

市场策略

本周市场预测： 各项指标显示，上周市场动能及趋势均有所走弱。同时，上周也是被动型基金在越南股市于本周（2026 年 9 月 21 日）正式被富时罗素归类为次级新兴市场前进行投资组合调整的高峰期。利率及地缘政治冲突相关信息预计将成为本周全球市场的主要扰动因素。支撑位：1790 点；阻力位：1830 点。

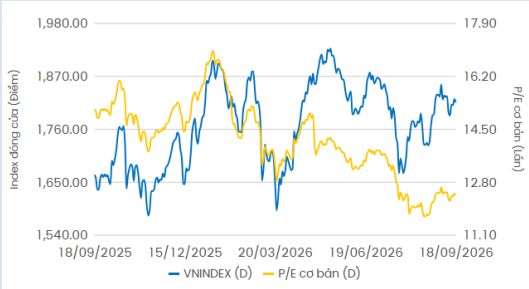
国际市场

上周全球宏观经济的核心焦点在于主要央行进一步强化“higher for longer（高利率维持更长时间）”的政策预期。具体而言，美联储全票（12-0）加息 25 个基点，并预计截至 2027 年年中仍将有 3 次进一步加息，持续对全球融资成本构成压力。与美国政策方向一致，日本央行（BOJ）年内第二次加息，将政策利率上调至 1.25%，创 1995 年 4 月以来新高，以应对通胀压力并遏制日元进一步走弱。另一方面，中国经济复苏势头成为全球经济及政治局势中的亮点。中国工业增加值同比增长 5.2%，高于市场预期的 4.8%。在外交层面，金砖国家（BRICS）峰会在新德里举行，会议强调构建多极化国际秩序，并呼吁推动中东局势稳定，以保障能源供应链安全，同时推动国际支付机制改革，进一步实现货币多元化。

越南市场

越南股市正式迈入新阶段，纳入 FTSE Emerging Markets 指数，并立即带动外资资金流向出现反转，HOSE 市场外资净买入约 2.6-2.8 万亿越南盾。按照纳入计划，2026 年 9 月的指数调整将采用 10% 的权重，预计吸引约 1.5-2.0 亿美元资金流入，并将在 2027 年 9 月逐步提升至 100%，有望在未来一年持续为越南股市带来较为充裕的外资流入动力。在政策层面，越南财政部正在推进发行国际主权债券的方案，期限预计为 10 年以上，参考利率约为 7.0%，并计划通过后续的 Non-Deal Roadshow（非交易路演）开展市场推介。与此同时，成本推动型通胀风险开始有所上升。受地缘政治局势影响，越南国内成品油价格近期再次上调。其中，柴油价格预计仍将维持高位，主要受欧洲局部供应短缺影响；与此同时，美国市场柴油价格也已接近历史高位区间。

越南指数



点数	1,815.66
与前一周相比	1.14%
年初至今	1.75%
日均竞价成交量（百万股）	592.75
日均竞价成交额（十亿越南盾）	15,674.11
市盈率P/E	12.39
市净率P/B	2.04

源: FiinPro, Guotai Haitong (VN)

指数	收盘价	%1周涨跌幅
BTC	81,097	4.90%
DXY	100.222	1.11%
DowJones	51,682.64	-1.69%
Nikkei 225	65,018.95	1.57%
黄金/美元	4,378.63	0.68%
美元/日元	156.88	2.13%
原油	100.3	0.25%
布伦特原油	103.87	-0.71%

源: Tradingview.com, Guotai Haitong (VN)

市场概览

上周美国股市（9月14日-9月18日）在货币政策压力下呈现明显分化。美联储（Fed）加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 3.75%-4.00%，为 2023 年以来首次加息，并释放出政策可能进一步收紧的信号。该举措推动美国 10 年期国债收益率突破 5%，对整体估值水平形成较大压力，带动道琼斯指数下跌 1.69%，标普 500 指数下跌 0.08%。不过，美国经济仍展现出较强韧性。美联储将 2026 年 GDP 增速预测上调至 2.3%，尽管同时将 PCE 通胀预测上调至 3.7%。在此背景下，资金继续优先配置盈利增长动能较为明确的资产，带动纳斯达克指数逆势上涨 0.94%，主要受半导体板块走强推动。

亚洲市场整体表现相对积极，但主要市场之间仍呈现明显分化。日本市场继续获得较强资金流入，日经 225 指数领涨，上周上涨 1.57%。尽管日本央行（BOJ）将政策利率上调至 1.25%，创 31 年来新高，但由于日元持续走弱，市场认为日本央行的政策立场仍不够强硬，因此市场整体仍保持积极表现。与全球主要央行收紧货币政策的趋势相反，中国仍维持偏宽松的货币政策取向，以支持经济增长。在信贷需求仍然疲弱的背景下，上证综合指数上涨 0.61%，而恒生指数小幅下跌 0.22%。

