



宏观新闻

- 中美就 TikTok 在美运营争议达成框架性解决方案。这一问题最早由拜登总统时期提出，美方担心 TikTok 的运营会对美国安全构成风险，同时也担忧该应用在信息安全上的隐患。拜登政府曾通过禁止 TikTok 在美运营的命令，但特朗普总统多次延长期限，从而解除该禁令。不过，特朗普方面也提出了多项条件，意在推动 TikTok 在美国的股权分拆，以及加强对 TikTok 信息和算法的控制，而该算法被认为是当前全球最具价值的“核心机密”。
- 美国零售数据表现强劲。8 月零售总额环比增长 0.6%，高于市场预期的 0.2%；核心零售额环比增长 0.7%，同样超出预期的 0.4%。不过，进口价格指数上涨 0.3%，而市场此前预期为下降 0.2%。若剔除价格上涨因素，美国零售依然增长，但增速已不如此前强劲。此外，随着美联储可能在今晚的会议上宣布降息，通胀问题预计将逐渐升温。
- 越南在 2025 年全球创新指数（GII）中排名第 44 位（共 139 个经济体），与 2024 年持平。在东盟地区，越南超过泰国，仅次于新加坡和马来西亚。越南的创新投入子指数排名从 53 位上升至 50 位，其中在人力资源与研究（从 73 升至 70）、企业发展水平（从 46 升至 45）方面均有所改善。这表明越南正在稳步推进国家转型与崛起进程。

企业更新

CTD: 中标隆城机场项目近 3.4 万亿越南盾施工包。

FPT: 签署 3000 万美元 AI 合同，前 8 个月利润同比增长 19%。

世界

指数	报	%波动
CBOE Volatility Index	45,757.90	0.00%
ESTX 50 PR.EUR	22,333.96	0.00%
SET Index	6,606.76	-0.13%
PSEi INDEX	23,329.24	-1.77%
FTSE Malaysia KLCI	7,818.22	-1.00%
FTSE Singapore Index	9,195.66	0.00%
S&P BSE SENSEX	26,438.51	-0.03%
KOSPI Composite Index	3,861.86	0.04%
Osaka - Osaka Delayed Price	44,938.00	0.38%
SSE Composite Index	3,449.62	1.24%
HANG SENG INDEX	82,380.69	0.73%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	4,337.74	-0.02%
Paris - Paris Delayed Price	0.00	0.00%
DAX PERFORMANCE-INDEX	6,148.74	1.51%
S&P 500	1,308.19	0.65%
NASDAQ Composite	5,374.25	-1.22%
Dow Jones Industrial Average	16.36	4.27%

货物	报	%波动
世界黄金	3,731.80	1.35%
布伦特原油价格	68.47	1.53%
WTI 石油价格	64.60	2.05%



2025 年 9 月 16 日市场摘要

截至收盘, 指数下跌。越南指数下跌 0.24%, 报 1680.9 点; 河内指数下跌 0.61%, 报 278.98 点。胡志明市场的成交量超过 13.3 亿股, 较上个交易日上涨 7.09%; 河内交易所的成交量超过 1 亿股, 较上个交易日下跌 44.34 %。

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

从板块上看, 信息技术板块(ELC +3.70%; CMG +1.84%) 和旅游和娱乐板块(DAH +6.85%; HVN +5.37%)的贡献最大。相反, 建筑原材料板块(VCG -3.32%; DPG -2.88%)和房地产板块(KBC -3.06%; DIG -2.98%)下跌最大。

外资处于净买入状态, 在胡志明市场的净买入额超过 340 亿越盾。买盘主要集中于 VIX (4120 亿越盾)、HVN (1910 亿越盾) 和 VNM (1730 亿越盾)。在河内市场上, 处于净卖出状态, 卖出额超过 1270 亿越盾。卖盘主要集中于 SHS (770 亿越盾)、MBS (340 亿越盾) 和 IDC (150 越越盾)。

