



宏观新闻

- ❖ 全球金融市场出现剧烈波动, 日本 40 年期国债收益率大幅上升至 4.22%, 创历史新高。由于日元长期作为全球投资者进行“套息交易 (carry trade)”的重要货币, 日本国债收益率的急剧上升对资金流动测算造成巨大压力, 导致许多投资者恐慌性地降低持仓。波动率指数 (VIX) 也大幅攀升至 20.09, 达到近一个月以来的最高水平。
- ❖ 在中国方面, 中国央行维持 1 年期和 5 年期政策利率不变, 分别为 3.0% 和 3.5%, 这与此前部分分析师预测的降息预期相反。中国刚刚完成 2025 年, 实现 5.0% 的积极经济增长, 而此前数年的通缩状况也显示出得到有效控制的迹象。
- ❖ 在评价越南在货币政策趋于减少宽松、转向更高效市场背景下仍设定 10% 增长目标时, 副教授、博士陈廷天 (Tran Dinh Thien) 表示, 2026 年不是“放水”的一年, 而是注重资金使用效率的一年。他认为, 公共投资今年仍将继续扮演重要的“火车头”角色, 而房地产市场将进行调整, 转向具有更广泛溢出效应的领域, 而不再仅仅集中于少数民生项目。

企业新闻

- ❖ **NTP:** 利润创下上千亿越盾的历史新高, 这家北部塑料管道行业“巨头”持有规模庞大的现金储备。
- ❖ **DCV:** Dragon Capital 延续强势上涨, 股价在越南股市突破三位数。
- ❖ **NTC:** 南新渊 2025 年第四季度利润同比下降高达 45.9%。

世界

指数	报	% 波动
CBOE Volatility Index	20.09	26.67%
ESTX 50 PR.EUR	5,892.08	-0.57%
SET Index	1,296.37	1.03%
PSEi INDEX	6,352.86	-1.32%
FTSE Malaysia KLCI	1,699.06	-0.77%
FTSE Singapore Index	4,828.00	-0.14%
S&P BSE SENSEX	82,180.47	-1.28%
KOSPI Composite Index	4,885.75	-0.39%
Osaka - Osaka Delayed Price	52,991.10	-1.11%
SSE Composite Index	4,113.65	-0.01%
HANG SENG INDEX	26,487.51	-0.29%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	10,122.50	-0.71%
Paris - Paris Delayed Price	8,062.58	-0.61%
DAX PERFORMANCE-INDEX	24,703.12	-1.03%
S&P 500	6,796.86	-2.06%
NASDAQ Composite	22,954.32	-2.39%
Dow Jones Industrial Average	48,488.59	-1.76%

货物

货物	报	% 波动
世界黄金	4,766.00	3.87%
布伦特原油价格	64.00	0.09%
WTI 石油价格	59.51	0.20%



2026 年 1 月 20 日市场摘要

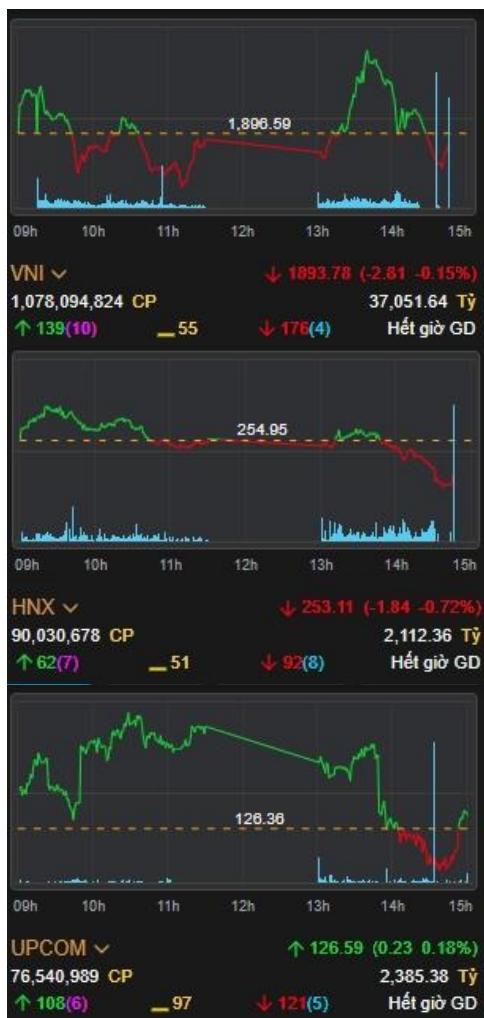
截至收盘，指数下跌。越南指数下跌 0.15%，报 1893.78 点；河内指数下跌 0.72%，报 253.11 点。胡志明市场的成交量超过 10.78 亿股，河内交易所的成交量超过 9003 万股，较上个交易日分别下跌 7.32% 和 6.69%。