商品市场：大宗商品市场延续分化走势。在能源市场方面，受沙特阿拉伯输油管道事故影响的供应中断风险经市场重新评估后，被认为并不严重，从而显著缓解了油价的上行压力。受此影响，市场交易情绪迅速恢复稳定。截至上周收盘，布伦特原油价格下跌 0.7% 至 103.87 美元/桶，而 WTI 原油基本持平，小幅上涨 0.3% 至 100.30 美元/桶。与原油价格降温不同，避险资产吸引力回升，推动贵金属需求在此前连续两周走弱后重新获得支撑。截至上周收盘，现货黄金价格上涨 0.7% 至 4378.63 美元/盎司，正式录得近三周以来首个上涨周。

成交量：全市场日均成交额达到 19.047 万亿越南盾，较前一周大幅增长 24.15%；其中，日均股票撮合成交额同样增长 23.65%，达到 15.674 万亿越南盾。

市场广度：上周市场广度明显改善，约 75% 的股票上涨。资金重新积极流入大盘股，主要由银行业（+2.4%）及金融服务业（+1.4%）的反弹所带动。资金需求进一步扩散，推动石油与天然气（+8.4%）、保险（+5.9%）、零售（+2.4%）及化工（+3.8%）等板块录得较为显著的涨幅。相比之下，卖压主要集中于个别板块，整体表现更多体现为市场震荡及消化抛压。其中，信息技术板块下跌 1.19%，房地产板块下跌 0.8%。

外资：外资本周净买入 2.68 万亿越南盾，主要受 21 日之前被动型基金进行投资组合调整的推动。上周，外资主要净买入：FPT (+5710 亿越南盾)、HDB (+4620 亿越南盾)、BSR (+4,230 亿越南盾) 等；与此同时，外资主要净卖出：VIC (-1.073 万亿越南盾)、VHM (-7090 亿越南盾)、VIX (-1980 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：各项指标显示，上周市场动能及趋势有所走弱。同时，本周也是被动型基金在越南股市于 2026 年 9 月 21 日正式被富时罗素归类为次级新兴市场前进行投资组合调整的高峰期。利率及地缘政治冲突相关信息预计将成为本周全球市场的主要压力因素。

