



宏观新闻

- ❖ 美国总统特朗普刚刚作出了一项令本国多家科技企业震动的决定。据悉，特朗普决定对新申请的 H1B 签证收取 10 万美元的费用。这类签证通常被用于招聘来自印度（约 70%）、中国（约 12%）等国家的科技人才，因为这些国家的人力成本较低且质量较高。此前，H1B 签证的费用约为 2000–5000 美元，此次大幅提高预计将显著增加成本，并限制美国科技企业的竞争力。
- ❖ 另一动向是，西方国家（除美国外）正在陆续宣布承认巴勒斯坦政权，此举颇为出人意料。这些国家包括英国、法国、加拿大、葡萄牙、澳大利亚及部分其他国家。近期，中国在联合国安理会推动通过一项谴责以色列对加沙巴勒斯坦人发动袭击的决议，但遭到美国否决。然而，中国仍坚持寻求其他外交解决方案。
- ❖ 关于越南盾兑美元持续贬值，而美元在全球范围内却走弱的问题，世界银行专家组表示，很可能是由于市场对国内一些问题的担忧，其中包括国家和私营部门以外币偿债额大幅增加。此外，据经济专家 Can Van Luc 先生指出，原因还包括国际收支赤字、不利的关税波动、黄金价格上涨以及利率差异导致越南盾缺乏吸引力。对于汇率走势，星展银行（UOB）的专家预测，汇率将在 2026 年第三季度末逐步降温。

企业新闻

- ❖ **HVN:** 预计再购买 30 架宽体客机，总价值超过 100 亿美元。
- ❖ **TCM:** 2025 年前 8 个月累计实现税后利润 2090 亿越盾，同比增长 10%，已完成全年目标的 75%。
- ❖ **VIX:** 上调 2025 年利润目标，并落实 4 万亿越盾的融资额度。

世界

| 指数                                    | 报         | %波动    |
|---------------------------------------|-----------|--------|
| CBOE Volatility Index                 | 46,381.54 | 0.14%  |
| ESTX 50 PR.EUR                        | 22,788.98 | 0.70%  |
| SET Index                             | 6,693.75  | 0.44%  |
| PSEi INDEX                            | 23,527.05 | -0.48% |
| FTSE Malaysia KLCI                    | 7,830.11  | -0.30% |
| FTSE Singapore Index                  | 9,226.68  | 0.11%  |
| S&P BSE SENSEX                        | 26,344.14 | -0.76% |
| KOSPI Composite Index                 | 3,828.58  | 0.22%  |
| Osaka - Osaka Delayed Price           | 45,241.00 | 0.43%  |
| SSE Composite Index                   | 3,468.65  | 0.68%  |
| HANG SENG INDEX                       | 82,159.97 | -0.56% |
| FTSE Index - FTSE Index Delayed Price | 4,297.37  | -0.12% |
| Paris - Paris Delayed Price           | 1,603.34  | 0.32%  |
| DAX PERFORMANCE-INDEX                 | 6,214.83  | -0.79% |
| S&P 500                               | 1,282.54  | -0.79% |
| NASDAQ Composite                      | 5,441.85  | -0.30% |
| Dow Jones Industrial Average          | 16.10     | 4.21%  |

| 货物       | 报        | %波动    |
|----------|----------|--------|
| 世界黄金     | 3,781.70 | 1.55%  |
| 布伦特原油价格  | 66.56    | -0.39% |
| WTI 石油价格 | 62.30    | -0.38% |



