



宏观新闻

- ❖ 由此可见，美联储已降息 0.25%，符合此前的预期。专家评估称，美联储在降息后的表态展现出对进一步降息更加开放的态度，呼应了美联储主席鲍威尔的发言，即他已无法再将美国劳动力市场视为稳定。美联储理事会成员的预测显示，2025 年预计将有 3 次降息。
- ❖ 市场对降息信息的反应呈现多重方向。短期利率立即下跌，伴随着美元指数小幅走弱。然而，2 年至 10 年的长期利率却上涨，很可能源于对未来通胀再度抬头的担忧。黄金与美股亦小幅下跌。
- ❖ 在越南，随着 14/2025/TT-NHNN 通告正式生效，各银行正式进入新的阶段，开始提升市场标准以符合巴塞尔 III 规范。目前，越南外贸银行（VCB）是首家主动申请提前实施新标准的银行，尽管现行路线图允许在 4 年内逐步调整。在第三次全国公共投资促进会议上，越南总理范明政提出了新的强有力指示，并要求确保 2025 年实现 100% 公共投资资金的拨付。这被认为是确保经济发展和提升民生的重要举措。

企业更新

HPG: 提交 IPO 申请，预计 3 个月后可在胡志明市证券交易所（HoSE）上市。

PC1: 由 PC1 旗下公司投资的 Nomura 工业园二期项目，预计将在 9 月开工。

GMD: 高层建议在胡志明市建设世界海运中心。

世界

指数	报	%波动
CBOE Volatility Index	46,018.32	0.57%
ESTX 50 PR.EUR	22,261.33	-0.33%
SET Index	6,600.35	-0.10%
PSEi INDEX	23,359.18	0.13%
FTSE Malaysia KLCI	7,786.98	-0.40%
FTSE Singapore Index	9,208.37	0.14%
S&P BSE SENSEX	26,908.39	1.78%
KOSPI Composite Index	3,876.34	0.37%
Osaka - Osaka Delayed Price	44,790.38	-0.25%
SSE Composite Index	3,413.40	-1.05%
HANG SENG INDEX	82,693.71	0.38%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	4,323.78	-0.32%
Paris - Paris Delayed Price	1,611.70	0.00%
DAX PERFORMANCE-INDEX	6,210.66	1.01%
S&P 500	1,306.69	-0.11%
NASDAQ Composite	5,372.15	0.00%
Dow Jones Industrial Average	15.72	-3.91%

货物	报	%波动
世界黄金	3,701.80	0.35%
布伦特原油价格	67.95	-0.76%
WTI 石油价格	64.14	-0.59%



2025 年 9 月 17 日市场摘要

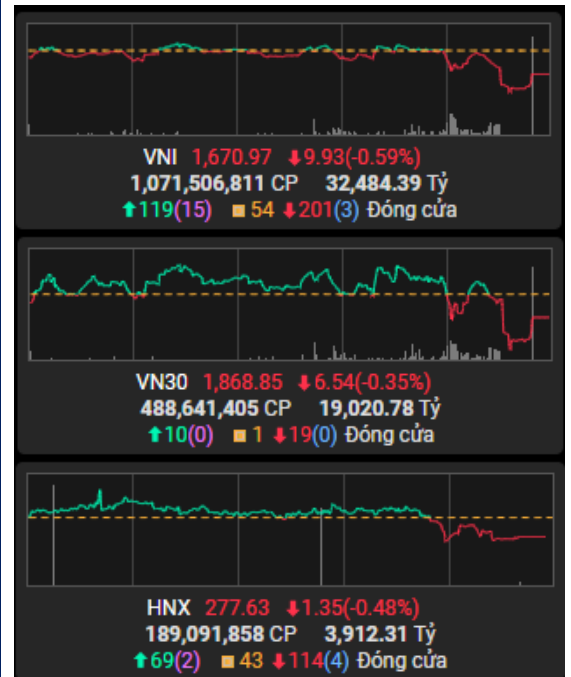
截至收盘, 指数下跌。越南指数下跌 0.59%, 报 1670.97 点; 河内指数下跌 0.48%, 报 277.63 点。胡志明市场的成交量超过 10.71 亿股, 较上个交易日下跌 19.49%; 河内交易所的成交量超过 1.89 亿股, 较上个交易日上涨 87.65 %。