支撑位：1790 点；阻力位：1830 点。





国际市场

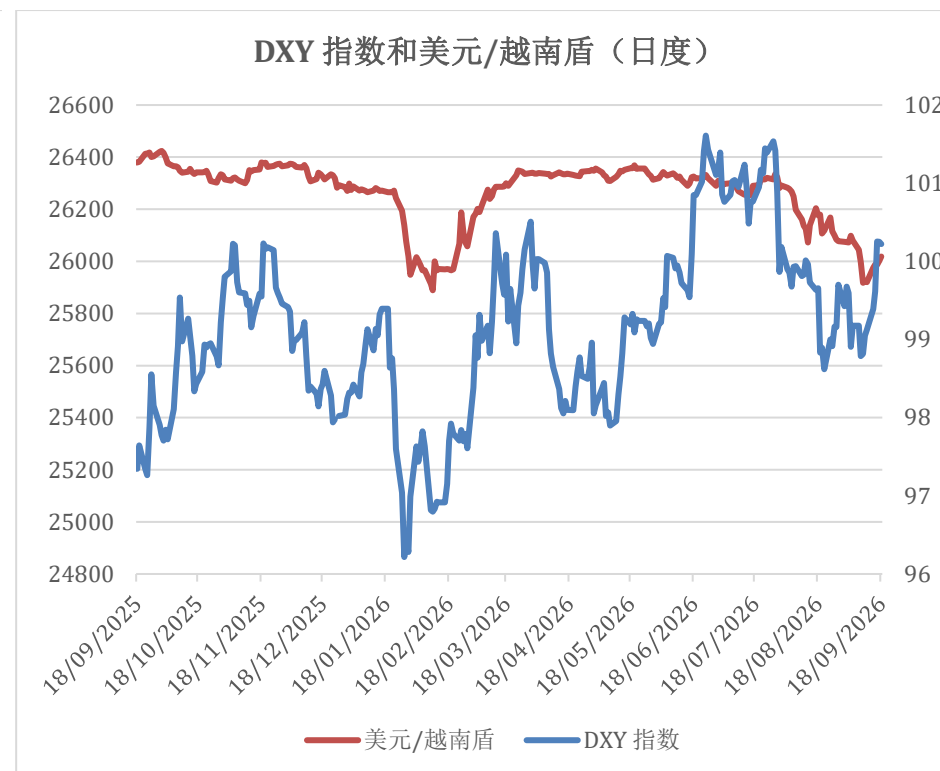
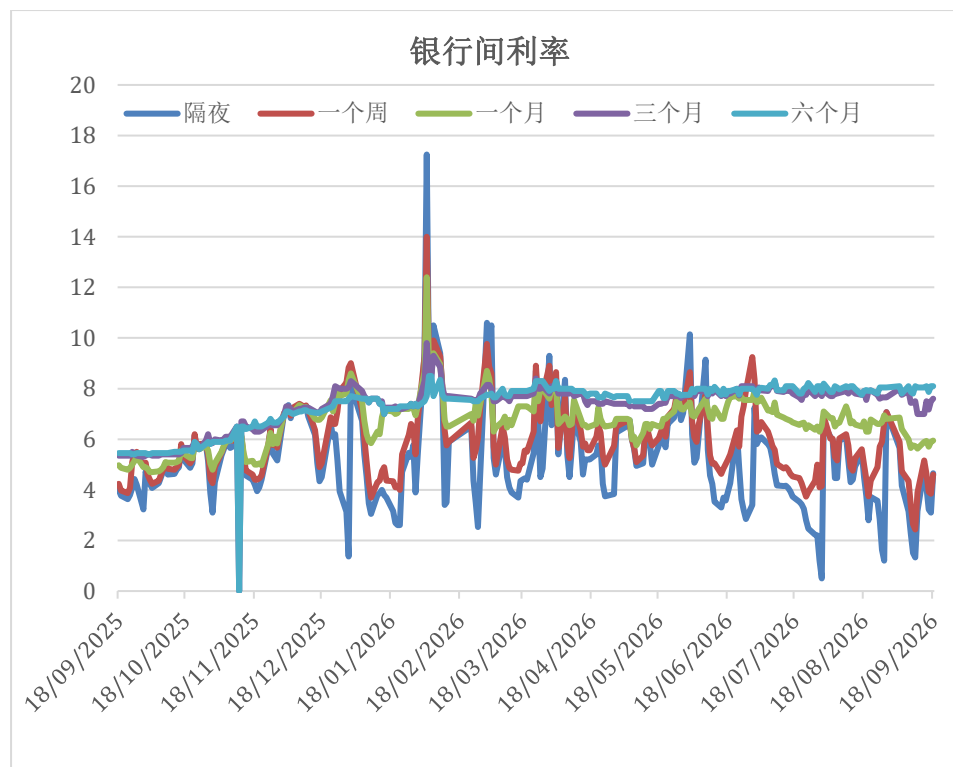
上周全球宏观经济的核心焦点围绕主要央行进一步收紧货币政策展开，进一步强化了“**higher for longer**（高利率维持更长时间）”的政策预期。具体而言，美联储（**Fed**）决定加息 25 个基点，FOMC 委员会以 12-0 的绝对多数通过该决议，与市场超过 93% 的加息预期一致。会议后的鹰派表态显示，美联储仍准备最早于 10 月进一步收紧货币政策，并预计截至 2027 年年中仍有 3 次加息。这一情景预计将继续对全球融资成本以及美国抵押贷款利率形成较大压力。与上述趋势一致，日本央行（**BOJ**）于 2026 年第二次加息，政策利率上调 25 个基点至 1.25%，创 1995 年 4 月以来最高水平，以积极应对持续的通胀压力及日元（**JPY**）持续走弱。

另一方面，亚洲及新兴经济体在全球经济与政治格局中出现了一些积极信号。在中国，制造业活动呈现较为明显的复苏迹象，工业增加值同比增长 5.2%，高于市场预期的 4.8% 以及前月的 4.5%。在外交领域，金砖国家（**BRICS**）峰会在新德里举行并发表联合声明，强调推动构建多极化世界秩序。成员国一致呼吁遏制中东地区冲突，以保障全球能源供应链的稳定与连续性；同时推动建立新的金融结算机制，以实现国际贸易结算货币多元化，并逐步降低对现有体系的依赖。

