

2025年12月25日

市场纵观

收盘指数	涨跌幅度
VN指数	1,742.85 -2.24%
交易总量(万股)	83,461 2.87%
交易总额(亿越盾)	266,880 5.34%
河内交易所	250.98 -0.64%
交易总量(万股)	6,860 13.36%
交易总额(亿越盾)	15,704 33.11%

外国投资者

胡志明交易所	河内交易所
买入(亿越盾)	21,709 176
卖出(亿越盾)	15,644 548
净值(亿越盾)	6,066 -371

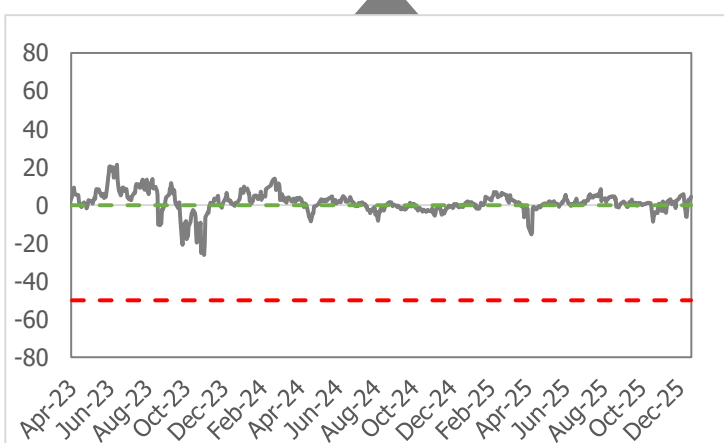
数据来源: Fiin, CSI整理

交易日的变化



价格变动按行业分类

看空 看多



# ATC恐慌抛售, VINGROUP拖累全市场下沉

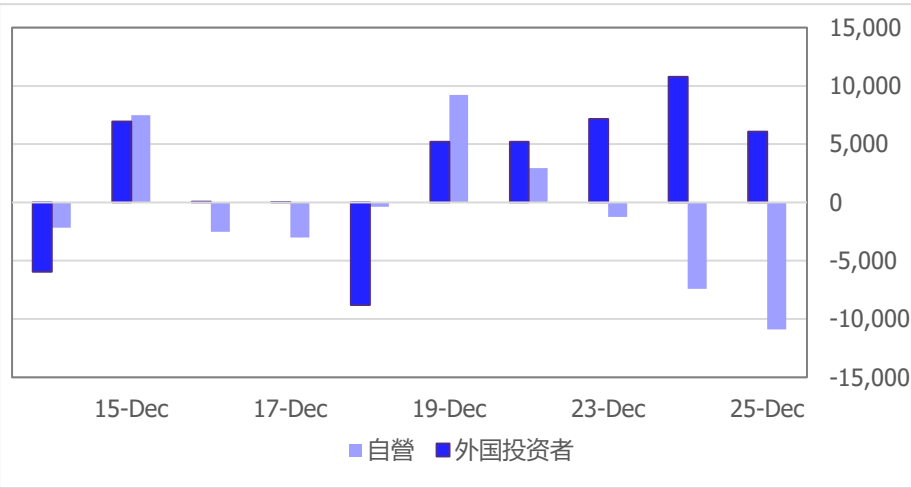
## 市场热点

- 越指今日在大部分交易时间内步伐迟缓, 资金高度集中并于少数大盘股, 对整体市场形成单点支撑。正当市场似欲稍作整固、蓄势冲关1800点之际, 收盘集合竞价阶段风云突变, 一记“急刹车”几乎吞噬近三日涨幅。“退出南北高铁项目”的消息如同导火索, 引爆Vingroup系个股的剧烈震荡, VHM更是高位急转, 短短时间内从涨停直落至跌停, 走势急转直下。支柱股接连失守, 导致全场普遍受挫, 多指大盘股如STB、VCI等跌幅高达3-4%。所幸仍有少数蓝筹股奋力托盘, 如VJC、GAS, 尤其是MCH首日上市表现亮眼, 收盘集合竞价阶段强势拉升逾10个价位, 并收于全天最高点。整体来看, 空头势力显著占据上风, 下跌个股(238只)完全压倒上涨个股(87只), 成交量较20日均值回落3.4%。截至2025年12月25日收盘, 越南指数报1742.85点, 单日下挫39.97点(跌幅2.24%)。
- 市场交投活跃度在收盘集合竞价时间突然升温, 撮合成交量骤增并相当于20日均值。截至收盘, 胡志明市场的成交量大8.35亿股(+2.87%), 成交额26.688万亿越盾(+5.34%)。
