



宏观新闻

- ❖ 在美国和英国宣布因涉嫌网络诈骗而制裁由 Cheng Zhi 领导的 Prince Group 之后，柬埔寨民众纷纷前往太子银行（Prince Bank）提取存款，该银行与太子集团旗下的 Prince Group TCO 有关联。此举对柬埔寨银行体系造成了巨大风险，迫使该国央行出面安抚公众情绪。此前，美国司法部也宣布起诉郑志，并查封约 150 亿美元 与其相关的加密资产。
- ❖ 自 10 月 20 日起，中国召开中国共产党第二十届四中全会，会议为期四天（10 月 20 日至 23 日）。会议的主要议题聚焦于讨论未来五年的国民经济和社会发展规划，并制定 2026 - 2030 年五年规划的总体方向。
- ❖ 2025 年前九个月，中国经济增长 5.2%，预计全年可实现 5.0% 的增长目标。在与美国的贸易摩擦、全球贸易受挫、地缘政治风险以及各地紧张局势加剧的背景下，这一表现被视为较为积极。
- ❖ 2025 年第三季度，越南证券市场信贷余额（margin loan）较第二季度末大幅增加 78 万亿越盾，总余额约 370 万亿越盾，创历史新高。保证金贷款的增长与越南股市在近期的强劲上涨同步，主要受益于关税谈判、经济增长以及 FTSE 市场升级预期等利好消息。在 2025 年第三季度，TCBS、SSI 和 VPBankS 是保证金贷款余额最高的三家机构，贷款规模从 25 万亿越盾至 40 万亿越盾以上不等。

企业新闻

- ❖ CTD: 预计 2026 财年第一季度营收 7.4 万亿越盾，同比增长 56.6%，订单积压（backlog）达 51.6 万亿越盾。
- ❖ SSI: 公布 2025 年第三季度单体财报，营业收入 4.115 万亿越盾，税前利润 1.782 万亿越盾，同比增长 90%。

世界

指数	报	% 波动
CBOE Volatility Index	20.78	-17.90%
ESTX 50 PR.EUR	5,607.39	-0.79%
SET Index	1,274.61	-1.30%
PSEi INDEX	6,089.53	-0.07%
FTSE Malaysia KLCI	1,607.18	-0.32%
FTSE Singapore Index	4,328.93	-0.63%
S&P BSE SENSEX	83,952.19	0.58%
KOSPI Composite Index	3,748.89	0.01%
Osaka - Osaka Delayed Price	47,582.15	-1.44%
SSE Composite Index	3,839.76	-1.95%
HANG SENG INDEX	25,247.10	-2.48%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	9,354.60	-0.86%
Paris - Paris Delayed Price	8,174.20	-0.18%
DAX PERFORMANCE-INDEX	23,830.99	-1.82%
S&P 500	6,664.01	0.53%
NASDAQ Composite	24,817.95	0.65%
Dow Jones Industrial Average	46,190.61	0.52%

货物	报	% 波动
世界黄金	4,258.60	1.64%
布伦特原油价格	61.10	-0.31%
WTI 石油价格	57.13	-0.03%



2025 年 10 月 20 日市场摘要

截至收盘，指数下跌。越南指数下跌 5.47%，报 1636.43 点；河内指数下跌 4.74%，报 263.02 点。胡志明市场的成交量超过 17.06 亿股；河内交易所的成交量超过 1.9 亿股，较上个交易日分别上涨 34.11% 和 82.64%。

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

从板块上看，传媒板块和基本资源板块下跌最大。

外资处于净卖出状态，在胡志明市场的净卖出额超 2.052 万亿越盾，主要卖出 MSN、CTG 和 STB。在河内市场上，处于净卖出状态，卖出额超过 960 亿越盾。