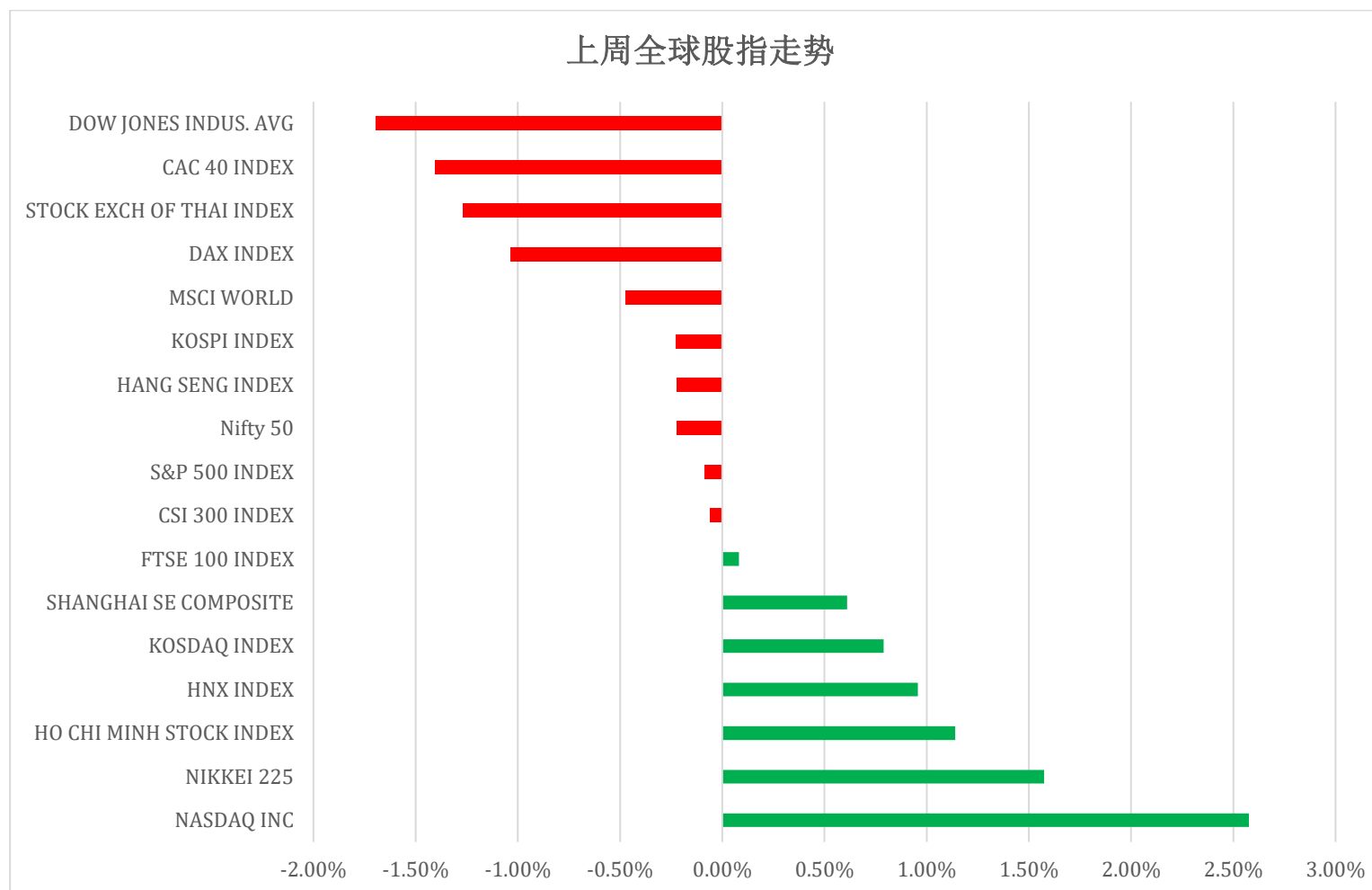
越南市场

越南股市近期迎来历史性里程碑，正式纳入 **FTSE EM** 指数，其中 27 只股票纳入核心指数，另有 90 只股票纳入其他专项指数。市场升级事件迅速带动外资资金流入。上周外资在 **HOSE** 市场大幅转为净买入，净买入规模约为 2.6-2.8 万亿越南盾。根据纳入计划，2026 年 9 月的指数调整将采用 10% 的目标权重，预计吸引约 1.5-2.0 亿美元资金流入，并将在 2027 年 9 月逐步提升至 100%，有望在未来一年持续为越南市场提供较为充裕的外资流入动力。在宏观政策层面，越南财政部正积极推进经济融资渠道多元化，重点关注在国际市场发行政府债券的方案。目前，相关金融机构正在就 10 年期及以上长期限债券约 7.0% 的融资利率进行市场咨询，预计财政部将于近期启动系列投资者推介活动，以接触海外投资机构。另一方面，成本推动型通胀风险开始有所上升。在地缘政治紧张局势的压力下，越南有关部门近期上调国内成品油价格，并启动价格稳定基金。能源价格，尤其是柴油价格，预计仍将维持高位，主要由于欧洲部分地区供应短缺，同时美国市场相关价格已接近历史高位区间。

