



宏观新闻

- ❖ 美国总统特朗普发表了“国情咨文”演讲。本次演讲时长达 108 分钟，是自 1964 年这一传统开始以来最长的一次。在演讲中，特朗普表示，美国经济正处于“前所未有的更大、更好、更富有、更强大”的状态。专家认为，这番表态旨在缓解外界对美国近期生活水平问题以及就业形势似乎恶化的担忧。
- ❖ 特朗普还批评伊朗，称该国正在制造多种可能威胁美国国家安全的武器。同时，他也就多项争议问题对民主党对手进行了批评。
- ❖ 昨日，越共中央总书记苏林在全国贯彻落实政治局第 79 号和第 80 号决议的会议上发表讲话。党领导人再次强调国家在掌握重要生产资料（如土地和自然资源）所有权方面的核心作用。同时，总书记也对隆城机场项目的合理性提出多项质疑。该项目总投资高达 160 亿美元，超过地区内多个类似项目，而其经济效益及资金回收前景仍较为模糊。
- ❖ 在金融市场方面，越南国家银行在国家全面金融指导委员会会议上表示，目前已有 87% 的成年人拥有银行账户，高于 80% 的最低目标。此外，过去 12 个月内有 33% 的成年人拥有储蓄存款，超过既定目标 3%-8%。非现金支付交易数量每年增长 59%，为原计划的两倍以上。在 2026-2030 阶段，越南制定了更具雄心的金融发展目标，包括：95% 的 15 岁以上人口拥有银行账户；非现金支付总额达到 GDP 的 30%；30% 的成年人拥有储蓄存款。

企业新闻

- ❖ **VHC:** 2026 年首月营收回升，结束此前连续下滑趋势。
- ❖ **HPG:** 春节后迅速恢复生产，出口超过 9000 吨热轧卷（HRC），新年伊始订单充足。
- ❖ **VPX:** 2026 年利润目标超过 6.4 万亿越盾。
- ❖ **HAG:** 加快发展循环农业与深加工业务。

世界

指数	报	% 波动
CBOE Volatility Index	17.93	-8.29%
ESTX 50 PR.EUR	6,173.32	0.93%
SET Index	1,516.01	1.72%
PSEi INDEX	6,306.90	0.53%
FTSE Malaysia KLCI	1,747.81	-0.35%
FTSE Singapore Index	5,007.73	-0.26%
S&P BSE SENSEX	82,276.07	0.06%
KOSPI Composite Index	6,083.86	1.91%
Osaka - Osaka Delayed Price	58,583.12	2.20%
SSE Composite Index	4,147.23	0.72%
HANG SENG INDEX	26,765.72	0.66%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	10,806.41	1.18%
Paris - Paris Delayed Price	8,559.07	0.47%
DAX PERFORMANCE-INDEX	25,175.94	0.76%
S&P 500	6,946.13	0.81%
NASDAQ Composite	23,152.08	1.26%
Dow Jones Industrial Average	49,482.15	0.63%
货物	报	% 波动
世界黄金	5,185.10	0.57%
布伦特原油价格	70.58	-0.75%
WTI 石油价格	66.00	-0.35%



2026 年 2 月 25 日市场摘要

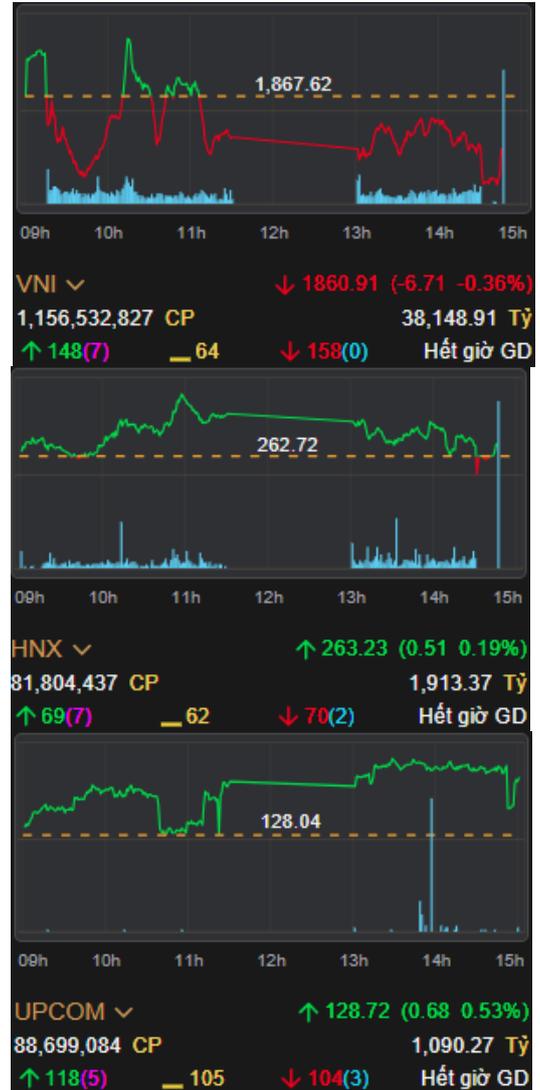
截至收盘, 指数涨跌相反。越南指数下跌 0.36%, 报 1860.91 点; 河内指数上涨 0.19%, 报 263.23 点。胡志明市场的成交量超过 11.56 亿股, 河内交易所的成交量超过 8100 万股, 较上个交易日分别上涨 15.41% 和 4.84%。