指数走势





2025 年 10 月 20 日市场数据

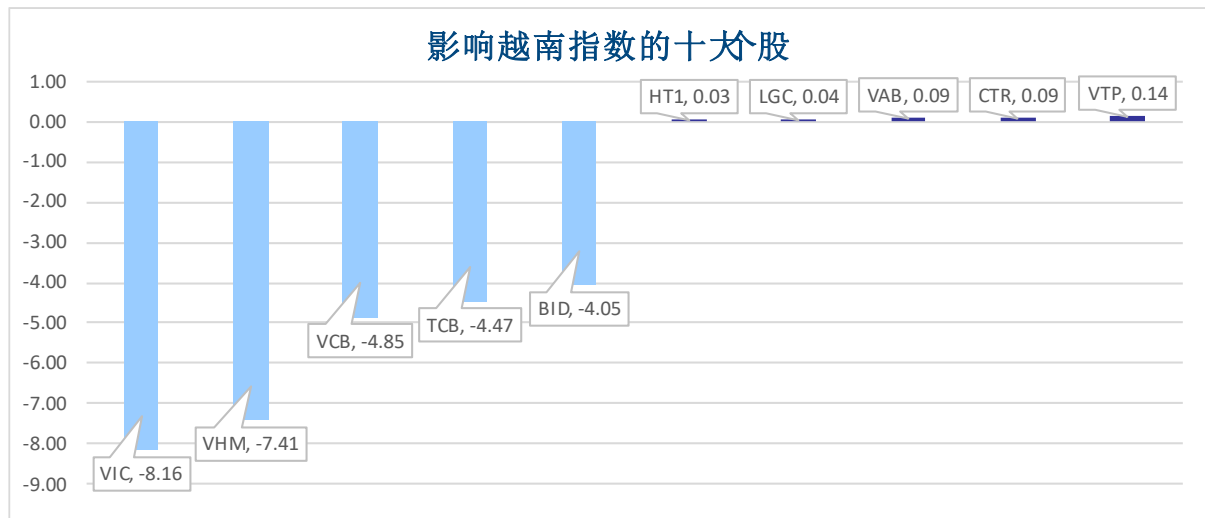
当日波动

指数	收盘	涨跌幅	波动	成交量 (亿股)	成交额 (亿盾)	上涨股数	保持昨收价	下跌股数
越南指数	1,636.43	-5.47%	-94.76	17.0677	532,941	34	19	325
VN30 指数	1,870.86	-5.38%	-106.28	8.1920	3,055,211	0	0	30
中盘股指数	563.19	-7.39%	-44.95	1.5258	40,962	3	1	96
小盘股指数	2,825.90	-5.61%	-168.10	17.5016	555,740	38	34	383
河内指数	263.02	-4.74%	-13.09	1.9028	45,588	28	38	142
Upcom 指数	110.31	-2.09%	-2.36	0.6357	10,036	70	62	185

当日流动性

交易所	成交额 (亿盾)	涨跌幅	成交量 (百万股)	涨跌幅
胡志明 HOSE	532,941	26.65%	1706.77	34.11%
河内 HNX	4,559	71.96%	190.28	82.64%

