



宏观新闻

- ❖ 法国政坛成为新的焦点，总理弗朗索瓦·贝鲁（Francois Bayrou）未能通过国会的不信任投票。由此，马克龙总统成为自 1953 年以来首位在 12 个月内目睹两届由其提名的政府相继垮台的法国总统。此事发生之际，法国经济正面临极为不利的局面，公共债务已升至 GDP 的 110%，年度财政赤字超过 6%。法国国债收益率相较德国正在迅速上升，显示投资者对法国风险的评估不断提高，并削弱了这一欧盟第二大经济体的地位。
- ❖ 越南经济预测：世界银行近日下调了越南 2025 年的增长预期，从 6.8% 降至 6.6%，原因是担忧美国关税对我国制造业和出口的影响。预计 2026 年增长将继续放缓至 6.1%，之后在 2027 年回升至 6.5%。该预测显著低于政府提出的 2025 年 8.3% - 8.5% 目标，以及自 2026 年起实现两位数增长的规划。
- ❖ 越南金融市场：近期波动加剧，自由市场的汇率持续上涨，曾一度突破 1 美元兑 27000 越南盾大关。黄金市场同样出现强劲上涨，受全球金价飙升以及越南盾贬值的推动。近日，越南国家银行宣布暂停向市场出售 SJC 黄金，同时政府正指示全面整顿投机行为，以防市场被扭曲。

企业新闻

- BCM:** 已通过决议，出资成立胡志明市四环路股份公司。
- PIA:** 公布现金分红的股权登记日，除权交易日为 9 月 15 日。
- NVL:** 2025 年上半年税后利润超过 410 亿越南盾。

世界

指数	报	%波动
CBOE Volatility Index	45,514.95	0.25%
ESTX 50 PR.EUR	21,798.70	0.45%
SET Index	6,495.15	0.21%
PSEi INDEX	23,807.13	0.89%
FTSE Malaysia KLCI	7,734.84	0.78%
FTSE Singapore Index	9,221.44	0.14%
S&P BSE SENSEX	25,633.91	0.85%
KOSPI Composite Index	3,826.84	0.38%
Osaka - Osaka Delayed Price	43,554.50	1.25%
SSE Composite Index	3,219.59	0.45%
HANG SENG INDEX	80,787.30	0.09%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	4,308.52	0.03%
Paris - Paris Delayed Price	1,585.59	0.47%
DAX PERFORMANCE-INDEX	6,101.86	-0.77%
S&P 500	1,266.11	0.10%
NASDAQ Composite	5,361.45	0.81%
Dow Jones Industrial Average	15.11	-0.46%
货物	报	%波动
世界黄金	3,671.00	1.12%
布伦特原油价格	66.02	0.26%
WTI 石油价格	62.47	0.39%



2025 年 9 月 8 日市场摘要

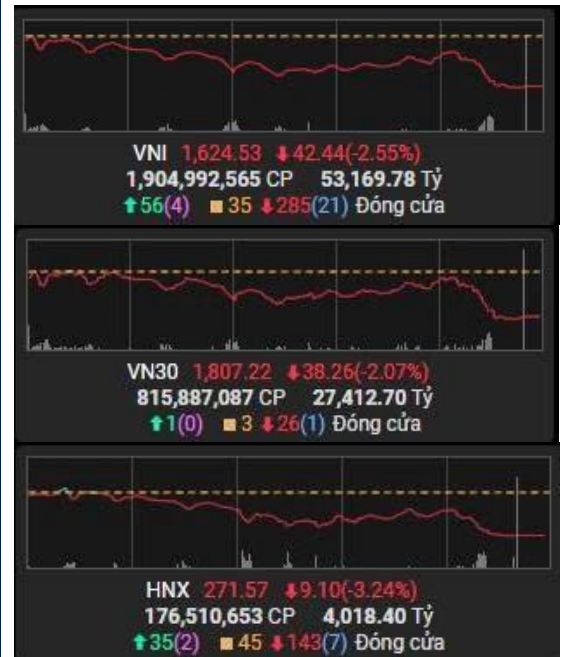
截至收盘, 指数下跌。越南指数下跌 2.55%, 报 1624.53 点; 河内指数下跌 3.24%, 报 271.57 点。胡志明市场的成交量超过 19.04 亿股; 河内交易所的成交量超过 1.76 亿股, 较上个交易日分别上涨 12.32% 和 1.10 %。

