

2025年12月11日

流动性衰竭，大盘被蓝筹沉重压制

市场热点

市场纵观	收盘指数	涨跌幅度
VN指数	1,698.90	-1.17%
交易总量(万股)	60,036	-7.57%
交易总额(亿越盾)	164,824	-17.41%
河内交易所	255.87	-0.24%
交易总量(万股)	4,685	5.01%
交易总额(亿越盾)	8,672	4.02%

外国投资者	胡志明交易所	河内交易所
买入(亿越盾)	17,415	402
卖出(亿越盾)	22,349	573
净值(亿越盾)	-4,935	-171

数据来源: Fiin, CSI整理

交易日的变化



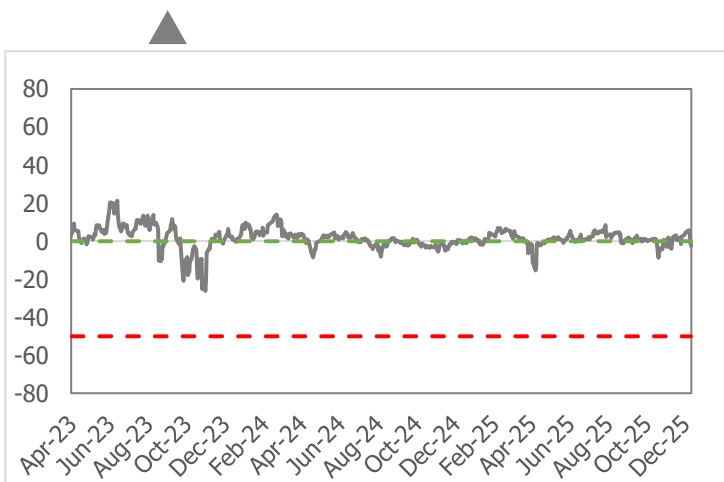
- 当VIC及其同系股票的“阴影”逐渐散去，本以为越指能松一口气，然而市场其他板块却在午盘阶段却迎来新一轮抛压“风暴”。多只大盘股集体走弱，银行与证券首当其冲，再加上VJC大跌4.37%，使得越指负重前行。相对而言，收涨个股主要集中于中小市值板块，对大盘的正向拉动可算“杯水车薪”。50日均线（1680点）继续发挥关键支撑作用，预计投资者情绪将在此区间企稳回暖。盘面继续空强多弱，下跌股数达192只，多于上涨个股的104只，成交量依旧低迷，较20日均值下降26.1%。截至2025年12月11日收盘，越南指数报1698.90点，下跌20.08点（跌幅1.17%）。
- 市场交投气氛一片“门可罗雀”局面，投资者宛如“离场静默”，导致成交量今日较20日均值相比大幅萎缩26.1%。截至收盘，胡志明市场上的成交量为6亿股（-7.57%），相当于成交额为16.482万亿越盾（-17.41%）。
- 市场连跌三日，盘面结构以跌势为主，21个板块的13个板块承压下行。其中，跌幅居前的板块名单包括水产（-2.67%）、化工（-1.76%）与房地产（-1.69%）等。相反，塑料（+3.47%）、建筑（+1.09%）与航空（+0.57%）涨幅居前，成功在大盘调整之日逆势收涨。
- 外国投资者延续净卖出态势，收盘净卖出额为4930亿越盾（约1880万美元）。在净买入层面，FPT-FPT集团（净买入2400亿越盾≈920万美元）、MBB-越南军队股份商业银行（净买入710亿越盾≈270万美元）和VIX-VIX证券股份公司（净买入520亿越盾≈200万美元）是颇受外资关注的三只个股。另一层面，VIC-Vingroup集团股份有限公司（净卖出1920亿越盾≈730万美元）、STB-西宫商信股份商业银行（净卖出1580亿越盾≈600万美元）、VHM- Vinhomes股份公司（净卖出1050亿越盾≈400万美元）则是被外资大幅卖出的三只股票。

