



宏观新闻

- ❖ 特朗普总统发表讲话称, 美国经济正处于极为积极的状态。他认为自己从前任总统拜登那里继承了大量问题, 上任之初美国处于“混乱状态”。但在其领导下, 这些问题已得到解决, 美国经济已转向强劲增长阶段。尽管经济增长方面出现不少积极信号, 但近期美国就业形势并未完全支持特朗普的观点, 失业救济申请人数和失业情况持续上升。相反, 最新公布的通胀数据成为利好因素: CPI 同比上涨 2.7%, 低于前一个月的 3.0%, 也低于市场预期的 3.1%, 这对特朗普而言是一个加分项。
- ❖ 路透社昨日报道, 中国已成功制造出 EUV 光刻机试验机型。预计该设备将逐步完善, 并于 2028-2030 年实现商业化量产。这一进展表明, 中国已非常接近全面掌控芯片制造全流程——这一成就目前全球尚无任何国家实现。这也意味着中国有望规避甚至突破西方自美国将华为列入黑名单以来施加的不公平技术制裁。
- ❖ 截至 12 月 11 日, 越南公共投资资金到位金额达到 577.703 万亿越盾, 相当于年度计划的 63.3%。距离 2025 财年预算期结束 (2026 年 1 月 31 日) 仅剩一个多月, 公共投资资金拨付亟需地方政府和中央政府付出更大的努力与决心。近期, 范明政总理于 12 月 6 日签署了第 237/CD-TTg 号电文, 以推动这一关键经济活动。公共投资被视为未来几年推动越南实现高增长的关键引擎。

企业新闻

- ❖ **BSR:** 税前利润超出计划, 股价大幅上涨
- ❖ **QNP:** 2025 年第三季度利润同比增长 38% 以上, 达到 351 亿越盾
- ❖ **NT2:** 11 月营收同比增长 48%

世界

指数	报	% 波动
CBOE Volatility Index	17.62	6.92%
ESTX 50 PR.EUR	5,681.67	-0.63%
SET Index	1,256.85	-0.30%
PSEi INDEX	6,079.02	0.39%
FTSE Malaysia KLCI	1,641.44	-0.42%
FTSE Singapore Index	4,575.48	-0.09%
S&P BSE SENSEX	84,559.65	-0.14%
KOSPI Composite Index	4,056.41	1.43%
Osaka - Osaka Delayed Price	49,512.28	0.26%
SSE Composite Index	3,870.28	1.19%
HANG SENG INDEX	25,468.78	0.92%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	9,770.51	0.89%
Paris - Paris Delayed Price	8,086.05	-0.25%
DAX PERFORMANCE-INDEX	23,960.59	-0.48%
S&P 500	6,721.43	-1.16%
NASDAQ Composite	22,693.32	-1.81%
Dow Jones Industrial Average	47,885.97	-0.47%

货物	报	% 波动
世界黄金	4,370.90	1.54%
布伦特原油价格	60.68	2.99%
WTI 石油价格	56.83	3.08%



2025 年 12 月 18 日市场摘要

截至收盘，指数上涨。越南指数上涨 0.2%，报 1676.98 点；河内指数上涨 0.04%，报 253.23 点。胡志明市场的成交量超过 6.77 亿股，河内交易所的成交量超过 4700 万股，较上个交易日分别上涨 10.64% 和 0.51%。

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

从板块上看，传媒板块(YEG +6.98%)和旅游和娱乐板块(VJC +4.75%; TCT +1.26%)的贡献最大。相反，信息技术板块和石油天然气板块下跌最大。

外资处于净卖出状态，在胡志明市场的净卖出额 8780 亿越盾，集中卖出 DXS (4510 亿越盾)、VIC (3300 亿越盾)、FPT (940 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 18 日市场数据

