



宏观新闻

- ❖ 美国总统特朗普昨日继续出台针对国内企业和消费者的政策。据此，他宣布对进口到美国的专利药品征收 100% 的新关税，同时也将进口卡车的关税提高至 25%。此外，由于贸易战的影响，美国农业生产商在出口方面正面临诸多困难，因为传统市场认为美国是一个缺乏稳定性的合作伙伴，并将需求转向其他国家。
- ❖ 与此同时，美国公布的经济数据表明，在短期内该国仍保持良好的增长势头。美国第二季度最终公布的 GDP 数据显示，当季增长率为 3.8%，高于此前公布的 3.3%。此外，失业救济申请数量也略有下降，从上周的 23.2 万件降至 21.8 万件。
- ❖ 在由国家主席梁强率领的越南代表团访问美国期间，美国国务卿鲁比奥与越南代理外交部长黎怀中进行了深入会谈。鲁比奥表示，特朗普总统非常希望越南和美国尽快完成谈判并签署相关对等关税文件。目前，美国对在越南生产的商品征收的关税为 20%，但若涉及转运货物，该税率可能提高至 40%。

企业新闻

VPS: 启动 IPO，拟最多发行超过 2 亿股。

VCB: 即将支出逾 3.7 万亿越盾派发现金股息。

PVI: 确定每股派发 3150 越盾的现金股息权利。

世界

指数	报	%波动
CBOE Volatility Index	45,947.32	-0.38%
ESTX 50 PR.EUR	22,384.70	-0.50%
SET Index	6,604.72	-0.50%
PSEi INDEX	23,534.83	-0.56%
FTSE Malaysia KLCI	7,795.42	-0.41%
FTSE Singapore Index	9,213.98	-0.39%
S&P BSE SENSEX	26,484.68	-0.13%
KOSPI Composite Index	3,853.30	-0.01%
Osaka - Osaka Delayed Price	45,754.93	0.27%
SSE Composite Index	3,471.11	-0.03%
HANG SENG INDEX	81,159.68	-0.68%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	4,273.86	-0.39%
Paris - Paris Delayed Price	1,598.47	-0.07%
DAX PERFORMANCE-INDEX	6,042.28	-1.09%
S&P 500	1,288.26	0.77%
NASDAQ Composite	5,448.25	-0.30%
Dow Jones Industrial Average	16.74	3.46%

货物	报	%波动
世界黄金	3,770.60	1.03%
布伦特原油价格	69.64	0.48%
WTI 石油价格	65.25	0.40%



2025 年 9 月 25 日市场摘要

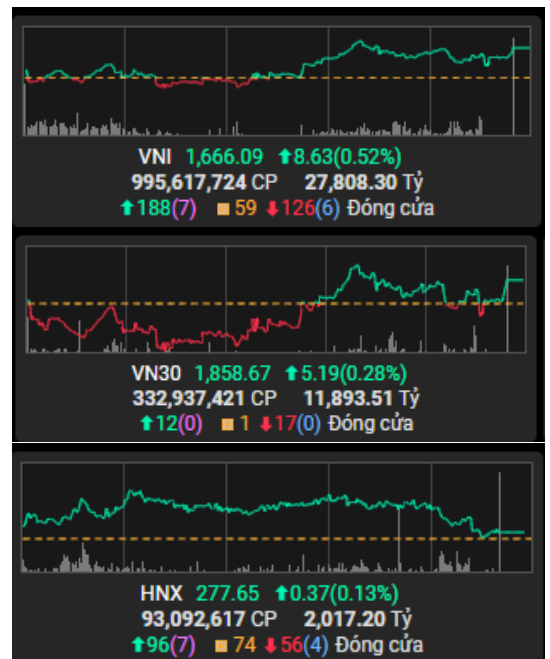
截至收盘, 指数上涨。越南指数上涨 0.52%, 报 1666.09 点; 河内指数上涨 0.13%, 报 277.65 点。胡志明市场的成交量超过 9.95 亿股; 河内交易所的成交量超过 9300 万股, 较上个交易日分别下跌 0.25%和 1.19%。