投资建议

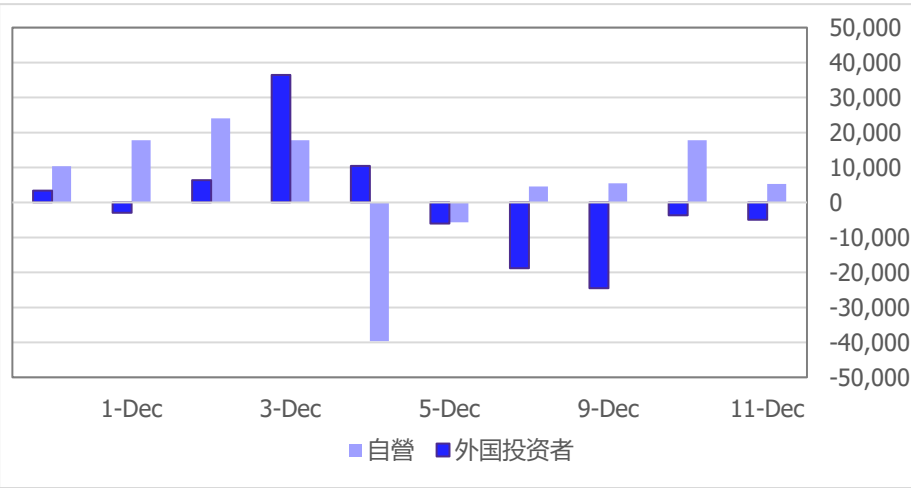
越南指数连续第三个交易日下跌，并一举突破1700点心理关口。本轮下跌并非集中于前一日的Vingroup系大盘蓝筹，而扩散至多个板块，个股大幅回调，这对整体趋势而言并非利好信号。然而值得关注的是，市场成交量却明显萎缩，撮合成交易降至7个月以来的低水平，较20日均值下滑26.1%，因此恐慌抛售尚未得到确认。预计越南指数接下来时间将回踩测试1680点支撑位。越南建设证券维持此前的观点，继续持有之前试探性的仓位，不过暂时谨慎买入开仓。尽管如此，投资者可等待越指回踩1680点支撑区时，适度加码，尤其是保持盈利的个股，以优化持仓成本和提升收益弹性。

价格变动按行业分类

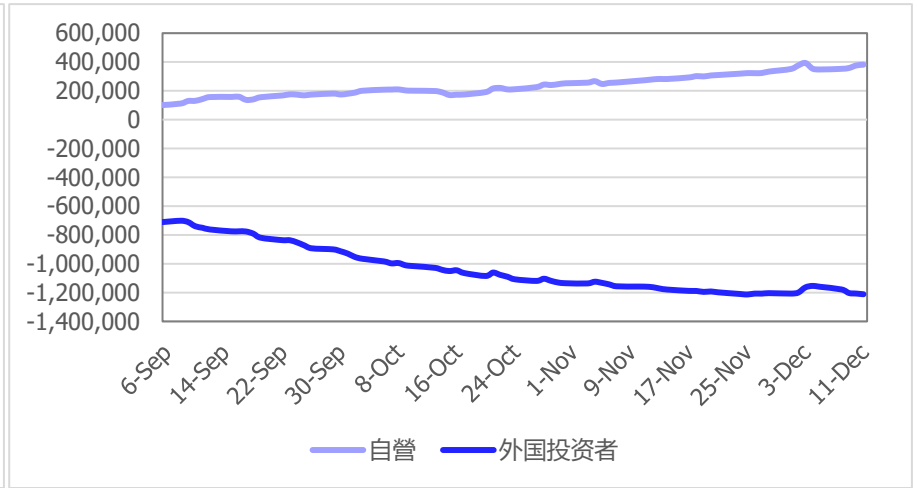
看空 看多



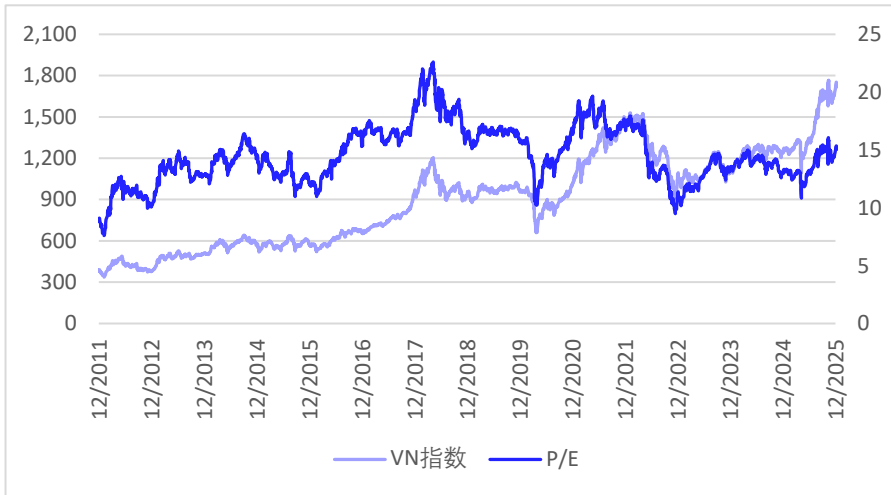
10日内自营和外国投资者交易累计统计 (亿越盾)