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

从板块上看, 化学板块(GVR +6.97%; BFC +6.38%)和基本资源板块(HPG +3.53%; PTB +2.94%)的贡献最大。相反, 信息技术板块和房地产板块下跌最大。

外资处于净卖出状态, 在胡志明市场的净卖出额超 1.062 万亿越盾, 集中卖出 FPT (2.334 万亿越盾)、VCB (1400 亿越盾)、DGW (1030 亿越盾)。在河内市场上, 处于净卖出状态, 卖出额超过 520 亿越盾。

指数走势





2026 年 2 月 25 日市场数据

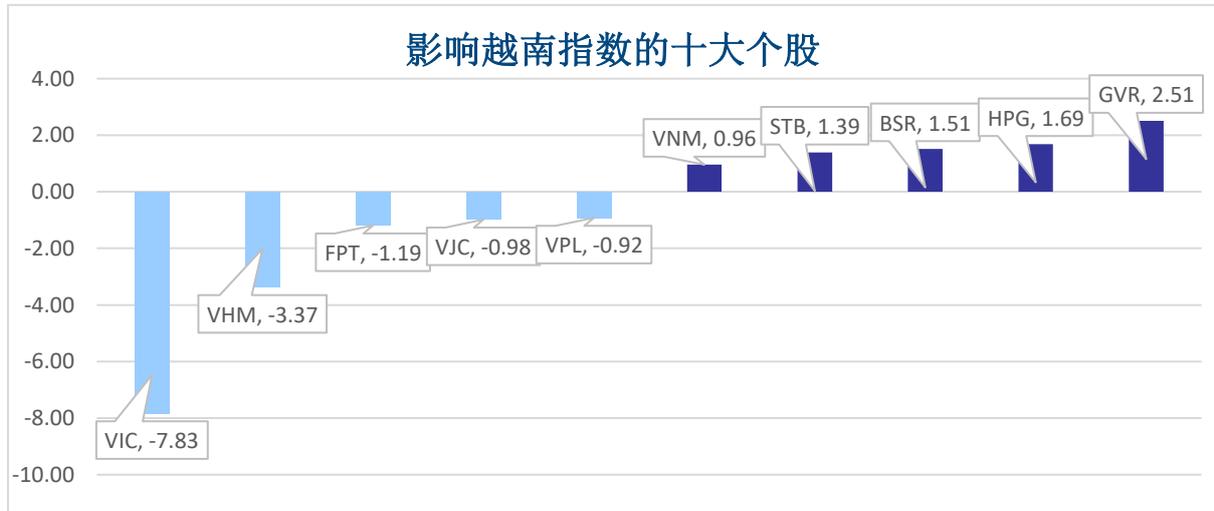
当日波动

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	1,860.91	-0.36%	-6.71	11.5653	381,489	155	64	158
VN30 指数	2,049.64	-0.06%	-1.21	6.4856	255,300	17	0	13
中盘股指数	579.04	0.15%	0.88	0.6351	17,067	12	5	13
小盘股指数	3,009.95	-0.20%	-6.00	11.8795	377,745	190	96	191
河内指数	263.23	0.19%	0.51	0.8180	19,134	76	62	72
Upcom 指数	128.72	0.53%	0.68	0.8870	10,903	123	105	107

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	381,489	17.25%	1156.53	15.41%
河内 HNX	1,913	7.53%	81.80	4.84%

