



宏观新闻

- ❖ 美国前总统特朗普正式提名 Stephen Miran 出任美联储理事会（Fed Board of Governors）成员。特朗普的提名预计将很快获得参议院批准，从而使 Miran 能够及时参加 9 月中旬的美联储会议。根据当前的市场预期，美联储在本次会议上降息的概率已被定价在 96% 以上。
- ❖ 美国昨日公布了最新的就业数据，其中首次申请失业救济人数上升至 23.7 万，高于市场预期的 23 万。自 7 月底以来，该数据已连续上升，就业新增放缓，同时既往的就业和失业数据也被下修。近期，JOLTS 职位空缺数首次低于失业总人数，这是新冠疫情以来的首次出现。
- ❖ 汇丰银行（HSBC）近日发布的越南市场报告再次确认，越南已满足 FTSE 九项升级标准中的七项，从前沿市场（FM）升级至新兴市场（EM）的时点正在逐渐临近。不过，HSBC 预计，升级带来的增量资金流入可能低于此前预期。此外，由于近期市场已因 FTSE 升级预期而大幅上涨，留给这一因素进一步推动市场的空间已不大。

企业新闻

- ❖ **MIG:** 完成逾 1000 万股的分红股票发行
- ❖ **IJC:** 经审计后利润下降 17%，但仍确认派息近 1900 亿越盾
- ❖ **VIB:** 提前赎回 2 万亿越盾债券

世界

指数	报	%波动
CBOE Volatility Index	45,621.29	0.77%
ESTX 50 PR.EUR	21,707.69	0.98%
SET Index	6,502.08	0.83%
PSEi INDEX	23,770.33	0.74%
FTSE Malaysia KLCI	7,698.92	-0.27%
FTSE Singapore Index	9,216.87	0.42%
S&P BSE SENSEX	25,058.51	-1.12%
KOSPI Composite Index	3,765.88	-1.25%
Osaka - Osaka Delayed Price	42,580.27	1.53%
SSE Composite Index	3,200.83	0.52%
HANG SENG INDEX	80,718.01	0.19%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	4,296.83	0.17%
Paris - Paris Delayed Price	1,578.15	-0.02%
DAX PERFORMANCE-INDEX	6,106.92	0.39%
S&P 500	1,252.55	-0.54%
NASDAQ Composite	5,344.85	0.37%
Dow Jones Industrial Average	15.30	-6.42%

货物	报	%波动
世界黄金	3,605.60	0.35%
布伦特原油价格	66.88	-1.07%
WTI 石油价格	63.29	-1.06%



2025 年 9 月 4 日市场摘要

截至收盘, 指数涨跌相反。越南指数上涨 0.89%, 报 1696.29 点; 河内指数上涨 0.46%, 报 283.99 点。胡志明市场的成交量超过 13.71 亿股, 较上个交易日上涨%; 河内交易所的成交量超过 1.13 亿股, 较上个交易日下跌 %。

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

从板块上看, 基本资源板块(HSG +6.89%; NKG +6.78%)和汽车及其零部件板块(HHS +6.97%; SVC +6.91%)的贡献最大。相反, 旅游和娱乐板块(VNG -1.96%; VJC -1.41%)和石油天然气板块(BSR -0.73%)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 7900 亿越盾。卖盘主要集中于 VPB (3970 亿越盾)、VHM (2250 亿越盾) 和 MSN (1590 亿越盾)。在河内市场上, 处于净卖出状态, 卖出额超过 400 亿越盾。卖盘主要集中于 SHS (380 亿越盾)、PVS (360 亿越盾) 和 IDC (10 亿越盾)。

