



宏观新闻

- ❖ 美国贸易代表办公室（USTR）近日公布对中国半导体相关政策的调查结果，并决定逐步提高关税，直至 2027 年 6 月。该举措遭到中国方面的强烈反对，中方表示将坚决维护本国企业的合理合法权益。
- ❖ 在越南方面，昨日传出重要消息：Vingroup 发布公告，申请退出北南高速铁路项目。此举发生在多家大型企业相继退出重点项目的背景下，例如 Deo Ca、MIK 退出红河景观项目，而此次则是 Vingroup。多位专家认为，这是一个合理的举措，有助于企业聚焦核心业务，或在利率大幅上升、金融体系流动性不再充裕的背景下，更好地平衡现金流。
- ❖ 另一方面，《越南版创智赢家（Shark Tank Vietnam）》的制作总监已确认，该节目将在播出 10 年后正式停播。尽管节目初期备受关注，但近年来频繁出现问题，尤其是两位主要评委、常被称为 Shark Thuy 和 Shark Binh，因涉嫌大额诈骗、非法侵占财产而相继卷入司法案件。在越南正加快推进金融改革的背景下，包括计划在不久的将来将股市升级为 FTSE 初级新兴市场，以及两大国际金融中心投入运营，此次事件被视为越南国际化雄心中的一次短期战略性调整与休整。

企业新闻

- ❖ **PVS:** 受益于一系列风电项目，今年利润有望达到 1.41 万亿越南盾，同比增长 32%。
- ❖ **VIC:** 撤回北南高速铁路项目的投资注册。
- ❖ **CC1:** 持续向银行举债，负债规模接近 14 万亿越南盾。

世界

指数	报	% 波动
CBOE Volatility Index	13.47	-3.79%
ESTX 50 PR.EUR	5,746.24	-0.05%
SET Index	1,264.77	-0.83%
PSEi INDEX	6,041.91	0.01%
FTSE Malaysia KLCI	1,678.31	0.10%
FTSE Singapore Index	4,636.34	-0.06%
S&P BSE SENSEX	85,408.70	-0.14%
KOSPI Composite Index	4,108.62	-0.21%
Osaka - Osaka Delayed Price	50,407.79	0.13%
SSE Composite Index	3,959.62	0.47%
HANG SENG INDEX	25,818.93	0.17%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	9,870.70	-0.19%
Paris - Paris Delayed Price	8,103.58	0.00%
DAX PERFORMANCE-INDEX	24,340.06	0.23%
S&P 500	6,932.05	0.32%
NASDAQ Composite	25,656.15	0.27%
Dow Jones Industrial Average	48,731.16	0.00%

货物	报	% 波动
世界黄金	4,526.00	1.01%
布伦特原油价格	62.24	-0.22%
WTI 石油价格	58.47	0.21%



2025 年 12 月 25 日市场摘要

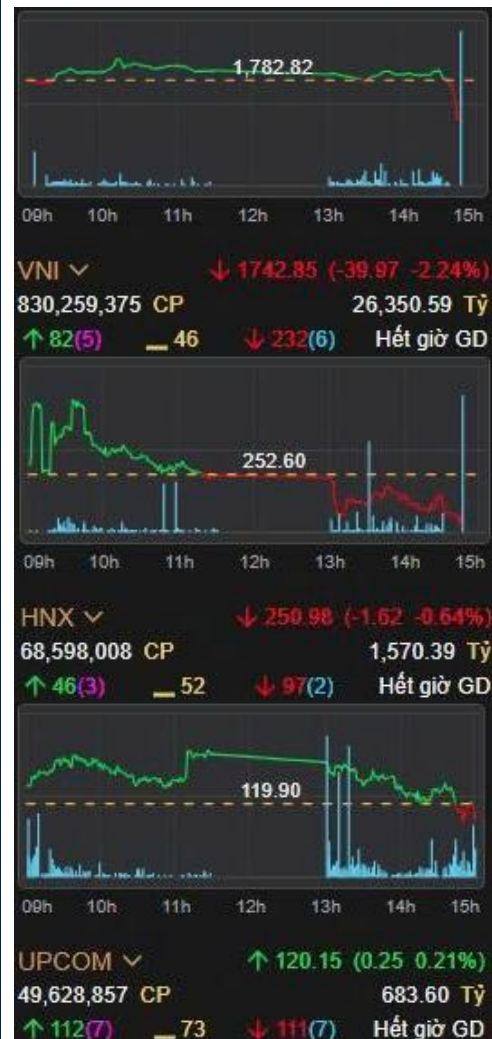
截至收盘，指数下跌。越南指数下跌 2.24%，报 1742.85 点；河内指数下跌 0.64%，报 250.98 点。胡志明市场的成交量超过 8.3 亿股，河内交易所的成交量超过 6800 万股，较上个交易日分别上涨 2.74% 和 13.44%。