指数走势





2025 年 9 月 16 日市场数据

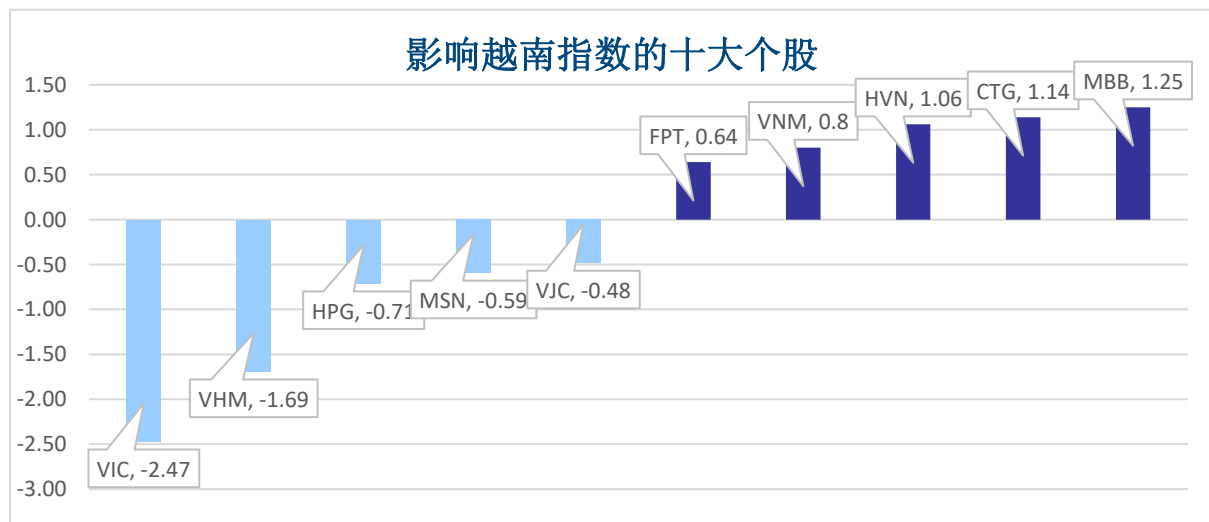
当日波动

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	1,680.90	-0.24%	-4.00	13.3097	412,864	114	54	210
VN30 指数	1,875.39	-0.07%	-1.36	6.0532	229,962	16	1	13
中盘股指数	1,836.72	-0.22%	-3.97	11.2761	380,413	5	4	21
小盘股指数	2,895.53	-0.27%	-7.96	13.5979	422,330	130	82	246
河内指数	278.98	-0.61%	-1.71	1.0077	24,090	60	65	95
Upcom 指数	111.32	0.78%	0.86	0.5158	7,376	129	116	96

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	412,864	11.39%	1330.97	7.09%
河内 HNX	2,409	-37.78%	100.77	-44.34%