值得关注的股票

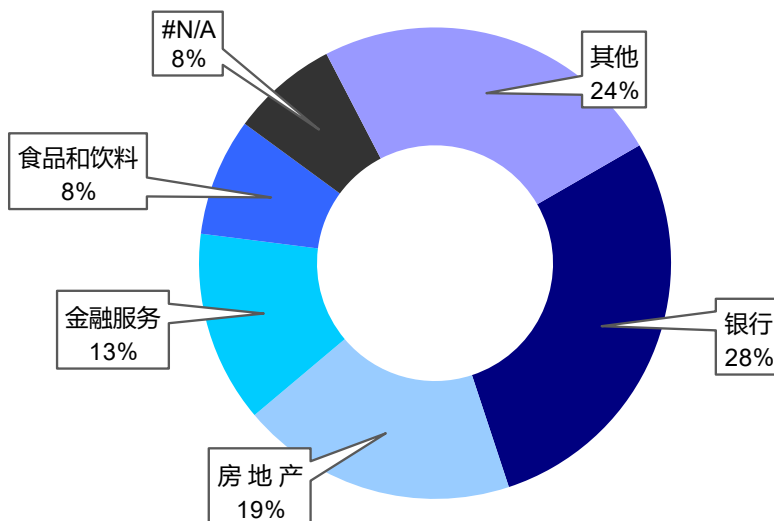


成交量排名 (万股)		成交额排名 (亿盾)		成交量突破 (与近 10 个交易日相比)		放量上涨排名 (>100 亿)		放量下跌 (>100 亿)	
SHB	157.11	MSN	2,789.38	C32	14575%	CTR	3.9%	L14	-9.8%
HPG	103.30	SSI	2,788.09	XLV	2000%	HT1	2.0%	HQC	-7.0%
MBB	74.62	HPG	2,784.74	DC2	1889%	VTP	4.5%	VGC	-7.0%
NVL	70.85	SHB	2,720.10	UIC	1866%	DHA	1.0%	KHG	-7.0%
SSI	70.83	GEX	2,050.05	CVT	1854%	SHI	0.4%	SSI	-7.0%