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

从板块上看，公共事业板块 (GAS+4.69%; BWE +1.28%) 和视频饮料板块 (MCH +5.03%; PAN +0.53%) 的贡献最大。相反，房地产板块和零售板块下跌最大。

外资处于净买入状态，在胡志明市场的净买入额 6060 亿越盾，集中买入 VHM (1180 亿越盾)、STB (1170 亿越盾)、VJC (840 亿越盾)。在河内市场上，处于净卖出状态，卖出额超过 370 亿越盾。

指数走势





2025 年 12 月 25 日市场数据

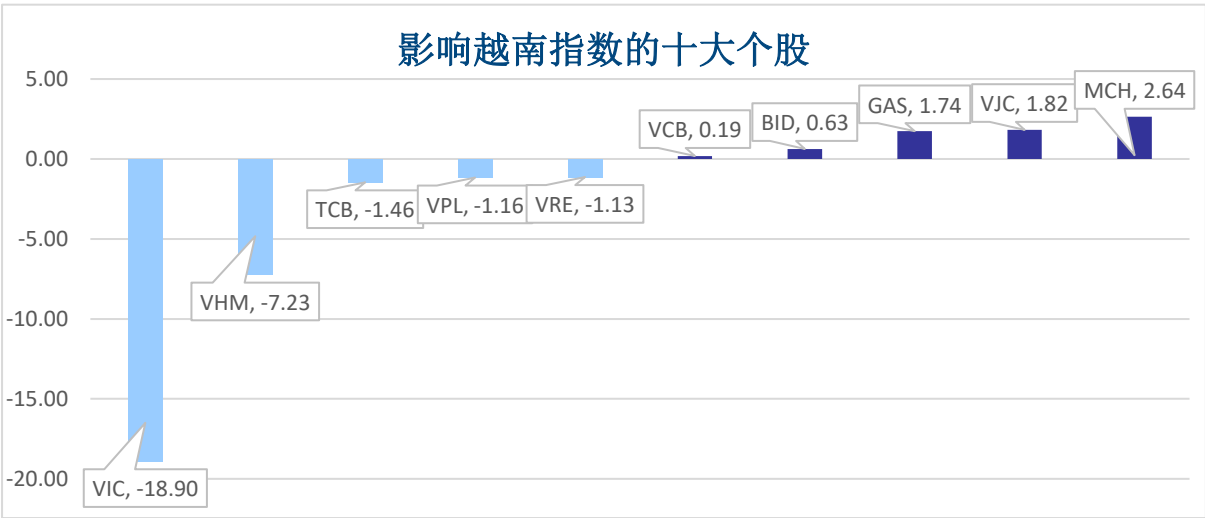
当日波动

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	1,742.85	-2.24%	-39.97	8.3026	263,506	87	46	238
VN30 指数	1,976.21	-2.32%	-46.92	3.8079	157,094	6	0	24
中盘股指数	541.39	-1.43%	-7.86	0.5399	14,140	6	2	22
小盘股指数	2,920.65	-2.42%	-72.54	8.5569	263,633	109	78	287
河内指数	250.98	-0.64%	-1.62	0.6860	15,704	49	52	99
Upcom 指数	120.15	0.21%	0.25	0.4963	6,836	119	73	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	263,506	4.42%	830.26	2.74%
河内 HNX	1,570	33.48%	68.60	13.44%