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

从板块上看，保险板块(BVH +2.38%; MIG +0.5%)和石油天然气板块(PLX +6.12%)的贡献最大。相反，信息技术板块下跌最大。

外资处于净卖出状态，在胡志明市场的净卖出额超 1.677 万亿越盾，集中卖出 GMD (6110 亿越盾)、VNM (2470 亿越盾)、VCB (2190 亿越盾)。在河内市场上，处于净买入状态，买入额超过 330 亿越盾。

指数走势





2026年1月20日市场数据

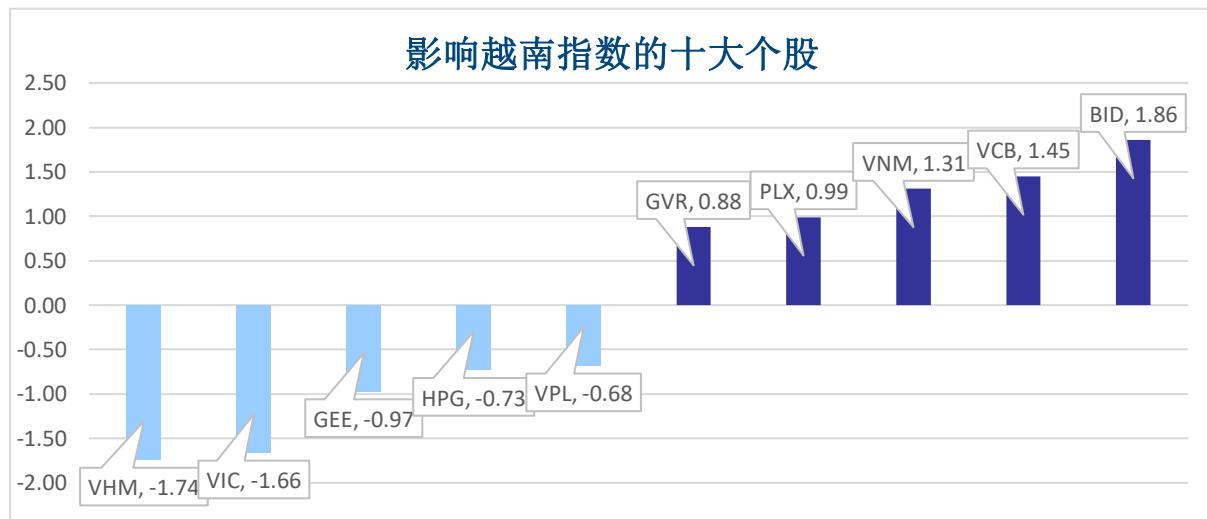
当日波动

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	1,893.78	-0.15%	-2.81	10.7810	370,516	149	55	180
VN30指数	2,085.61	-0.41%	-8.63	5.0874	223,882	12	0	18
中盘股指数	556.64	-1.14%	-6.40	0.6711	18,524	10	3	17
小盘股指数	3,045.07	-0.41%	-12.45	11.0592	365,121	177	75	241
河内指数	253.11	-0.72%	-1.84	0.9003	21,124	69	51	100
Upcom指数	126.59	0.18%	0.23	0.7654	23,854	114	97	126

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	370,516	-1.34%	1078.10	-7.32%
河内 HNX	2,112	-9.39%	90.03	-6.69%

