



## 宏观新闻

- ❖ 美国总统特朗普已收回其此前就格陵兰问题发表的强硬言论，表示他已与北约秘书长进行了讨论，并就未来就该问题展开谈判达成了一项框架性共识。与此同时，特朗普也宣布撤回原计划自 2 月 1 日起、因此前在格陵兰问题上的分歧而对包括比利时、丹麦、德国等在内的 8 个欧洲国家以及英国征收的（预计为 10%）关税。
- ❖ 正在处理中的房地产销售数据（被认为是美国房地产市场的领先指标）环比下降 9.3%，远高于此前仅下降 0.3% 的市场预期。此次大幅下滑使待完成房屋销售指数（PHSI）降至 2020 年以来的最低水平，进一步加剧过去一年市场对美国房地产行业的担忧。
- ❖ 在越南，党代会已一致决定不修改党章，并同时决定将大会时间缩短 1.5 天。因此，这一国家重要大会将于 1 月 23 日结束，多个针对 2026-2030 年任期的重要政策决策也将很快公布，为越南未来十年的发展注入重要动力。

## 企业新闻

- ❖ **LHG**：2025 年第四季度利润同比下降 4.1%，至 464.7 亿越盾。
- ❖ **PAP**：计划通过私募方式额外发行 1.25 亿股股票。
- ❖ **PNJ**：在 2025 年的营业收入接近 35 万亿越盾。

## 世界

| 指数                                    | 报         | % 波动    |
|---------------------------------------|-----------|---------|
| CBOE Volatility Index                 | 16.90     | -15.88% |
| ESTX 50 PR.EUR                        | 5,882.88  | -0.16%  |
| SET Index                             | 1,317.56  | 1.63%   |
| PSEi INDEX                            | 6,330.10  | -0.36%  |
| FTSE Malaysia KLCI                    | 1,705.81  | 0.40%   |
| FTSE Singapore Index                  | 4,809.88  | -0.38%  |
| S&P BSE SENSEX                        | 81,909.63 | -0.33%  |
| KOSPI Composite Index                 | 4,909.93  | 0.49%   |
| Osaka - Osaka Delayed Price           | 52,774.64 | -0.41%  |
| SSE Composite Index                   | 4,116.94  | 0.08%   |
| HANG SENG INDEX                       | 26,585.06 | 0.37%   |
| FTSE Index - FTSE Index Delayed Price | 10,137.00 | 0.10%   |
| Paris - Paris Delayed Price           | 8,069.17  | 0.08%   |
| DAX PERFORMANCE-INDEX                 | 24,560.98 | -0.58%  |
| S&P 500                               | 6,875.62  | 1.16%   |
| NASDAQ Composite                      | 23,224.82 | 1.18%   |
| Dow Jones Industrial Average          | 49,077.23 | 1.21%   |
| 货物                                    | 报         | % 波动    |
| 世界黄金                                  | 4,795.90  | 0.76%   |
| 布伦特原油价格                               | 65.32     | 0.62%   |
| WTI 石油价格                              | 60.47     | 0.22%   |



## 2026 年 1 月 21 日市场摘要

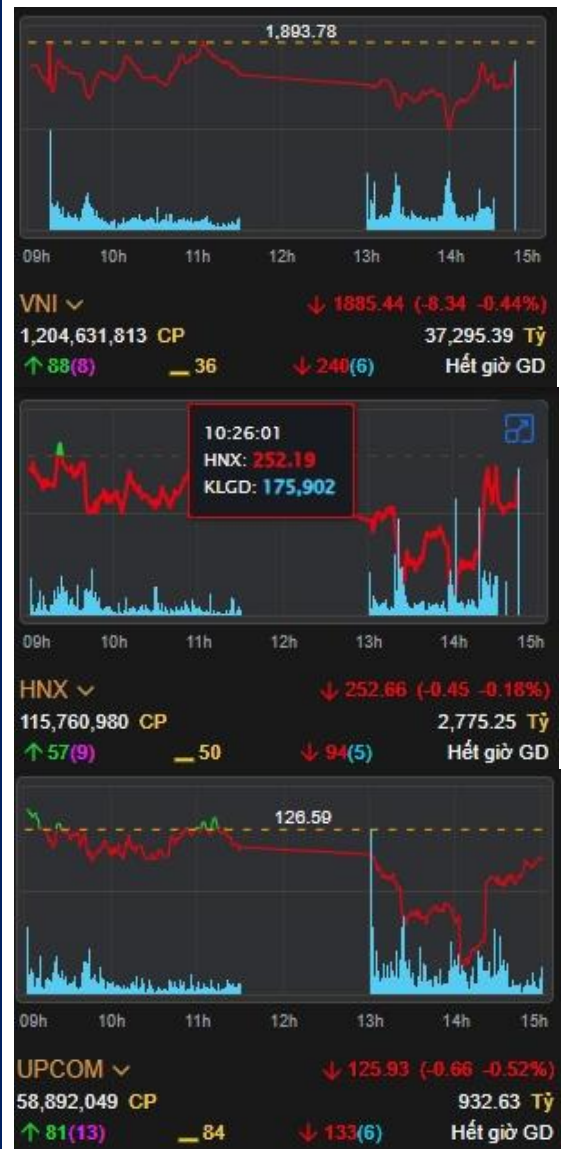
截至收盘，指数下跌。越南指数下跌 0.44%，报 1885.44 点；河内指数下跌 0.18%，报 253.66 点。胡志明市场的成交量超过 12.04 亿股，河内交易所的成交量超过 1.11576 亿股，较上个交易日分别上涨 11.74% 和 28.58%。

