

市场策略

本周市场预测：我们预计市场将在本周初几个交易日走弱，并预计市场支撑力量将在 1730 点附近出现。阻力位：1820 点。

国际市场

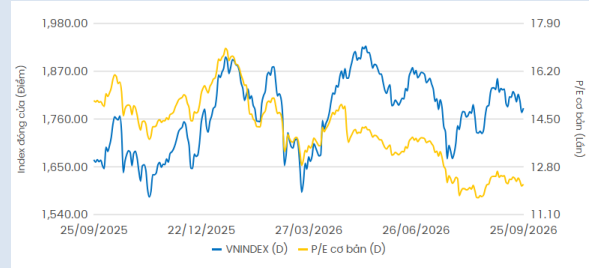
上周全球外交焦点集中于美中峰会。两国就经济与科技领域达成多项具有实质意义的协议。双方同意将关税“休战”期限延长两个月，以为进一步谈判创造空间，同时推出规模达 300 亿美元的双边关税削减方案。除中方承诺未来两年每年进口至少 1000 万吨美国煤炭外，两国还同意成立贸易委员会、农业工作组，尤其是建立人工智能（AI）风险管控对话机制。在亚洲地区，日本通胀压力持续升温，核心 CPI 同比上涨 1.8%，高于 1.5% 的市场预期。该数据进一步强化了日本央行（BOJ）官员偏“鹰派”的立场，并增加了加快政策收紧步伐的预期。值得注意的是，日本央行前政策委员会委员樱井诚（Makoto Sakurai）预测，BOJ 可能每三个月加息一次，并计划在明年 6 月前后将利率提升至 2%，以尽早遏制通胀风险。

越南市场

越南国内金融市场正面临较大的流动性压力，信贷增速明显快于存款增速，推动市场普遍存款利率升至 9% 左右，个别银行甚至达到 10%/年。尽管 8 月公布的平均贷款利率为 10.7%，企业实际承担的融资成本可能高达 18%。在高利率长期维持的情景下，建议货币当局通过公开市场操作灵活投放流动性，同时引导信贷资金流向实体生产经营领域，并坚决遏制资金流向投机活动。

与此同时，企业需要主动优化债务期限结构，严格避免使用短期资金为长期资产提供融资，并提前做好借款成本进一步上升 1-2% 的情景预案。尽管融资成本仍面临挑战，越南宏观经济基本面依然较为积极。近期亚洲开发银行（ADB）及多家国际机构纷纷上调 2026-2027 年经济增长预测，再次确认越南经济仍具备较为稳健的发展空间，为今年完成既定经济目标提供支撑。

越南指数



点数	1,785.11
与上一周相比	-1.68%
年初至今	0.03%
日均竞价成交量（百万股）	474.26
日均竞价成交额（十亿越南盾）	12,322.72
市盈率P/E	12.18
市净率P/B	2.00

源: FiinPro, Guotai Haitong (VN)

指数	收盘价	%1周涨跌幅
BTC	83,866	3.41%
DXY	100.971	0.75%
DowJones	51,828.62	0.28%
Nikkei 225	66,364.20	2.07%
黄金/美元	4,284.81	-2.14%
美元/日元	157.28	0.25%
原油	92.41	-7.87%
布伦特原油	104.32	0.43%

源: Tradingview.com, Guotai Haitong (VN)

市场概览

过去一周全球金融市场呈现明显分化，资金明显偏好具有增长前景的资产，尽管整体金融环境尚未真正宽松。在美国，人工智能带来的增长主题继续发挥主导作用，科技股及半导体股走强，推动纳斯达克 100 指数上涨 3.25%，并创下历史新高。市场的乐观情绪与传统股票形成明显分化，道琼斯指数仅小幅上涨 0.28%，标普 500 指数上涨 1.21%，显示投资者愿意接受更高的估值水平，并暂时搁置对债券收益率维持高位的担忧。

与此同时，亚洲市场同样呈现分化走势，资金表现受到各经济体政策环境及增长前景差异的影响。其中，日本市场持续保持较强吸引力，日经 225 指数上涨 2.07%，主要受科技板块盈利前景支撑，尽管 10 年期日本国债（JGB）收益率升至 1.115%，创 1996 年以来新高。在中国，上海综合指数在人民币走强的支撑下小幅上涨 0.33%，与恒生指数下跌 0.97% 的走势形成对比，后者受到全球高利率环境的压力。

