

市场策略

本周市场预测： 预计越南指数在本周交易中将面临较大压力。本周，美联储将召开重要货币政策会议，市场加息预期较高。同时，本周也是指数基金按照越南被纳入 FTSE 新兴市场的升级路线进行首次调仓的时间窗口。目前，市场动量指标及趋势指标均已进入负面区域。支撑位：1730 点；阻力位：1870 点。

国际市场

随着中东局势持续升级，沙特阿拉伯石油设施接连遭到空袭，迫使该国关闭东西管道。供应端冲击推动布伦特原油价格逼近 110 美元/桶，美国柴油价格同比大幅上涨 60%。能源价格上涨及 CPI、PPI 等通胀数据高于预期，进一步强化了市场对美联储于 9 月加息的预期，目前加息概率已超过 80%。与此同时，市场预计日本央行（BOJ）也将加息，全球“廉价资金”时代正逐步走向终结。

另一方面，在印度举行的 金砖国家（BRICS）峰会取得新的进展，BRICS Pay 支付体系进一步推进，有望推动多边贸易结算体系重塑。

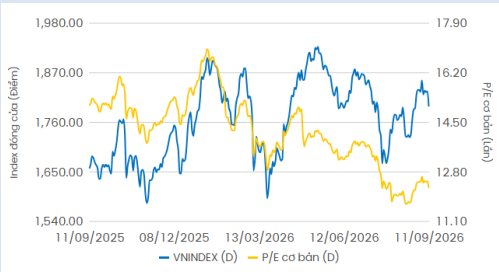
越南市场

在越南，越共中央总书记、国家主席苏林近日对俄罗斯进行重要访问，并与俄罗斯总统弗拉基米尔·普京就多项议题进行了务实交流。访问结束后，两国发布包含 50 项内容的联合声明，同时签署了 21 项重要合同，并达成多项重要交流与合作协议。

在国内市场方面，市场利率整体仍维持在较高水平，但短期流动性相对充裕。USD/VND 汇率得到有效控制，近期越南盾兑美元小幅升值。尽管如此，与此前阶段相比，市场资金成本已不再处于低位，多位专家认为，进入 9 月后，金融市场及证券市场面临的压力将有所增加，而 9 月也处于进入 2026 年第四季度前的重要窗口期。

与此同时，当前正值企业加快生产经营、冲刺全年经营目标的重要阶段，企业融资及流动性需求随之上升，进一步推高市场对资金和流动性的需求。

越南指数



点数	1,795.21
与前一周相比	-3.12%
年初至今	0.60%
日均竞价成交量（百万股）	477.20
日均竞价成交额（十亿越南盾）	12,675.76
市盈率P/E	12.25
市净率P/B	2.01

源: FiinPro, Guotai Haitong (VN)

指数	收盘价	%1周涨跌幅
BTC	77,311	-3.04%
DXY	99.122	-0.05%
DowJones	52,573.29	-1.57%
Nikkei 225	64,011.34	-1.55%
黄金/美元	4,349.08	-1.83%
美元/日元	153.61	-1.70%
原油	100.05	9.37%
布伦特原油	104.61	8.65%

源: Tradingview.com, Guotai Haitong (VN)

市场概览

全球金融市场在过去一周（09 月 04 日至 11 日）在高企的债券收益率及持续的通胀压力下进入明显调整阶段。美国主要股指普遍走弱，道琼斯指数下跌 1.57%，标普 500 指数下跌 0.80%，纳斯达克 100 指数下跌 0.59%。CPI 及 PPI 数据尚未完全降温，削弱了市场对货币政策快速宽松的预期，促使资金转向基本面稳健、对利率敏感度较低的资产。在市场此前已有充分预期的情况下，欧洲央行（ECB）加息 25 个基点至 2.5%，创 2025 年 4 月以来最高水平。谨慎情绪迅速蔓延至亚洲市场，日经 225 指数（-1.55%）及恒生指数等对外资流动较为敏感的市场均受到拖累。与此同时，越南市场也出现明显调整，VN-Index 下跌 3.12%，至 1795 点。卖压广泛扩散表明投资者正在主动降低风险敞口，而非仅进行局部获利了结。不过，此轮调整亦被视为市场在前期快速上涨后进行的必要休整，有助于释放过热状态，并为未来数周进一步检验资金流入的真实强度创造条件。

商品市场：大宗商品市场继续呈现分化走势，其中原油价格领涨。WTI 和布伦特原油全周分别大涨 9.4% 和 8.7%，升至 100.05 美元/桶和 104.61 美元/桶。油价上涨主要反映市场对供应收紧及地缘政治风险的担忧，而非需求端出现显著改善。另一方面，能源价格持续上涨进一步推高通胀风险，加之美国生产者价格指数（PPI）高于预期，进一步强化了市场对美联储维持高利率的预期，对无息资产形成直接压力，并推动现货黄金价格连续第二周下跌，降至 4349 美元/盎司。