国内组织和外国投资者累计价值 (亿越盾)



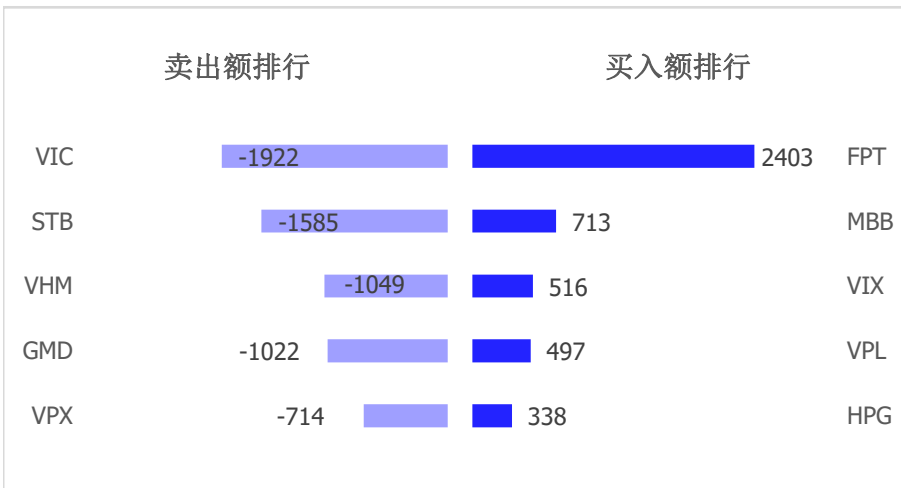
越南指数与P/E走势图对比



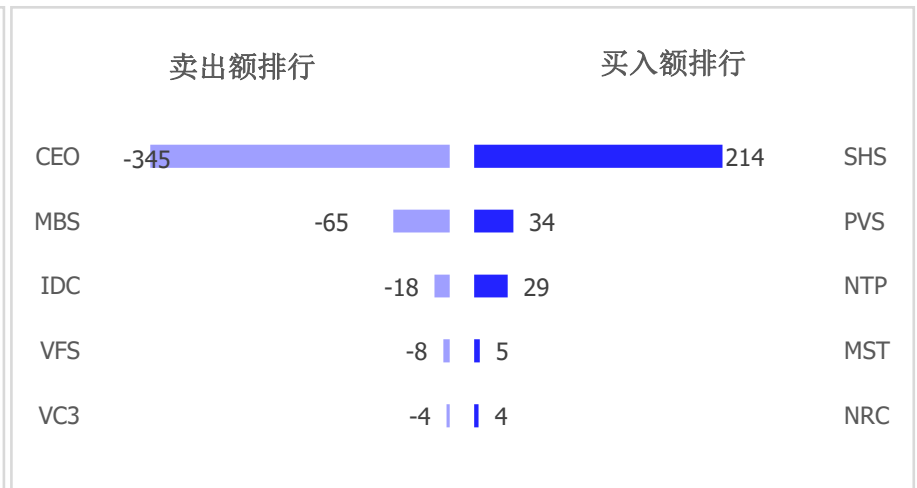
河内指数与P/E走势图对比



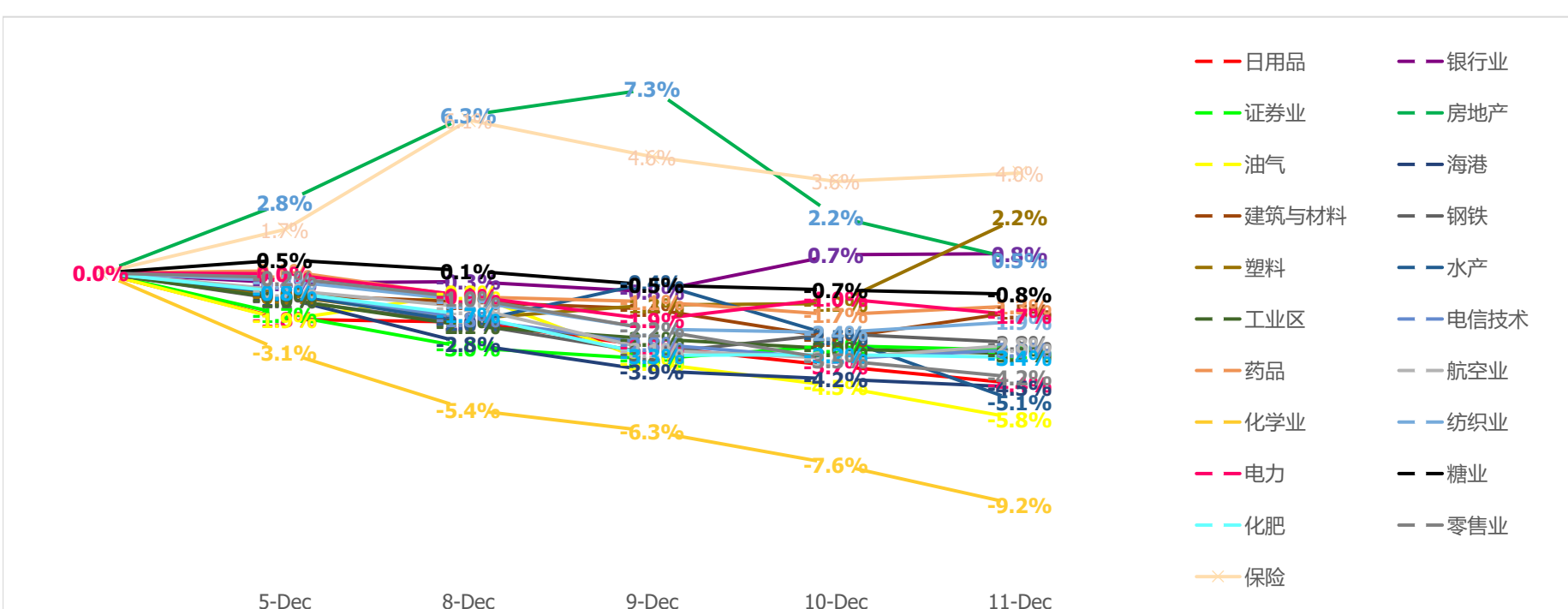
外国投资者在HSX净买卖额排行 (亿越盾)



外国投资者在HNX净买卖额排行 (亿越盾)



累计5日内价格变动按行业分类



公司简介

越南建设证券股份公司是一家持有越南国家证券管理委员会颁发的运营牌照，是一家中等规模的越南券商。2019年3月15日，公司在河内证券交易所上市交易（证券代码CSI）。

- ◆ 立足培育本地市场，全面服务大中华客户”的经营策略，为本地客户服务，为在越华人服务，为在越中资企业服务。
 - ◆ 建立了越南同行中最大规模的中文服务团队，80%的员工能与客户进行中文交流
 - ◆ 强大翻译团队支持，将研究所的报告100%全部转化为中文，完全适应华人客户的阅读习惯，并在各中资越南分行中得到全面使用，成为各分行必备的越南证券市场分析资料来源；
 - ◆ 和使用同花顺一样方便的交易平台，匹配中越双语，提供电脑客户端、手机客户端和浏览器版本。
 - ◆ 拥有独立的媒体部门，多元化媒体渠道推送产品：
1. 开发系列视频产品，如每日分析、企业研究、宏观分析、《宝玉看市》等特色产品，受到广大客户的欢迎；
 2. 自媒体平台如微信公众号“越证快讯”更是得到同行和相关媒体的认可和称赞，每天的内容包含了市场分析、证券信息、越南新闻、热点分析等，周末两天还推出了《听见越音》《声色光影》以及越南习俗介绍等栏目，身不在越南也能随时感受到越南的发展和越南的文化。
 3. 越南同行中首家推出电台播报，喜马拉雅《来自越南的股事》电台让客户不仅看到资讯还能听到资讯。

建设证券致力于给客户提供最付

江利！

网址：



微信（公众号）：ynzqkx

微信（客服专员）

越南建设证券股份公司

024 3926 0099

0886998288

online@vncsi.com.vn

总部：河内市、滨坊、阮志清路54A号
ROX 大楼、12A层

胡志明分公司：胡志明市、遗城坊、
阮公署街180-192号、TNR大楼、20层