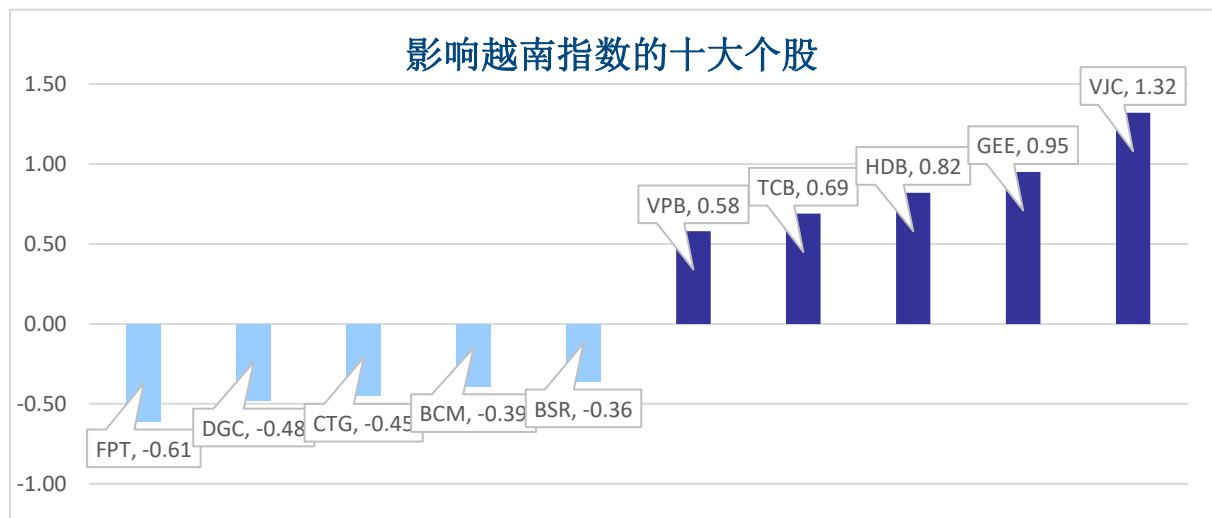
当日波动

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	1,676.98	0.20%	3.32	6.7743	185,817	141	73	150
VN30 指数	1,903.47	0.29%	5.52	2.8794	103,163	16	5	9
中盘股指数	544.30	0.34%	1.84	0.3650	8,119	9	7	14
小盘股指数	2,822.99	0.30%	8.43	6.9550	182,024	154	122	187
河内指数	253.23	0.04%	0.11	0.4754	9,396	50	73	72
Upcom 指数	118.75	-0.01%	-0.01	0.2975	4,132	109	90	100

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	185,817	-4.87%	677.43	10.64%
河内 HNX	940	2.10%	47.54	0.51%

值得关注的股票

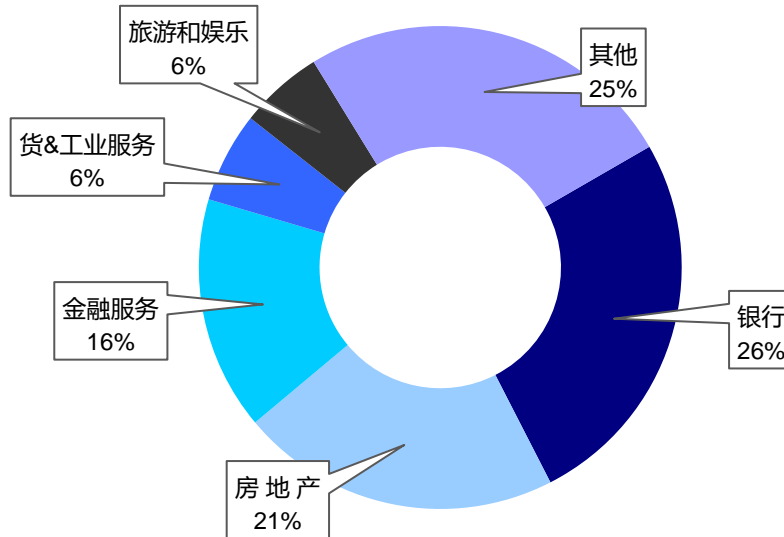


成交量排名 (万股)		成交额排名 (亿盾)		成交量突破 (与近 10 个交易日相比)		放量上涨排名 (>100 亿)		放量下跌 (>100 亿)	
SHB	78.48	VIC	1,328.75	TTE	3475250%	TTE	6.5%	DGC	-7.0%
DXS	47.38	SHB	1,246.77	DHM	26688%	FCN	6.4%	TTF	-6.8%
HDB	32.98	MWG	996.36	SGT	22478%	YEG	7.0%	HSL	-4.0%
SSB	27.31	VJC	892.24	NBB	2841%	ITD	6.2%	NBB	-3.0%
VIX	26.05	HDB	831.95	TDW	2427%	AGR	6.1%	VPI	-2.9%