越南市场数据

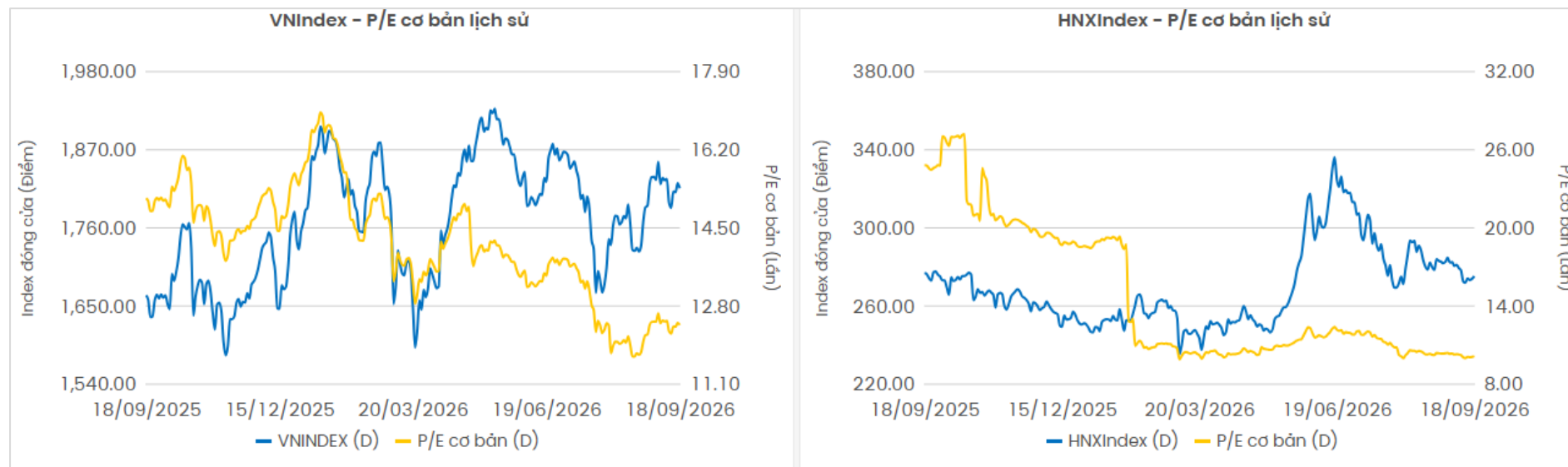


上周市场数据

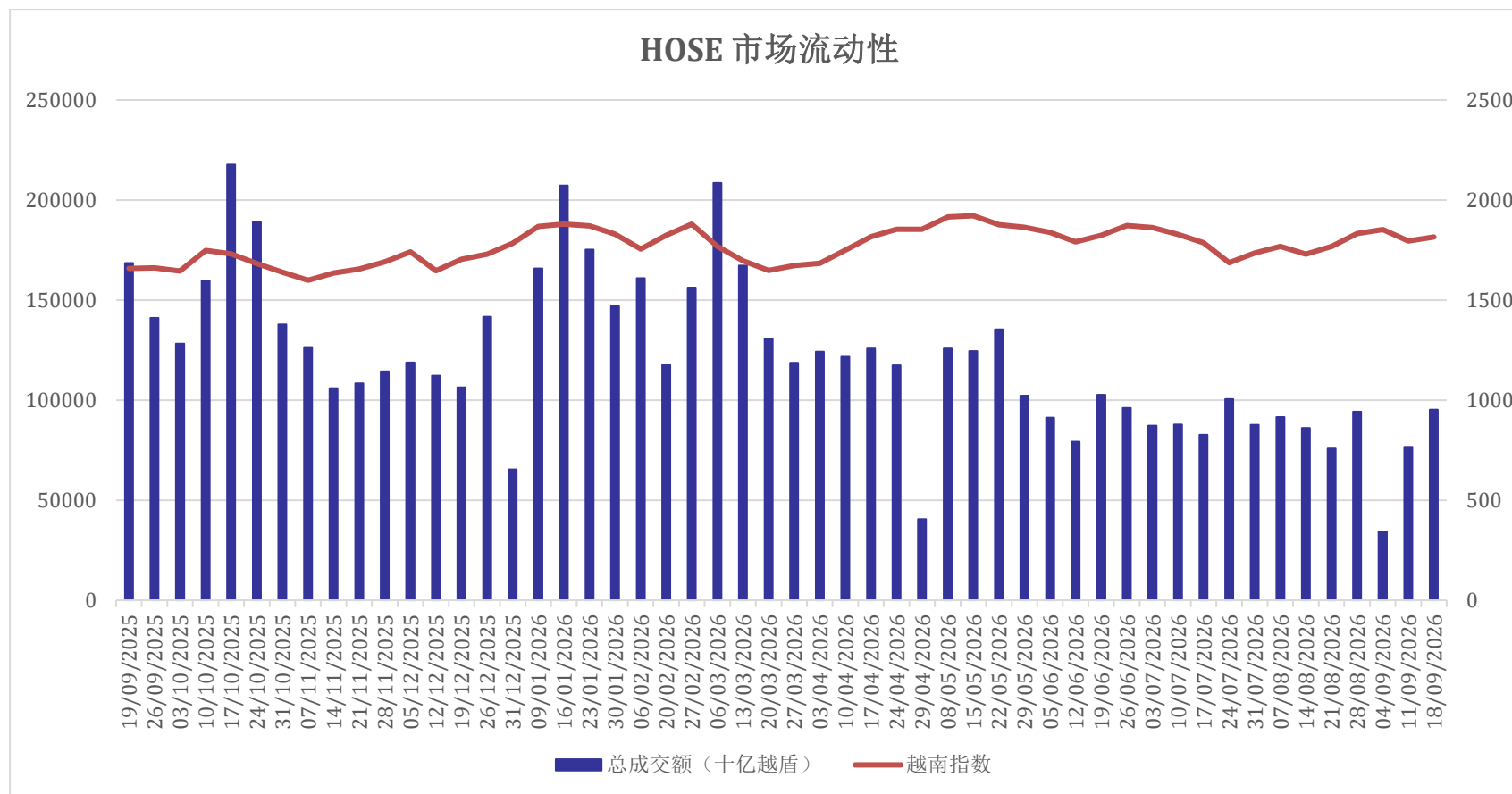