- 收盘集合竞价时段宛如一阵突袭而至的风暴, 瞬间吞噬了此前数个交易日积累的成果, 令投资者体验极为不佳。盘面结构全面转弱, 空头气氛浓厚, 21个板块中多达17个板块收跌。仅有消费食品(+1.74%)、航空(+1.62%)及油气(+1.40%)逆势上扬, 勉力支撑盘面。而房地产(-6.01%)、证券(-1.95%)及保险(-1.56%)成为风暴中心, 承压最为沉重。
- 外资在尾盘剧烈震荡之际顺势而为、低位吸筹, 其单日净买入金额达6070亿越盾(约2330万美元)。其中, VHM(净买入1190亿越盾≈460万美元)、STB(净买入1170亿越盾≈450万美元)、MCH(净买入1000亿越盾≈380万美元)等成为外资集中加码的亮点。相反地, GMD(净卖出490亿越盾≈190万美元)、DGC(净卖出490亿越盾≈190万美元)、VIX(净卖出260亿越盾≈100万美元)等卖压沉重, 成为当日外资主要减持的对象。

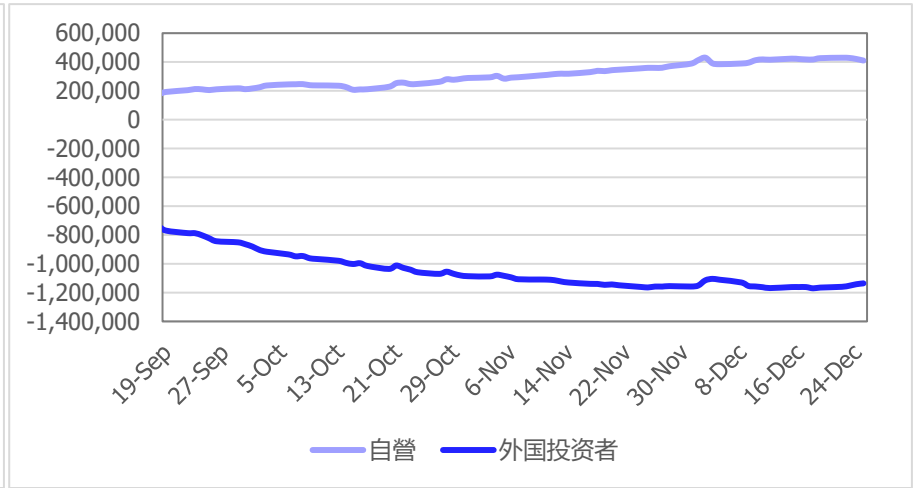
## 投资建议

恐慌抛售突发, 导致越南指数收盘时间一度跳水48点, 市场一举回吐近3日的涨幅。围绕Vingroup申请退出北南高速铁路项目的重磅消息发酵, 使得本生态体系内相关股票遭大量抛压瞬间涌出的情况下, 收盘普片陷入“无买盘”状态。尽管恐慌情绪扩散, 其余板块也难以独善其身, 但我们认为, 从长期角度来看, 这反而是对整体市场的一次洗牌, 削弱对指数扰动性较大的个股影响, 同时将“舞台”重新让给此前被忽视的多数个股。因此, 未来几个交易日指数可能面临一定压力, 但更为关键的是, 市场重点放在个股层面的供需变化, 而越指的涨跌近段时间似乎没有反映市场中绝大多数果盘的真是交易状态。越南建设证券继续维持持股的观点, 并计划在越指回调至1700-1710点附近, 且Vingroup系股票出现企稳迹象时, 择机逐步加仓。

