



宏观

- ❖ 中国为纪念反法西斯战争胜利 80 周年的阅兵式引起了巨大反响。此次阅兵式有多国元首出席，其中最重要的是俄罗斯。阅兵式同时也是中国展示本国多种现代化军事装备的机会，表明中国在国防防御能力上已经完全自主。此外，借俄罗斯总统普京赴华出席上海合作组织峰会并参加阅兵式之机，两国签署了重要的经济文件，其中预计俄罗斯和中国将建设天然气管道，从西伯利亚气田向中国供气，而这些气源此前主要供应欧盟。此举很可能导致俄罗斯在未来减少对欧盟的供给，同时该地区也将不得不寻找多元化、自主化的能源供给方案。
- ❖ 美国市场：昨日继续出现不利迹象，JOLTS 职位空缺数据显示，目前经济中约有 718 万个招聘岗位，低于约 724 万名失业人口。
- ❖ 越南：财政部表示，近几年公共债务比例大幅下降，从 2020 年的 GDP 占比 55.9%降至 2024 年的预估 34%。国家外债也从 2020 年的 GDP 占比 47.9%降至 2024 年的 27.9%。这些都是积极信号，显示越南在财政政策上有更多空间来刺激经济。尽管如此，近期汇率大幅上涨，短期内可能会带来一定限制。

企业新闻

- ❖ **HPG**：已完成初步法律手续，并获批 500 公顷土地，预计一期工程将在 2025 年内开工。
- ❖ **KBC**：继续在南方扩展业务，成立了一家注册资本 1.35 万亿越盾的子公司。

世界

指数	报	%波动
CBOE Volatility Index	45,271.23	-0.05%
ESTX 50 PR.EUR	21,497.73	1.02%
SET Index	6,448.26	0.51%
PSEi INDEX	23,594.80	0.46%
FTSE Malaysia KLCI	7,719.71	0.86%
FTSE Singapore Index	9,177.99	0.67%
S&P BSE SENSEX	25,343.43	-0.60%
KOSPI Composite Index	3,813.56	-1.16%
Osaka - Osaka Delayed Price	41,938.89	-0.88%
SSE Composite Index	3,184.42	0.38%
HANG SENG INDEX	80,567.71	0.51%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	4,289.33	-0.21%
Paris - Paris Delayed Price	1,578.52	0.12%
DAX PERFORMANCE-INDEX	6,082.93	-0.75%
S&P 500	1,259.31	0.84%
NASDAQ Composite	5,322.55	0.60%
Dow Jones Industrial Average	16.35	-4.78%
货物	报	%波动
世界黄金	3,612.40	1.77%
布伦特原油价格	67.39	-2.53%
WTI 石油价格	63.80	-2.73%



2025 年 9 月 3 日市场摘要

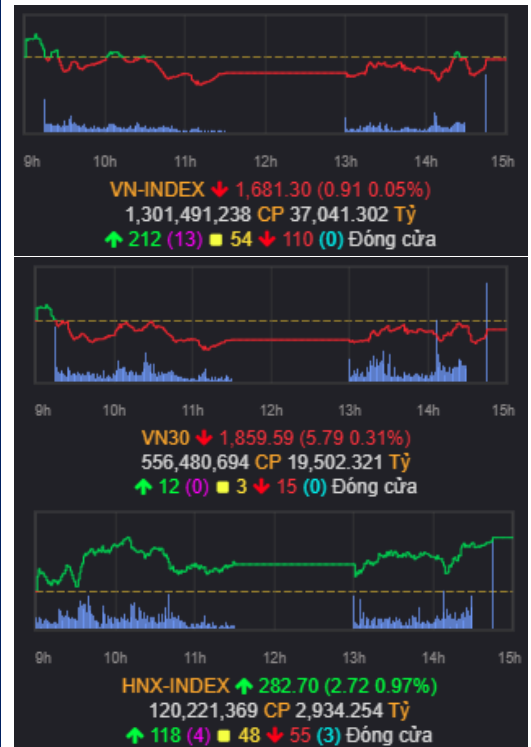
截至收盘, 指数涨跌相反。越南指数下跌 0.05%, 报 1681.3 点; 河内指数上涨 0.97%, 报 282.7 点。胡志明市场的成交量超过 13.01 亿股; 河内交易所的成交量超过 1.2 亿股, 较上个交易日分别下跌 14.24 %和 17 %。

