



宏观新闻

- 法国的危机似乎尚未有停歇迹象，在总理弗朗索瓦·巴鲁（Francois Bayrou）刚刚辞职，以及多地爆发要求总统马克龙下台的抗议浪潮的背景下，局势持续恶化。同时，评级机构惠誉（Fitch）也将法国政府债券的评级下调至 A+，反映出该债券面临的风险不断上升。作为欧盟第二大经济体，法国国债过去一直被视为与德国国债等同，但近期两者收益率差距不断扩大，显示出两国间对比的变化。
- 在越南，财政部长阮文胜正在对英国和意大利进行访问。他已与伦敦证券交易所集团（LSEG，即伦敦证券交易所的运营机构）、指数评级与开发机构富时（FTSE）、以及信息系统 Refinitiv 进行了会晤。会议由 LSEG、FTSE 领导层以及越南证监会和越南证券交易所的代表共同参加。期间，多项重要合作文件已签署，特别是 FTSE 与 VNX 就指数开发合作签署了备忘录（MOU）。
- 昨日，第 14/2025/TT-NHNN 号通告正式生效。根据规定，各家商业银行和外国银行分行必须维持至少 8% 的资本充足率（CAR），同时核心一级资本（Tier 1 core capital）不得低于 4.5%，一级资本（Tier 1 capital）须达到 6%。该通告是对 41/2016/TT-NHNN 号通告的继承与升级，旨在按照国际标准规范银行体系的安全比例。14 号通告是越南国家银行（SBV）进一步推动银行体系向巴塞尔协议III（Basel III）标准靠拢的重要一步，也是巩固系统稳健性、确保银行体系为经济提供资本的重要里程碑。

企业新闻

- ❖ TCB: 将于 10 月派发超过 7 亿越盾 的现金红利。
- ❖ KLB: 股东即将获得高达 60% 的红利。

世界

指数	报	%波动
CBOE Volatility Index	45,883.45	0.11%
ESTX 50 PR.EUR	22,348.75	0.94%
SET Index	6,615.28	0.47%
PSEi INDEX	23,748.86	0.21%
FTSE Malaysia KLCI	7,896.93	0.92%
FTSE Singapore Index	9,277.03	-0.07%
S&P BSE SENSEX	26,446.56	0.22%
KOSPI Composite Index	3,860.50	-0.26%
Osaka - Osaka Delayed Price	44,768.12	0.89%
SSE Composite Index	3,407.31	0.35%
HANG SENG INDEX	81,785.74	-0.15%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	4,338.42	-0.13%
Paris - Paris Delayed Price	1,600.13	1.09%
DAX PERFORMANCE-INDEX	6,057.43	-0.85%
S&P 500	1,299.78	0.48%
NASDAQ Composite	5,441.55	0.94%
Dow Jones Industrial Average	15.69	6.30%
货物	报	%波动
世界黄金	3,717.50	1.16%
布伦特原油价格	67.44	0.81%
WTI 石油价格	63.33	1.04%



2025 年 9 月 15 日市场摘要

截至收盘, 指数上涨。越南指数上涨 1.06%, 报 1684.9 点; 河内指数上涨 1.51%, 报 280.69 点。胡志明市场的成交量超过 12.42 亿股, 较上个交易日上涨 26.01%; 河内交易所的成交量超过 1.81 亿股, 较上个交易日上涨 10.83%和 94.85 %。

从影响力来看, 在越南指数的整体上涨中, BID、CTG 和 HVN 的贡献最大。相反, VHM、HDB 和 VPB 均对指数产生极其消极影响。

从板块上看, 工业商品及服务板块(GMD +6.65%; GEE +6.85%)和建筑原材料板块(CTD +6.92%; VCG +6.12%). 的贡献最大。

外资处于净卖出状态, 在胡志明市场的净卖出额超过 1.319 万亿越盾。卖盘主要集中于 FPT (6220 亿越盾)、HPG (1780 亿越盾) 和 STB (1230 亿越盾)。在河内市场上, 处于净卖出状态, 卖出额超过 540 亿越盾。卖盘主要集中于 SHS (670 亿越盾)、IDC (260 亿越盾) 和 MBS (190 越越盾)。