值得关注的股票

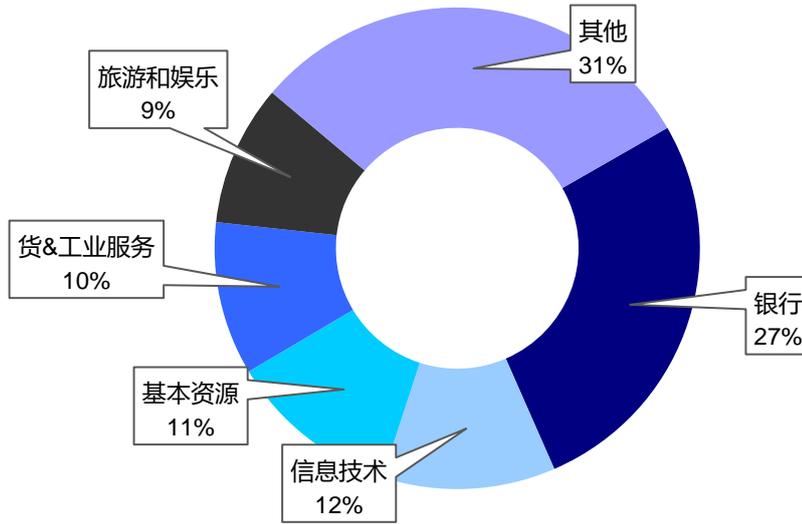


成交量排名 (万股)	成交额排名 (亿盾)	成交量突破 (与近 10 个交易日相比)	放量上涨排名 (>100 亿)	放量下跌 (>100 亿)					
HPG	136.70	FPT	4,344.28	SJS	7454%	BFC	6.4%	VJC	-4.3%
SHB	106.55	HPG	3,996.52	UIC	1161%	STB	5.2%	ELC	-4.2%
TPB	50.53	SHB	1,687.09	VNL	1103%	GVR	7.0%	TCH	-3.9%
FPT	48.22	STB	1,572.54	DTA	1011%	SHB	4.2%	GEX	-3.9%
SSI	43.08	SSI	1,386.37	HTG	965%	HNG	4.0%	FPT	-3.7%