源: Bloomberg, GTHTSVN

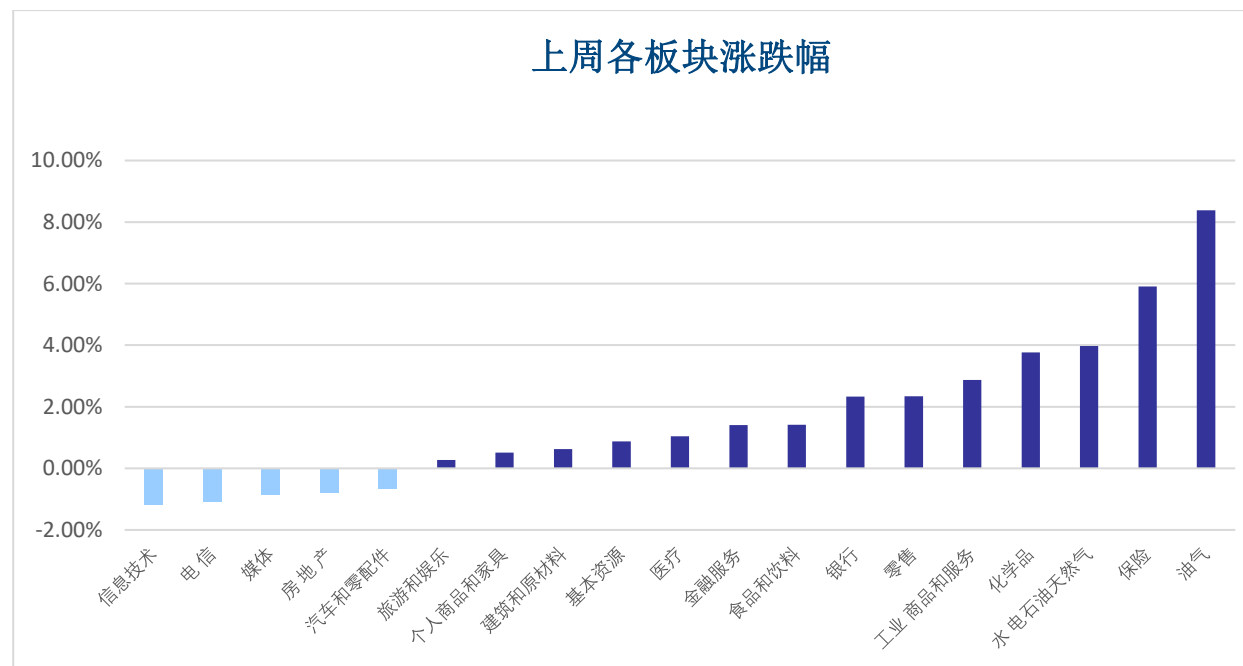
市场估价（最近 12 个月市盈率 P/E）