商品市场：大宗商品市场在贵金属及能源两大核心资产领域均出现较为明显的调整。在美元走强及债券收益率维持高位的双重压力下，国际金价下跌 2.1%，回落至 4285 美元/盎司。能源市场方面，获利回吐压力与市场对美伊外交努力推动供应改善的预期交织，导致 WTI 原油价格下跌 7.9%，至 92.41 美元/桶。

成交量：全市场流动性日均成交额为 16.054 万亿越南盾，较前一周下降 15.7%；其中，股票撮合成交额亦下降 21.4% 至 12.322 万亿越南盾，反映投资者情绪趋于谨慎。

市场广度：上周资金分化程度进一步加深，整体偏向调整，多数重点行业板块呈现下跌。获利回吐及走弱压力在个人用品及家居用品（-5.2%）、金融服务（-2.9%）、房地产（-3.4%）等板块表现最为明显，同时电力、水务及油气（-3.4%）、石油天然气（-1.4%）等能源相关板块亦承压。另一方面，资金灵活转向具有独立催化因素的板块，部分行业逆势走强，其中电信（+3.1%）、零售（+2.4%）、化工（+2.4%）以及工业产品与服务（+4.4%）表现较为突出。

外资：外资上周转为净卖出 2.865 万亿越南盾，显示在此前为指数升级进行组合调整而加大配置后，外资情绪重新趋于谨慎。上周外资净买入个股包括：SBT（3830 亿越南盾）、MCH（1730 亿越南盾）、BSR（1610 亿越南盾）；净卖出个股包括：VHM（7850 亿越南盾）、VPB（4150 亿越南盾）、TCB（3210 亿越南盾）。