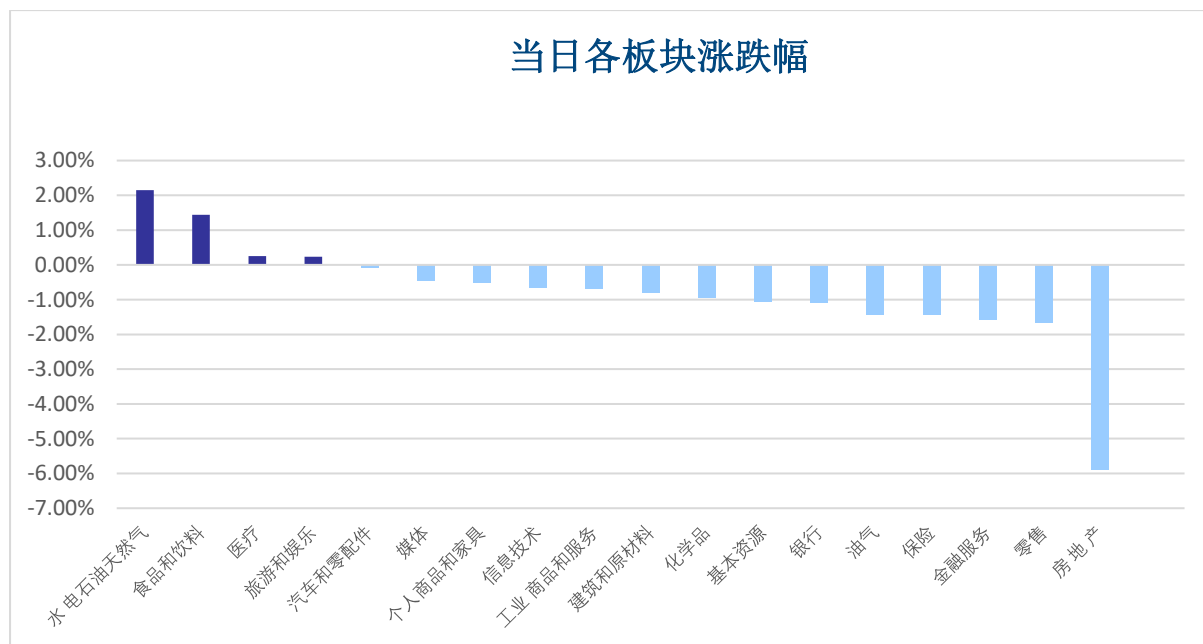
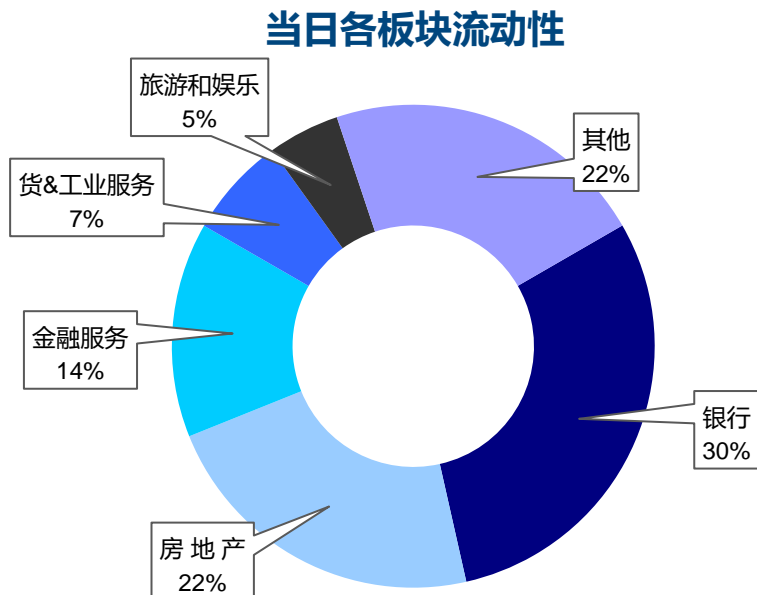
值得关注的股票



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	56.93	VIC	1,705.49	FUESSV 50	4838%	PET	6.9%	VIC	-7.0%
HPG	41.06	VHM	1,357.24	FUEKIV FS	1247%	VJC	6.5%	VRE	-6.9%
VIX	39.03	LPB	1,187.87	VID	1246%	TNT	6.9%	VHM	-6.9%
VPB	29.60	STB	1,103.42	TNT	1109%	GAS	4.7%	HVH	-6.5%
LPB	27.06	HPG	1,089.12	SRF	1028%	DHA	2.5%	STB	-4.8%