## 2025 年 9 月 22 日市场摘要

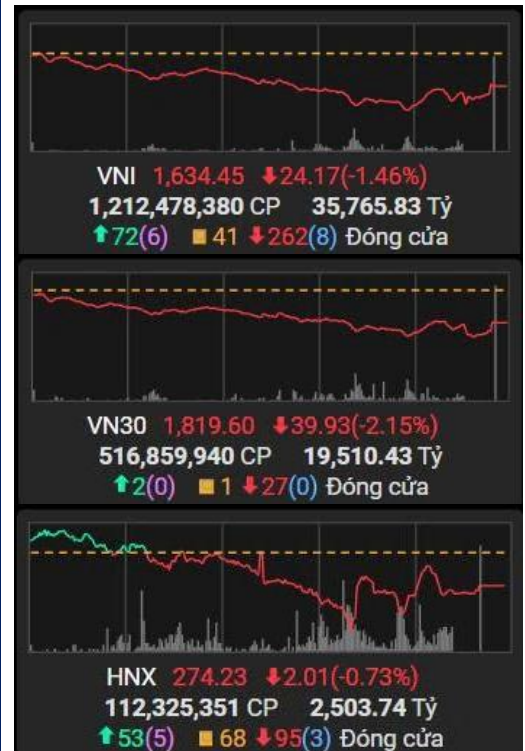
截至收盘, 指数下跌。越南指数下跌 1.46%, 报 1634.45 点; 河内指数下跌 0.73%, 报 274.23 点。胡志明市场的成交量超过 12.12 亿股; 河内交易所的成交量超过 1.12 亿股, 较上个交易日分别上涨 30.66%和 62.76 %。

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

从板块上看, 媒体板块(YEG +2.86%; ADG +1.97%)和旅游和娱乐板块(HVN +4.75%; VPL +0.25%)的贡献最大。相反, 信息技术板块(FPT -3.20%; CMG -3.07%)和基本资源板块(NKG -6.89%; KSB -3.95%)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 1.726 万亿越盾。卖盘主要集中于 VHM (4060 亿越盾)、VIC (3270 亿越盾) 和 CTG (2760 亿越盾)。在河内市场上, 处于净卖出状态, 卖出额超过 180 亿越盾。卖盘主要集中于 MBS (330 亿越盾)、PVS (180 亿越盾) 和 IDC (120 亿越盾)。

