



宏观新闻

- ❖ 美国再次经历政府关门事件，原因是未能就新的预算支出方案达成一致。这是自 1976 年以来的 24 次政府关门，而最近两次关门都发生在唐纳德·特朗普前一任期内。此次临时关门预计将导致约 10 万名美国政府所属单位的合同员工提出辞职。尽管这似乎符合特朗普总统削减公共支出的意图，但可能会进一步加剧美国近期已经恶化的就业与失业形势。
- ❖ 在越南，2025 年前 9 个月预算收入估计达 1.8879 万亿越南盾，相当于全年预算的 96%，同比 2024 年增长 27.9%。与此同时，预算支出预计为 1591.3 万亿越南盾，相当于全年预算的 61.7%，其中发展投资支出完成全年计划的 53.7%。由此可见，越南财政仍有较大空间在第四季度推动资金拨付，以实现今年的增长目标，并为未来几年长期发展奠定基础。
- ❖ 关于越南的货币政策，越南国家银行代表在第三届越南经济论坛上表示，尽管存款利率持续保持在低水平，但自年初以来储蓄资金仍不断流入银行体系。国家银行预计将继续灵活调控，运用公开市场工具和票据进行调节。然而，未来继续下调利率的空间已非常有限，加之越南与美国的利差处于负值，这带来了汇率风险并威胁到本币的稳定。

企业新闻

- HVN:** 即将出售旗下航空燃料公司 Skypec 49%股权
- TT6:** 计划发行超过 1200 万股
- SHB:** 正式将注册资本提高至 45.942 万亿越南盾

世界

指数	报	%波动
CBOE Volatility Index	3,857.40	1.53%
ESTX 50 PR.EUR	66.77	-2.84%
SET Index	63.13	-3.09%
PSEi INDEX	3,857.40	1.53%
FTSE Malaysia KLCI	66.77	-2.84%
FTSE Singapore Index	63.13	-3.09%
S&P BSE SENSEX	3,857.40	1.53%
KOSPI Composite Index	66.77	-2.84%
Osaka - Osaka Delayed Price	63.13	-3.09%
SSE Composite Index	3,857.40	1.53%
HANG SENG INDEX	66.77	-2.84%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	63.13	-3.09%
Paris - Paris Delayed Price	3,857.40	1.53%
DAX PERFORMANCE-INDEX	66.77	-2.84%
S&P 500	63.13	-3.09%
NASDAQ Composite	3,857.40	1.53%
Dow Jones Industrial Average	66.77	-2.84%

货物	报	%波动
世界黄金	3,857.40	1.53%
布伦特原油价格	66.77	-2.84%
WTI 石油价格	63.13	-3.09%



2025 年 9 月 29 日市场摘要

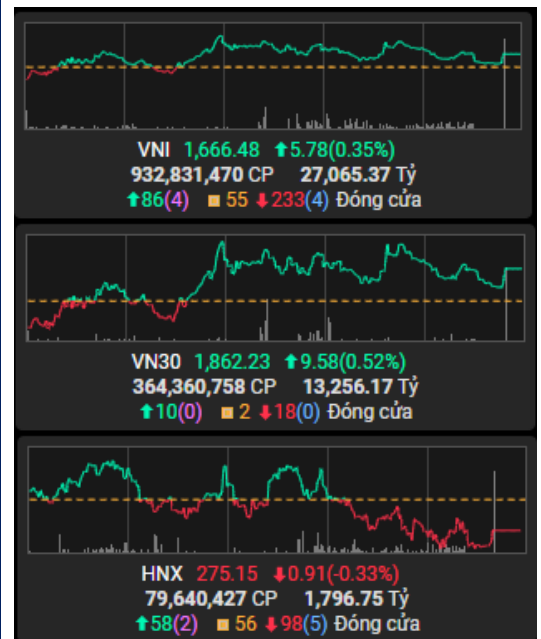
截至收盘, 指数涨跌相反。越南指数上涨 0.35%, 报 1666.48 点; 河内指数下跌 0.35%, 报 275.15 点。胡志明市场的成交量超过 9.32 亿股; 河内交易所的成交量超过 7900 万股, 较上个交易日分别下跌 3.23% 和 38.24%。