成交量：全市场日均成交额为 15.341 万亿越南盾，较前一周下降 10.3%；其中，日均撮合成交额下降 14.3% 至 12.676 万亿越南盾。

市场广度：过去一周，市场广度明显偏向负面，随着调整压力扩大，大多数行业均录得下跌。卖压主要集中于大市值及市场核心权重板块，其中金融服务（-5.2%）、房地产（-4.8%）、零售（-3.7%）和银行（-2.4%）跌幅较为明显。相较之下，资金整体保持高度谨慎并呈现明显的结构性特征，仅流向少数板块，包括传媒（+2.1%）、旅游与娱乐（+1.6%）和石油天然气（+1.2%）。

外资：过去一周，外资净卖出 1.634 万亿越南盾，表明市场调整期间资金流出的趋势仍在延续。外资主要净买入：FPT（3830 亿越南盾）、HPG（2570 亿越南盾）、VIC（1570 亿越南盾）等；同时，主要净卖出：VHM（6890 亿越南盾）、STB（3340 亿越南盾）、VCB（2290 亿越南盾）。

战略评估

基于技术观点的市场策略

本周市场预测： 预计越南指数在本周交易中将面临较大压力。本周，美联储将召开重要货币政策会议，市场加息预期较高。同时，本周也是指数基金按照越南被纳入 FTSE 新兴市场的升级路线进行首次调仓的时间窗口。

目前，市场动量指标及趋势指标均已进入负面区域。支撑位：1730 点；阻力位：1870 点。



国际市场

地缘政治局势持续出现新的变化。中东方面，胡塞武装（Houthi）持续控制也门多个地区，对沙特阿拉伯形成较大压力。在美国拒绝其军事援助请求后，沙特阿拉伯遭到针对石油炼化及运输设施的持续猛烈空袭，迫使该国关闭东西管道。供应链中断迅速加剧市场对原油供应的担忧，推动布伦特原油价格逼近 110 美元/桶，同时美国柴油价格较去年同期大幅上涨 60%。

能源成本压力叠加美国 CPI 及 PPI 数据高于预期，进一步强化了市场对美联储（Fed）将在 9 月加息的预期，目前加息概率已超过 80%。与此同时，日本央行（BOJ）也预计将加息以应对通胀压力。全球主要央行的同步收紧正式释放出一个明确信号：全球“廉价资金”时代正在走向终结。