## 指数走势





2025 年 9 月 22 日市场数据

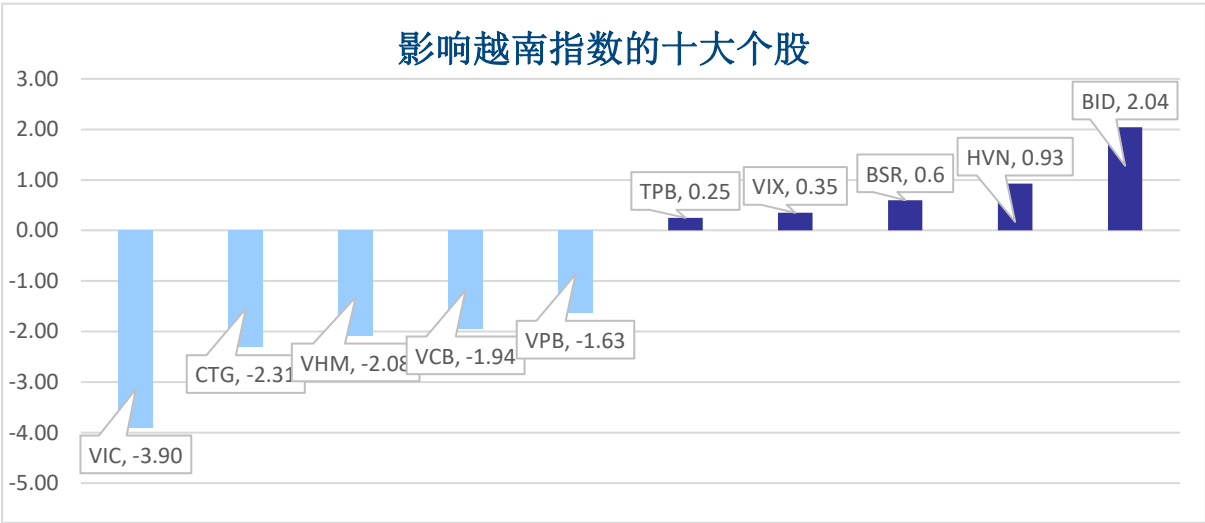
当日波动

| 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     | 1,634.45 | -1.46% | -24.17 | 12.1248  | 357,658  | 72   | 41    | 262  |
| VN30 指数  | 1,819.60 | -2.15% | -39.93 | 5.1686   | 195,104  | 2    | 1     | 27   |
| 中盘股指数    | 1,780.83 | -1.83% | -33.17 | 10.1365  | 326,672  | 18   | 5     | 77   |
| 小盘股指数    | 2,808.95 | -1.78% | -51.04 | 12.4470  | 368,657  | 92   | 80    | 284  |
| 河内指数     | 274.23   | -0.73% | -2.01  | 1.1233   | 25,037   | 53   | 68    | 95   |
| Upcom 指数 | 110.15   | -0.77% | -0.86  | 0.4492   | 6,505    | 89   | 83    | 171  |

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<br>HOSE | 357,658 | 22.65% | 1212.48  | 30.66% |
| 河内 HNX      | 2,504   | 64.30% | 112.33   | 62.76% |

值得关注的股票

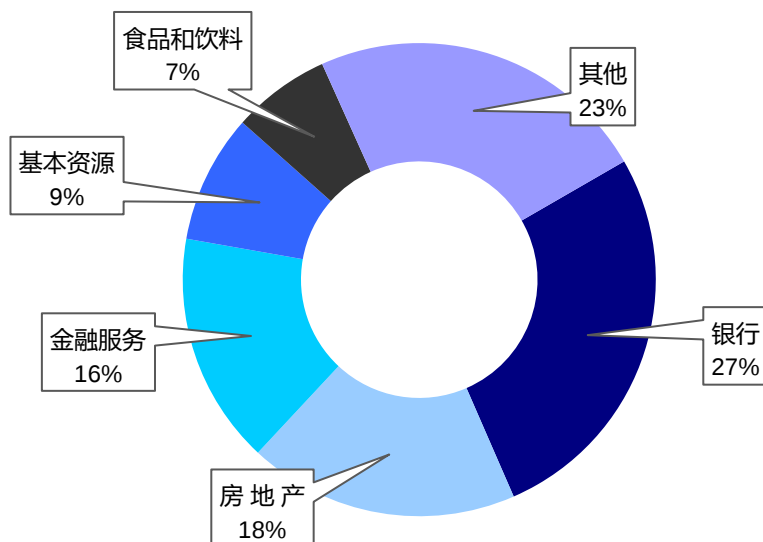


| 成交量排名<br>（百万） |       | 成交额排名<br>（十亿盾） |          | 成交量突破（与近 10 个交易日相比） |        | 放量上涨排名<br>（>100 亿） |      | 放量下跌<br>（>100 亿） |       |
|---------------|-------|----------------|----------|---------------------|--------|--------------------|------|------------------|-------|
| SHB           | 82.42 | HPG            | 1,900.68 | DND                 | 12000% | BMP                | 1.6% | NNC              | -7.0% |
| HPG           | 66.45 | SSI            | 1,750.30 | FUEMAV<br>ND        | 6805%  | HVN                | 4.8% | NKG              | -6.9% |
| VPB           | 55.26 | VIX            | 1,726.56 | HPP                 | 5405%  | L40                | 9.9% | BCG              | -5.0% |
| VIX           | 49.39 | FPT            | 1,723.10 | GDT                 | 4633%  | BID                | 3.0% | ANV              | -4.9% |
| NKG           | 44.05 | VPB            | 1,641.12 | DTL                 | 3349%  | VIX                | 2.7% | HAH              | -4.5% |