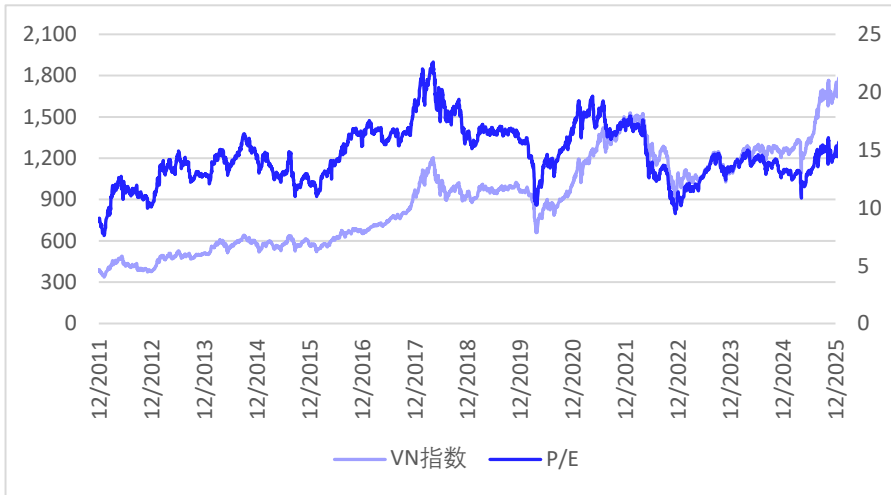
10日内自营和外国投资者交易累计统计 (亿越盾)



国内组织和外国投资者累计价值 (亿越盾)