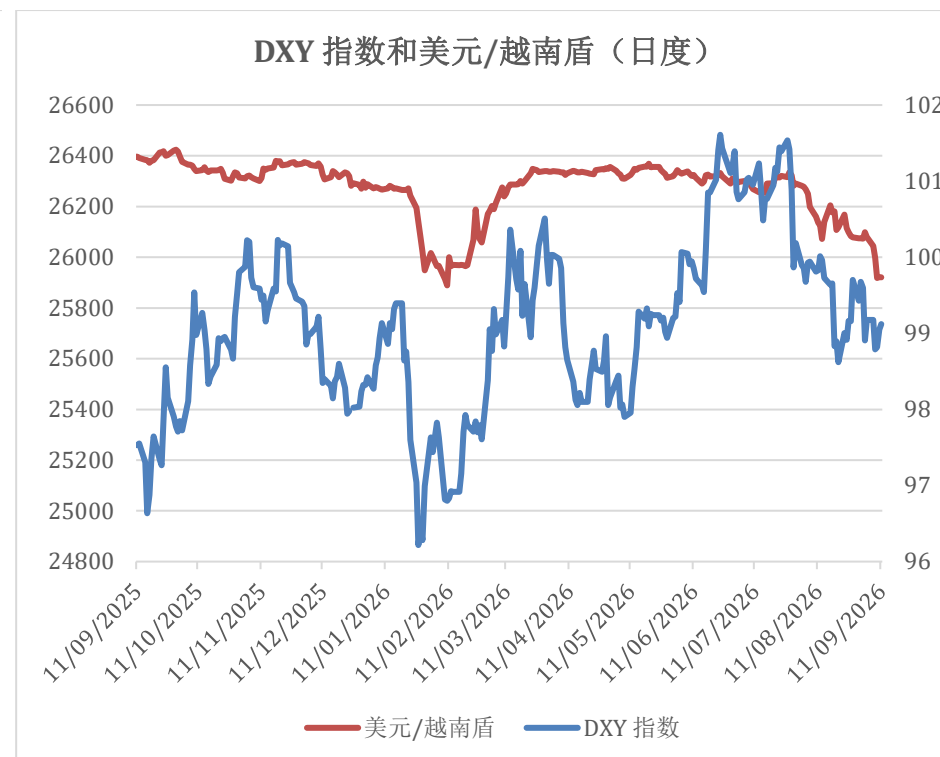
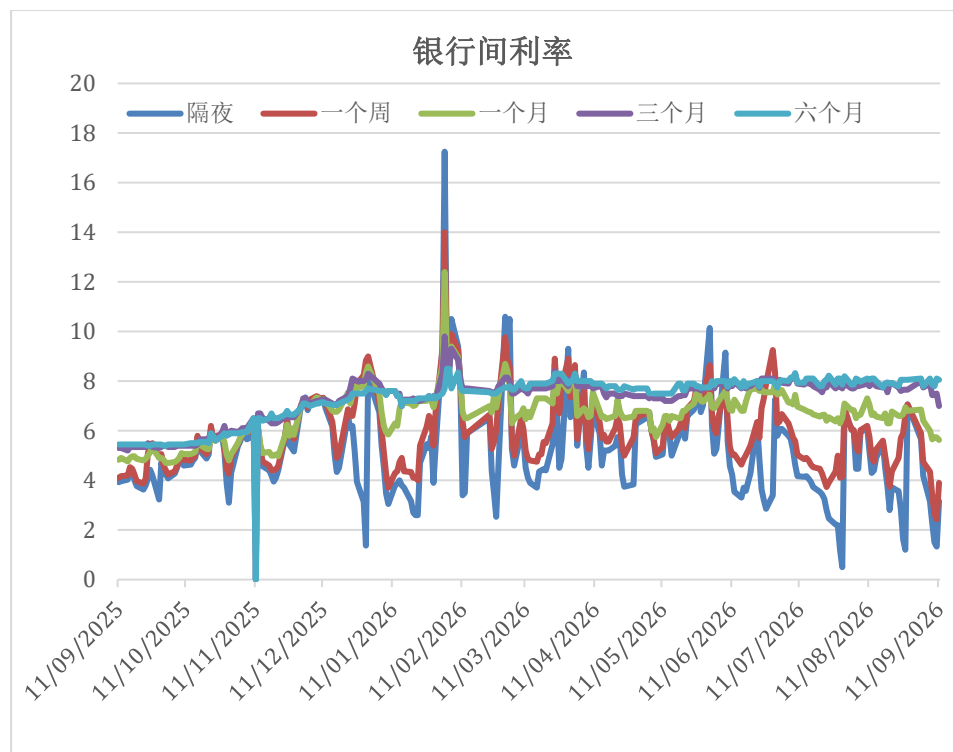
上周在印度举行的金砖国家（BRICS）峰会进一步凸显了该集团在推动全球经济多边化方面日益提升的作用。会议的一大亮点是 BRICS Pay 支付体系的推进进展，该体系有望帮助成员国进一步提升贸易结算自主性及更加平等的贸易地位。中国预计将于明年接任金砖国家轮值主席国。