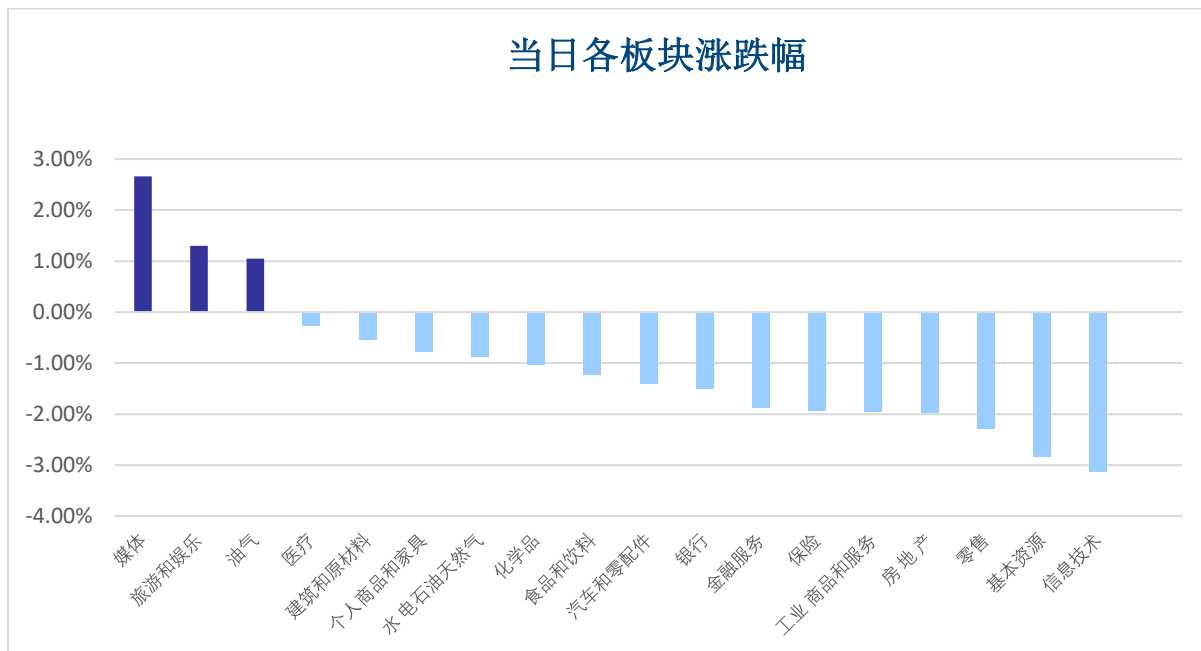


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



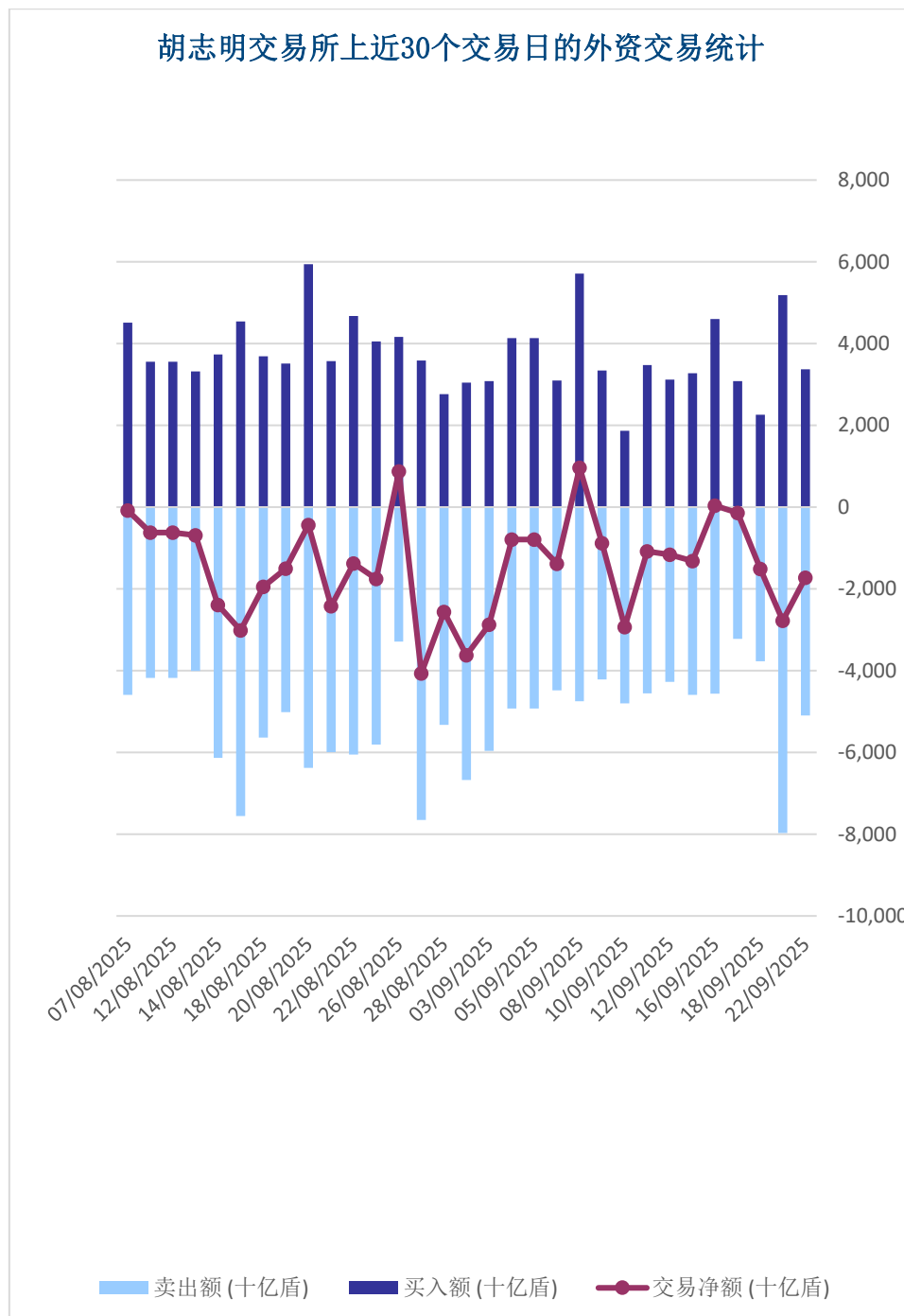
当日各板块涨跌幅





## 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      | 173.4      | VHM      | -406.5     |
| BID      | 121.5      | VIC      | -327.5     |
| TPB      | 83.5       | CTG      | -277.0     |
| GEX      | 74.9       | STB      | -152.7     |
| HVN      | 70.7       | FPT      | -147.4     |





### 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%<br>或公司/行业前景乐观    |
| 加仓 | 预期收益率 5% 至 15%<br>或公司/行业前景乐观    |
| 中立 | 预期收益率 -5% 至 5%<br>或公司/行业前景中等    |
| 减持 | 预期收益率 -15% 至 -5%<br>或公司/行业前景不乐观 |
| 卖出 | 预期收益率小于 -15%<br>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%<br>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%<br>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%<br>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](mailto:nhuvq@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:702

吴妙玲

Research Analyst

[linhnd@gtjas.com.vn](mailto:linhnd@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:705

阮岐明

Chief Economist

[minhmk@gtjas.com.vn](mailto:minhmk@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:706

郑庆玲

Research Analyst

[linhtk@gtjas.com.vn](mailto:linhtk@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:707

陈氏红绒

Deputy Director

[nhungtth@gtjas.com.vn](mailto: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](mailto:trangth@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:118

阮氏兰香

Customer Service Specialist  
and translator

[huongntl@gtjas.com.vn](mailto:huongntl@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:113



阮秋庄

Translator

[trangnt@gtjas.com.vn](mailto: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:<br>(024) 35.730.073                                       | 河内市纸桥区陈维兴路 117 号<br>Charm Vit 大厦一楼 | 胡志明市第三郡国际工厂路第二<br>号 BIS 三楼 |
| 挂单电话:<br>(024) 35.779.999                                       | 电话:<br>(024) 35.730.073            | 电话:<br>(028) 38.239.966    |
| Email: <a href="mailto:info@gtjas.com.vn">info@gtjas.com.vn</a> | 传真: (024) 35.730.088               | Fax: (028) 38.239.696      |
| Website: <a href="http://www.gtjai.com.vn">www.gtjai.com.vn</a> |                                    |                            |