值得关注的股票

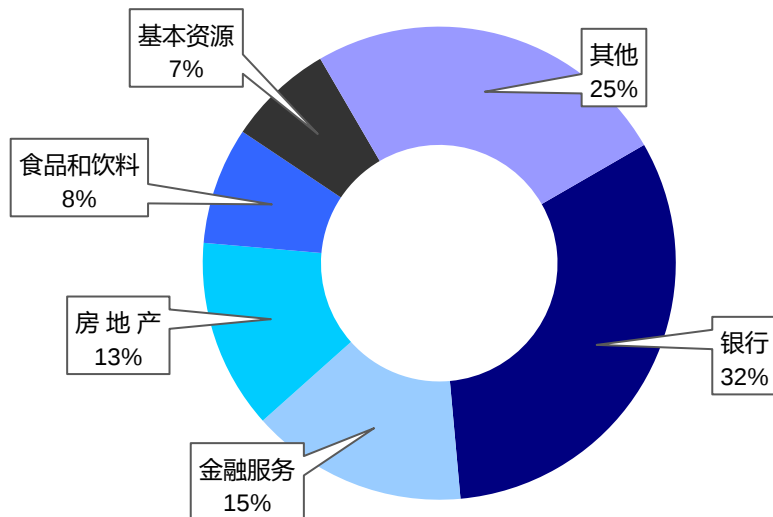


成交量排名 （百万）		成交额排名 （十亿盾）		成交量突破（与近 10 个交易 日相比）		放量上涨排名 （>100 亿）		放量下跌 （>100 亿）	
SHB	89.02	VPB	2,684.78	DTT	46062%	JVC	6.9%	S99	-6.0%
VPB	84.84	VIX	2,437.71	L10	24065%	DAH	6.9%	VSC	-4.4%
HPG	68.66	HPG	2,072.10	HU3	16177%	VNE	6.9%	SJS	-3.9%
VIX	62.55	FPT	1,861.92	VMK	10000%	SVD	6.8%	CSM	-3.8%
MBB	51.41	TCB	1,848.12	ACC	6320%	L40	5.7%	VDS	-3.4%