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

从板块上看, 石油天然气板块(BSR +3.96%; PVD +3.29%)和汽车及其零部件板块(SRC +6.14%; SVC +5.97%)的贡献最大。相反, 零售板块(MWG -2.82%; FRT -1.91%)和房地产板块(VIC -2.57%; VHM -1.72%)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 2.877 万亿越盾。卖盘主要集中于 MBB (4340 亿越盾)、HPG (3730 亿越盾) 和 FPT (3550 亿越盾)。在河内市场上, 处于净卖出状态, 卖出额超过 510 亿越盾。卖盘主要集中于 SHS (700 亿越盾)、CEO (180 亿越盾) 和 IDC (80 亿越盾)。

指数走势





2025 年 9 月 3 日市场数据

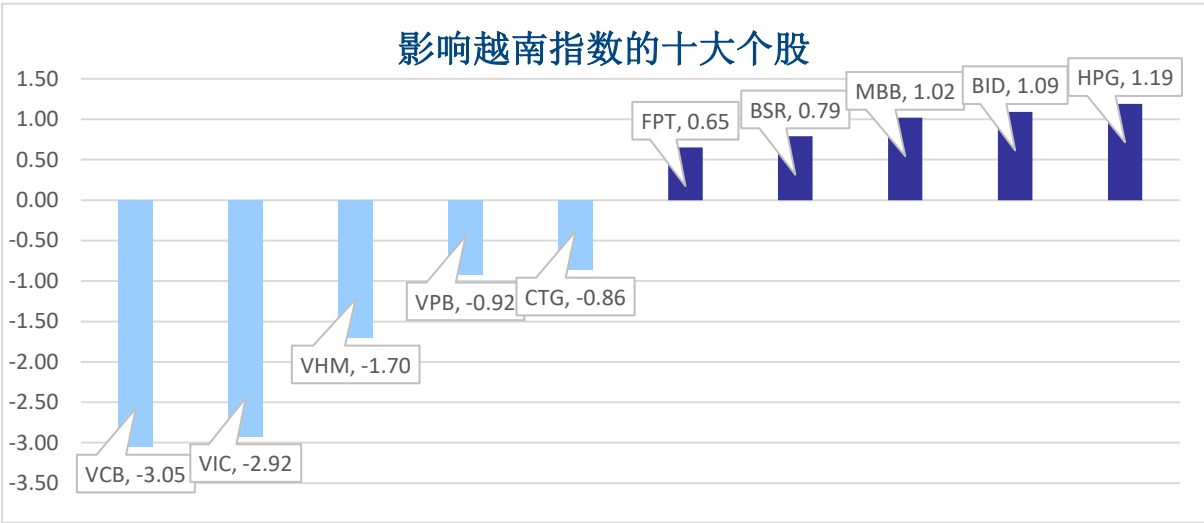
当日波动

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	1,681.30	-0.05%	-0.91	13.0579	373,212	212	54	110
VN30 指数	1,859.59	-0.31%	-5.79	5.5912	197,461	12	3	15
中盘股指数	1,845.56	0.06%	1.16	10.9717	295,349	59	4	37
小盘股指数	2,912.00	0.16%	4.76	13.3196	348,245	264	73	122
河内指数	282.7	0.97%	2.72	1.2124	29,572	118	48	55
Upcom 指数	111.05	0.05%	0.05	0.6531	8,985	143	101	94

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	373,212	-17.01%	1305.79	-14.24%
河内 HNX	2,957	-8.16%	121.24	-17.04%