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

从板块上看, 房地产板块(SCR +6.14%; VIC +6.04%)和石油天然气板块(BSR +3.52%; PVD +1.10%)的贡献最大。相反, 信息技术板块(FPT -1.51%; CMG -0.75%)和个人商品及家具板块(BKG -3.65%; PNJ -1.60%)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 2.063 万亿越盾。卖盘主要集中于 VPB (2610 亿越盾)、FPT (2270 亿越盾) 和 SSI (2120 亿越盾)。在河内市场上, 处于净卖出状态, 卖出额超过 420 亿越盾。卖盘主要集中于 IDC (490 亿越盾)、PVS (200 亿越盾) 和 HUT (90 亿越盾)。

指数走势





2025 年 9 月 25 日市场数据

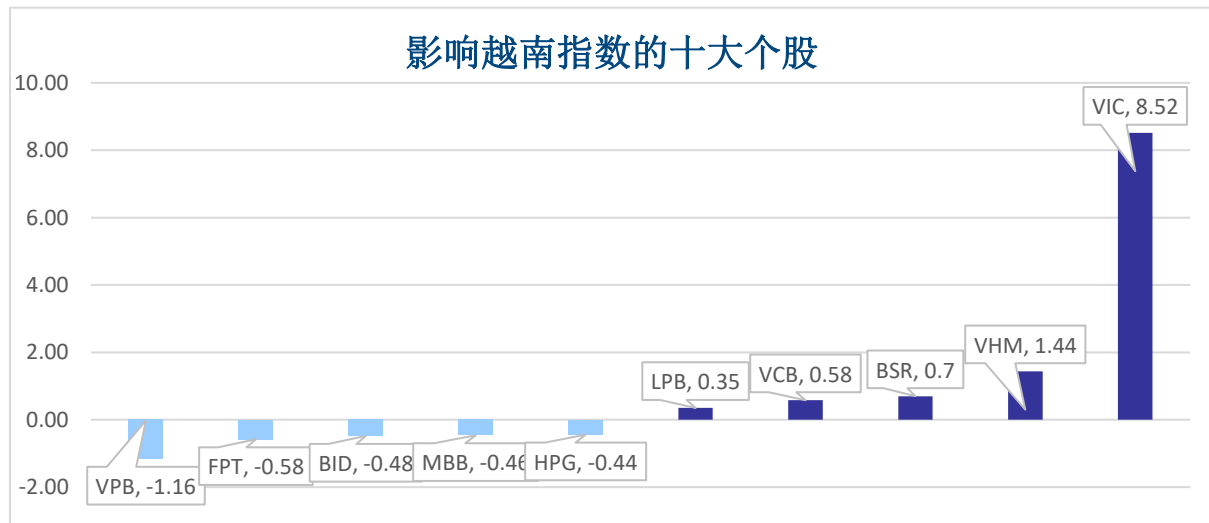
当日波动

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	1,666.09	0.52%	8.63	9.9562	278,083	188	59	126
VN30 指数	1,858.67	0.28%	5.19	3.3297	118,935	12	1	17
中盘股指数	608.18	0.40%	2.43	0.6177	16,710	21	2	7
小盘股指数	2,873.36	0.41%	11.64	10.1911	286,801	230	96	131
河内指数	277.65	0.13%	0.37	0.9309	20,172	96	74	56
Upcom 指数	110.49	0.77%	0.84	0.3881	5,208	183	89	65

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	278,083	2.52%	995.62	-0.25%
河内 HNX	2,017	-10.50%	93.09	-1.19%