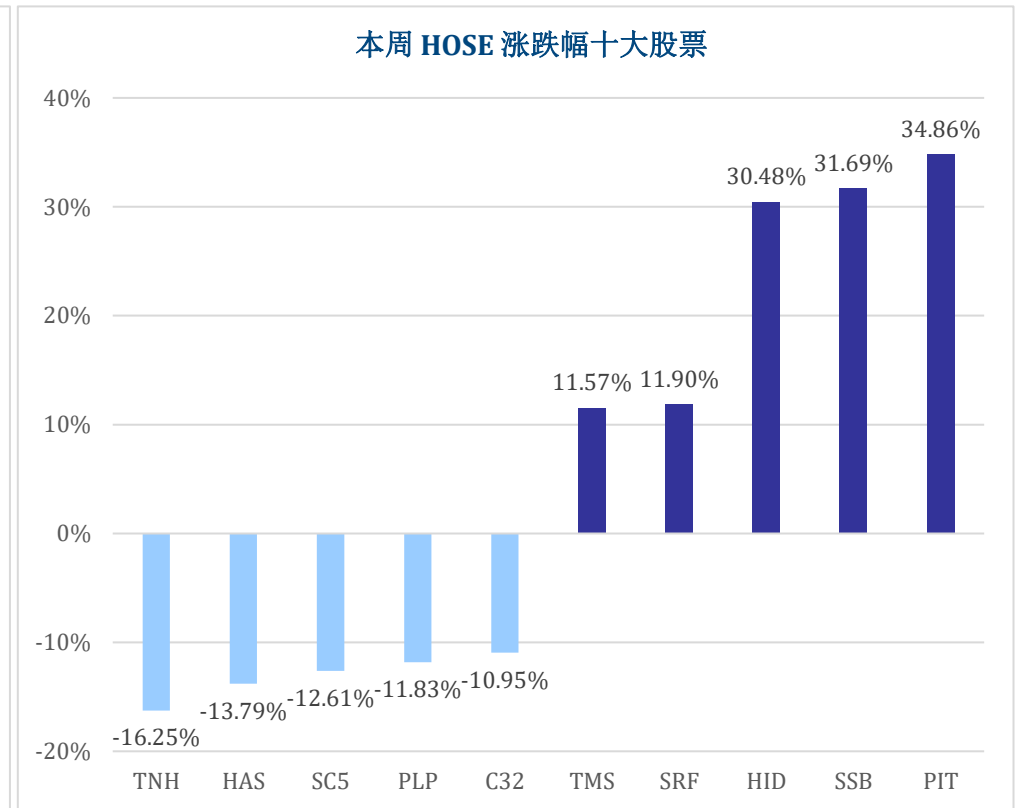
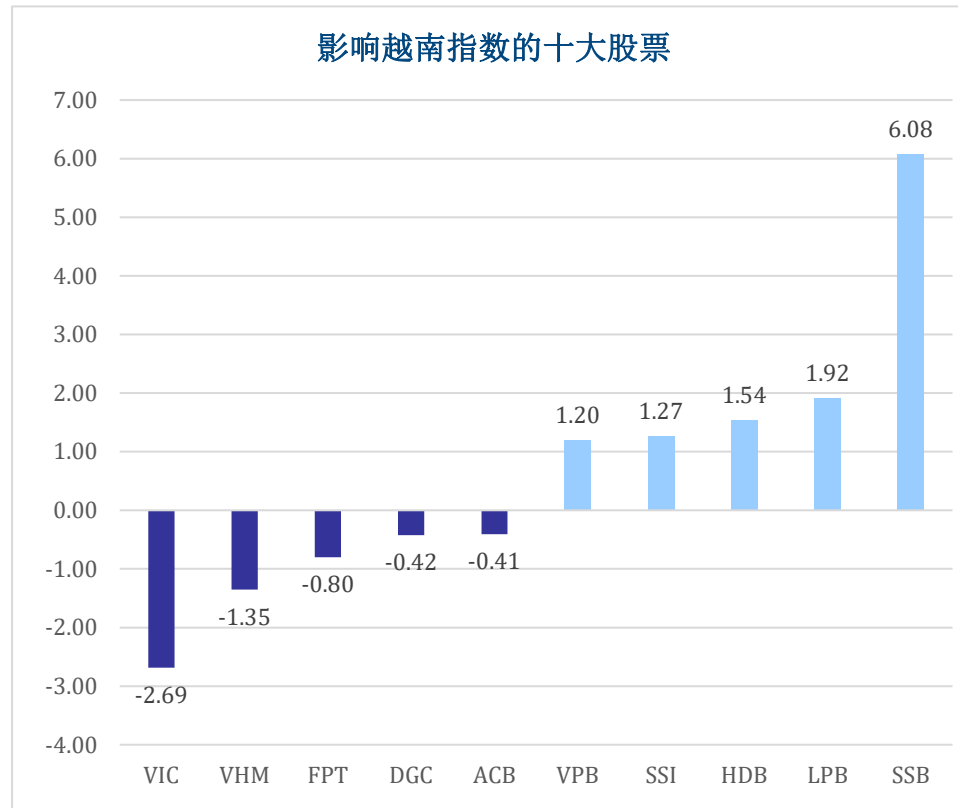
胡志明市场的流动性