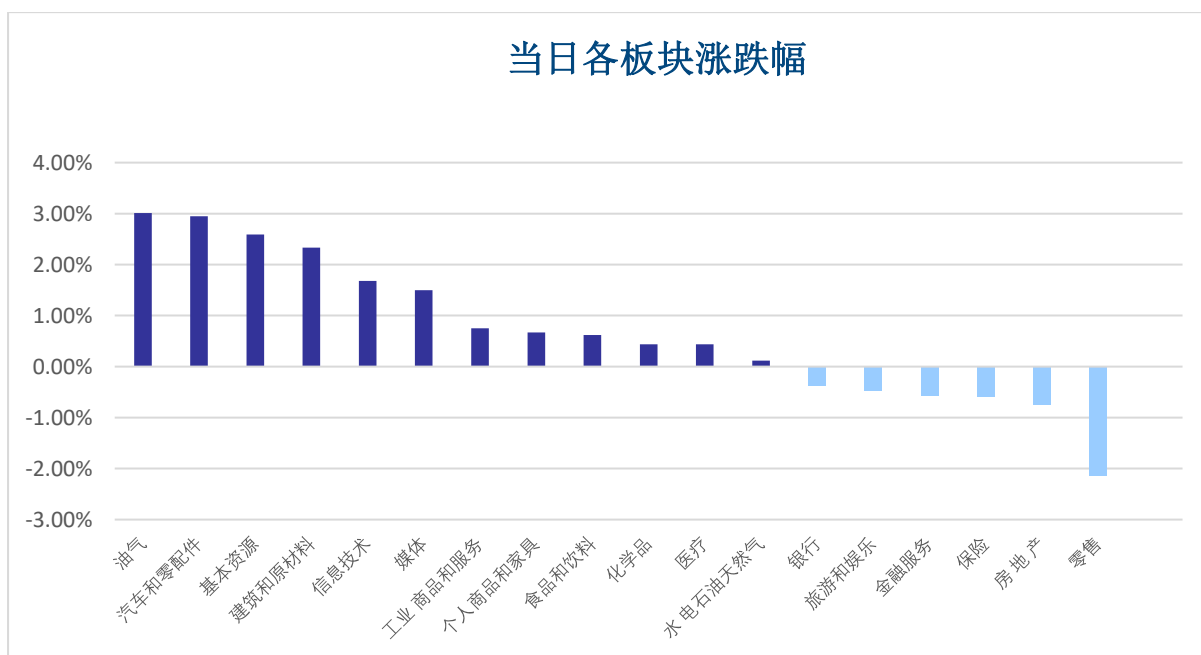
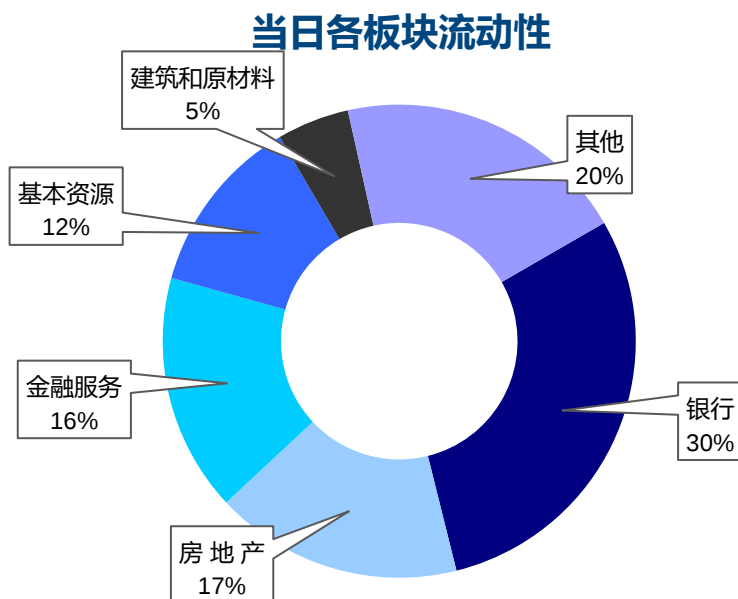
值得关注的股票



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	123.95	HPG	3,494.42	SAV	2087%	DXS	7.0%	RYG	-4.9%
SHB	106.88	SSI	2,250.17	SMA	1379%	NKG	6.9%	MWG	-2.8%
PDR	56.14	SHB	2,009.70	STG	1350%	VSC	7.0%	VIC	-2.6%
SSI	54.17	PDR	1,409.26	PLP	1272%	PDR	6.9%	GMD	-2.5%
MBB	46.70	MBB	1,316.76	MDG	1135%	CII	6.9%	VCB	-2.3%