越南市场

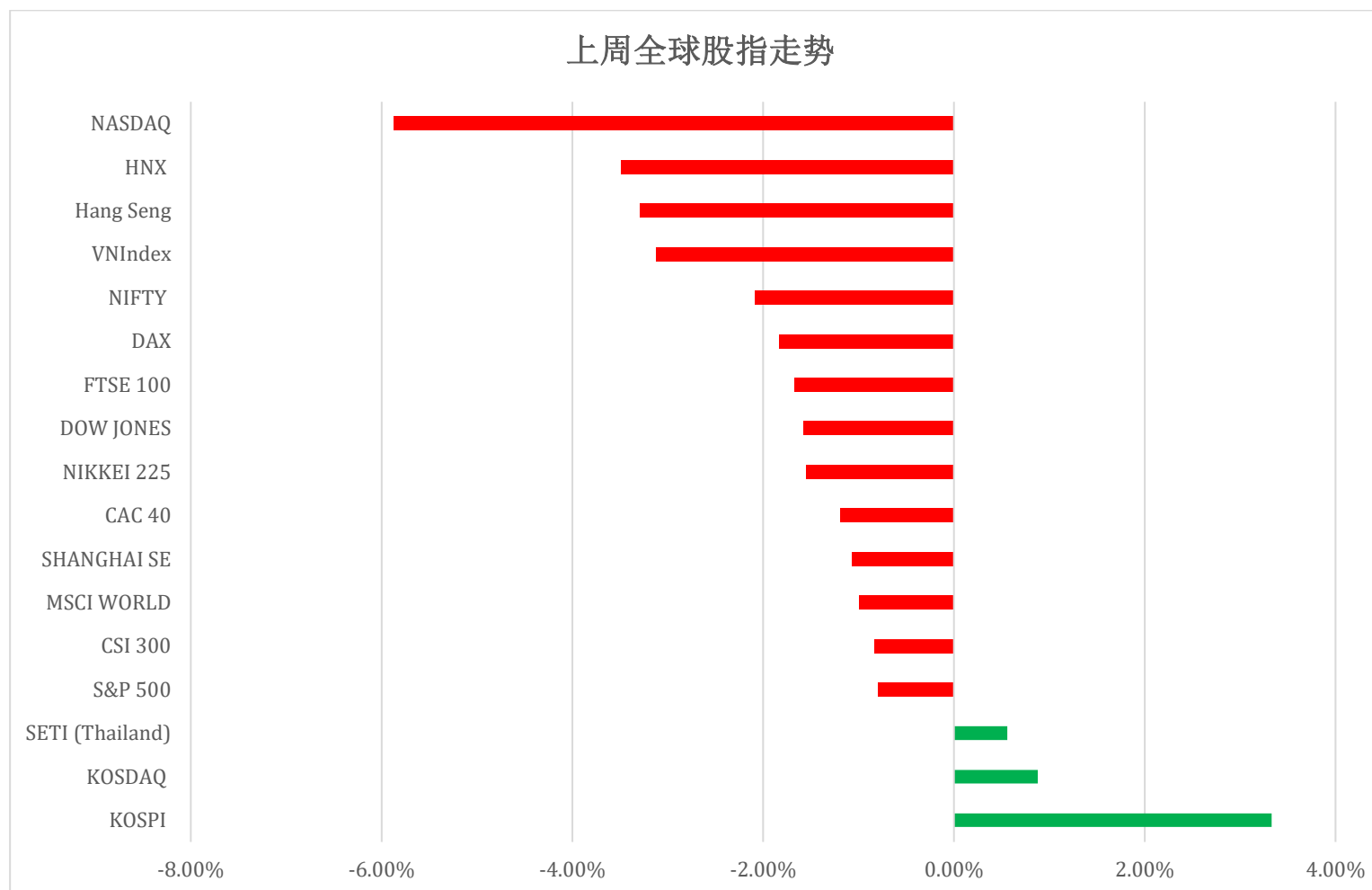
在越南，越共中央总书记、国家主席苏林近日对俄罗斯进行重要访问，并与俄罗斯总统弗拉基米尔·普京进行了务实交流。访问结束后，两国发布包含 50 项内容的联合声明，同时签署 21 项重要合同，并达成多项重要交流与合作协议。

从宏观经济层面来看，当前市场呈现汇率与利率因素交织的格局：一方面，越南盾（VND）近期呈现兑美元小幅升值趋势；另一方面，市场利率水平仍维持高位，利率压力依然存在。尽管短期市场流动性相对充裕，但市场普遍认为，“廉价资金”时代已经结束，越南国内金融市场及证券市场在 9 月面临的压力预计将进一步加大。尤其是在经济逐步进入 2026 年第四季度增长加速阶段的背景下，企业为支持生产经营所需的资金及流动性需求预计将明显增加，因此投资者及金融机构均需提前做好相应的资金与风险管理准备。