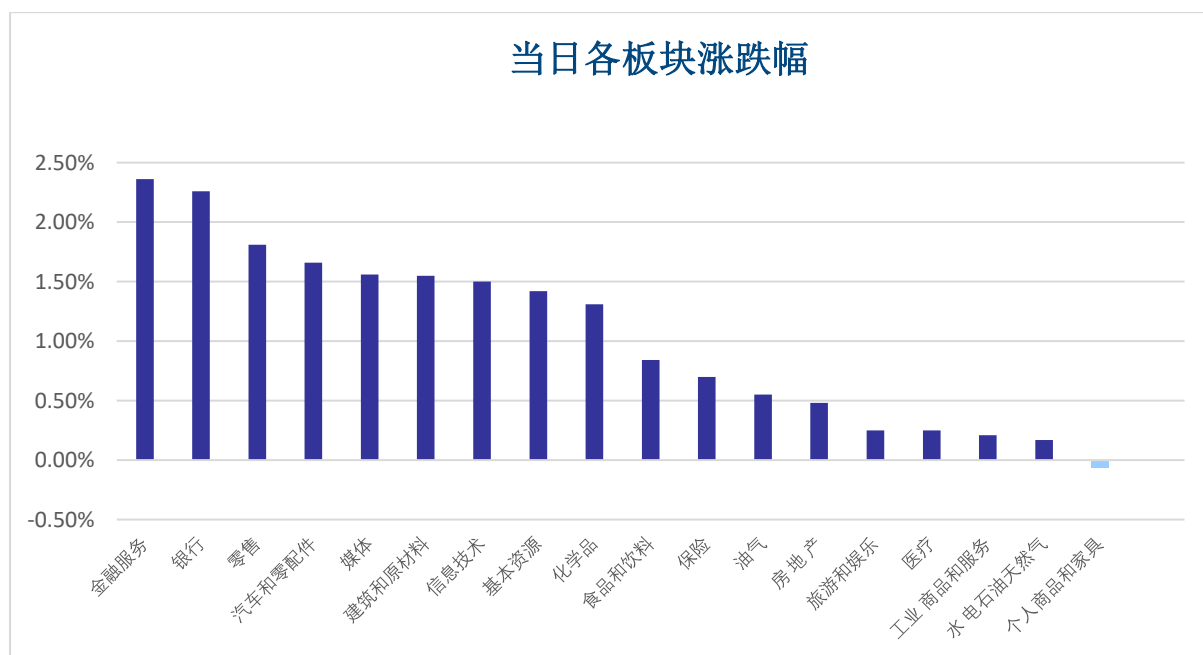
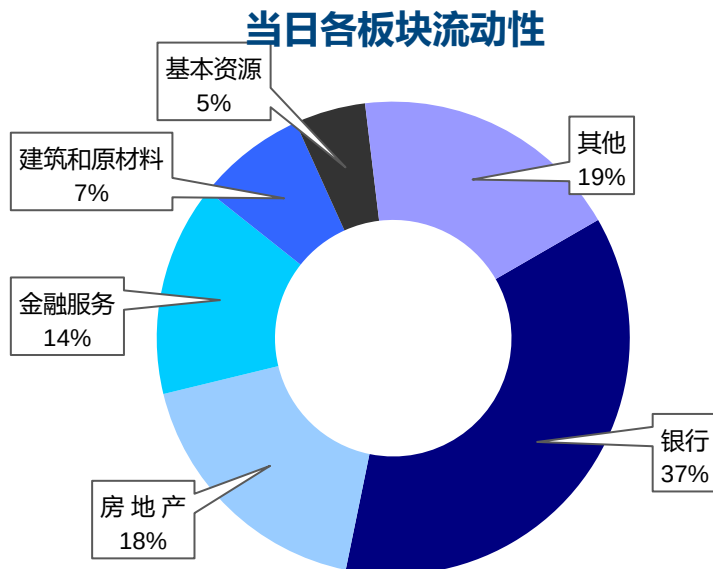
值得关注的股票



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	199.90	SHB	3,357.39	FDC	1267%	HDB	7.0%	HSL	-6.9%
VPB	52.06	VPB	1,576.93	VTE	1000%	CDC	6.9%	BMP	-4.4%
CII	51.57	SSI	1,434.14	CT6	909%	L40	9.9%	SJS	-1.7%
SSI	36.52	CII	1,238.99	ILB	902%	CII	6.8%	NTP	-1.0%
VIX	31.38	VIX	1,140.22	SCG	893%	CRE	6.3%	REE	-0.7%