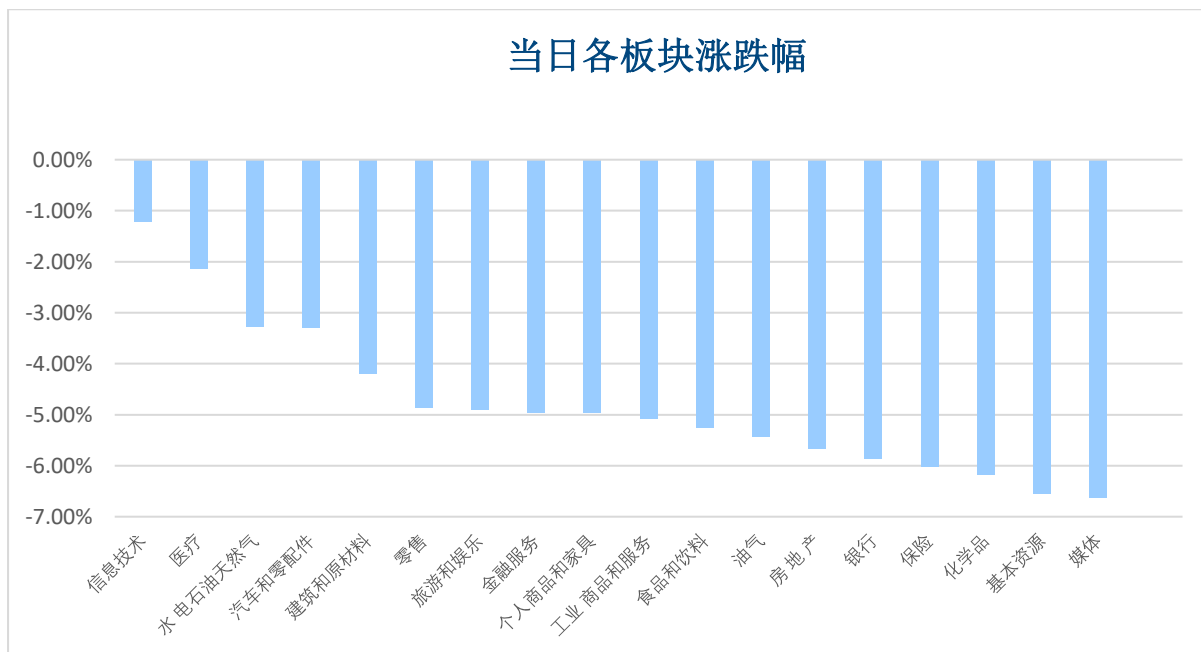


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

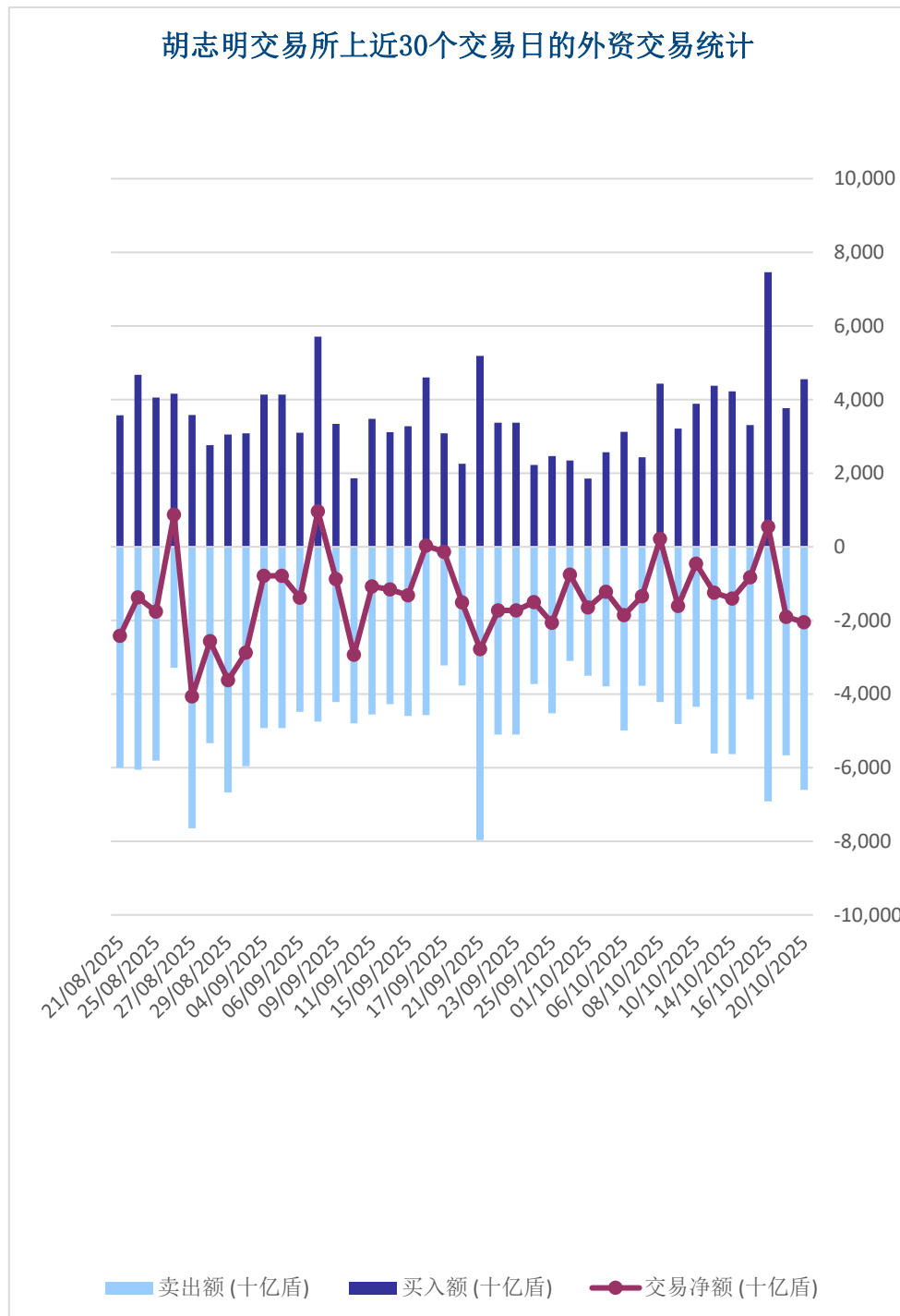




外资交易

净买入最多的股票	净买入额 (亿盾)	净卖出最多的股票	净卖出额 (亿盾)
VIX	122.1	MSN	-652.4
DIG	118.9	CTG	-269.1
VJC	113.5	STB	-221.5
VRE	76.6	SSI	-175.3
VHM	73.7	HPG	-158.9

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。



GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH DEPARTMENT

Vũ Quỳnh Như

Research Analyst

nhuvq@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:702

Ngô Diệu Linh

Research Analyst

linhnd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:705

Trịnh Khánh Linh

Research Analyst

linhtk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:707

Nguyễn Kỳ Minh

Chief Economist

minhmk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

Trần Thị Hồng Nhung

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

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
传真:(028)38.239.696