



## 宏观新闻

- ❖ 昨天公布的美国经济数据显示, 美国已签约并正在办理手续的房地产销售额环比增长 3.3%, 高于市场预期的 1.0%, 也高于前一个月的 2.4%。美国房地产市场出现一定复苏迹象, 缓解市场对美国经济的担忧, 尽管在 2025 年早些时候, 由于多个地区待售房源数量上升, 房价曾持续下跌。
- ❖ 在越南方面, 国家银行召开新闻发布会表示, 通过同步且灵活地实施多项措施, 2025 年银行体系实现令人瞩目的增长。资金吸收仅增长 14.1%, 明显低于信贷增速。信贷的强劲增长为越南整体经济增长作出重要贡献, 但当前压力也在逐步加大, 因信贷余额已相当于 GDP 的 146%, 为中低收入国家中最高水平。
- ❖ 国家金融与货币政策咨询委员会近期也与副总理胡德福举行会议。对 2025 年的评估中, 委员会一致认为, 越南的货币与财政政策成功帮助经济渡过这一极为困难的阶段。在当前地缘政治形势复杂多变的背景下, 委员会建议政府不要进一步扩大货币政策, 而应更加审慎地进行调控, 同时重点推动数字化转型、高科技发展和数字基础设施建设, 以提升资本使用效率, 并创造吸引新一轮资金流入的机会。

## 企业新闻

- ❖ **VAB:** 在发行仅一年后即完成一批债券的提前兑付
- ❖ **TCX:** 已完成对 2024 年发行债券的全部兑付

## 世界

指数	报	% 波动
CBOE Volatility Index	14.20	4.41%
ESTX 50 PR.EUR	5,751.71	0.10%
SET Index	1,254.03	-0.41%
PSEi INDEX	5,920.87	-1.83%
FTSE Malaysia KLCI	1,680.99	0.23%
FTSE Singapore Index	4,569.78	-1.50%
S&P BSE SENSEX	84,695.54	-0.41%
KOSPI Composite Index	4,220.56	2.20%
Osaka - Osaka Delayed Price	50,526.92	-0.44%
SSE Composite Index	3,965.28	0.04%
HANG SENG INDEX	25,635.23	0.00%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	9,865.52	-0.05%
Paris - Paris Delayed Price	8,112.02	0.10%
DAX PERFORMANCE-INDEX	24,351.12	0.05%
S&P 500	6,905.74	-0.35%
NASDAQ Composite	23,474.35	-0.50%
Dow Jones Industrial Average	48,461.93	-0.51%

货物	报	% 波动
世界黄金	4,349.30	-3.97%
布伦特原油价格	61.22	0.77%
WTI 石油价格	57.79	1.01%



## 2025 年 12 月 29 日市场摘要

截至收盘, 越南股市录得越南指数继续上涨, 指数收盘上涨约 25 点 (约+1.4%), 升至接近 1754 - 1755 点区间, 反映出投资者在新年前夕的积极情绪以及延续前一交易日的恢复惯性。VN30 指数同样表现亮眼, 收盘于约 1990 点附近, 显示大盘蓝筹股仍是支撑并推动整体市场上行的主要动力。

从影响力来看, 在越南指数的整体上涨中, VIC、VHM 和 GAS 的贡献最大。

从板块上看, 银行、能源、房地产、公共事业板块的贡献最大。相反, 房地产板块和零售板块下跌最大。然而, 一些投机性较强和中型股板块出现轻微调整, 导致不同股票板块之间出现分化。

外资在本交易日的操作较为平淡, 体现在净买卖金额并不突出, 显示年末的投资组合调整活动已基本完成。外资资金流未对市场形成明显推动力, 但也未对整体市场走势造成较大负面压力。