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

从板块上看, 信息技术板块(ICT +6.90%; CMG +2.77%) 和房地产板块(SCR +6.90%; VIC +6.00%)的贡献最大。相反, 零售板块(PET -3.16%; MWG -2.86%)和汽车及其零部件板块(SRC -6.38%; SVC -5.35%)下跌最大。

外资处于净卖出状态, 在胡志明市场的净卖出额超过 1370 亿越盾。卖盘主要集中于 VIX (4120 亿越盾)、HVN (1910 亿越盾) 和 VNM (1730 亿越盾)。在河内市场上, 处于净买入状态, 买入额超过 170 亿越盾。买盘主要集中于 PVS (290 亿越盾)、HUT (30 亿越盾) 和 TNG (30 越越盾)。

指数走势





2025 年 9 月 17 日市场数据

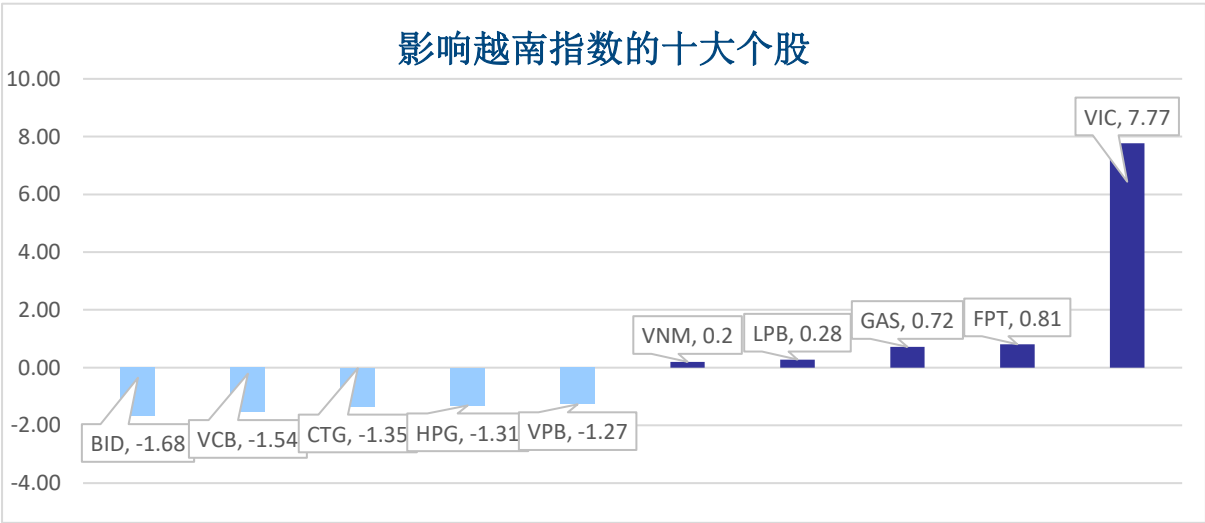
当日波动

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	1,670.97	-0.59%	-9.93	10.7151	324,844	119	54	201
VN30 指数	1,868.85	-0.35%	-6.54	4.8846	190,208	10	1	19
中盘股指数	1,824.79	-0.65%	-11.93	8.7134	296,654	21	4	75
小盘股指数	2,876.61	-0.65%	-18.92	10.9200	353,353	132	74	251
河内指数	277.63	-0.48%	-1.35	1.8909	39,123	69	43	114
Upcom 指数	111.78	0.41%	0.46	0.5140	7,475	104	91	155

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	324,844	-21.32%	1071.51	-19.49%
河内 HNX	3,912	62.41%	189.09	87.65%