越南市场数据

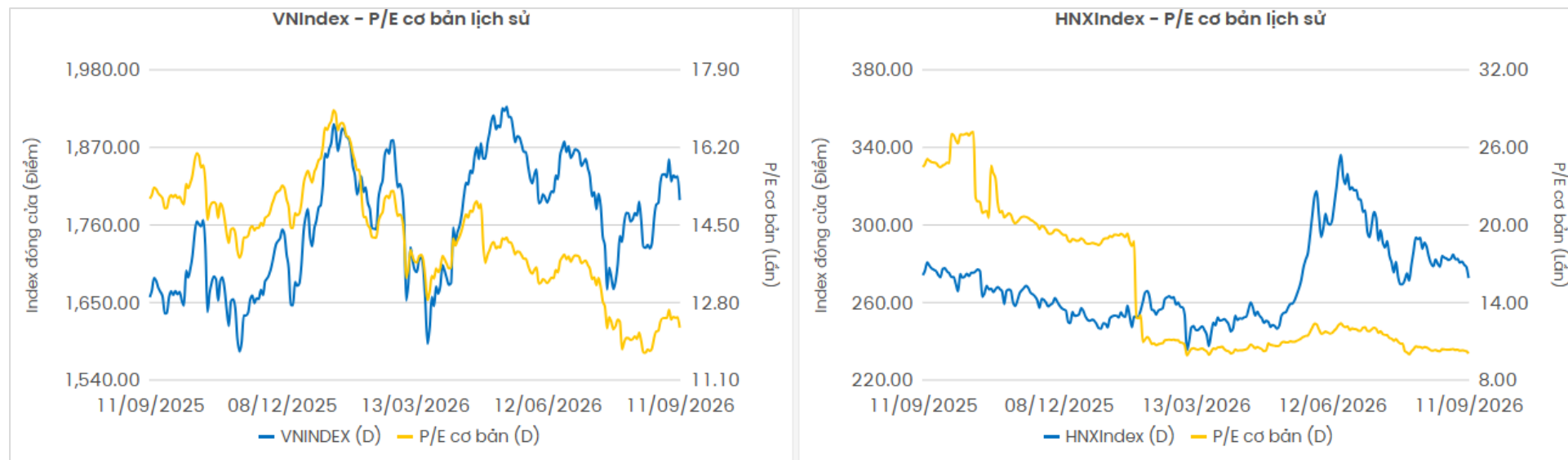


上周市场数据

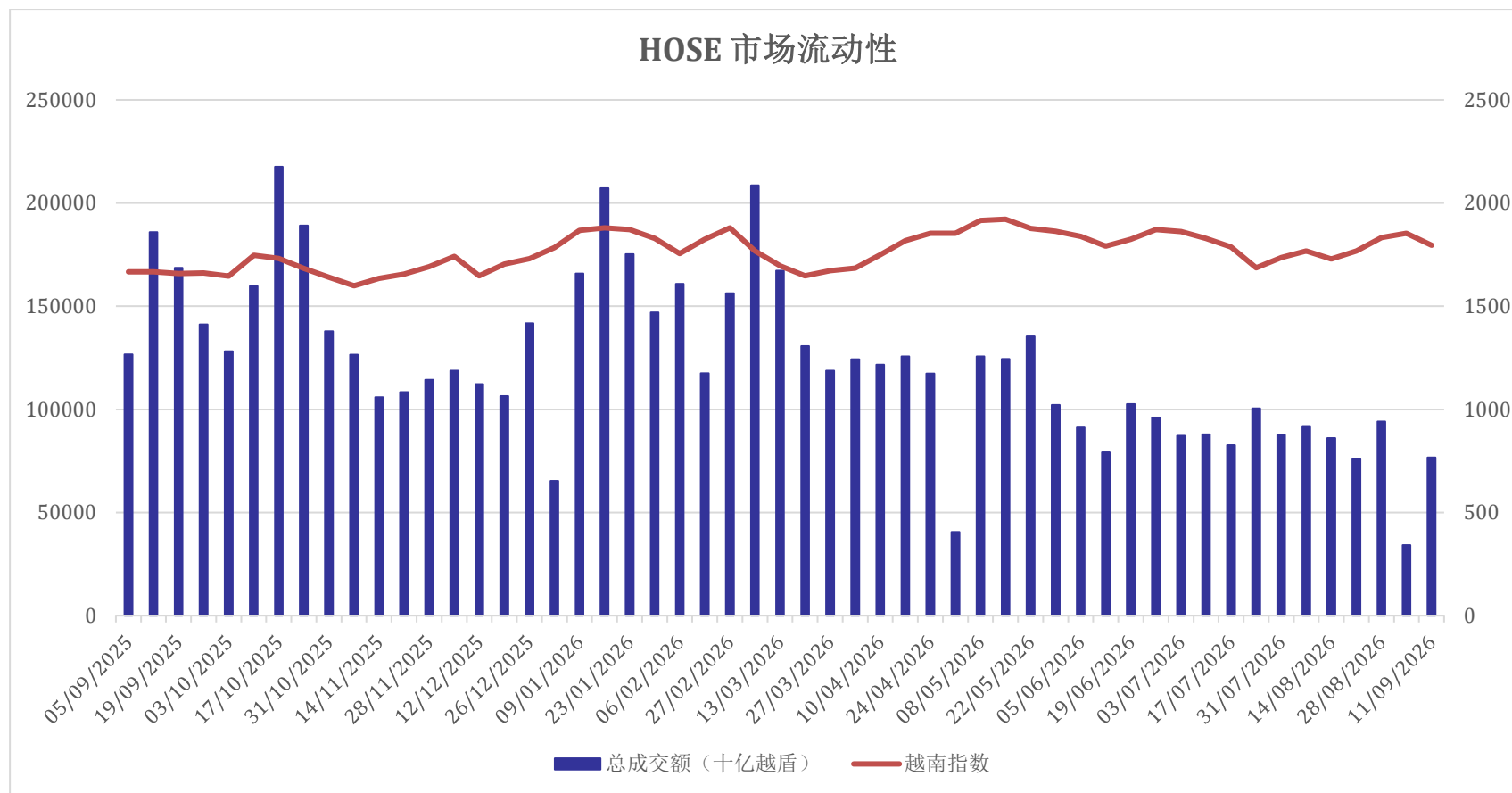


