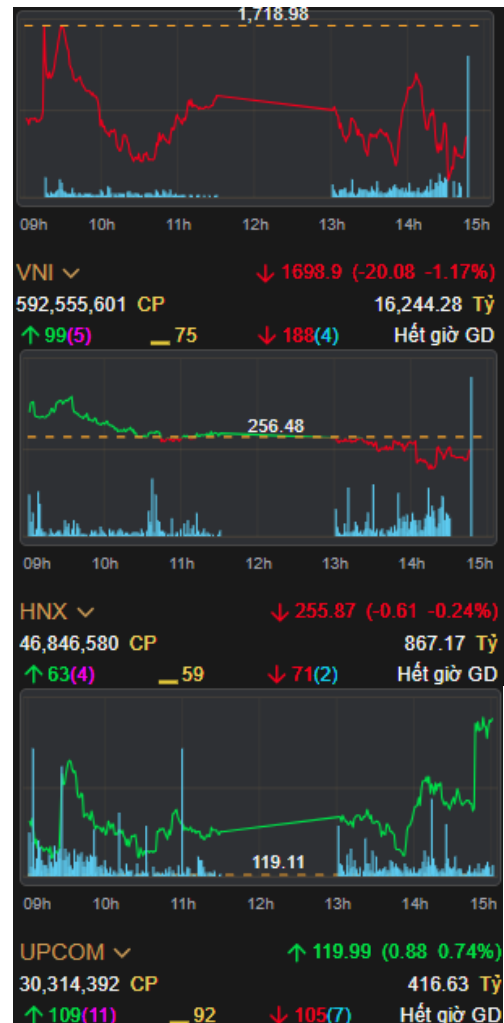
截至收盘，指数下跌。越南指数下跌 1.17%，报 1689.9 点；河内指数下跌 0.24%，报 255.87 点。胡志明市场的成交量超过 5.92 亿股，较上个交易日下跌 8.42%，河内交易所的成交量超过 4600 万股，较上个交易日上涨 5.13%。

从影响力来看，在越南指数的整体上涨中，SAB、BMP 和 LPB 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，保险板块(PGI +1.27%; MIG +1.17%)和信息技术板块(ITD +1.35%; FPT +0.42%)的贡献最大。相反，旅游和娱乐板块；工业商品及服务板块下跌最大。

外资处于净卖出状态，在胡志明市场的净卖出额超 4930 亿越盾，集中卖出 VIC（1920 亿越盾）、STB（1580 亿越盾）、VHM（1040 亿越盾）。在河内市场上，处于净卖出状态，卖出额超过 170 亿越盾。

指数走势





2025 年 12 月 11 日市场数据

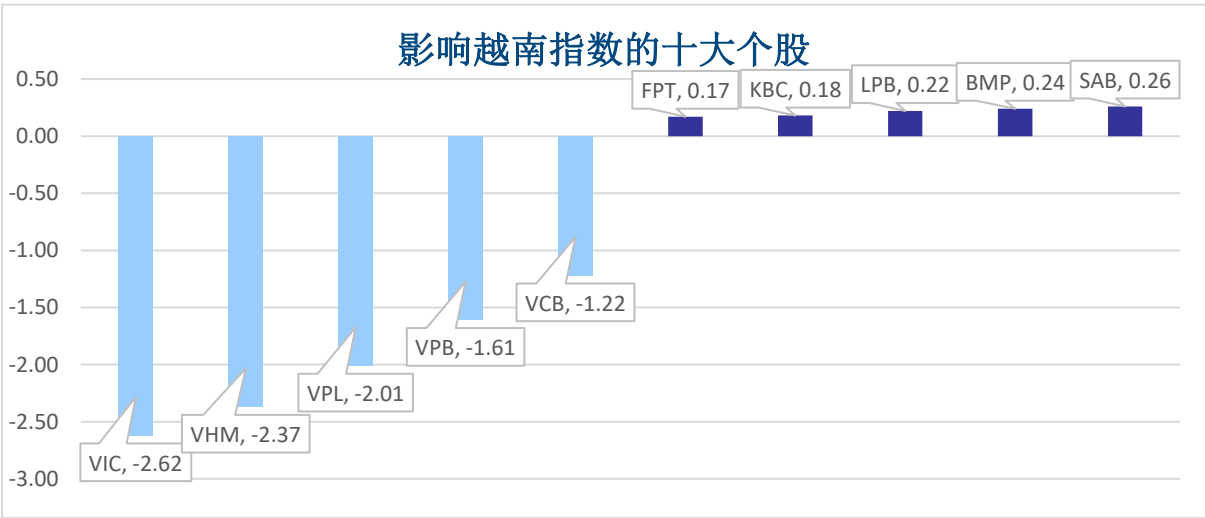
当日波动

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	1,698.90	-1.17%	-20.08	5.9256	162,443	104	75	192
VN30 指数	1,924.29	-1.17%	-22.69	2.3251	91,468	3	1	26
中盘股指数	552.89	-0.04%	-0.22	0.2800	6,744	8	10	12
小盘股指数	2,860.24	-0.90%	-26.02	6.1887	165,797	136	113	223
河内指数	255.87	-0.24%	-0.61	0.4685	8,672	67	59	73
Upcom 指数	119.99	0.74%	0.88	0.3031	4,166	120	92	112