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

从板块上看, 房地产板块(VIC +5.37%; VHM +2.93%)和工业商品及服务板块(GEE +6.94%; GEX +4.53%)的贡献最大。相反, 旅游和娱乐板块(HVN -4.11%; VNG -3.14%)和信息技术板块(FPT -2.05%; SAM -1.39%)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 7530 亿越盾。卖盘主要集中于 SSI (1740 亿越盾)、DIG (1380 亿越盾) 和 VNM (1140 亿越盾)。在河内市场上, 处于净卖出状态, 卖出额超过 350 亿越盾。卖盘主要集中于 IDC (150 亿越盾)、PVS (80 亿越盾) 和 SHS (80 越越盾)。

指数走势





2025 年 9 月 29 日市场数据

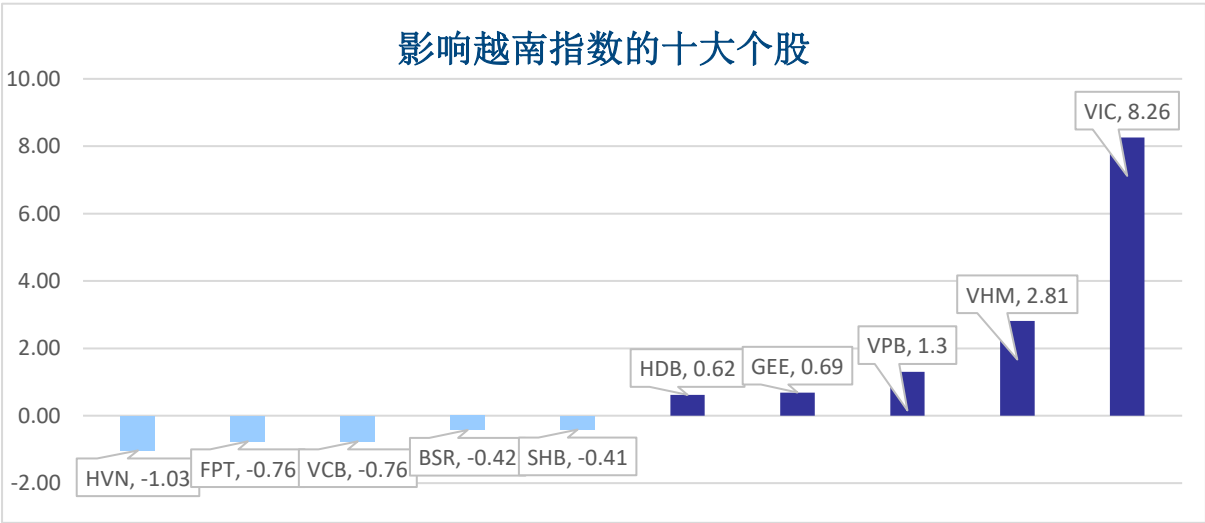
当日波动

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	1,666.48	0.35%	5.78	9.3283	270,654	86	55	233
VN30 指数	1,862.23	0.52%	9.58	3.6436	132,562	10	2	18
中盘股指数	598.14	-0.56%	-3.39	0.5822	15,124	11	4	15
小盘股指数	2,868.15	0.33%	9.39	9.5098	278,862	110	76	263
河内指数	275.15	-0.33%	-0.91	0.7964	17,967	58	56	98
Upcom 指数	109.29	-1.21%	-1.34	0.3154	4,566	106	90	125

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	270,654	0.47%	932.83	-3.23%
河内 HNX	1,797	-24.64%	79.64	-28.34%