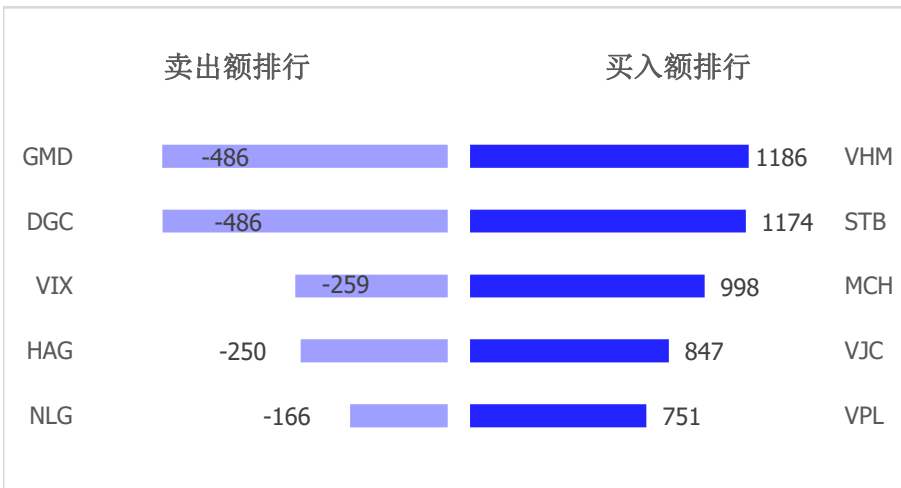
越南指数与P/E走势图对比



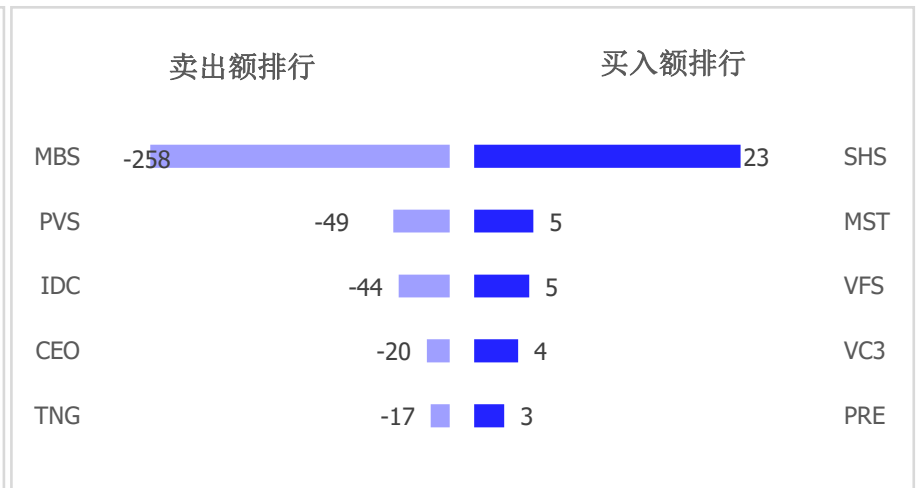
河内指数与P/E走势图对比



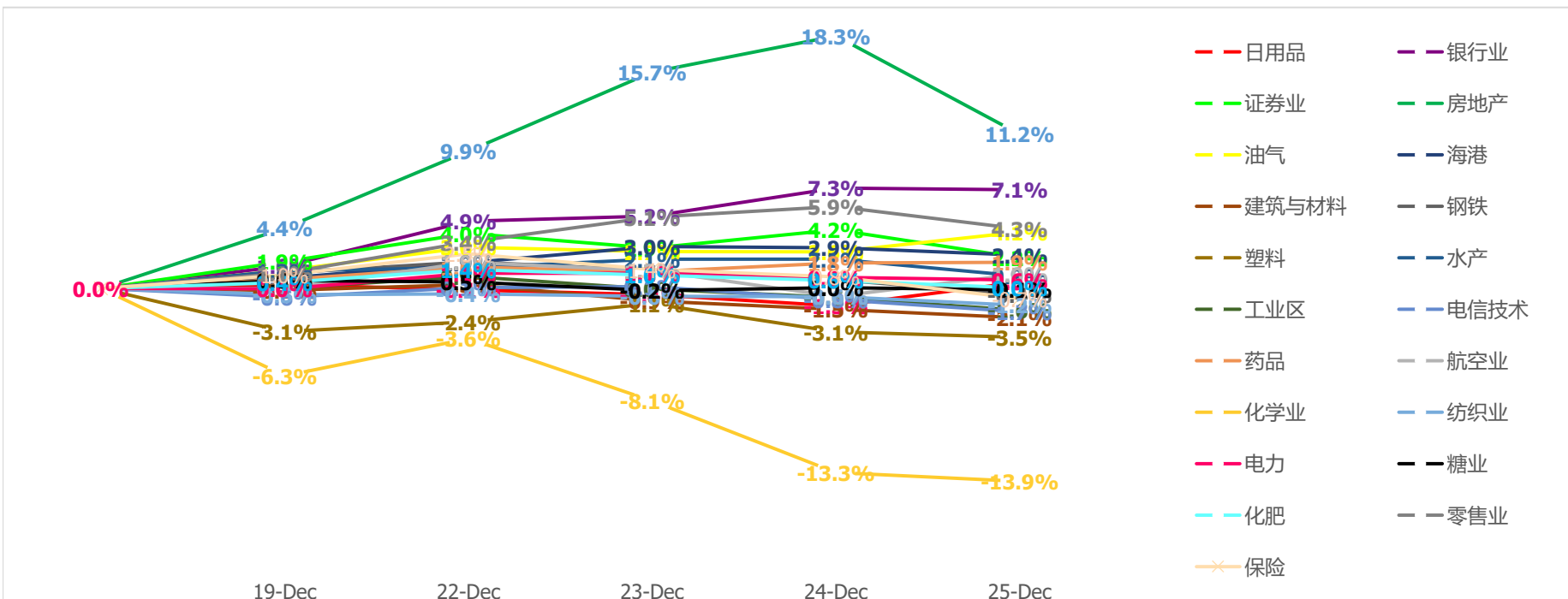
外国投资者在HSX净买卖额排行 (亿越盾)



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