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	162,443	-18.39%	592.56	-8.42%
河内 HNX	867	4.75%	46.85	5.13%

值得关注的股票

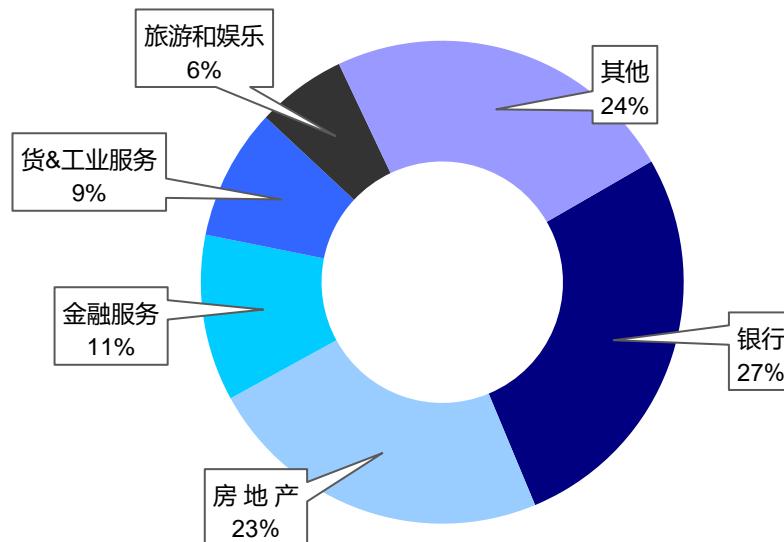


成交量排名 (万股)		成交额排名 (亿盾)		成交量突破 (与近 10 个交易日相比)		放量上涨排名 (>100 亿)		放量下跌 (>100 亿)	
SHB	61.54	VIC	1,382.43	FUCTVG F5	12238%	QCG	6.8%	PET	-7.0%
MSB	45.11	SHB	1,004.01	FUCTVG F4	11000%	SHI	6.8%	HII	-6.9%
VIX	25.55	VHM	824.88	BBC	1390%	BMP	7.0%	HHP	-5.6%
HAG	23.50	VIX	593.31	TCI	1177%	HBC	5.6%	VJC	-4.4%
HQC	19.71	MSB	577.06	S4A	907%	HQC	5.0%	IJC	-3.9%

