



宏观新闻

- ❖ 美国总统特朗普因指控美联储公开市场委员会委员兼理事会成员丽莎·库克（Lisa Cook）在房地产交易中存在欺诈行为，决定将其解职，此举再次引发美国国内争议。尽管如此，库克表示特朗普无此权限，并已向法院提起诉讼。库克的这一举动对美联储的运作造成了一定影响，因为她在当前的美联储会议中拥有一票否决权。目前，美联储方面表示，将遵守法院关于库克权限与职能的裁定。
- ❖ 越南政府刚颁布第 232/2025/NĐ-CP 号法令，对 24/2012/NĐ-CP 号法令的部分条款进行修订和补充，放宽了金条交易和原料黄金进口的相关规定。预计这些新规定将产生积极影响，有助于增加黄金供应并提升市场透明度。目前，SJC 金条价格与国际金价存在较大价差，给买入带来一定困难。与此同时，第 14/2025/TT-NHNN 号通告也于近期发布，旨在进一步明确商业银行及外资银行分行的资本安全比例要求，其中包括资本留存缓冲（capital conservation buffer）和逆周期资本缓冲（countercyclical capital buffer）等新的资本缓冲规定。这些与巴塞尔协议 III（Basel III）相关的新概念显示出越南国家银行正积极推动提高银行市场标准，同时增强商业银行体系应对经营不利因素的抗风险能力。

企业新闻

- ❖ **FRT:** V-Green 与 FPT Retail 合作，在 FPT Shop 系统内布局 VinFast 电动车充电桩及电动摩托车电池更换柜，预计于 2025 年 11 月投入运营。
- ❖ **C4G:** 中国交通建设集团与 CIENCO4 集团组成的联合体，刚刚提议合作在胡志明市实施数十亿美元级别的城市轨道交通项目。

世界

指数	报	%波动
CBOE Volatility Index	14.62	-1.15%
ESTX 50 PR.EUR	5,385.45	-1.07%
SET Index	1,251.26	-0.90%
PSEi INDEX	6,145.24	-2.17%
FTSE Malaysia KLCI	1,581.59	-1.30%
FTSE Singapore Index	4,243.71	-0.30%
S&P BSE SENSEX	80,786.54	-1.04%
KOSPI Composite Index	3,179.36	-0.95%
Osaka - Osaka Delayed Price	42,394.40	-0.97%
SSE Composite Index	3,868.38	-0.39%
HANG SENG INDEX	25,524.92	-1.18%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	9,265.80	-0.60%
Paris - Paris Delayed Price	7,709.81	-1.70%
DAX PERFORMANCE-INDEX	24,152.87	-0.50%
S&P 500	6,465.94	0.41%
NASDAQ Composite	14.62	-1.15%
Dow Jones Industrial Average	5,385.45	-1.07%

货物	报	%波动
世界黄金	3,440.60	1.98%
布伦特原油价格	66.69	-2.24%
WTI 石油价格	63.45	-2.08%



2025 年 8 月 26 日市场摘要

截至收盘, 指数上涨。越南指数上涨 3.32%, 报 1667.63 点; 河内指数上涨 3.45%, 报 275.79 点。胡志明市场的成交量超过 14.39 亿股; 河内交易所的成交量超过 1.14 亿股, 较上个交易日分别下跌 5.6%和 5.92%。

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

从板块上看, 金融服务板块(SSI +6.96%; VIX +6.90%)和零售板块(MWG +6.98%; DGW +5.19%)的贡献最大。

外资处于净买入状态, 在胡志明市场的净买入额超过 8750 亿越盾。买盘主要集中于 HPG (1150 亿越盾)、VHM (1120 亿越盾) 和 SSI (920 亿越盾)。在河内市场上, 处于净卖出状态, 卖出额超过 510 亿越盾。卖盘主要集中于 MBS (340 亿越盾)、SHS (50 亿越盾) 和 VTZ (30 亿越盾)。