值得关注的股票

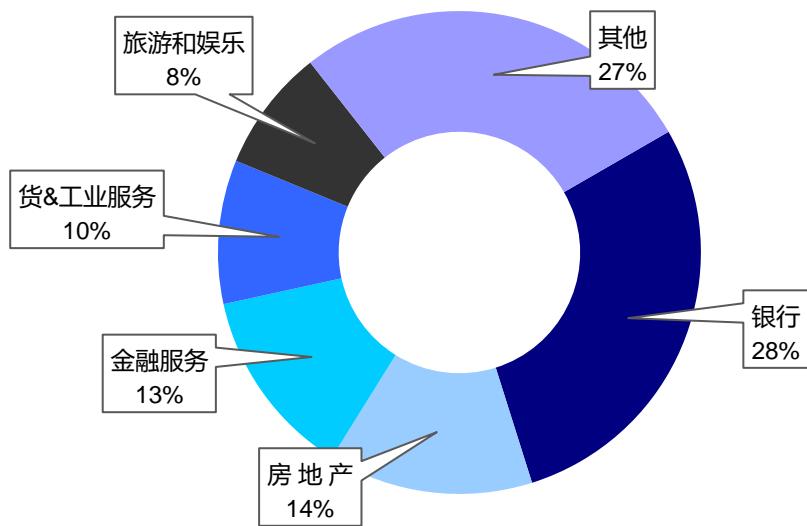


成交量排名 (万股)		成交额排名 (亿盾)		成交量突破 (与近 10 个交易日相比)		放量上涨排名 (>100 亿)		放量下跌 (>100 亿)	
SHB	55.02	VNM	1,602.86	ASG	678412%	LIX	6.9%	CSM	-6.4%
VIX	51.31	VCB	1,554.03	FUEDC MID	3064%	GMD	6.9%	HNG	-6.1%
VPB	50.45	VPB	1,526.89	PDN	1718%	HAH	7.0%	VND	-4.6%
HPG	45.88	VIC	1,447.28	SBA	1028%	VSC	6.9%	BMP	-4.0%
VND	29.45	FPT	1,437.15	COM	870%	PLX	6.1%	AGR	-4.0%

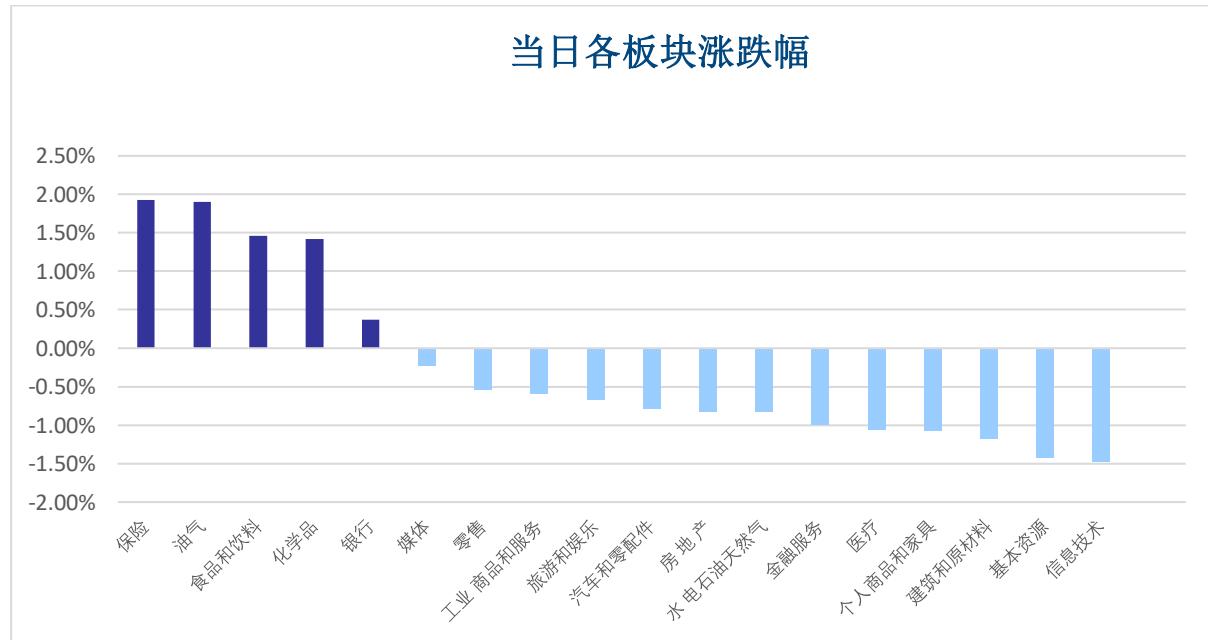


板块 (在胡志明市场)