源: Bloomberg, GTHTSVN

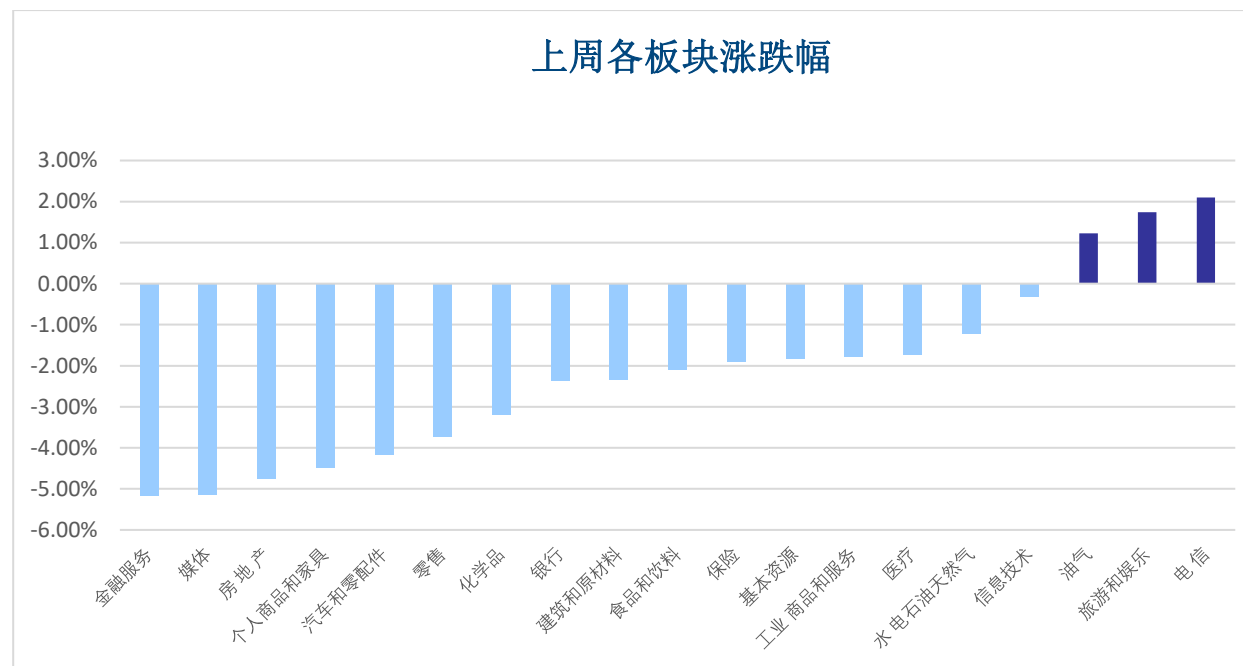
市场估价（最近 12 个月市盈率 P/E）