## 指数走势





2025 年 12 月 29 日市场数据

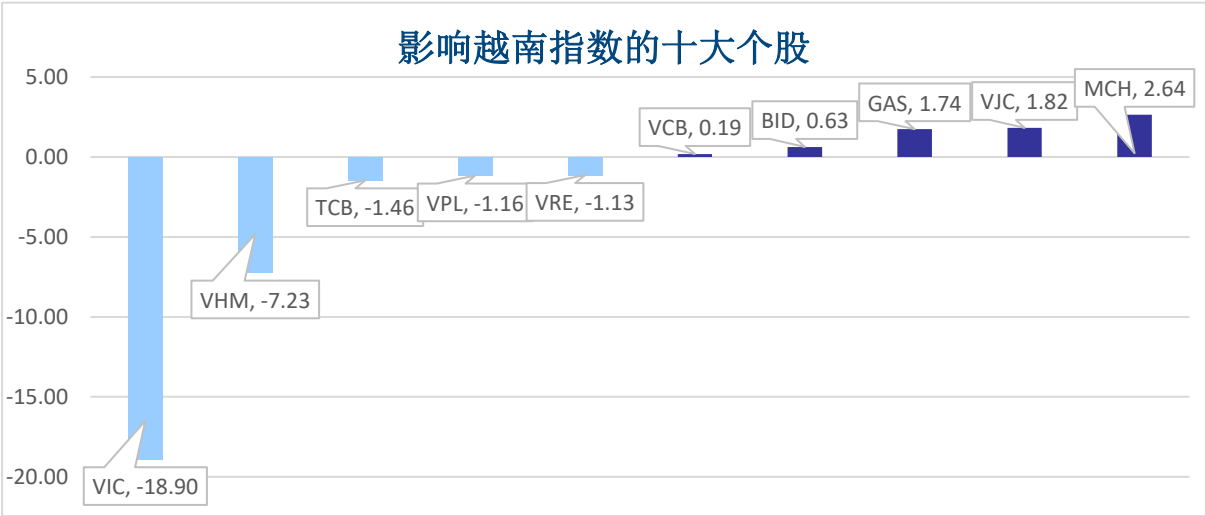
当日波动

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

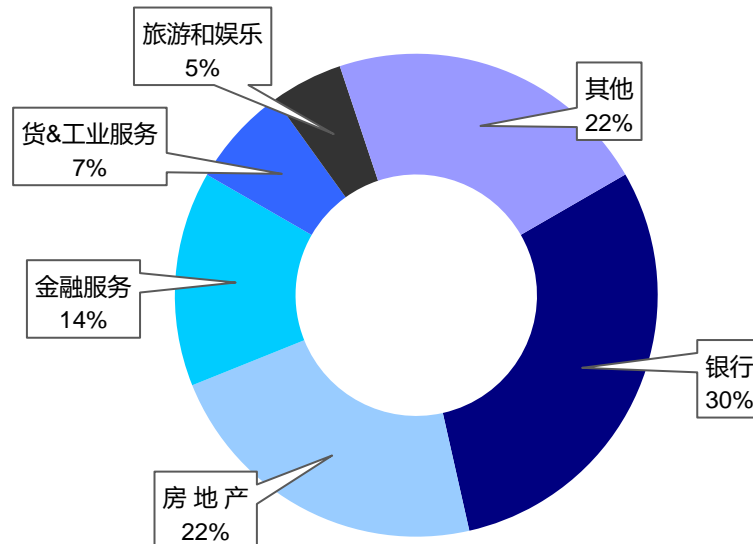


成交量排名 (万股)		成交额排名 (亿盾)		成交量突破 (与近 10 个交易日相比)		放量上涨排名 (>100 亿)		放量下跌 (>100 亿)	
SHB	56.93	VIC	1,705.49	FUESSV 50	4838%	PET	6.9%	VIC	-7.0%
HPG	41.06	VHM	1,357.24	FUEKIV FS	1247%	VJC	6.5%	VRE	-6.9%
VIX	39.03	LPB	1,187.87	VID	1246%	TNT	6.9%	VHM	-6.9%
VPB	29.60	STB	1,103.42	TNT	1109%	GAS	4.7%	HVH	-6.5%
LPB	27.06	HPG	1,089.12	SRF	1028%	DHA	2.5%	STB	-4.8%