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

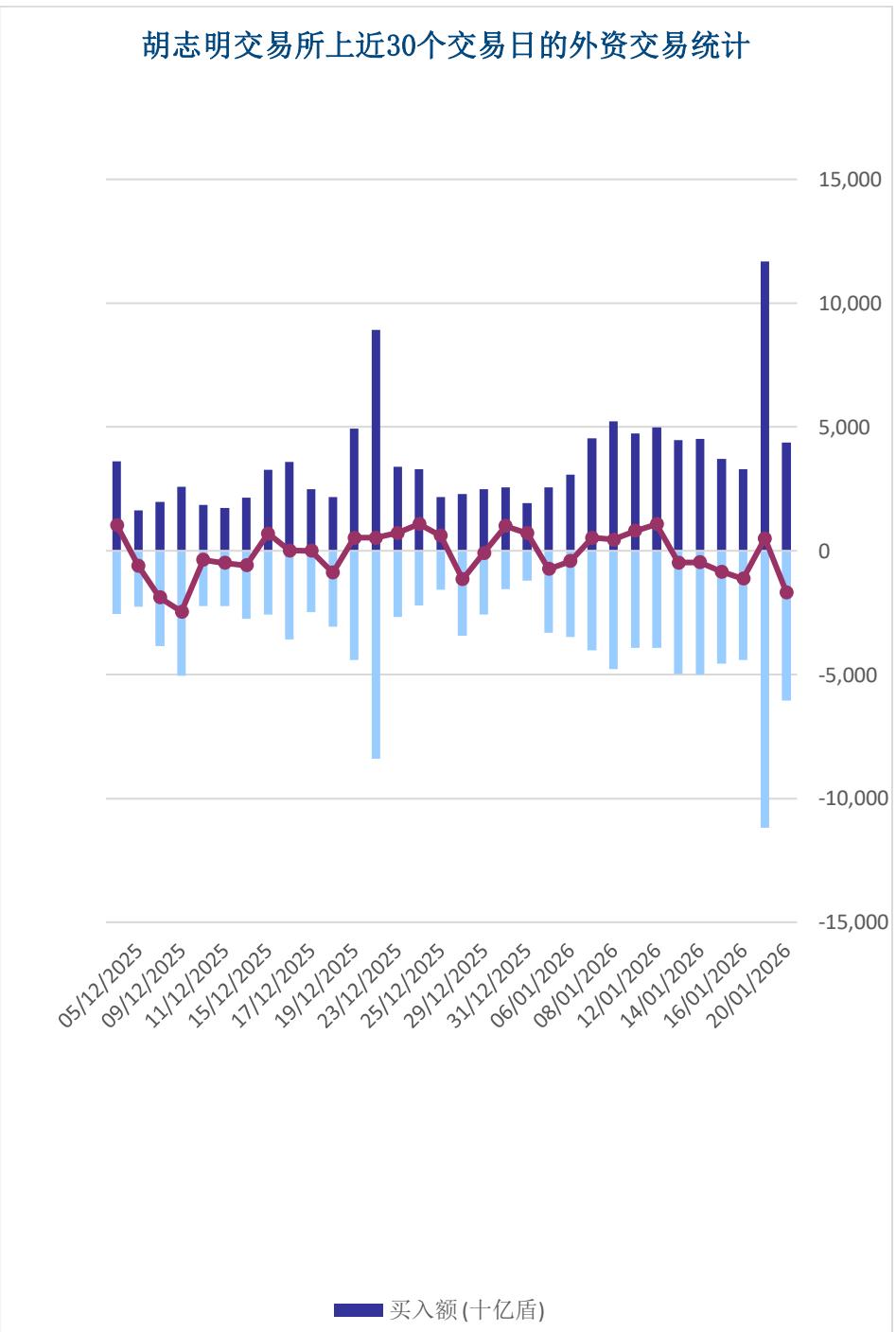




外资交易

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)
VPB	159.1	GMD	-610.5
KBC	113.7	VNM	-246.8
ACB	108.0	VCB	-219.4
PLX	82.3	VRE	-136.8
GVR	62.6	VIC	-132.4

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

minhnk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

陈氏红绒

Deputy Director

nhungtth@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

河内市纸桥区陈维兴路 117 号

Charm Vit 大厦一楼

胡志明市第三郡国际工厂路第二号

BIS 三楼

挂单电话:

(024) 35.779.999

电话:

电话:

(024) 35.730.073

(028) 38.239.966

Email: info@gtjas.com.vn

传真: (024) 35.730.088

传真: (028) 38.239.696

Website: www.gtjai.com.vn