指数走势





2025 年 8 月 26 日市场数据

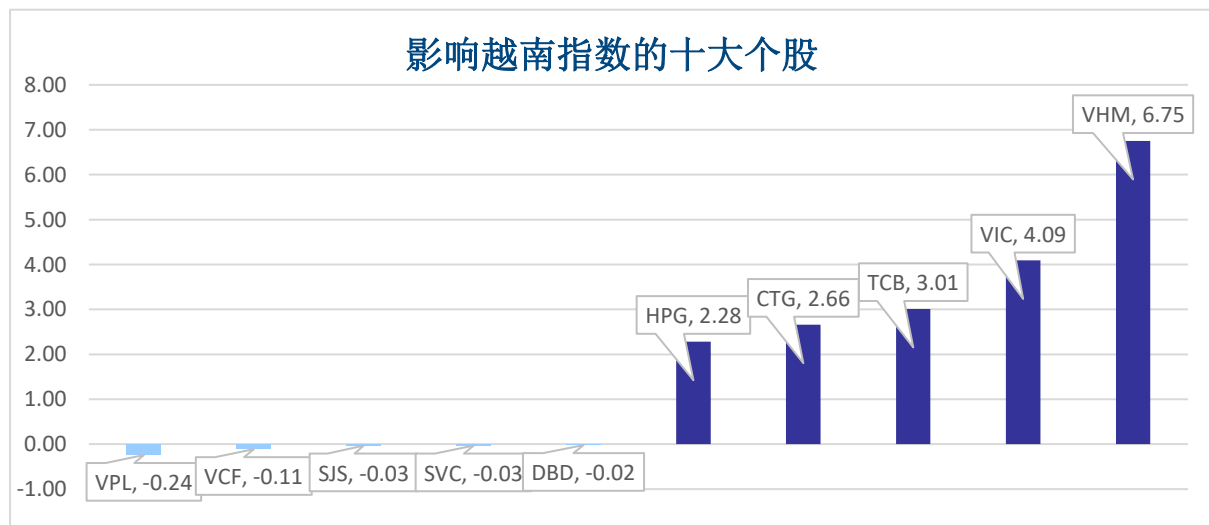
当日波动

指数	收盘	涨跌幅	波动	成交量 (百万股)	成交额 (十亿盾)	上涨股数	保持昨收价	下跌股数
越南指数	1,667.63	3.32%	53.60	14.3934	393,436	299	27	45
VN30 指数	1,849.05	3.70%	65.93	6.1079	213,757	30	0	0
中盘股指数	1,822.28	3.84%	67.32	12.3315	295,349	28	1	1
小盘股指数	2,870.43	3.78%	104.59	13.3196	348,245	346	56	56
河内指数	275.79	3.45%	9.21	1.1461	24,943	119	52	43
Upcom 指数	108.84	0.24%	0.26	0.6096	8,026	182	78	79

当日流动性

交易所	成交额 (亿盾)	涨跌幅	成交量 (百万股)	交易所
胡志明 HOSE	393,436	-6.92%	1439.34	-5.60%
河内 HNX	2,494	-9.44%	114.61	-5.92%