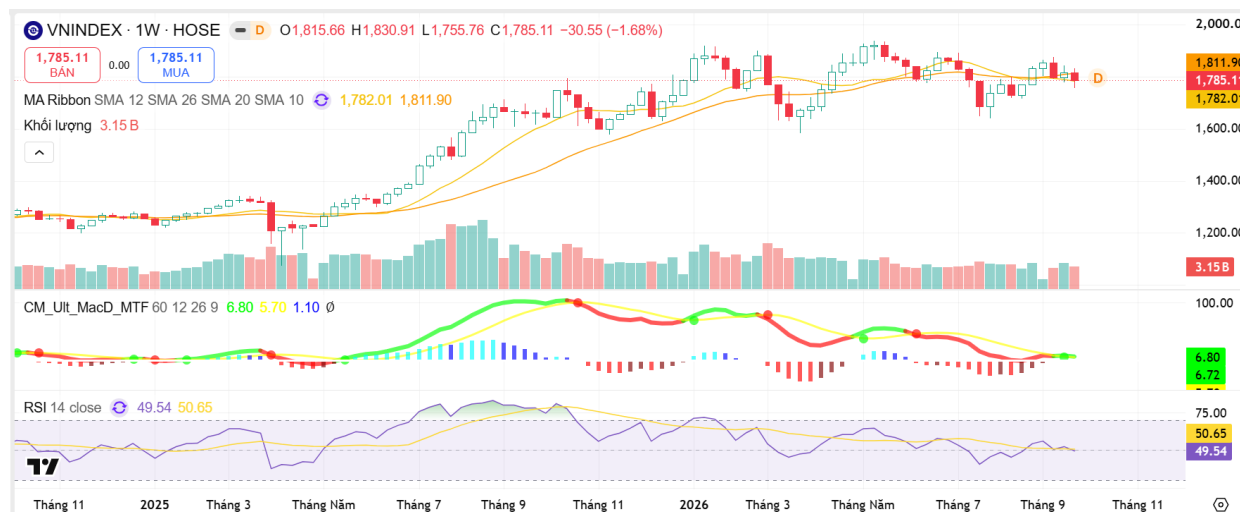
战略评估

基于技术观点的市场策略

上周市场趋势： 越南指数在越南市场正式升级后的首个交易周内走低，同时外资大额净卖出。各项技术指标仍处于偏弱状态。

本周市场预测： 我们预计市场将在本周初几个交易日走弱，并预计市场支撑力量将在 1730 点附近出现。阻力位：1820 点。





国际市场

上周，全球市场的关注焦点集中于中国与美国两大经济体最高领导人之间的重要会晤。应美国总统唐纳德·特朗普邀请，中共中央总书记、中华人民共和国主席习近平访问美国。期间，两国领导人就中美关系中的重点问题以及国际热点议题进行了深入且务实的交流。会晤最终达成多项成果：两国同意将防御性关税措施的暂缓实施期限延长两个月，以为双方进一步谈判提供空间；同时，双方同意降低约 300 亿美元双边进口商品的关税。