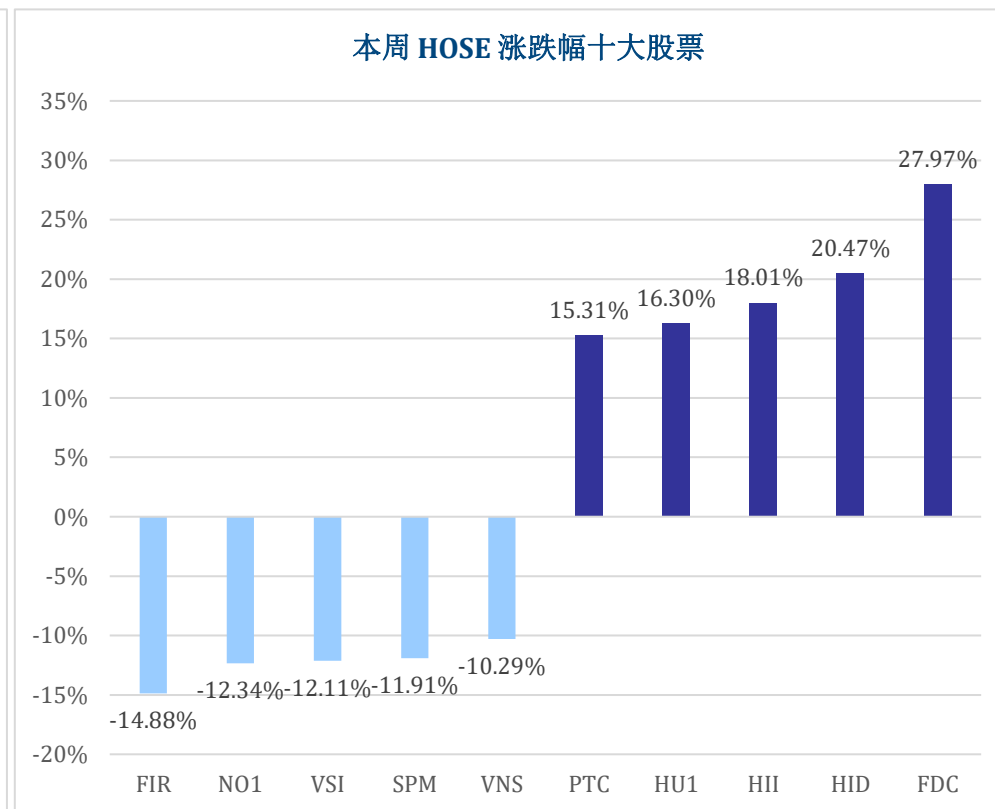
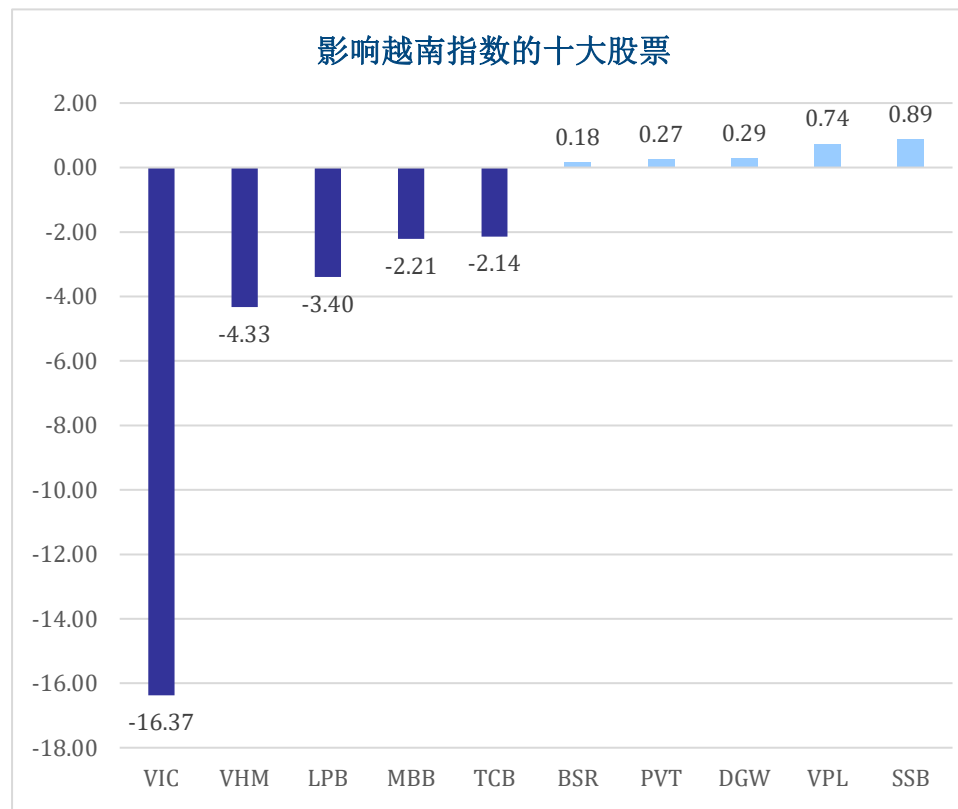
胡志明市场的流动性