板块（在胡志明市场）

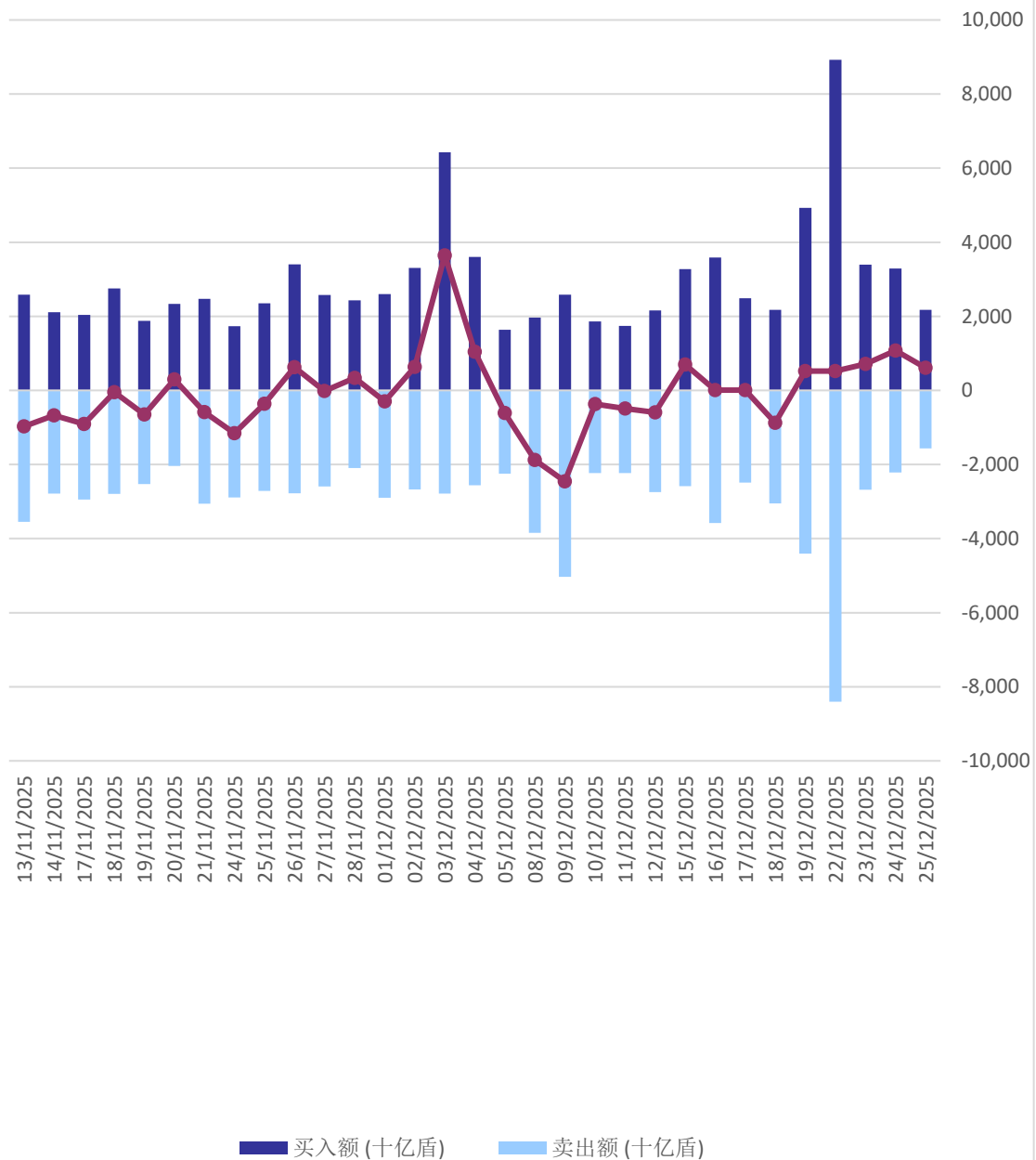




外资交易

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)
VHM	118.6	GMD	-48.6
STB	117.4	DGC	-48.6
VJC	84.7	VIX	-25.9
VPB	63.5	HAG	-25.0
GAS	57.9	NLG	-16.6

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