此外，中国同意未来两年每年从美国进口至少 1000 万吨煤炭。最后，两国还同意成立中美贸易委员会及农业工作组，并就投资壁垒开展定期讨论，同时建立人工智能（AI）对话机制以及针对 AI 相关事故的专门信息沟通渠道。

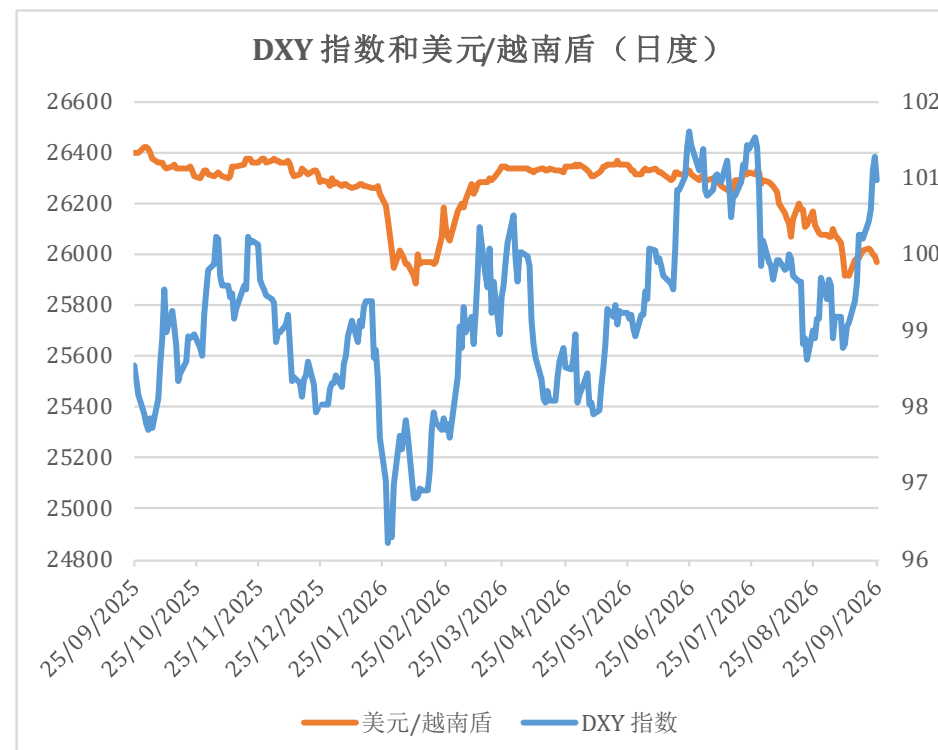
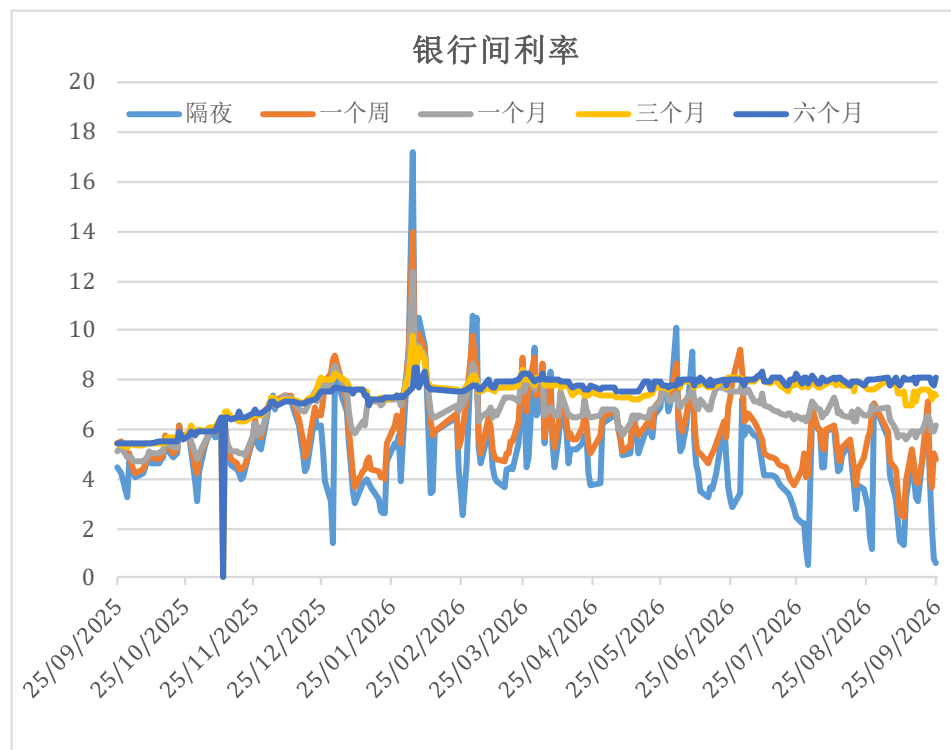
与此同时，在日本，日本央行核心 CPI 同比上涨 1.8%，高于 1.5% 的市场预期。在此背景下，日本央行（BOJ）多名政策制定者认为，需要更加关注不断上升的通胀风险，部分官员甚至呼吁加快加息步伐。在上周四（9 月 24 日）的讲话中，日本央行前政策委员会委员樱井诚（Makoto Sakurai）表示，该行预计将大约每三个月加息一次，并计划在明年 6 月左右将利率提高至 2%，以应对日益加剧的通胀压力。