值得关注的股票

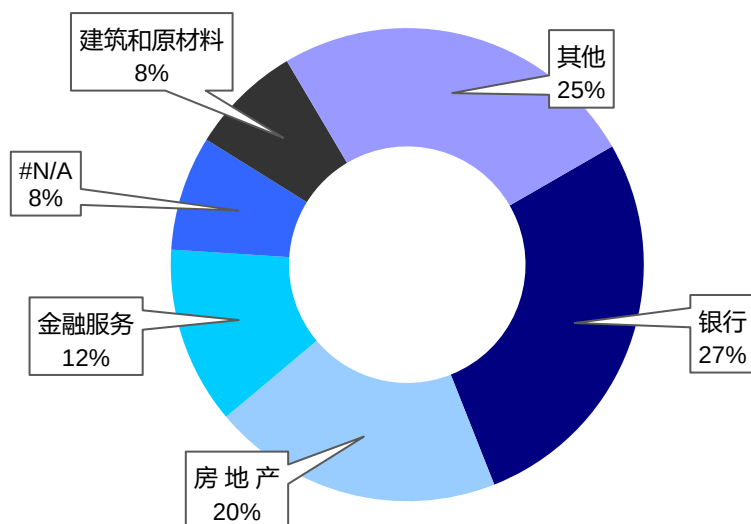


成交量排名 （百万）		成交额排名 （十亿盾）		成交量突破（与近 10 个交 易日相比）		放量上涨排名 （>100 亿）		放量下跌 （>100 亿）	
SHB	81.93	VPB	1,791.31	OPC	996%	VIC	5.4%	L40	-10.0%
VPB	60.06	SHB	1,396.47	FUCTVGF 5	972%	GEX	4.5%	SMC	-6.8%
DXG	48.70	SSI	1,297.75	HC3	750%	DNP	7.3%	GIL	-6.8%
HPG	43.56	HPG	1,241.28	ICN	738%	CTS	3.4%	HVN	-4.1%
SSI	34.54	FPT	1,117.69	SDU	717%	HAG	3.1%	DXG	-4.0%