值得关注的股票

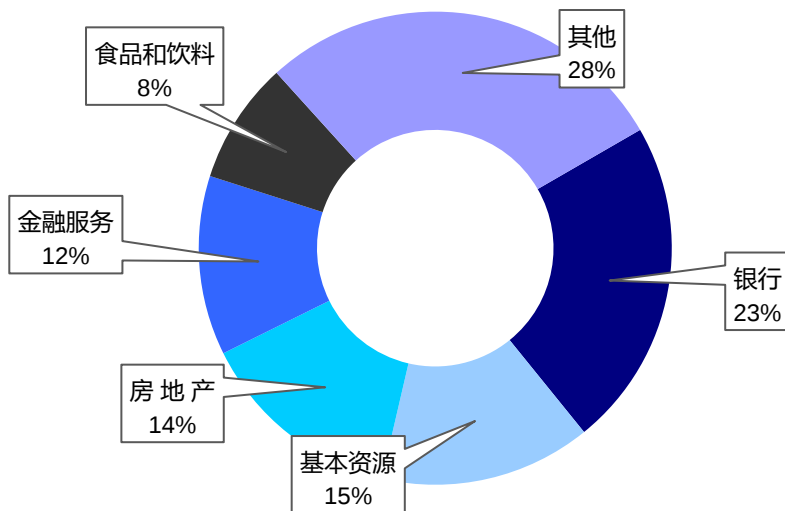


成交量排名 （百万）		成交额排名 （十亿盾）		成交量突破（与近 10 个交 易日相比）		放量上涨排名 （>100 亿）		放量下跌 （>100 亿）	
HPG	135.18	HPG	4,003.92	TTE	6667%	LDG	6.8%	PAN	-4.0%
SHB	68.34	FPT	2,291.28	SMA	5924%	HTI	6.4%	VIX	-4.0%
SSI	40.09	SSI	1,640.99	DTT	3136%	SCR	6.9%	TCI	-3.9%
SCR	30.82	SHB	1,235.50	C92	2119%	VIC	6.0%	CII	-3.7%
SSB	29.77	MSN	1,003.00	PEN	1667%	JVC	5.9%	KBC	-3.7%