越南市场

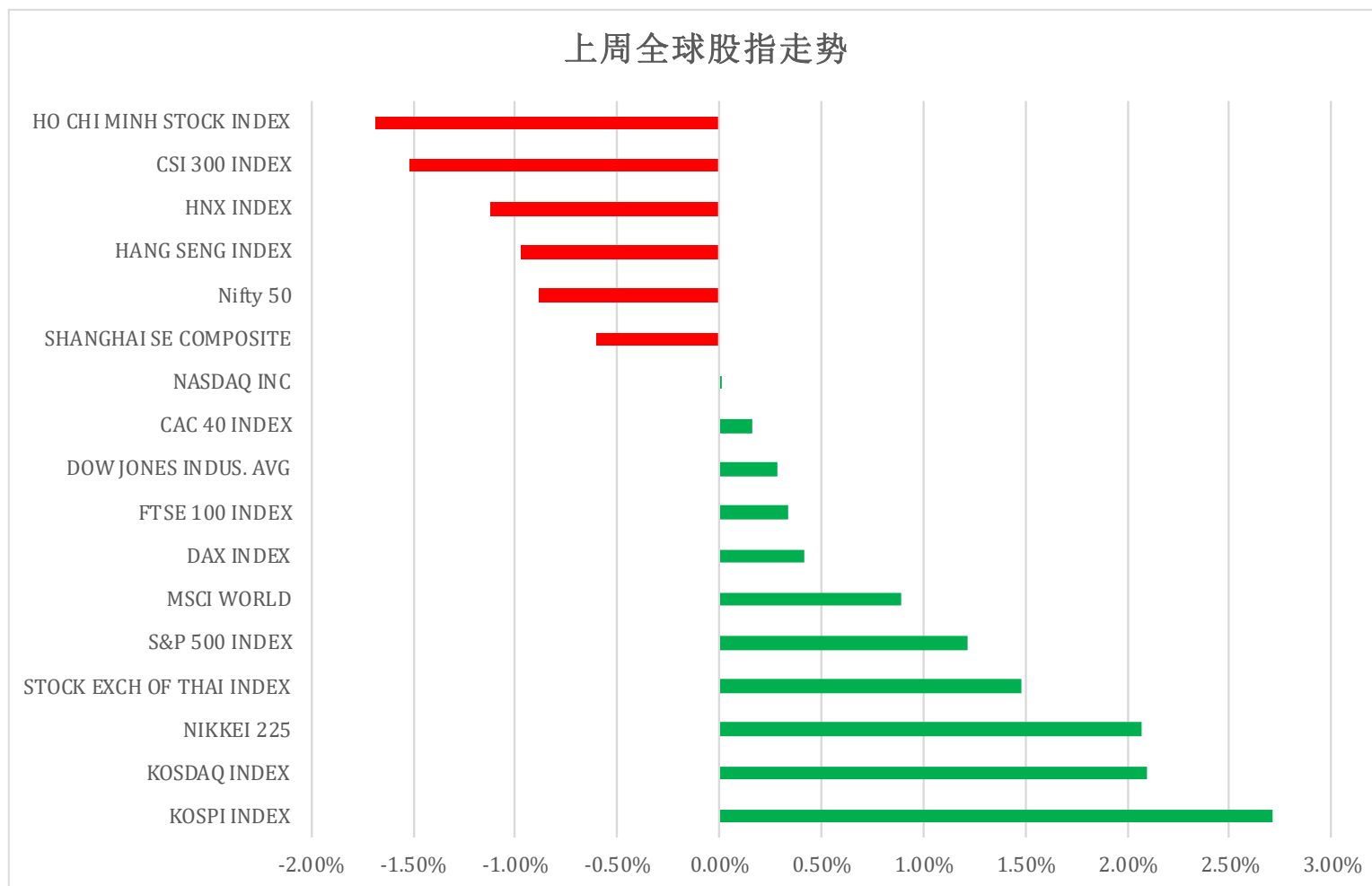
在越南，存款利率已出现 10%/年的水平，较 2025 年底及 2026 年初明显上升。8 月公布的平均贷款利率为 10.7%/年，但实际借款人承担的贷款利率可达 18%/年。目前市场普遍存款利率处于 9% 左右，反映出银行资金来源及流动性压力较大，主要原因是信贷增速明显高于存款增速。在高利率趋势可能持续至年底的背景下，专家建议货币当局通过公开市场操作灵活供应越南盾流动性，同时有选择性地引导资金流向生产、出口、高科技、农业及基础设施领域，并坚决限制资金流向资产投机或法律手续尚不完善的项目。

与此同时，企业需要主动调整债务期限结构，严格避免使用短期资金支持长期融资，并提前做好借款成本进一步上升 1-2% 的情景预案。尽管融资成本仍面临挑战，越南宏观经济基本面依然较为积极。近期亚洲开发银行（ADB）及多家国际机构纷纷上调 2026-2027 年经济增长预测，再次确认越南经济仍具备较为稳健的发展空间，为今年完成既定经济目标提供支撑。