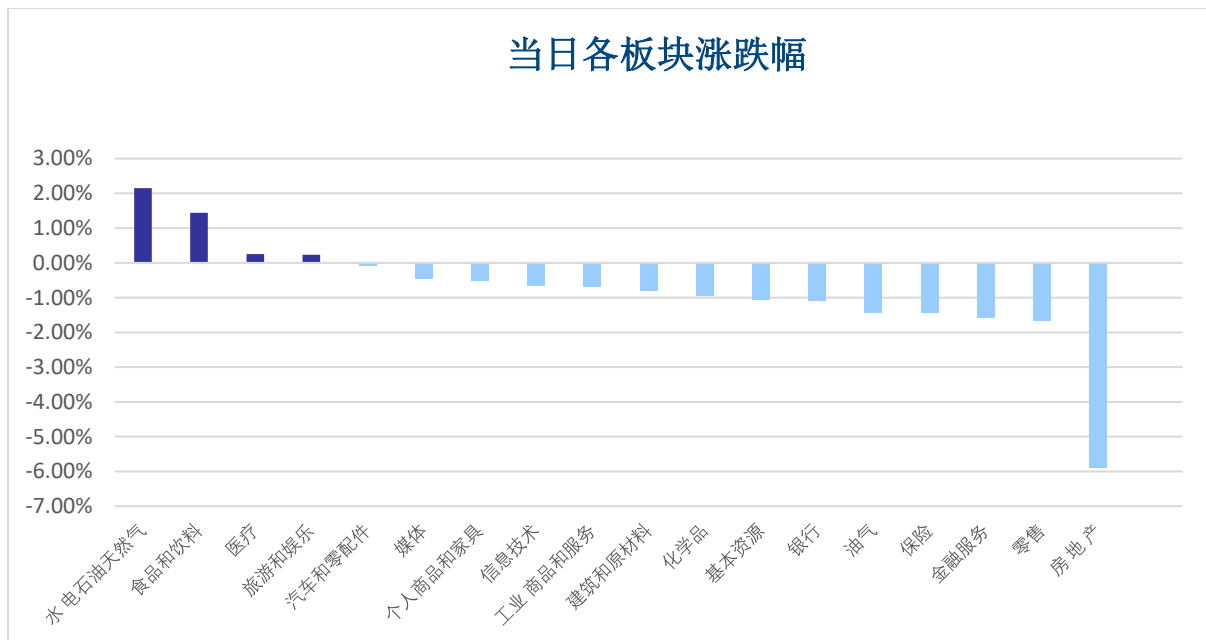


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

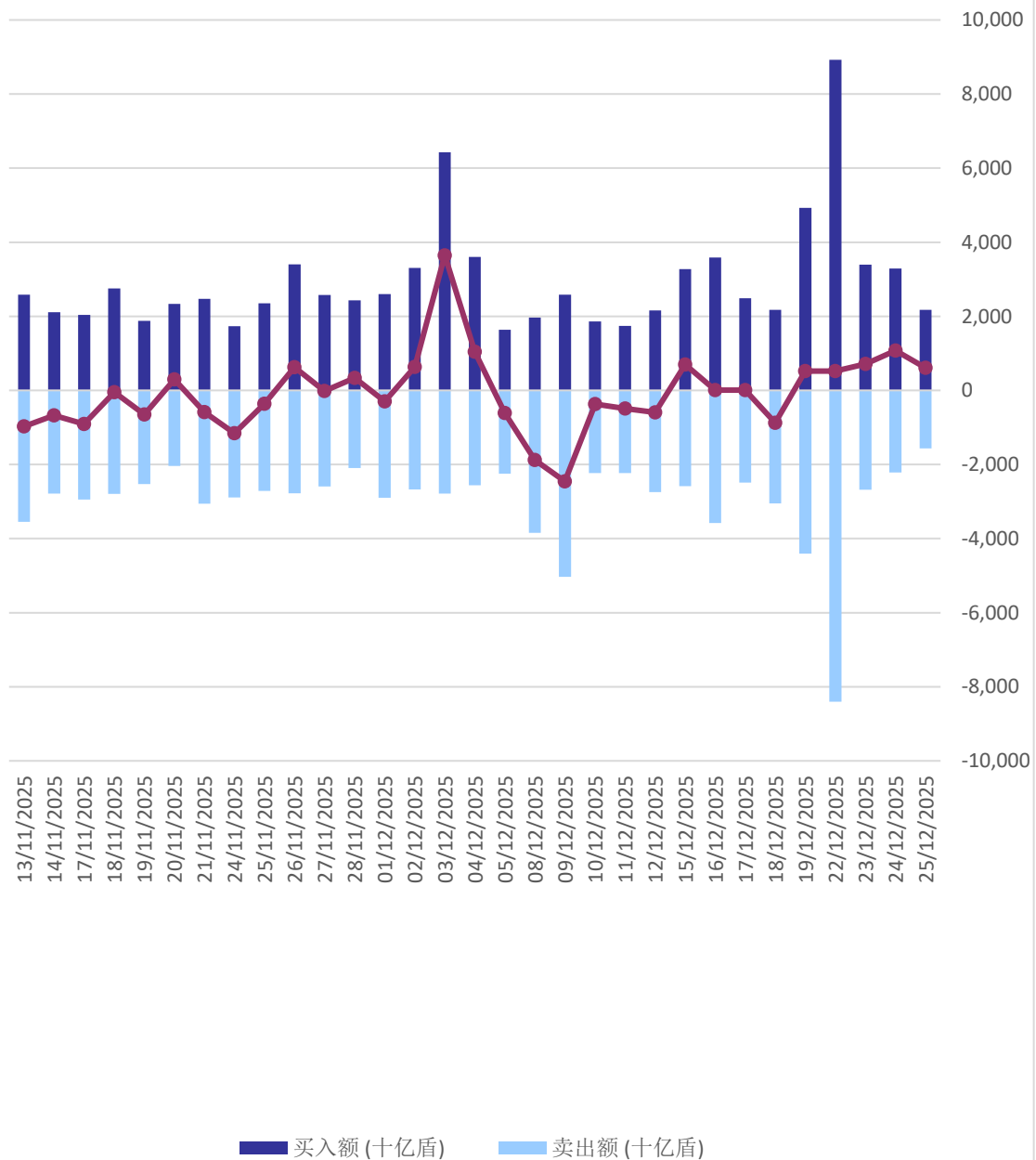




### 外资交易

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)
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