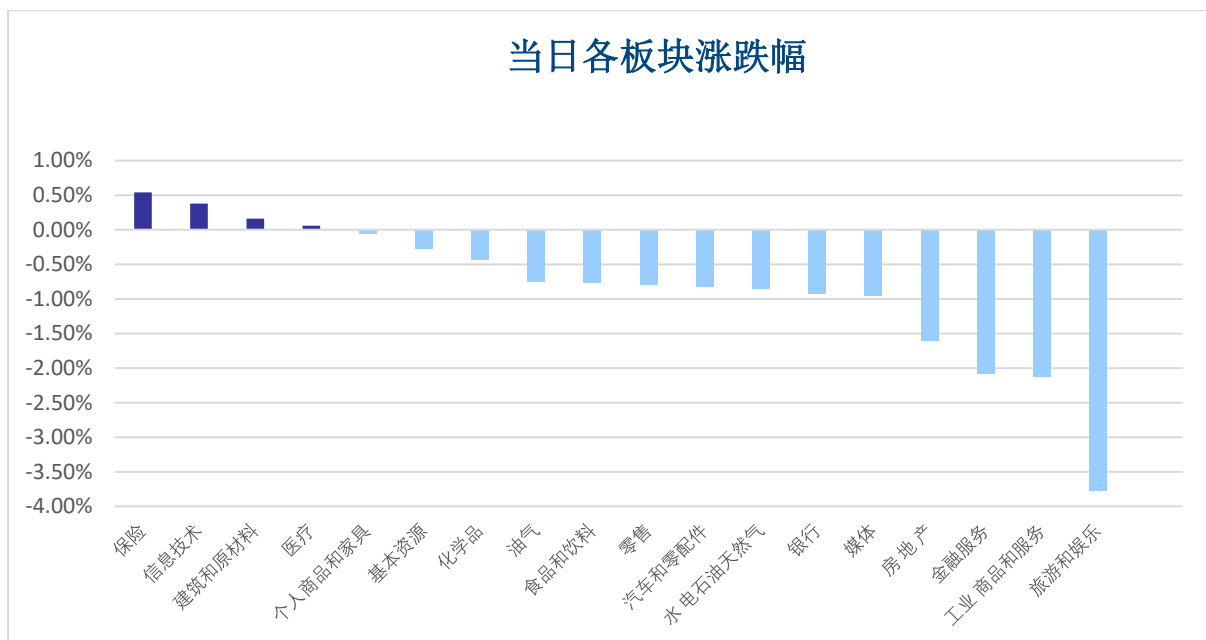


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

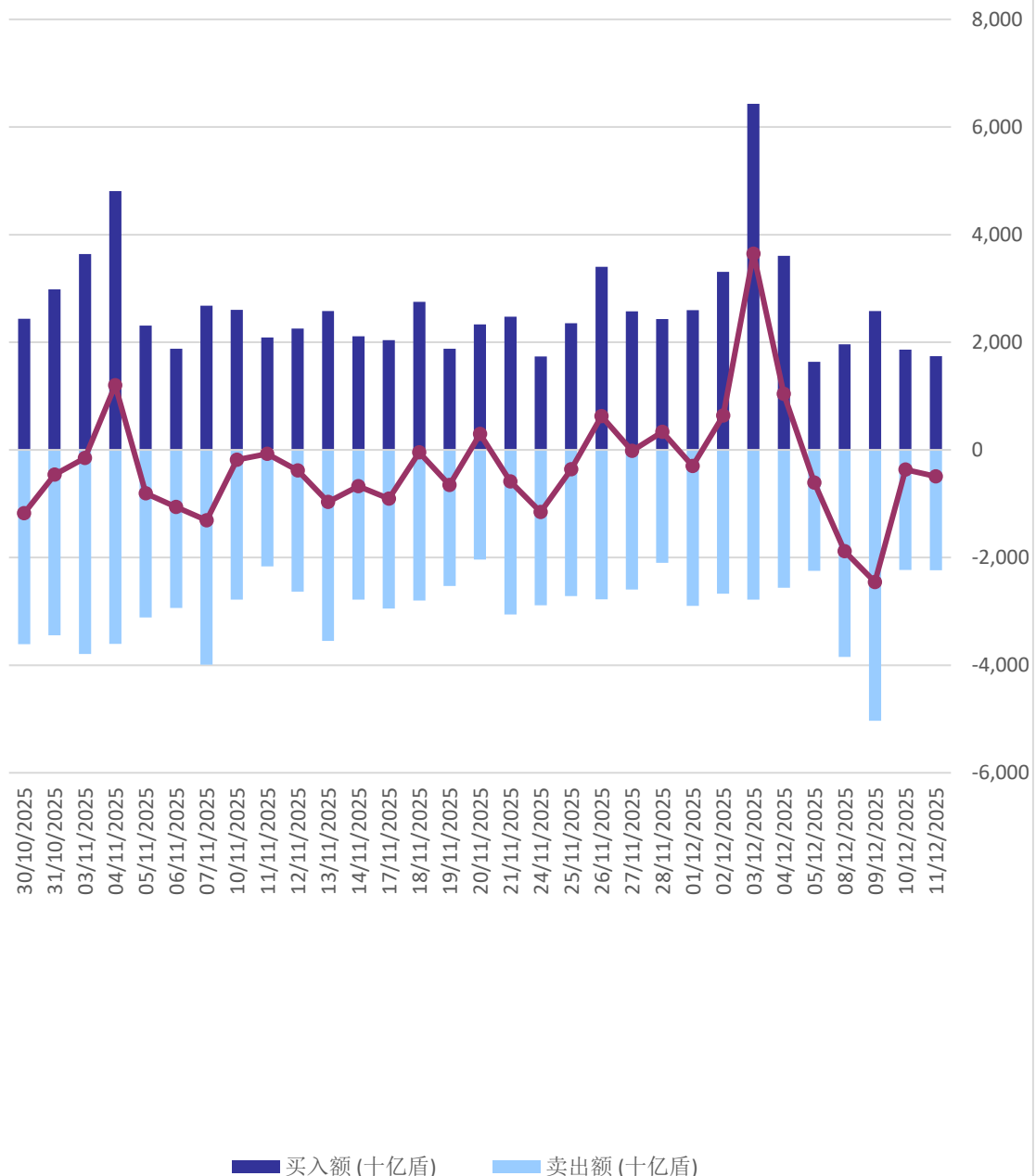




外资交易

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)
FPT	240.3	VIC	-192.2
MBB	71.3	STB	-158.5
VIX	51.6	VHM	-104.9
HPG	33.8	GMD	-102.2
CTG	29.0	SHB	-63.7

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