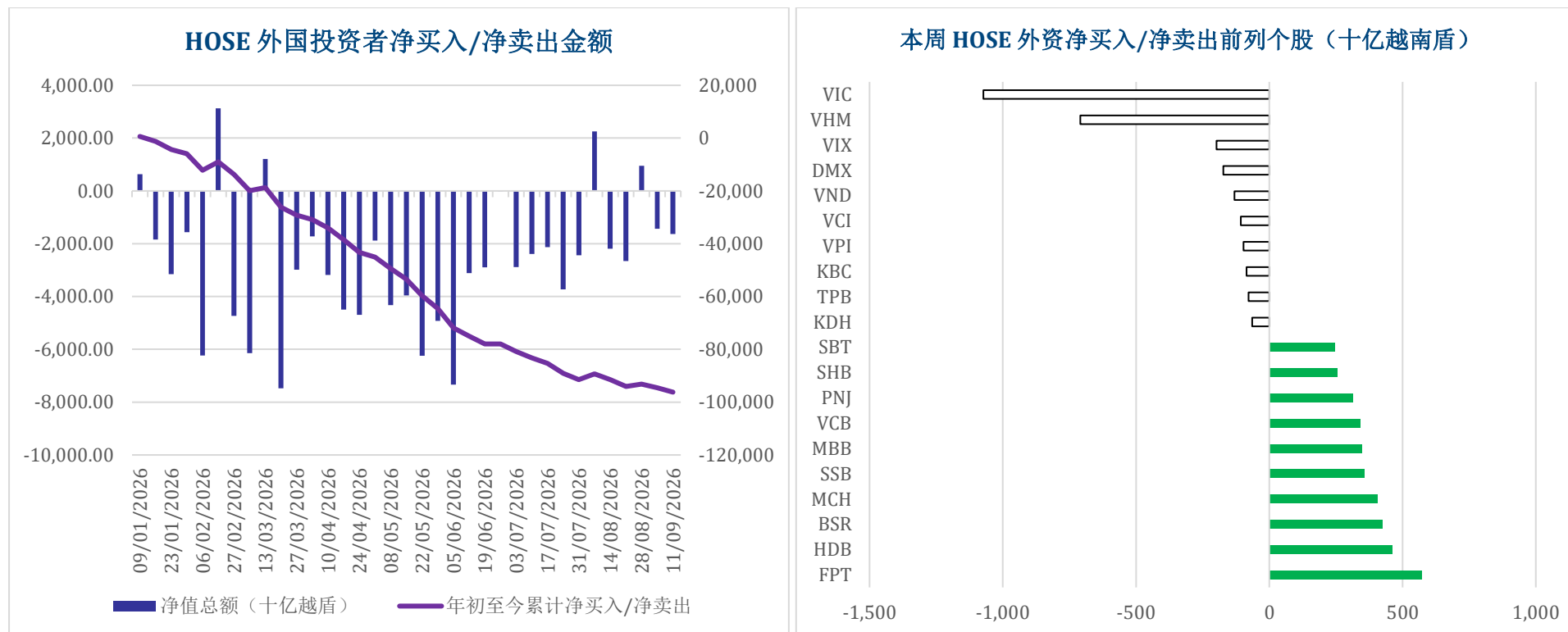
本周胡志明市场板块



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
22/09/2026	澳大利亚	澳元	澳大利亚央行助理行长接受媒体采访
24/09/2026	澳大利亚	澳元	就业结构及失业率报告
24/09/2026	瑞典	瑞典克朗	瑞士央行公布利率及货币政策
25/09/2026	英国	英镑	英国央行行长发表讲话

企业新闻

股票	市场	事件	执行率	除权除息交易日	执行日
ADP	HOSE	以现金形式派发股息	7.00%	01/10/2026	22/10/2026
TDW	HOSE	以现金形式派发股息	3.00%	29/09/2026	15/10/2026
PHC	HOSE	以现金形式派发股息	5.00%	22/09/2026	20/10/2026
BVB	UPCoM	发行股票	50.00%	23/09/2026	23/09/2026
FUCTVGF4	HOSE	以现金形式派发股息	10.00%	23/09/2026	15/10/2026
FUCTVGF5	HOSE	以现金形式派发股息	10.00%	23/09/2026	15/10/2026
HTL	HOSE	以现金形式派发股息	20.00%	24/09/2026	26/10/2026
TMS	HOSE	以现金形式派发股息	5.00%	25/09/2026	09/10/2026
TMS	HOSE	发行股票	7.00%	25/09/2026	25/09/2026
VPB	HOSE	发行股票	26.04%	24/09/2026	24/09/2026
FPT	HOSE	发行股票	10.00%	21/09/2026	21/09/2026
GAS	HOSE	以现金形式派发股息	25.00%	22/09/2026	20/11/2026
D2D	HOSE	以现金形式派发股息	50.00%	29/09/2026	14/10/2026
GEE	UPCoM	以现金形式派发股息	5.00%	17/09/2026	07/10/2026
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

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

minhnhk@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

hiepnng@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	阮氏兰香	阮秋庄
Customer Service Specialist and translator	Customer Service Specialist and translator	Customer Service Specialist and translator
trangth@gtht.com.vn	huongntl@gtht.com.vn	trangnt@gtht.com.vn
(024) 35.730.073 – ext:118	(024) 35.730.073 – ext:113	(024) 35.730.073 – ext:114

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 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
挂单电话: (024) 35.779.999		
Email: info@gtht.com.vn		
Website: www.gtht.com.vn		