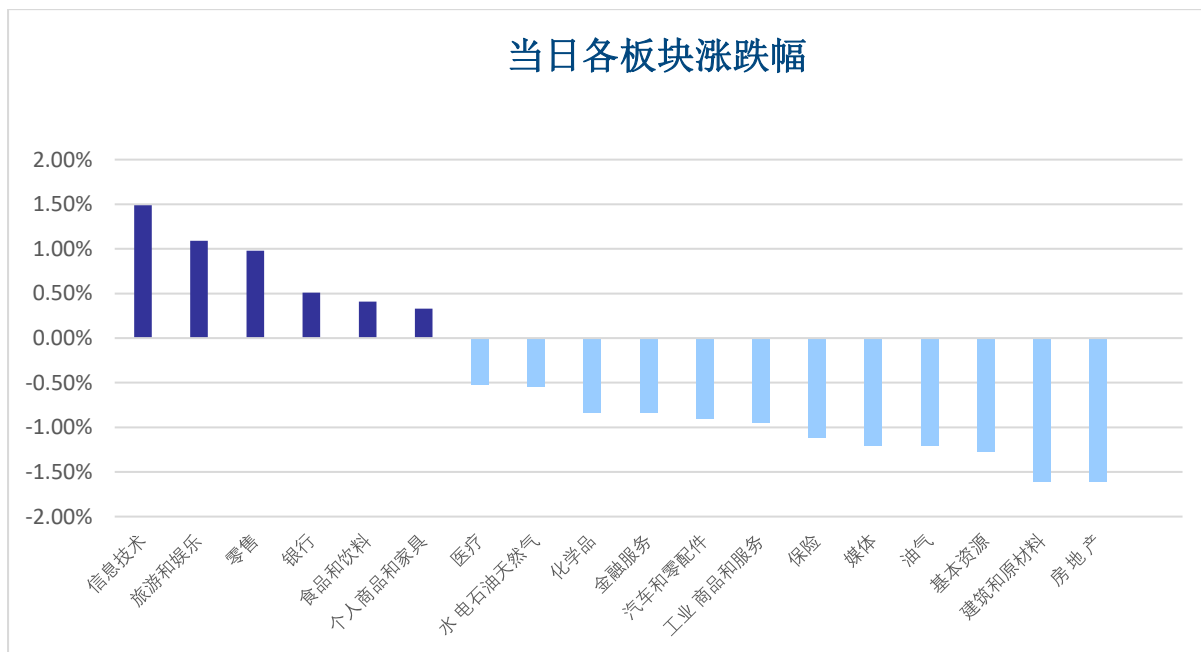


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



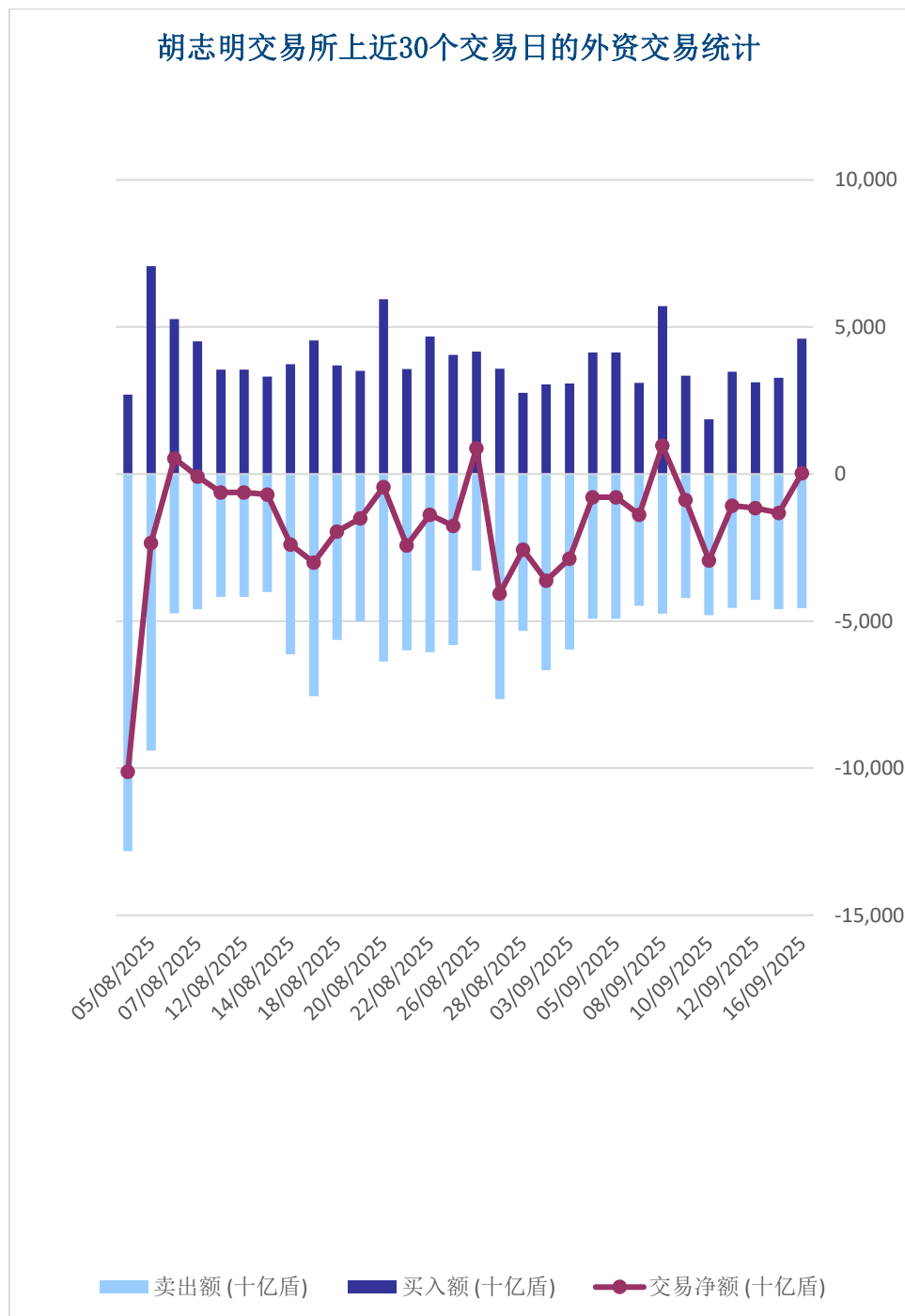
当日各板块涨跌幅





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	412.6	VPB	-269.5
HVN	191.3	SSI	-195.3
VNM	173.4	VND	-191.4
MSB	149.0	VCB	-108.0
MBB	146.7	VIC	-99.7





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	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		