越南市场数据

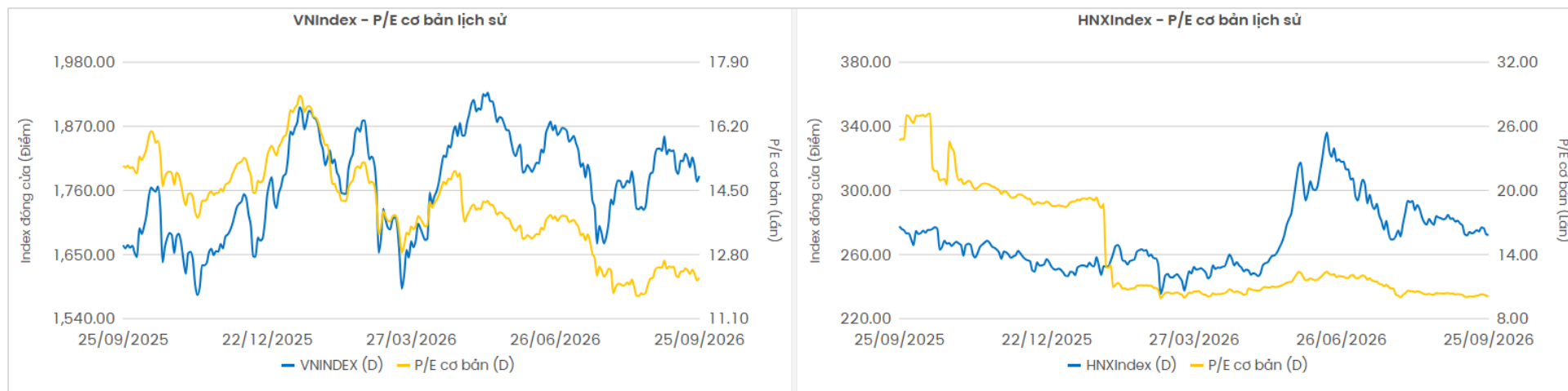


上周市场数据

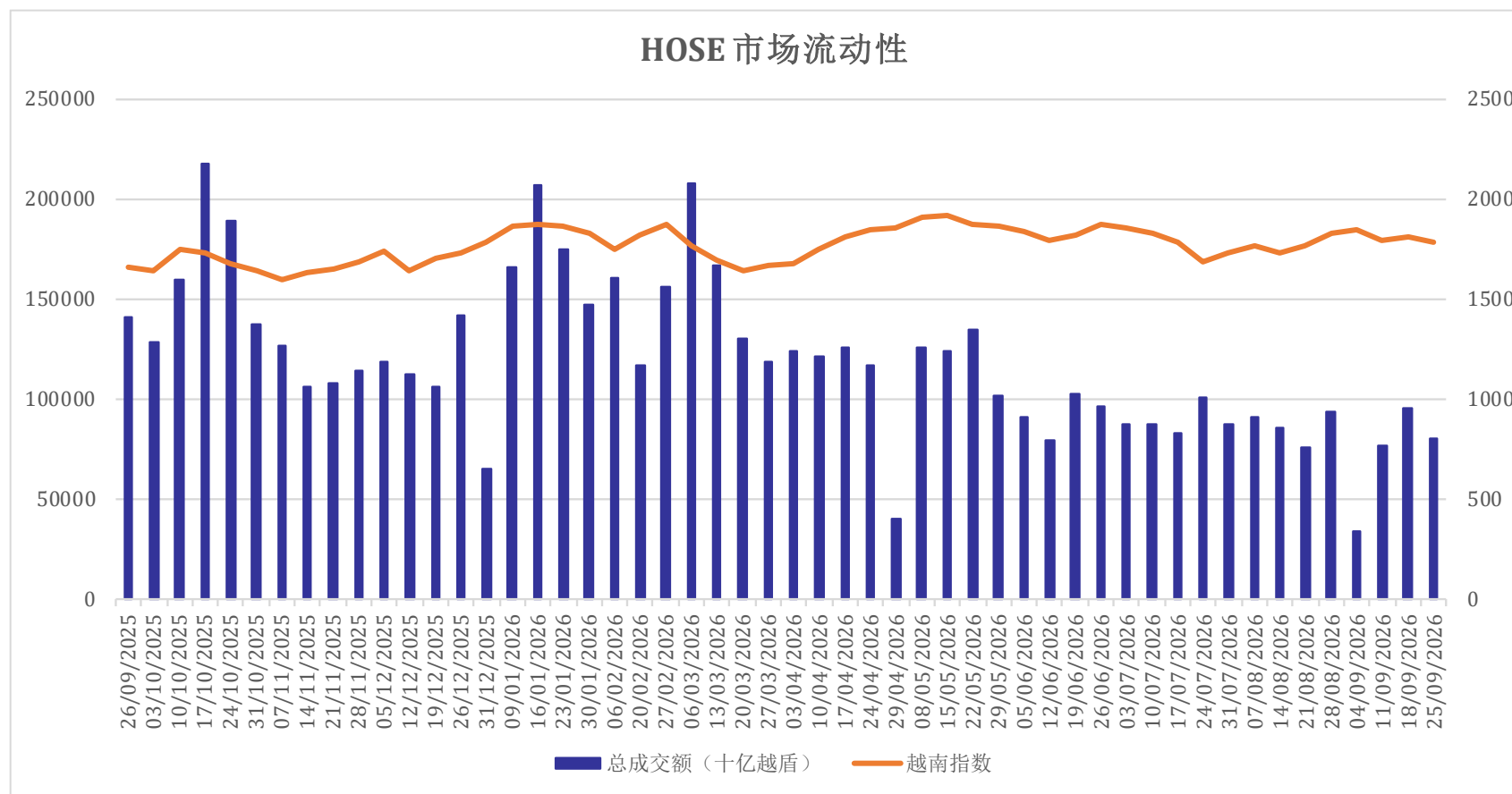