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

从板块上看，传媒板块(YEG +6.91%)和石油天然气板块(BSR +6.99%; PVD +4.39%)的贡献最大。相反，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 3130 亿越盾，集中卖出 VNM（1930 亿越盾）、VCB（1520 亿越盾）、VIC（1020 亿越盾）。在河内市场上，处于净买入状态，买入额超过 890 亿越盾。

## 指数走势





## 2026 年 1 月 21 日市场数据

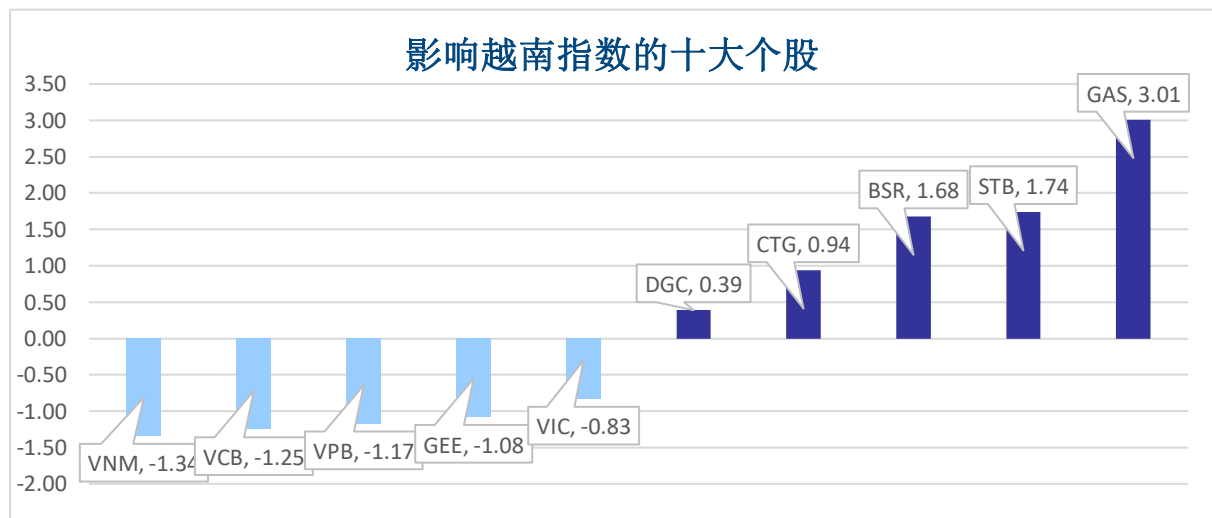
### 当日波动

| 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     | 1,885.44 | -0.44% | -8.34  | 12.0463  | 372,954  | 96   | 36    | 246  |
| VN30 指数  | 2,080.38 | -0.25% | -5.23  | 4.7726   | 206,572  | 9    | 1     | 20   |
| 中盘股指数    | 561.71   | 0.91%  | 5.07   | 0.8946   | 24,453   | 15   | 1     | 14   |
| 小盘股指数    | 3,029.32 | -0.52% | -15.75 | 12.7192  | 379,412  | 122  | 66    | 297  |
| 河内指数     | 252.66   | -0.18% | -0.45  | 1.1576   | 27,753   | 66   | 50    | 99   |
| Upcom 指数 | 125.93   | -0.52% | -0.66  | 0.5889   | 9,326    | 94   | 84    | 139  |

### 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<br>HOSE | 372,954  | 0.66%  | 1204.63   | 11.74% |
| 河内 HNX      | 2,775    | 31.38% | 115.76    | 28.58% |