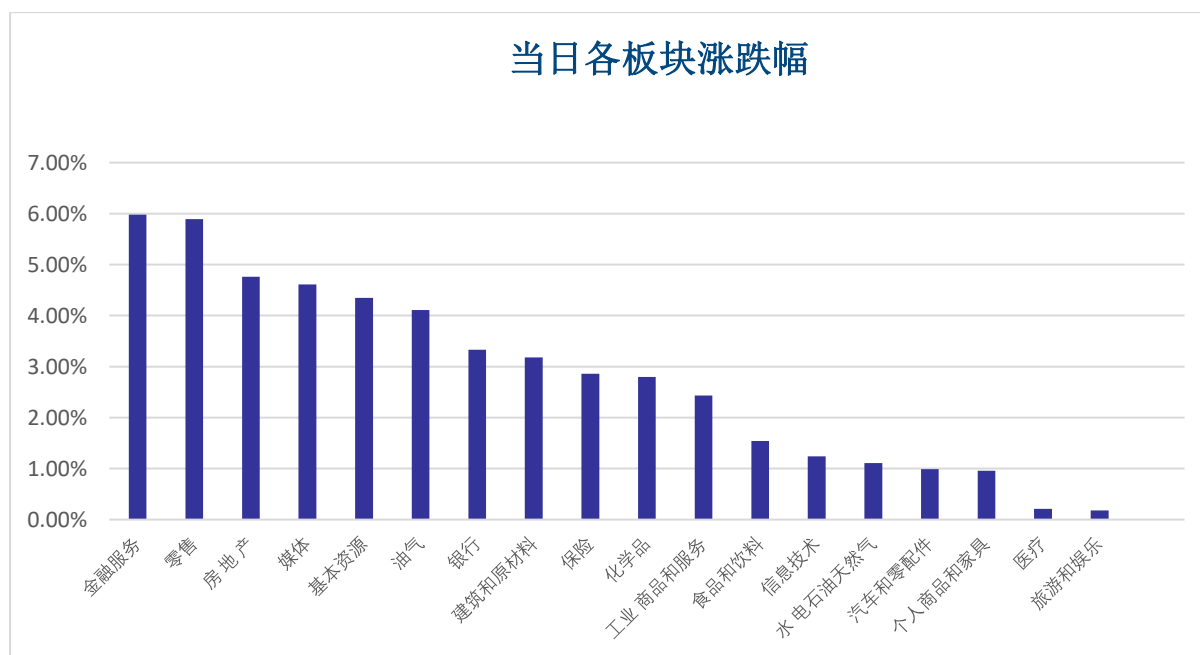
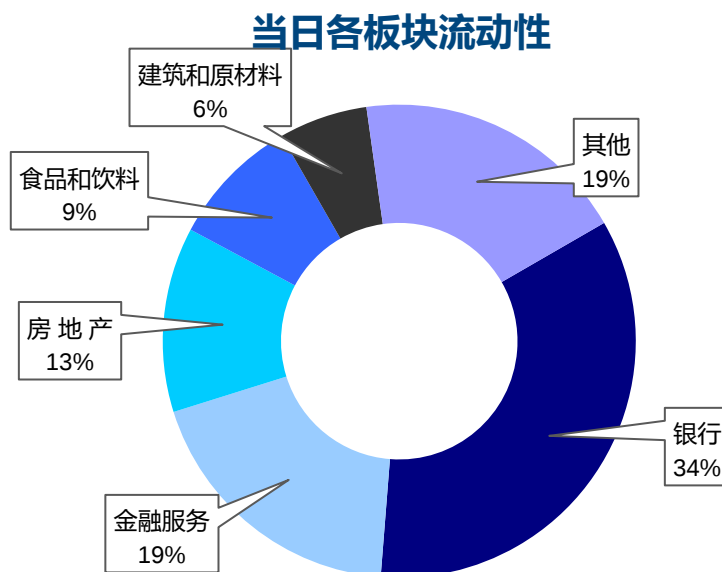
值得关注的股票



成交量排名 (百万)		成交额排名 (十亿盾)		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)	
HAG	95.84	SSI	3,589.34	HAP	928%	MWG	7.0%	VOS	-1.3%
SSI	94.51	VPB	2,273.11	C32	876%	VND	7.0%	HNG	-1.0%
SHB	87.57	HAG	1,556.76	TEG	567%	ANV	7.0%	SHI	-0.4%
MSB	79.30	SHB	1,481.45	CIG	510%	SSI	7.0%	HAR	0.0%
VPB	69.03	TCB	1,420.75	FUEMAV 30	481%	CIG	6.9%	KOS	0.1%