指数走势





2025 年 9 月 4 日市场数据

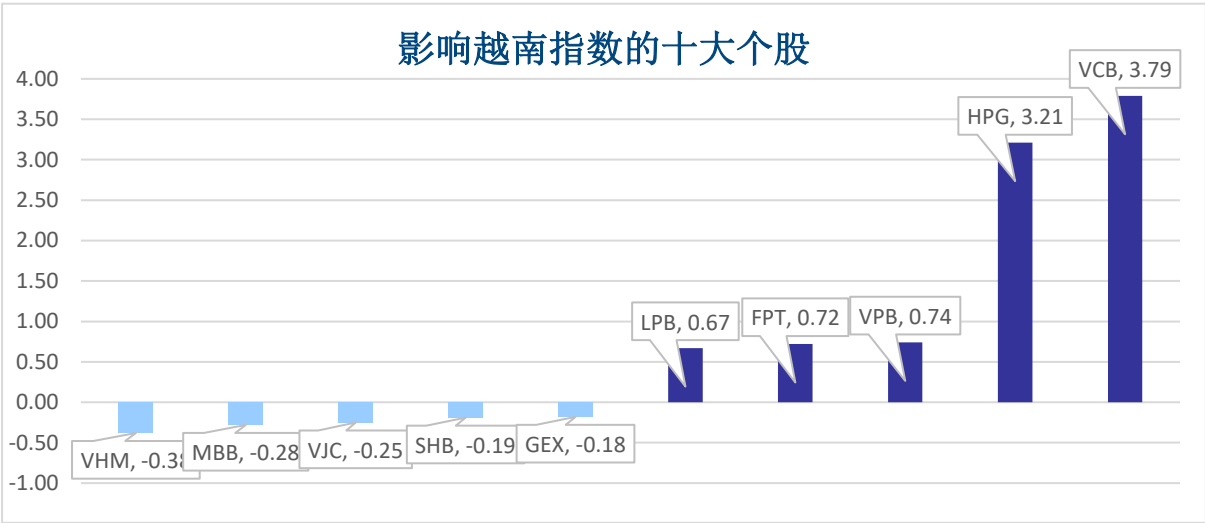
当日波动

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	1,696.29	0.89%	14.99	13.7527	398,268	195	53	130
VN30 指数	1,883.59	1.29%	24.00	5.6927	207,642	22	2	6
中盘股指数	1,864.54	1.03%	18.98	11.5853	295,349	67	10	23
小盘股指数	2,940.76	0.99%	28.76	13.3196	348,245	229	83	154
河内指数	283.99	0.46%	1.29	1.1439	28,125	86	64	77
Upcom 指数	111.85	0.72%	0.80	0.7717	11,441	178	95	82

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	398,268	6.71%	1375.27	5.32%
河内 HNX	2,812	-4.89%	114.39	-5.65%

值得关注的股票

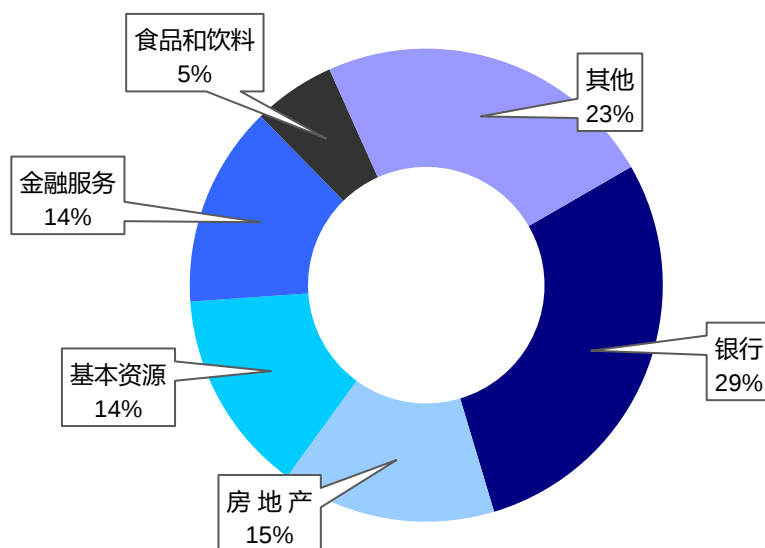


成交量排名 （百万）		成交额排名 （十亿盾）		成交量突破（与近 10 个交易 日相比）		放量上涨排名 （>100 亿）		放量下跌 （>100 亿）	
HPG	142.59	HPG	4,156.10	S4A	689%	HSG	6.9%	CDC	-5.5%
SHB	100.78	SHB	1,916.31	TIX	583%	NKG	6.8%	PAN	-2.1%
MSB	59.06	FPT	1,646.51	LM8	497%	HHS	7.0%	APG	-2.0%
VPB	45.26	VPB	1,549.47	FUEMAV 30	494%	TCH	6.6%	SAM	-1.9%
NKG	38.19	SSI	1,391.35	PHC	479%	HPG	6.0%	EVG	-1.8%