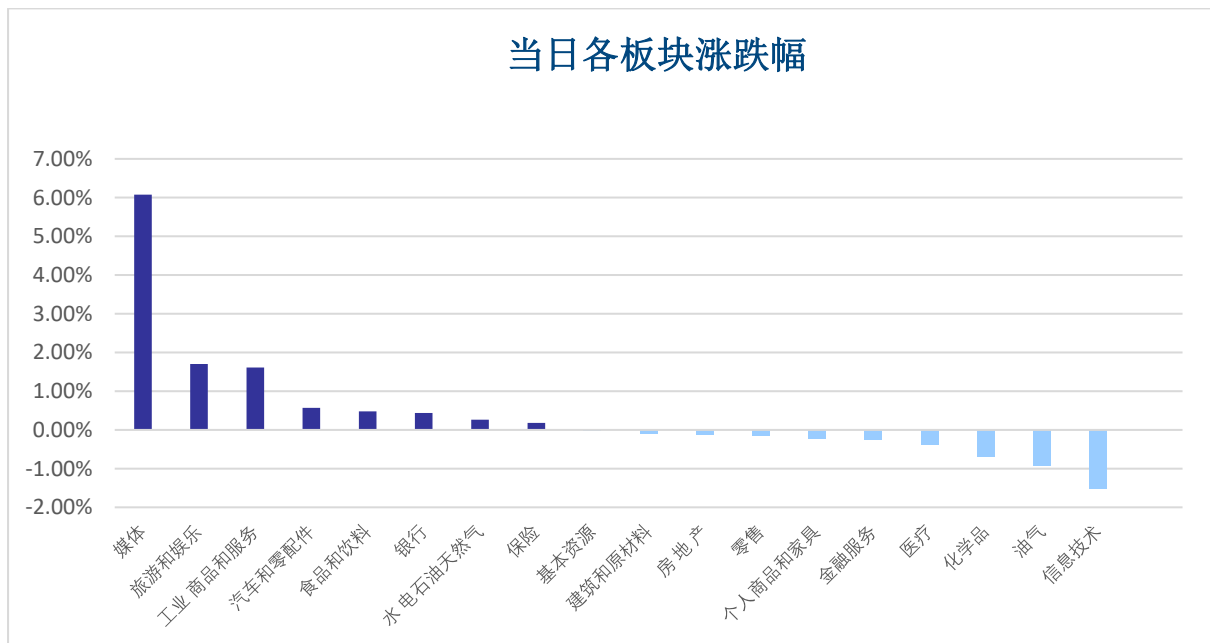


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

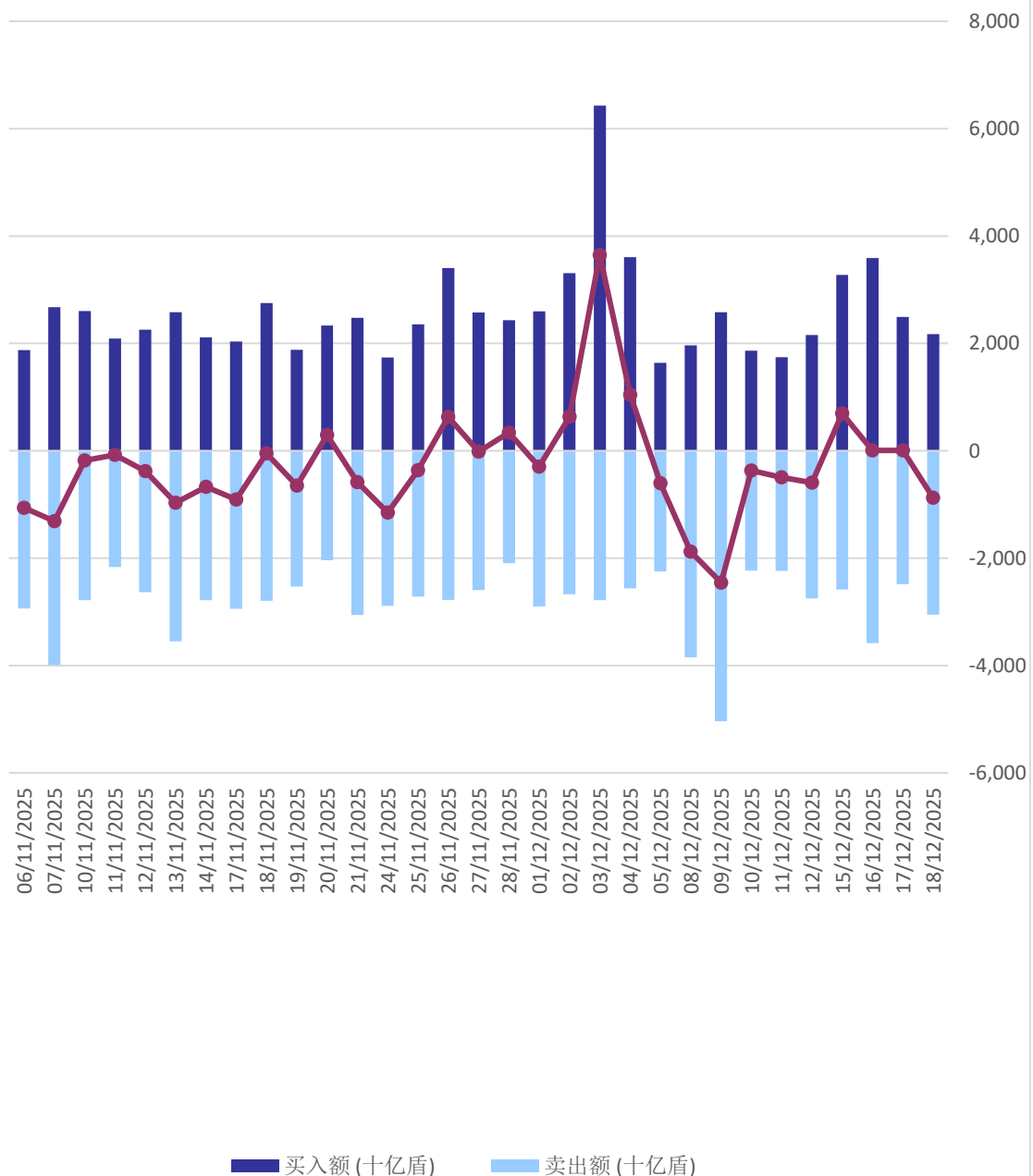




外资交易

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)
MBB	95.1	DXS	-451.5
TCB	54.5	VIC	-330.8
VNM	51.1	FPT	-94.9
SHB	46.2	HDB	-86.2
GEX	45.5	DGC	-66.7

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

武琼如

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