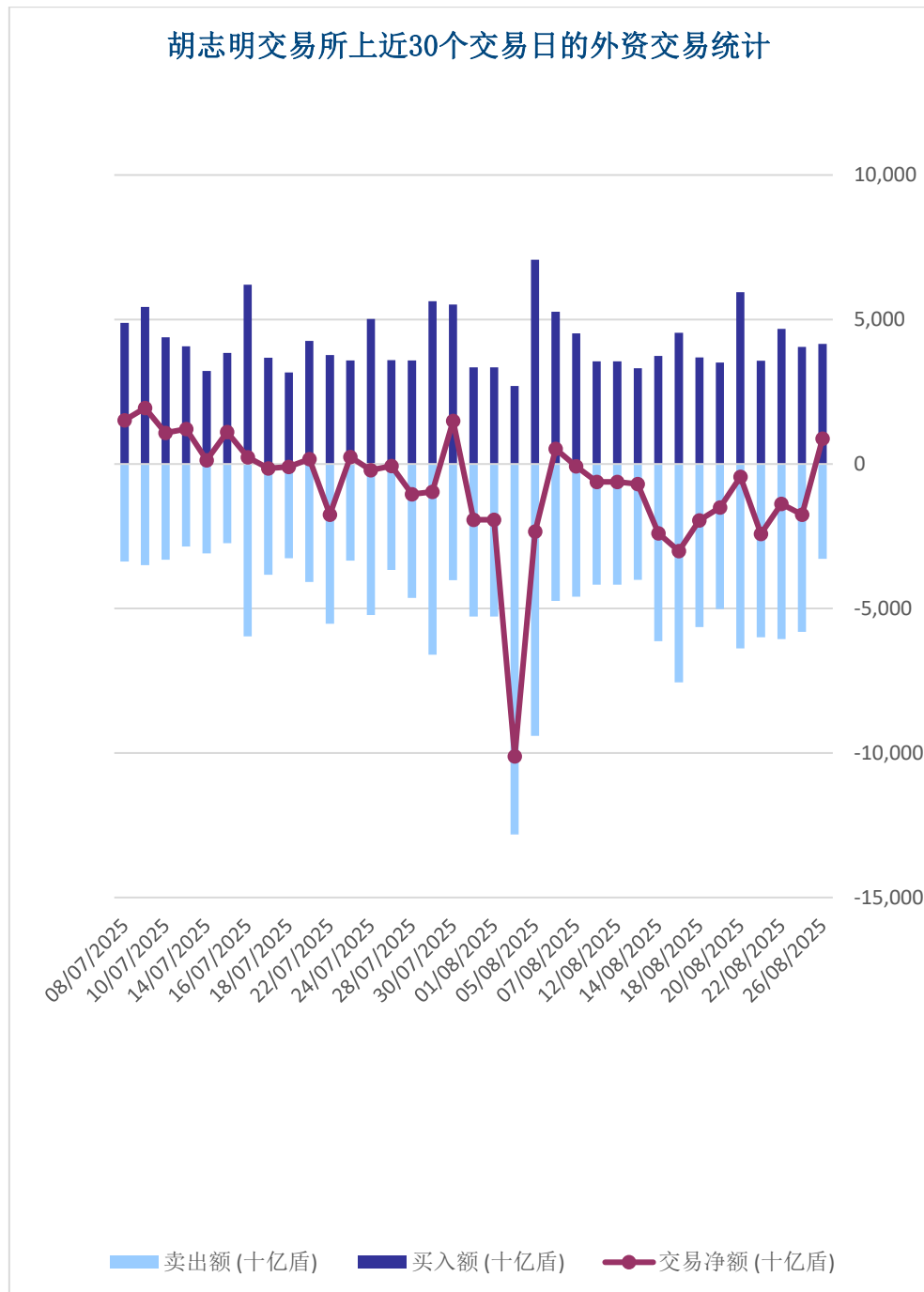
板块（在胡志明市场）





外资交易

净买入最多的股票	净买入额 (十亿盾)	净卖出最多的股票	净卖出额 (十亿盾)
MSB	655.4	HPG	-115.2
VIX	145.6	VHM	-112.1
MWG	121.6	SSI	-92.7
TPB	74.8	VIC	-81.8
CTG	64.9	BID	-79.0





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

武琮如

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

阮岐明

Chief Economist

minhmk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

郑庆玲

Research Analyst

linhtk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:707

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

Translator

trangnt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:114



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

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: (024) 35.730.073	电话: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn	传真: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696
Website: www.gtjai.com.vn		