指数走势





2025 年 9 月 15 日市场数据

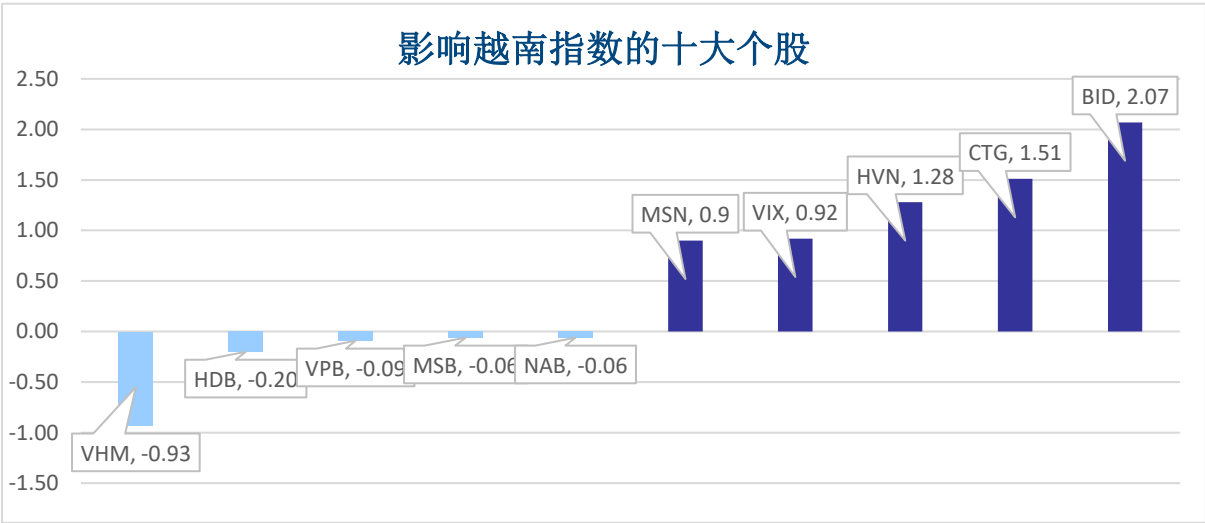
当日波动

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	1,684.90	1.06%	17.64	12.4283	370,634	238	58	76
VN30 指数	1,876.75	0.61%	11.30	5.4901	200,545	22	2	6
中盘股指数	1,840.69	0.94%	17.13	10.3528	341,367	82	7	11
小盘股指数	2,903.49	0.99%	28.54	12.7458	400,860	287	80	97
河内指数	280.69	1.51%	4.18	1.8105	38,718	107	51	67
Upcom 指数	110.46	0.34%	0.37	0.5506	9,219	167	97	86

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	370,634	8.46%	1242.83	10.83%
河内 HNX	3,872	68.22%	181.05	94.85%