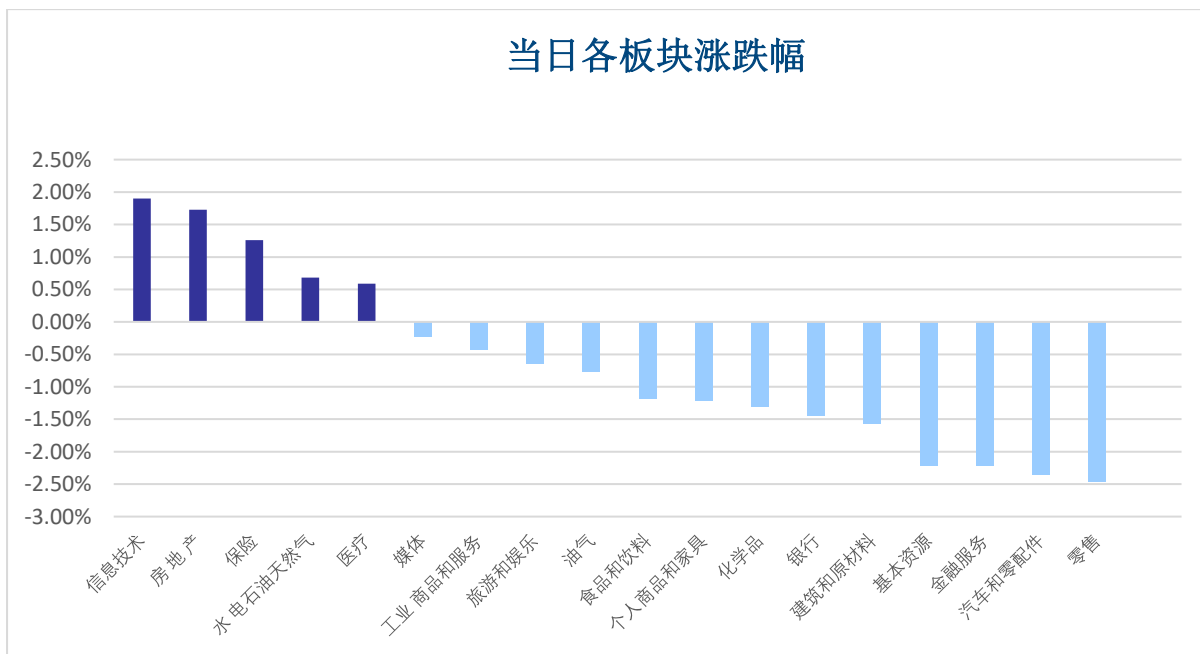


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



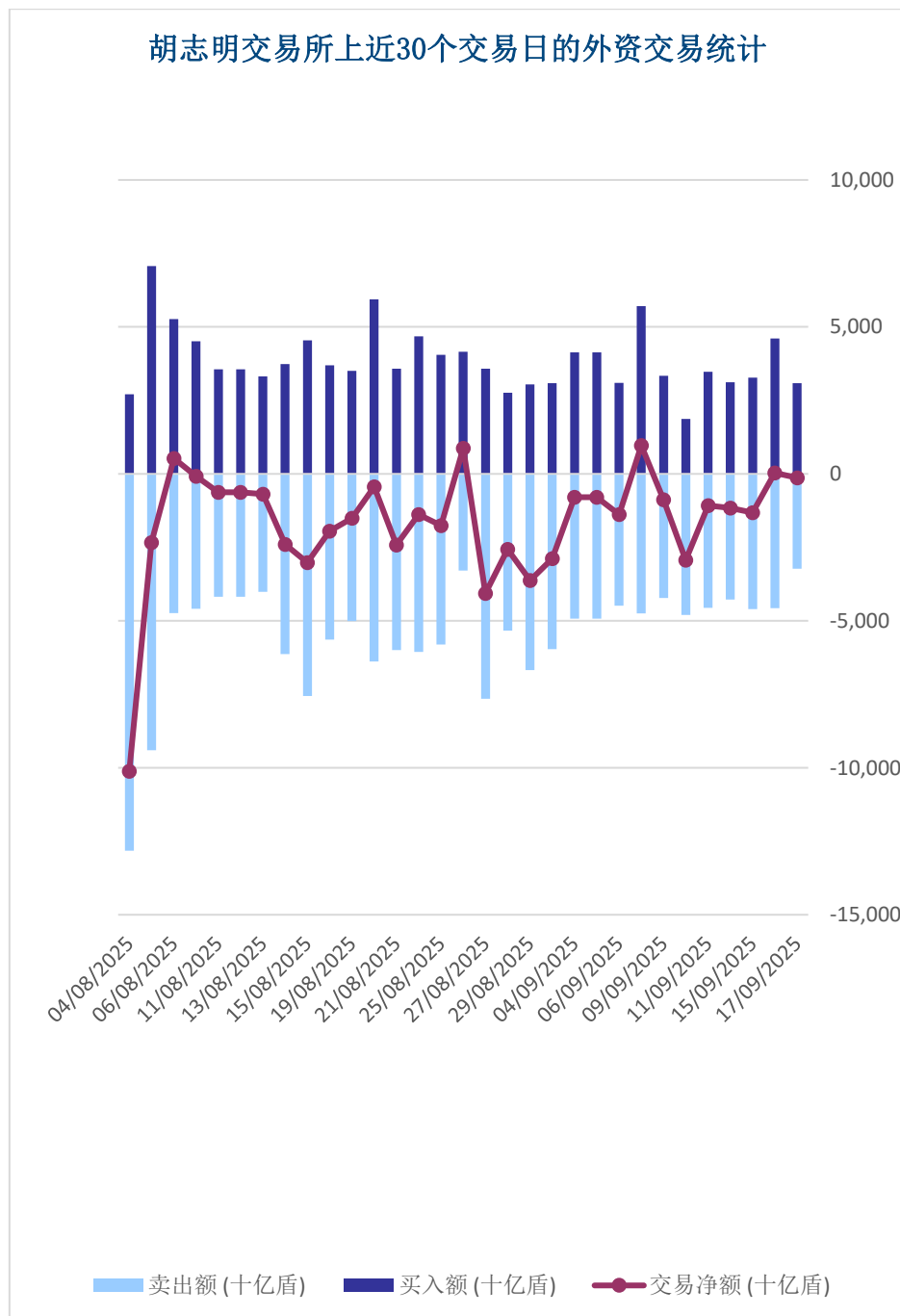
当日各板块涨跌幅





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）
HPG	215.3	MSN	-141.7
VNM	168.1	VPB	-92.8
FPT	153.9	VHM	-90.9
MSB	152.8	SSI	-69.4
VIC	111.1	STB	-64.4





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 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