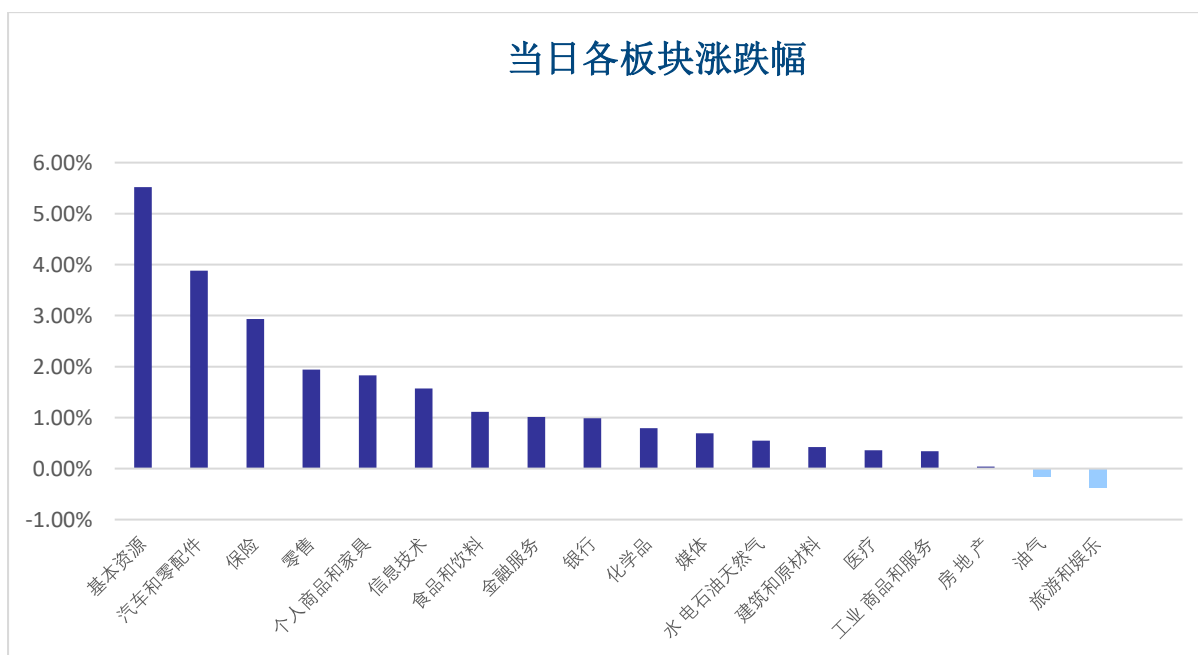


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

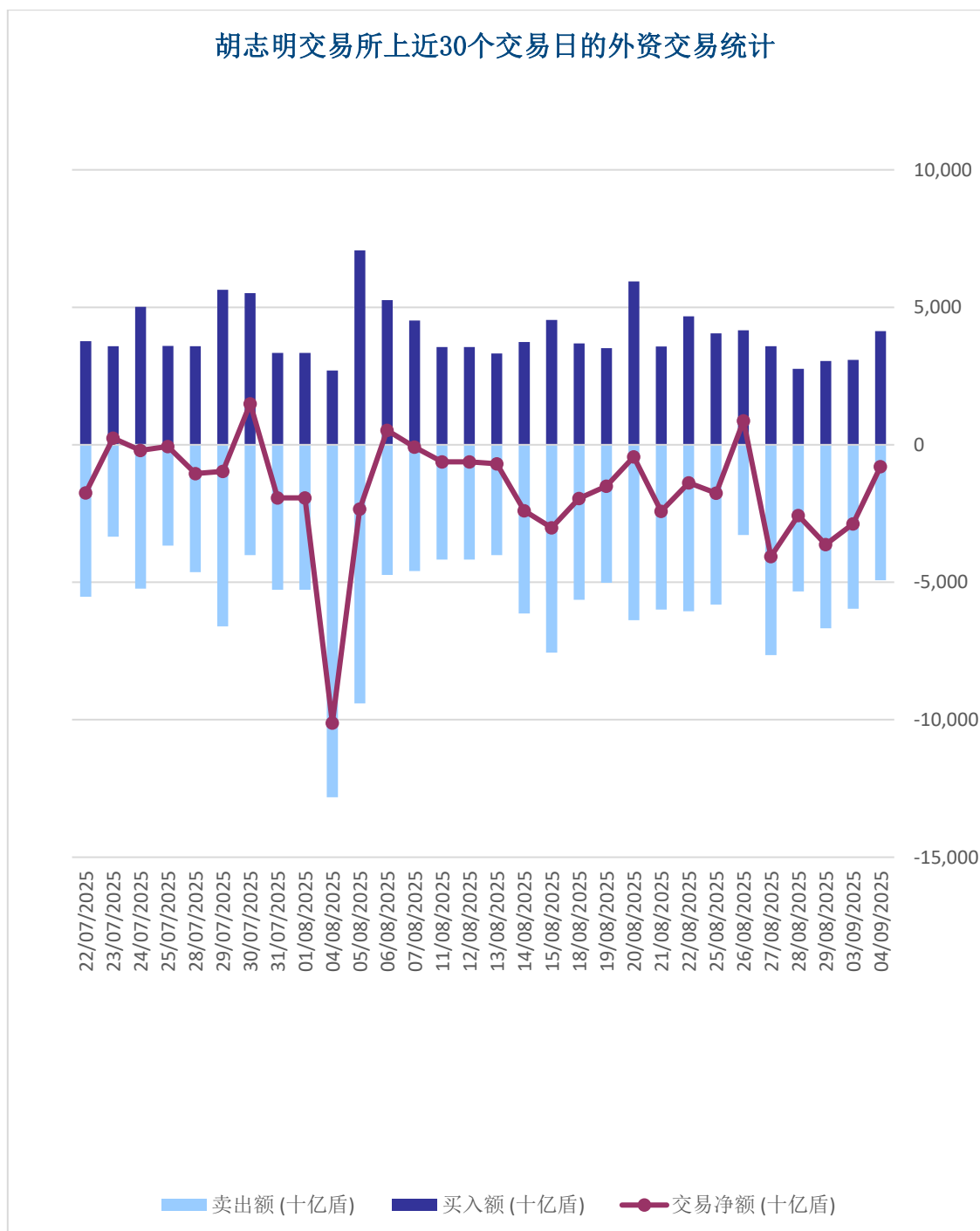




外资交易

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	670.9	VPB	-397.9
MSB	350.8	VHM	-225.8
FPT	192.2	MSN	-159.6
NKG	108.3	MWG	-145.5
HSG	72.2	GEX	-126.6

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		