值得关注的股票

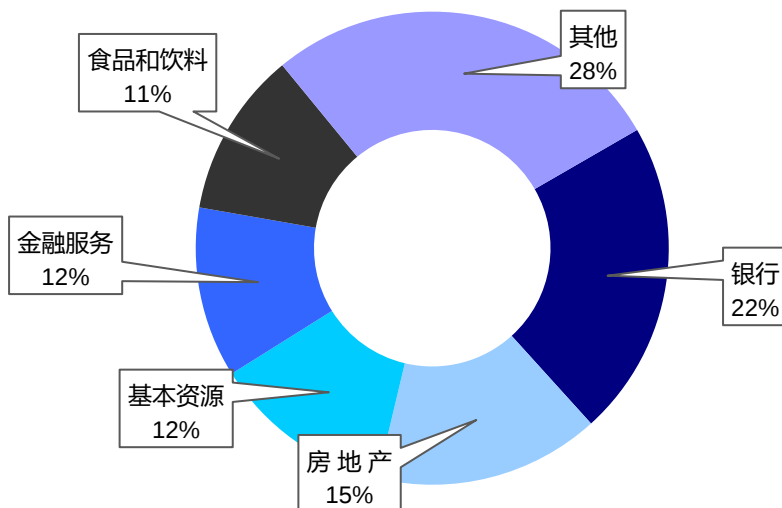


成交量排名 （百万）		成交额排名 （十亿盾）		成交量突破（与近 10 个交易日相比）		放量上涨排名 （>100 亿）		放量下跌 （>100 亿）	
HPG	96.30	HPG	2,929.98	VE3	23650%	VHC	7.0%	L40	-7.7%
SHB	94.54	VPB	2,012.13	COM	1852%	IDI	7.0%	CDC	-2.0%
VPB	64.27	VIX	1,976.59	TEG	1785%	VIX	7.0%	C69	-1.6%
VIX	53.75	SSI	1,751.62	FIC	1610%	SJS	7.0%	HNG	-1.4%
SSI	41.68	SHB	1,660.11	ICG	1519%	KSB	7.0%	CII	-1.1%