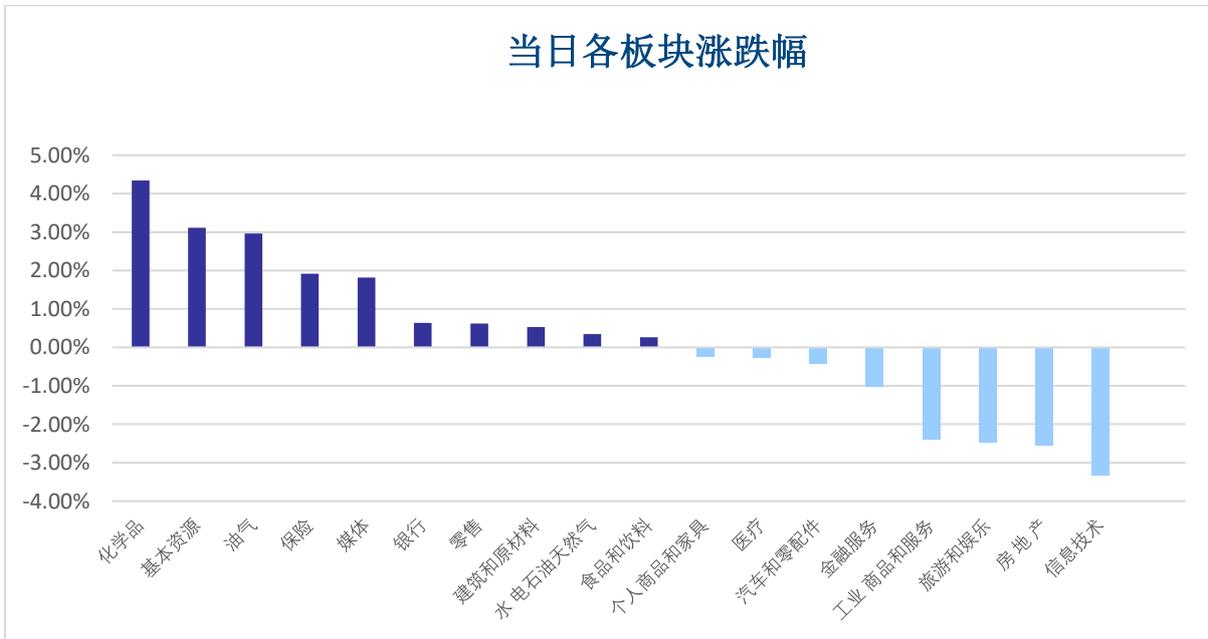


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅



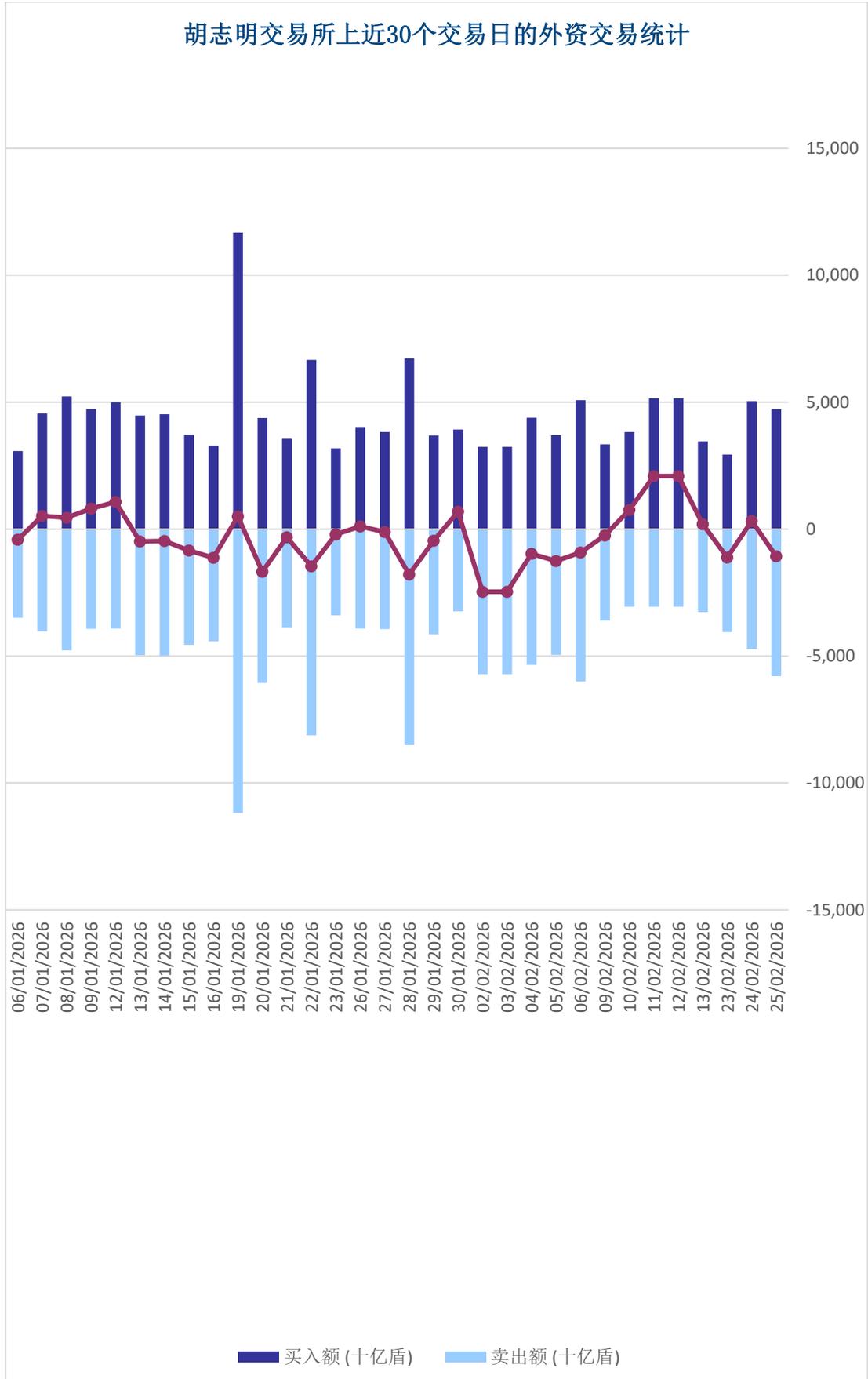


外资交易

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)
HPG	1,759.4	FPT	-2,334.9
GVR	189.3	VCB	-140.9
HNG	172.2	DGW	-103.6
DGC	114.2	VIC	-77.6
GMD	70.0	TPB	-76.1



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