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

从板块上看, 基本资源板块(SMC +6.90%; PTB +2.17%) 和医疗板块(VDP +3.75%; IMP +2.97%) 的贡献最大。相反, 石油天然气板块(BSR -6.61%; PLX -3.01%) 和工业商品及服务板块(VSC -6.94%; GEX -6.86%) 下跌最大。

外资处于净买入状态, 在胡志明市场的净买入额超过 9660 越盾。买盘主要集中于 HPG (3060 亿越盾)、SSI (2870 亿越盾) 和 CTG (1460 亿越盾)。在河内市场上, 处于净卖出状态, 卖出额超过 170 亿越盾。卖盘主要集中于 SHS (390 亿越盾)、IDC (110 亿越盾) 和 PVS (40 越越盾)。

指数走势





2025 年 9 月 8 日市场数据

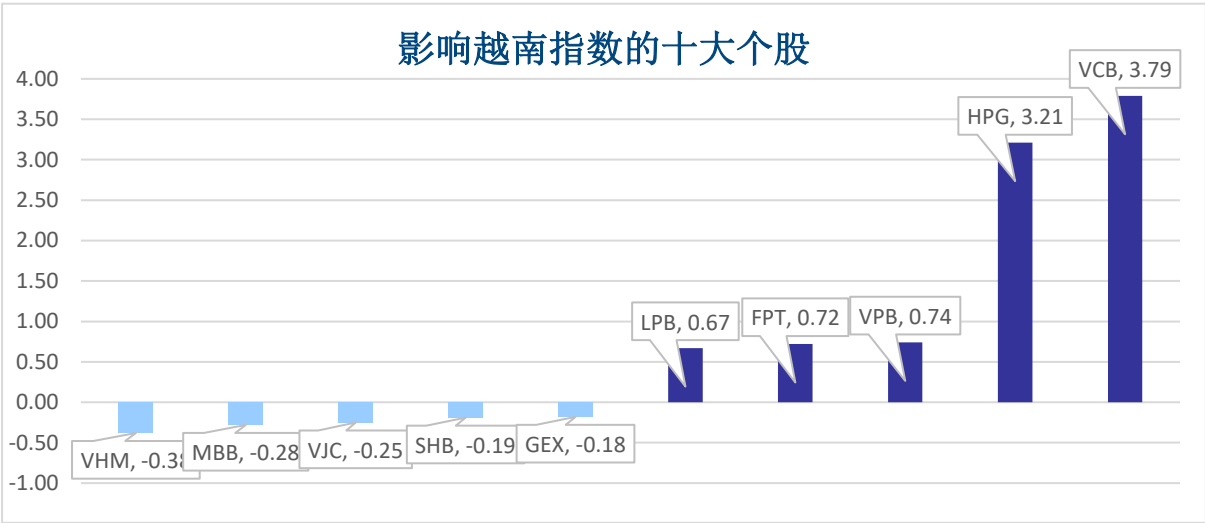
当日波动

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

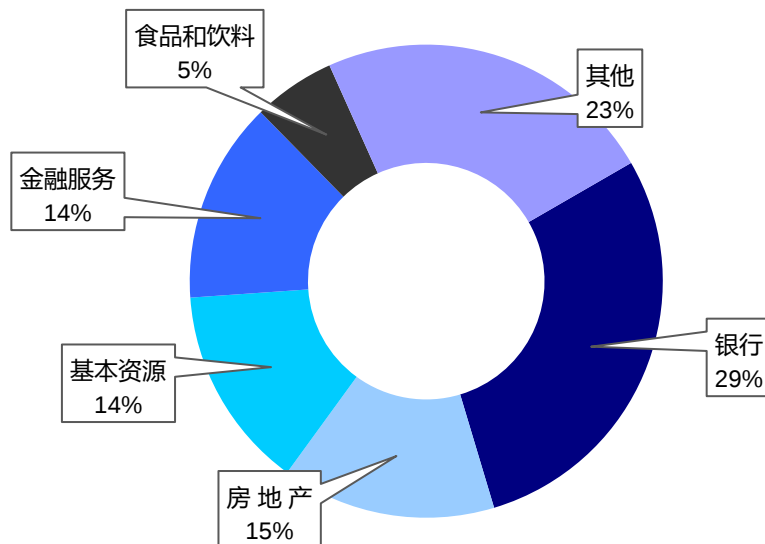


成交量排名 （百万）		成交额排名 （十亿盾）		成交量突破（与近 10 个交易日相比）		放量上涨排名 （>100 亿）		放量下跌 （>100 亿）	
HPG	142.59	HPG	4,156.10	S4A	689%	HSG	6.9%	CDC	-5.5%
SHB	100.78	SHB	1,916.31	TIX	583%	NKG	6.8%	PAN	-2.1%
MSB	59.06	FPT	1,646.51	LM8	497%	HHS	7.0%	APG	-2.0%
VPB	45.26	VPB	1,549.47	FUEMAV 30	494%	TCH	6.6%	SAM	-1.9%
NKG	38.19	SSI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