源: Bloomberg, GTHTSVN

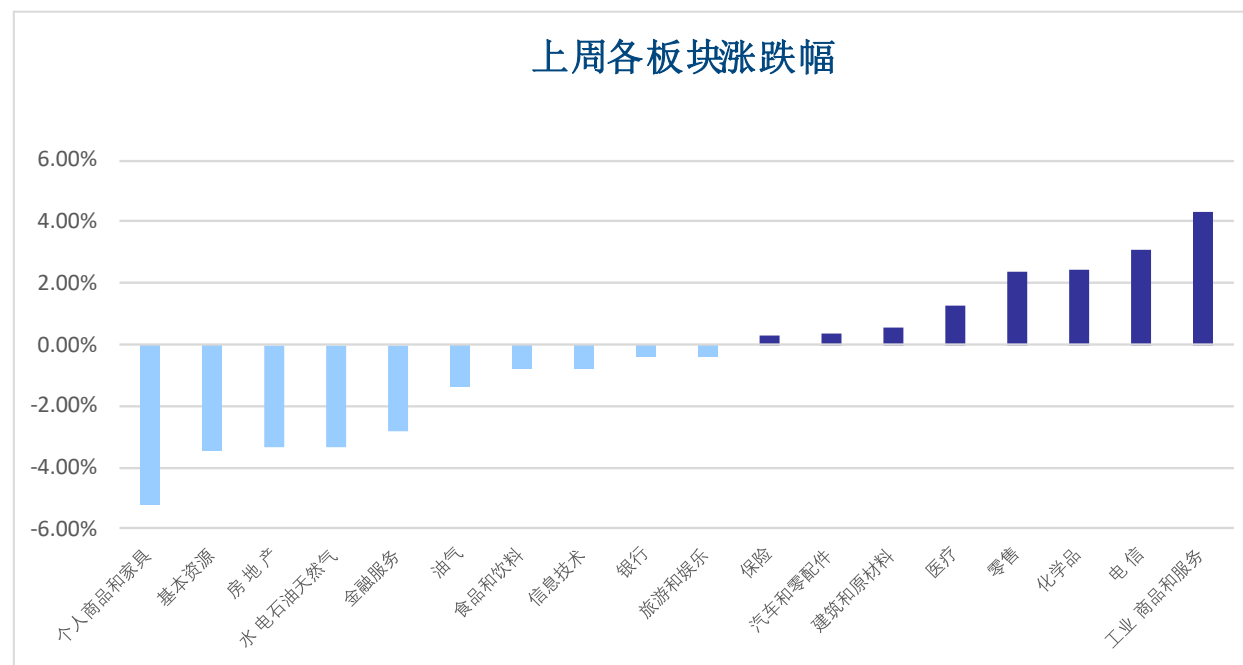
市场估价（最近 12 个月市盈率 P/E）