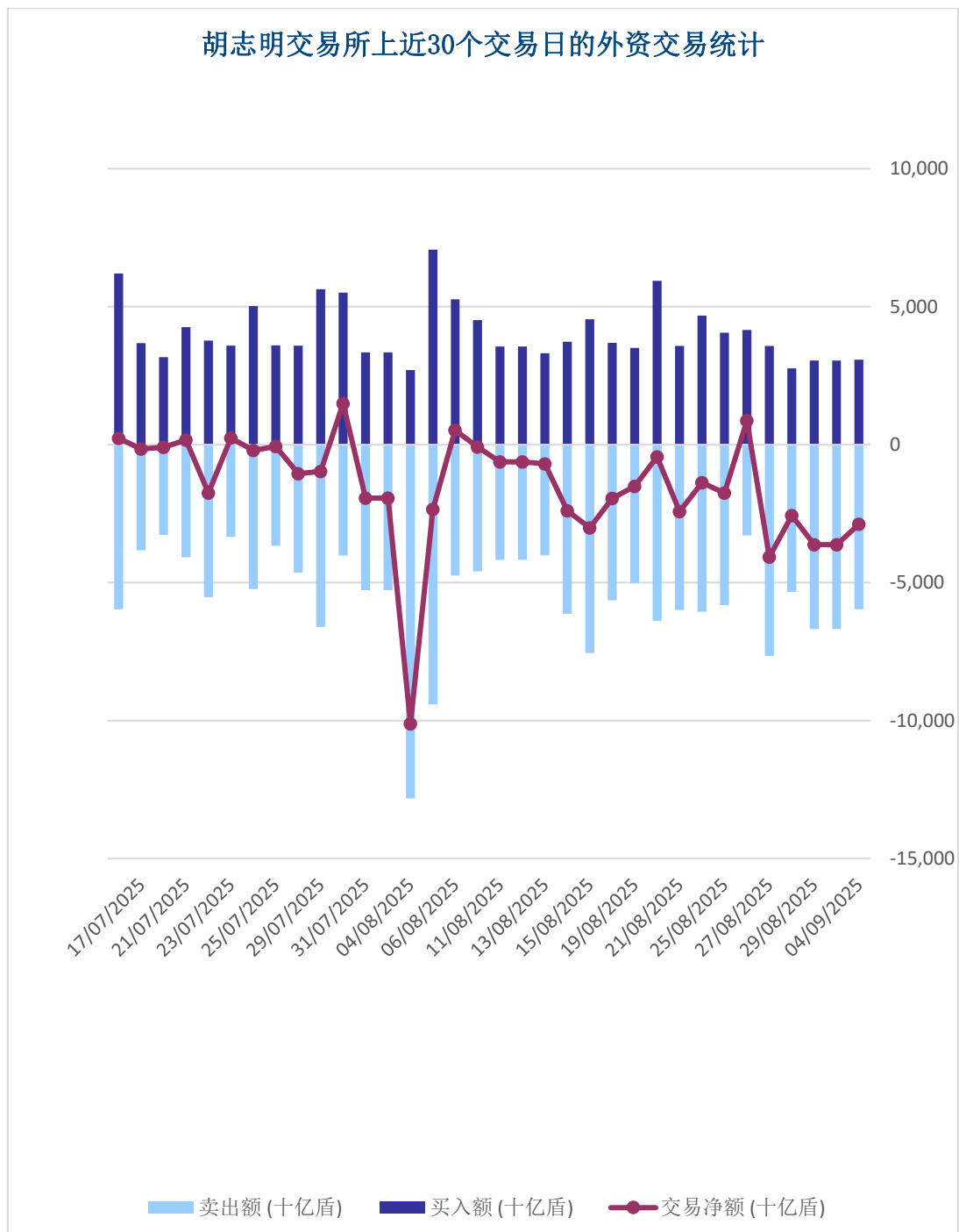
板块（在胡志明市场）





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)
PDR	95.5	HPG	-948.5
CII	64.6	VPB	-203.8
NKG	61.5	FPT	-200.0
NVL	58.3	MSN	-198.9
DIG	48.6	MWG	-173.6





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		