板块（在胡志明市场）

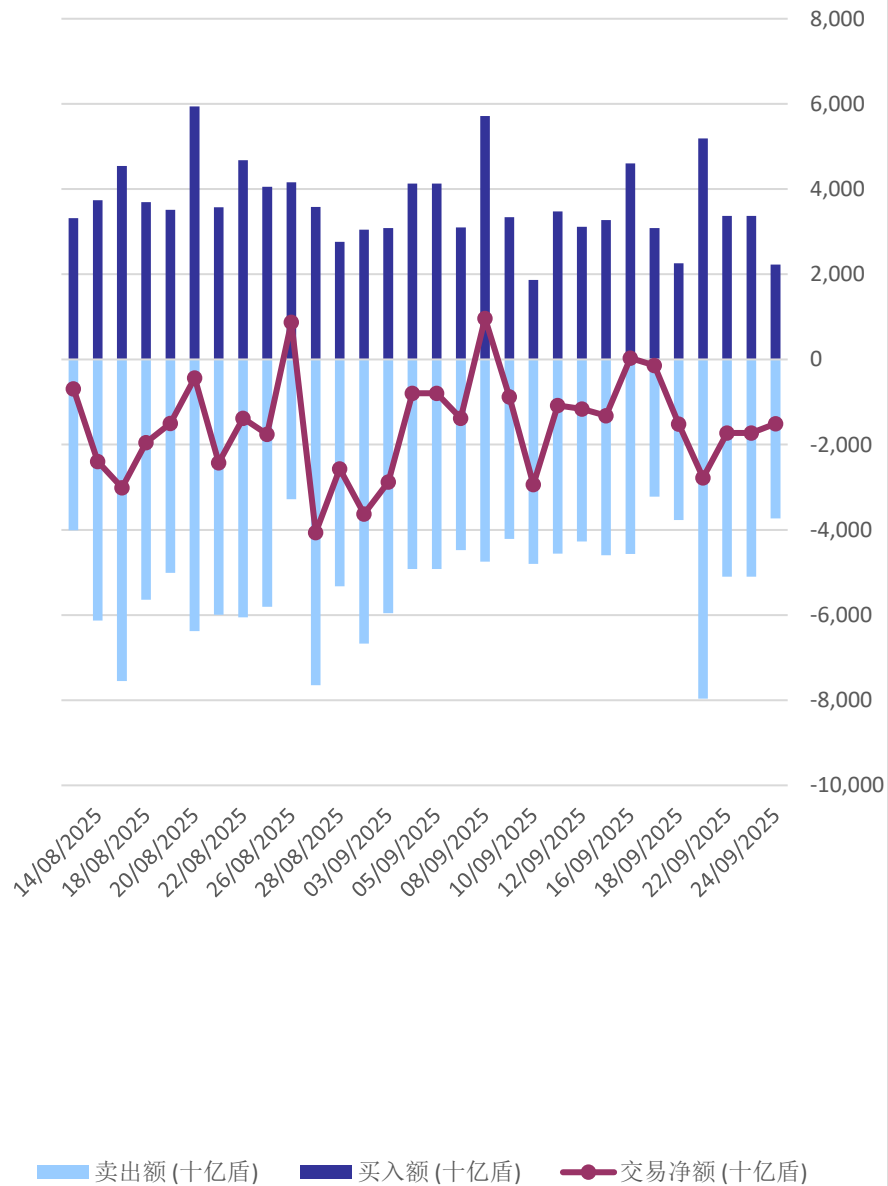




外资交易

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)
CII	119.9	VHM	-245.5
DIG	70.8	SSI	-198.3
BID	54.1	VPB	-123.5
PDR	42.7	VCI	-104.7
VSC	26.1	VCB	-93.2

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