### 值得关注的股票

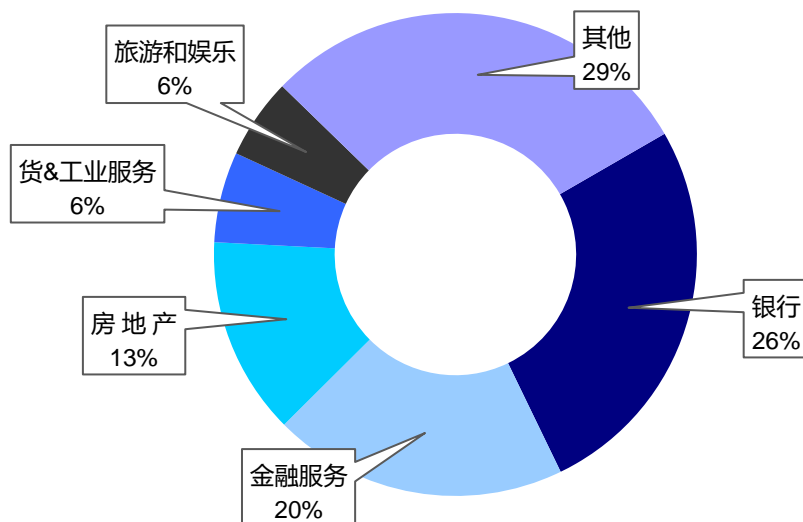


| 成交量排名<br>(万股) | 成交额排名<br>(亿盾) | 成交量突破 (与近 10<br>个交易日相比) | 放量上涨排名<br>(>100 亿) | 放量下跌<br>(>100 亿) |
|---------------|---------------|-------------------------|--------------------|------------------|
| VIX 88.71     | VIX 2,163.83  | ADG 38669%              | DGC 7.0%           | HCM -6.9%        |
| HCM 78.44     | HCM 1,874.69  | OPC 37839%              | YEG 6.9%           | PHR -5.2%        |
| SHB 65.86     | STB 1,718.41  | SMA 19545%              | HID 7.0%           | AGR -5.0%        |
| SSI 46.00     | FPT 1,711.30  | PJT 5896%               | STB 6.9%           | SHI -4.7%        |
| HPG 37.79     | SSI 1,465.42  | BWE 1517%               | GAS 5.3%           | VIX -4.7%        |