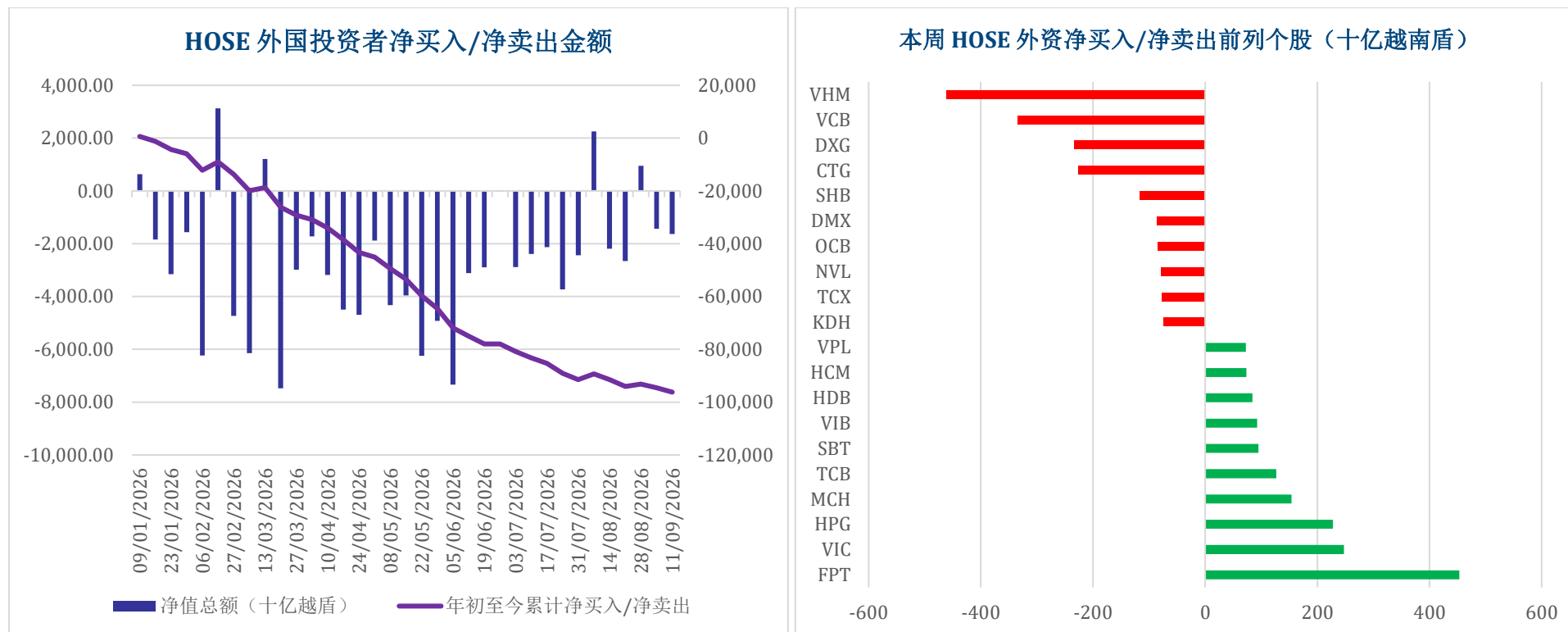
本周胡志明市场板块



突出股票



外资动向



源: ForexFactory, GTHTSVN

下周新闻

国际新闻

执行日	国家	货币	内容
14/09/2026	加拿大	加元	加拿大公布 CPI 数据
17/09/2026	美国	美元	美联储公布利率决定；FOMC 召开新闻发布会并公布经济预测
17/09/2026	英国	英镑	英国央行公布利率决定及货币政策
18/09/2026	日本	日元	日本央行公布利率决定、货币政策并召开新闻发布会

企业新闻

股票	市场	事件	执行率	除权除息交易日	执行日
TCX	HOSE	发行股票	20.00%	17/09/2026	17/09/2026
PNC	HOSE	以现金形式派发股息	5.00%	10/09/2026	25/09/2026
TNC	HOSE	以现金形式派发股息	20.00%	17/09/2026	20/10/2026
DGC	HOSE	以现金形式派发股息	30.00%	14/09/2026	25/09/2026
ACG	HOSE	以现金形式派发股息	10.00%	16/09/2026	30/09/2026
DGC	HOSE	以现金形式派发股息	50.00%	14/09/2026	25/09/2026
SZL	HOSE	发行股票	70.00%	16/09/2026	16/09/2026
SZL	HOSE	以现金形式派发股息	25.00%	16/09/2026	07/10/2026
PVP	HOSE	以现金形式派发股息	10.00%	17/09/2026	20/10/2026
SVT	HOSE	以现金形式派发股息	10.00%	10/09/2026	24/09/2026
TIP	HOSE	以现金形式派发股息	12.00%	10/09/2026	25/09/2026
SZC	HOSE	以现金形式派发股息	10.00%	11/09/2026	12/10/2026
VPI	HOSE	发行股票	10.00%	07/09/2026	07/09/2026
ELC	HOSE	发行股票	5.00%	10/09/2026	10/09/2026
ELC	HOSE	发行股票	2.00%	10/09/2026	10/09/2026

DHG	HOSE	以现金形式派发股息	50.00%	14/09/2026	30/09/2026
DMC	HOSE	以现金形式派发股息	25.00%	14/09/2026	21/10/2026
HUB	HOSE	以现金形式派发股息	10.00%	09/09/2026	29/09/2026
HUB	HOSE	发行股票	5.00%	09/09/2026	09/09/2026
PDN	HOSE	以现金形式派发股息	20.00%	09/09/2026	25/09/2026

源: FiinProX, GTHTVN

股票投资评级说明

参考指数: VN - Index.

投资期: 6-18 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
收集	预期收益率 5% 至 15% 或公司/行业前景乐观
持有	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

行业投资评级说明

参考指数: VN - Index.

投资期: 6-18 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
中性	与越南指数相比, 平均行业利润率-5%至 5% 或行业前景中等
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。国泰海通证券（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。国泰海通证券（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。国泰海通证券（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，不能视为国泰海通证券（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海通证券（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海通证券（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。

未经国泰海通证券（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。

GTHT 证券（越南） - 分析部

陈氏红绒

Director of Research

nhungtth@gtht.com.vn

(024) 35.730.073 - ext:703

阮其明

Chief Economist

minhmk@gtht.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

郑庆玲

Research Analyst

linhtk@gtht.com.vn

(024) 35.730.073- ext:707

阮玉侠

Research Analyst

hiennn@gtht.com.vn

(024) 35.730.073- ext:708

黎潘世

Research Analyst

thelp@gtht.com.vn

(024) 35.730.073 - ext: 702

GTHT 证券（越南）- 客服部

陈玄庄

Customer Service Specialist

and translator

trangth@gtht.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:118

阮氏兰香

Customer Service Specialist

and translator

huongntl@gtht.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@gtht.com.vn

Website: www.gtht.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