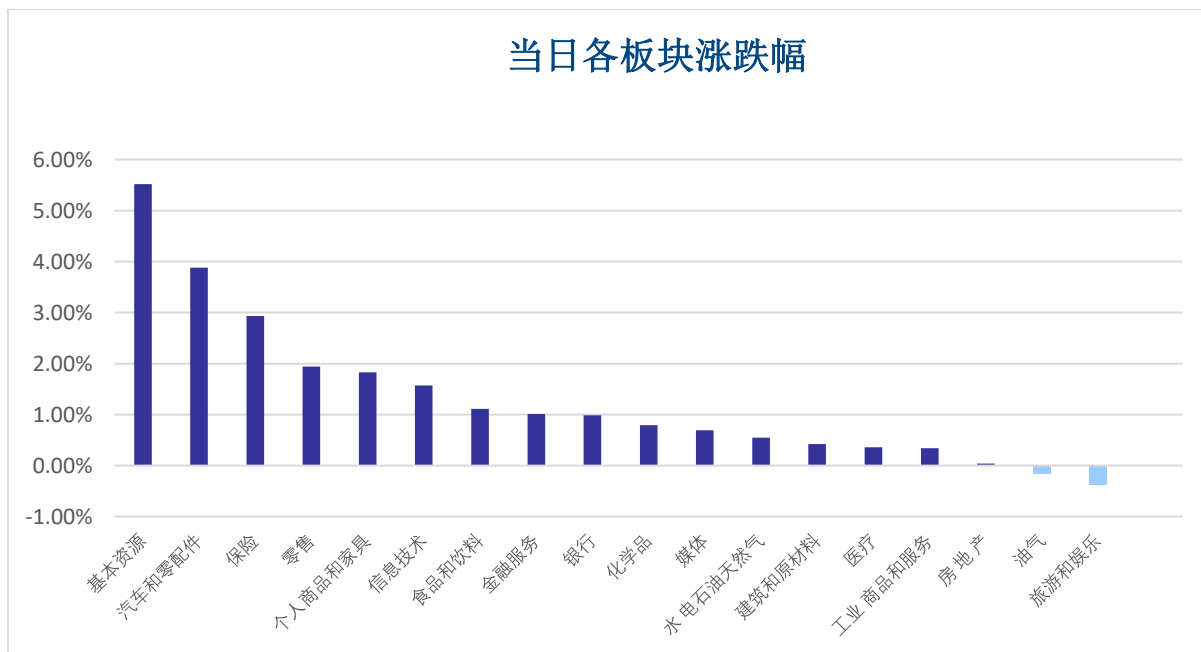


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

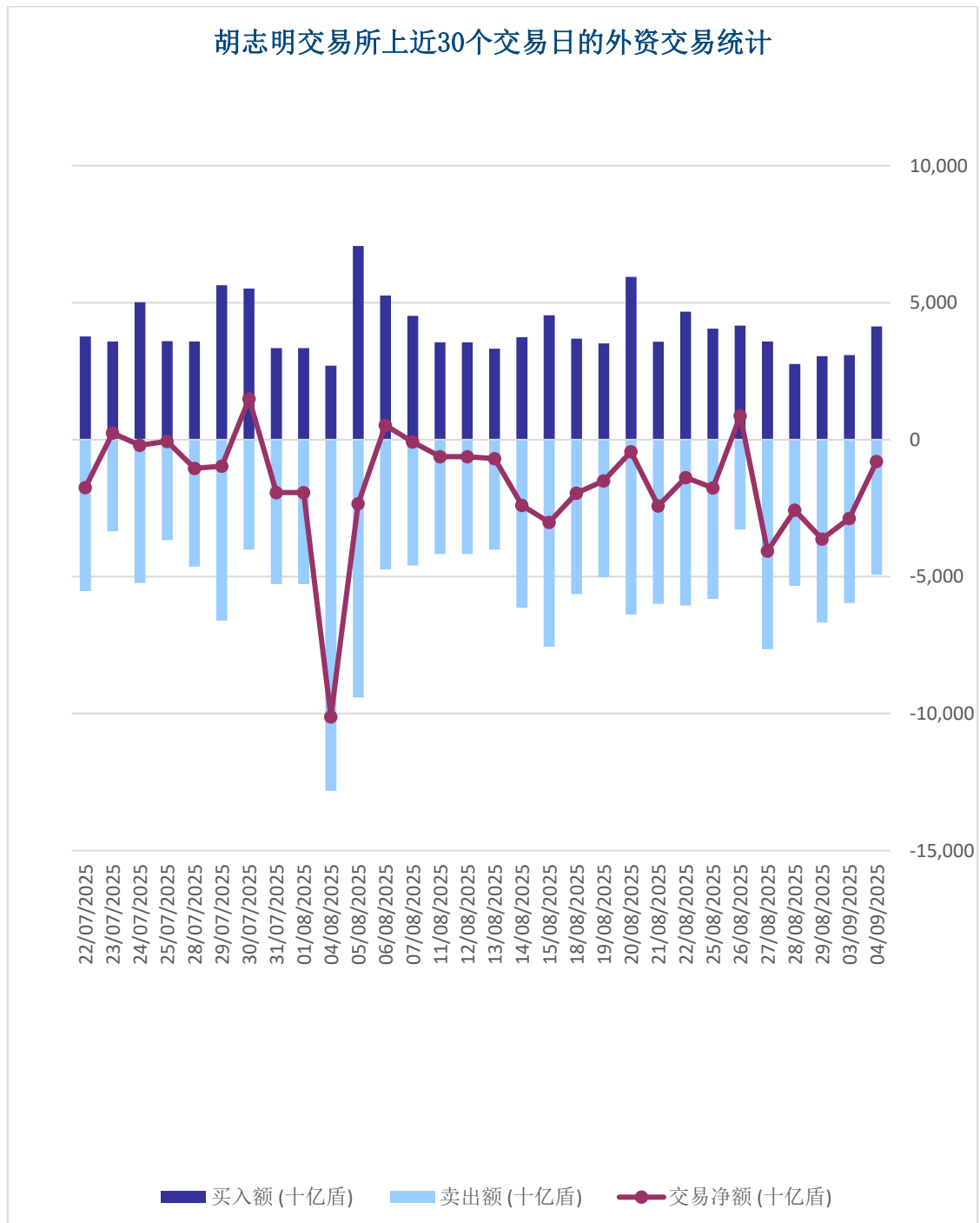




外资交易

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 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