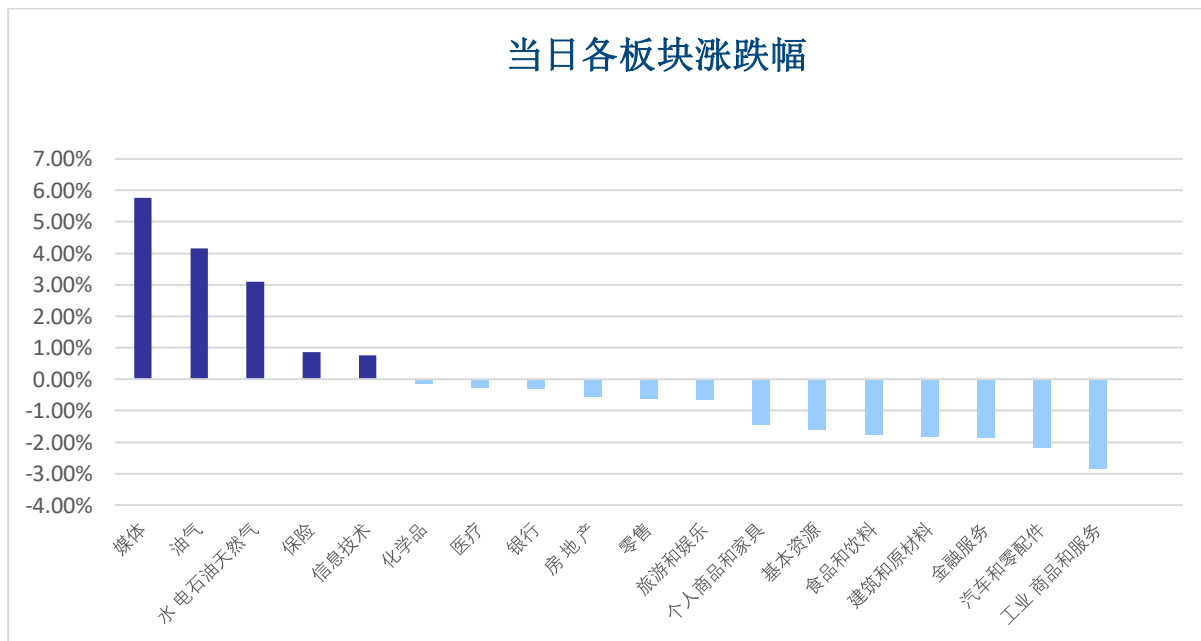


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

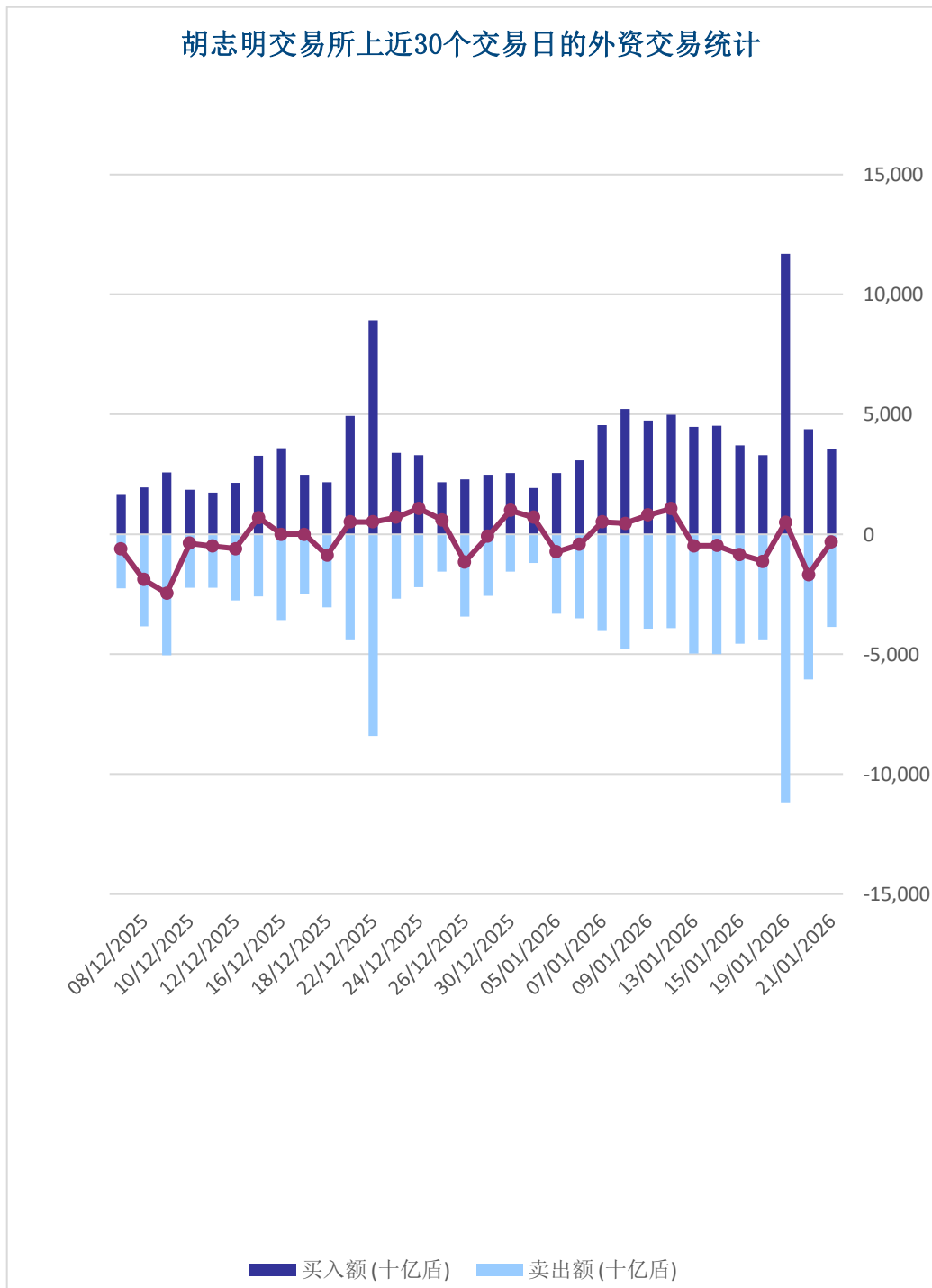




### 外资交易

| 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) |
|----------|-----------|----------|-----------|
| GMD      | 130.0     | VNM      | -193.3    |
| KBC      | 103.9     | VCB      | -151.8    |
| VHM      | 95.9      | VIC      | -101.6    |
| DGC      | 92.9      | HCM      | -84.9     |
| ACB      | 85.3      | GEX      | -62.2     |

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%<br>或公司/行业前景乐观    |
| 加仓 | 预期收益率 5% 至 15%<br>或公司/行业前景乐观    |
| 中立 | 预期收益率 -5% 至 5%<br>或公司/行业前景中等    |
| 减持 | 预期收益率 -15% 至 -5%<br>或公司/行业前景不乐观 |
| 卖出 | 预期收益率小于 -15%<br>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%<br>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%<br>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%<br>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](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

[minhnhk@gtjas.com.vn](mailto:minhnhk@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