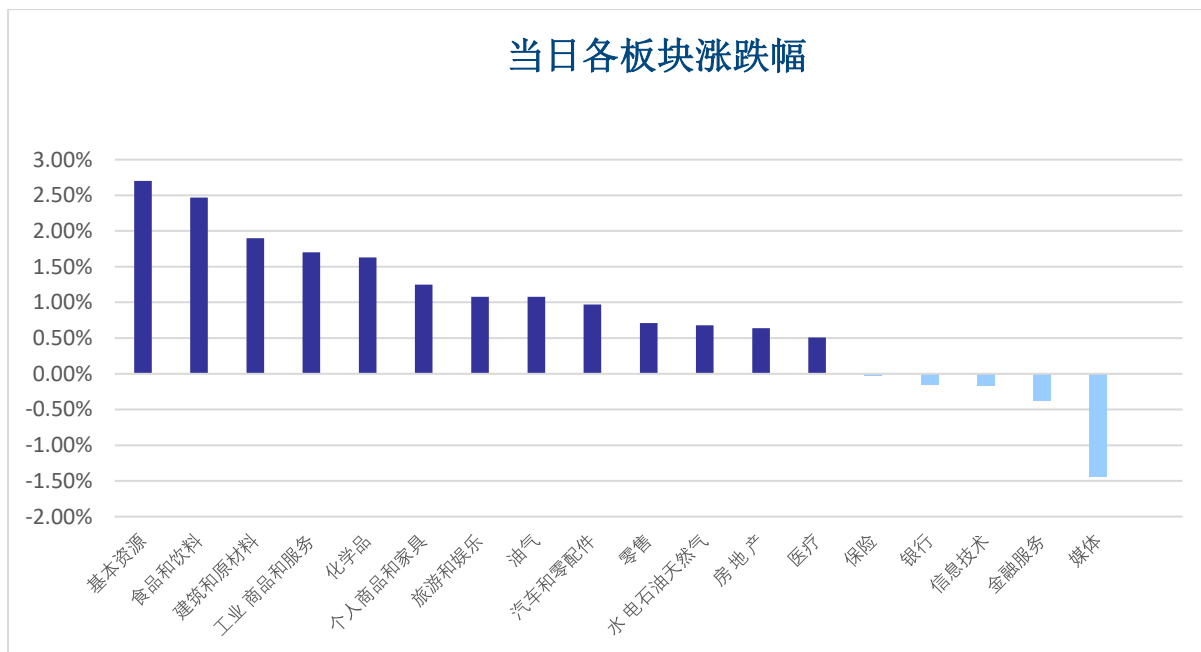


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

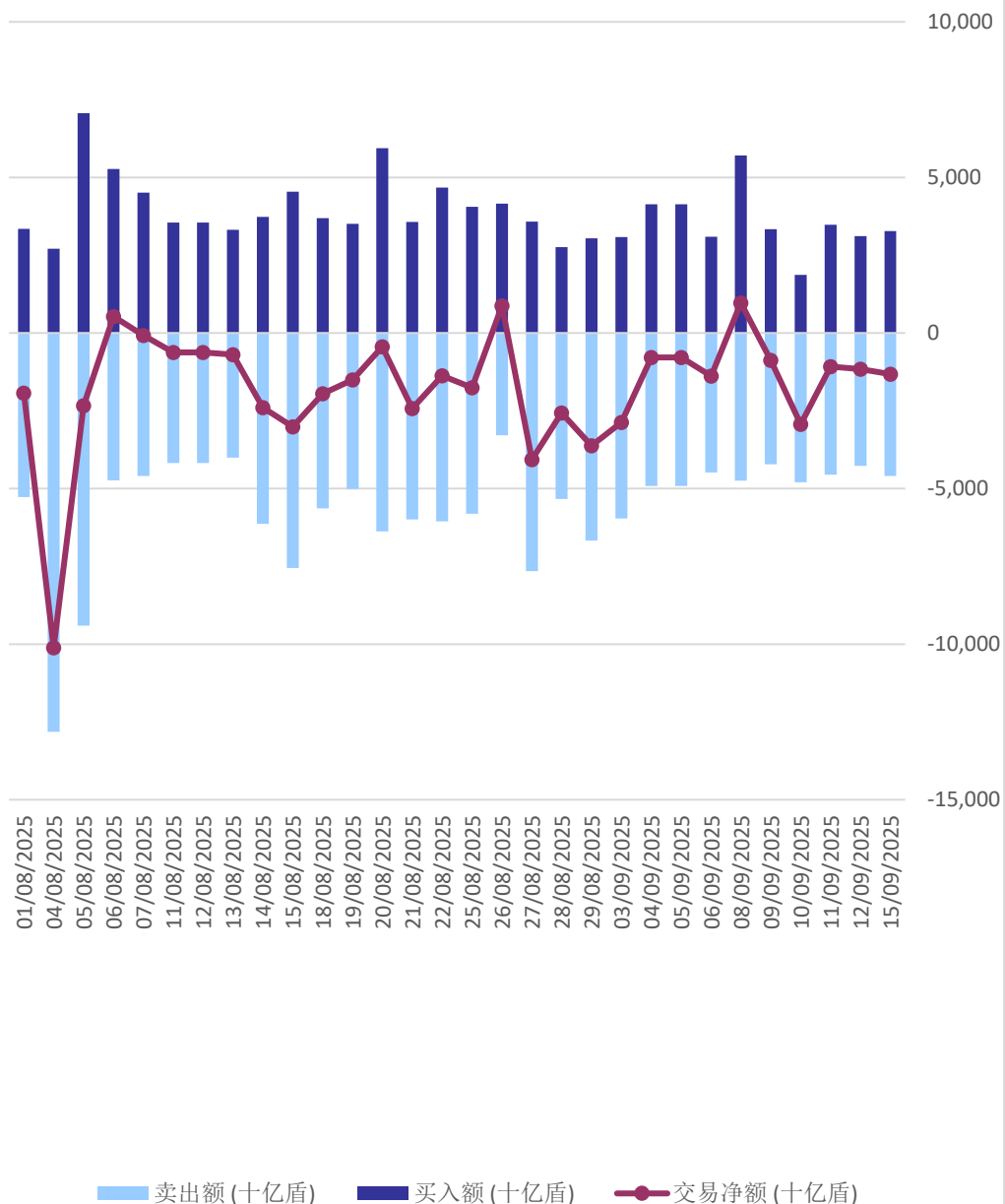




外资交易

净买入最多的股票	净买入额 (十亿盾)	净卖出最多的股票	净卖出额 (十亿盾)
VIX	205.2	FPT	-622.8
BID	98.8	HPG	-178.1
ACB	63.8	STB	-123.5
DPG	50.5	SSI	-119.3
VHC	50.2	CTG	-109.8

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

nhungtth@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 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 Fax: (028) 38.239.696