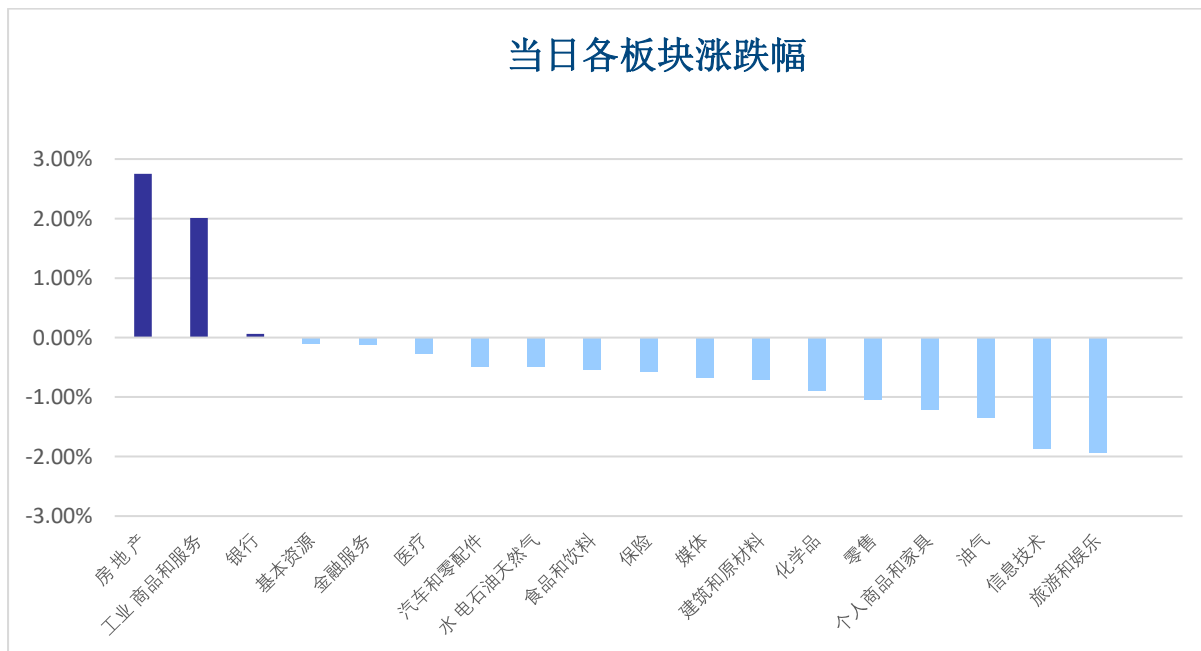


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

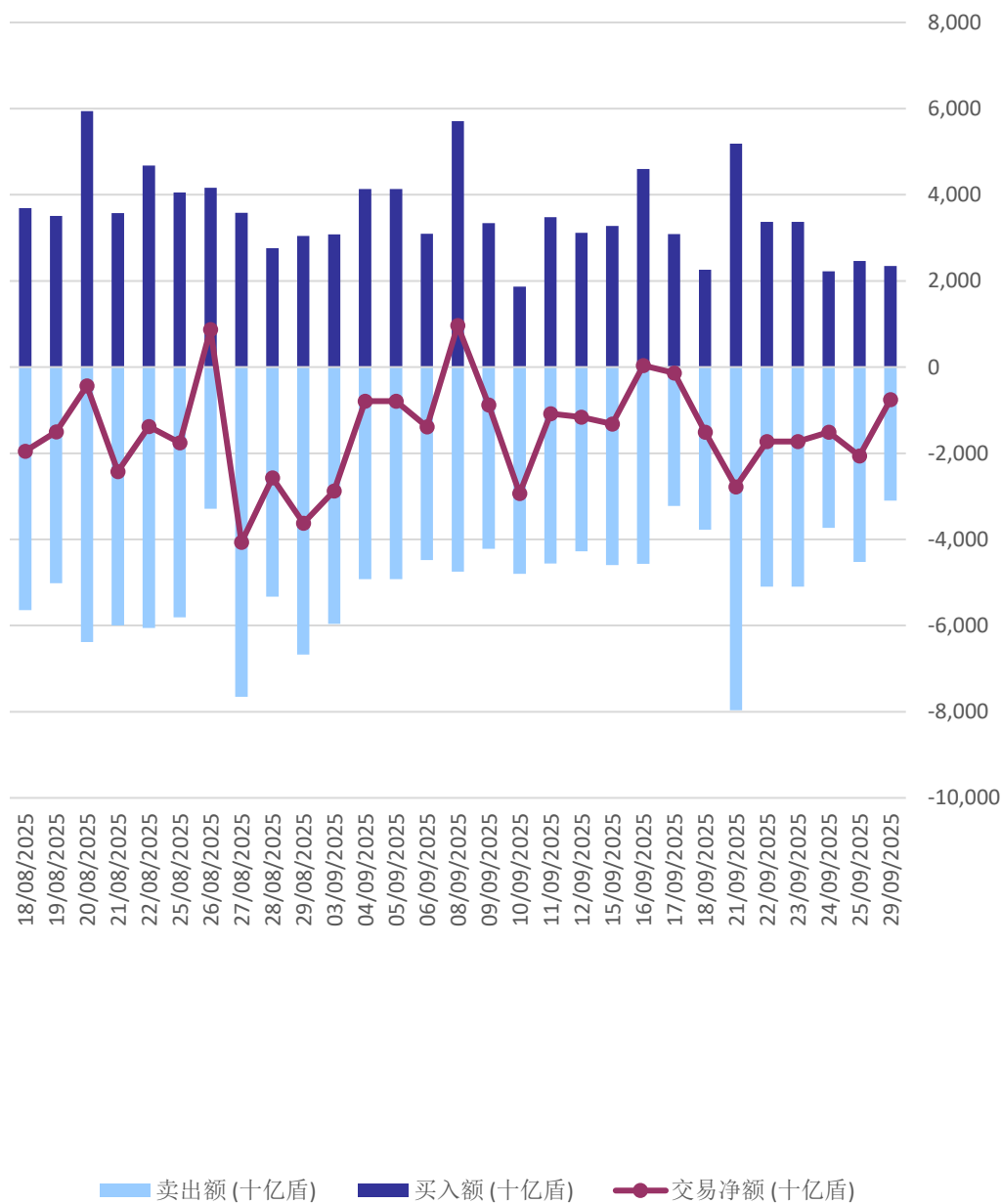




外资交易

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）
VPB	114.1	SSI	-174.7
GEX	110.3	DIG	-138.3
TCB	47.0	VNM	-114.6
GMD	40.3	DXG	-88.5
HDB	37.0	MBB	-81.1

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

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	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		