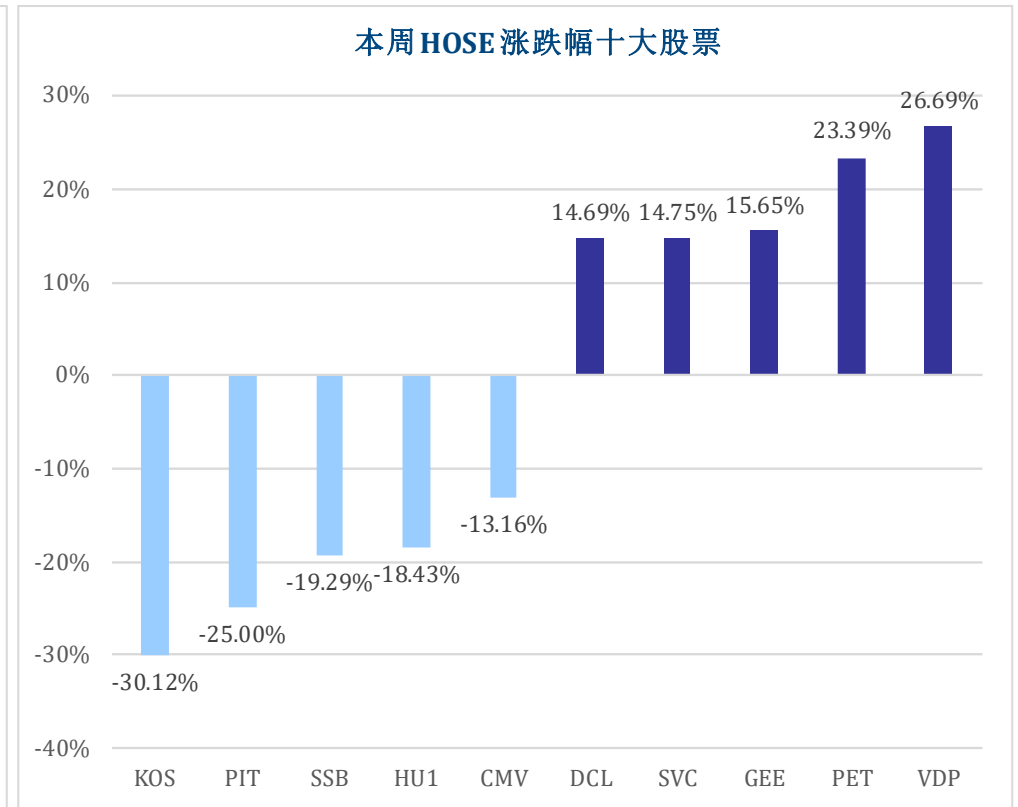
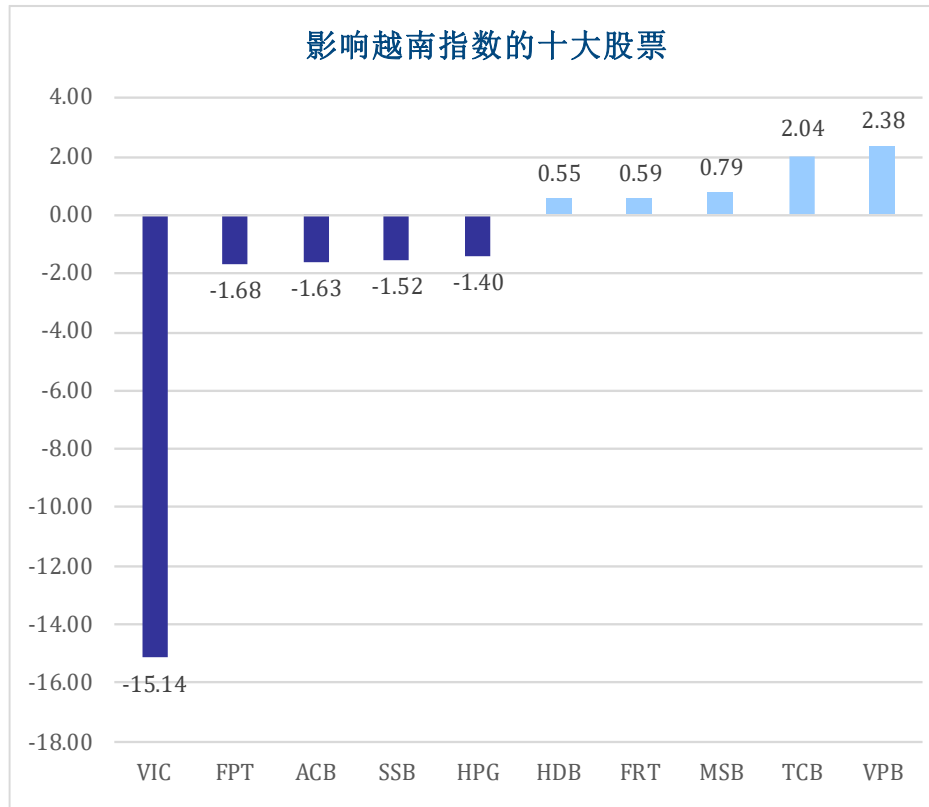
胡志明市场的流动性



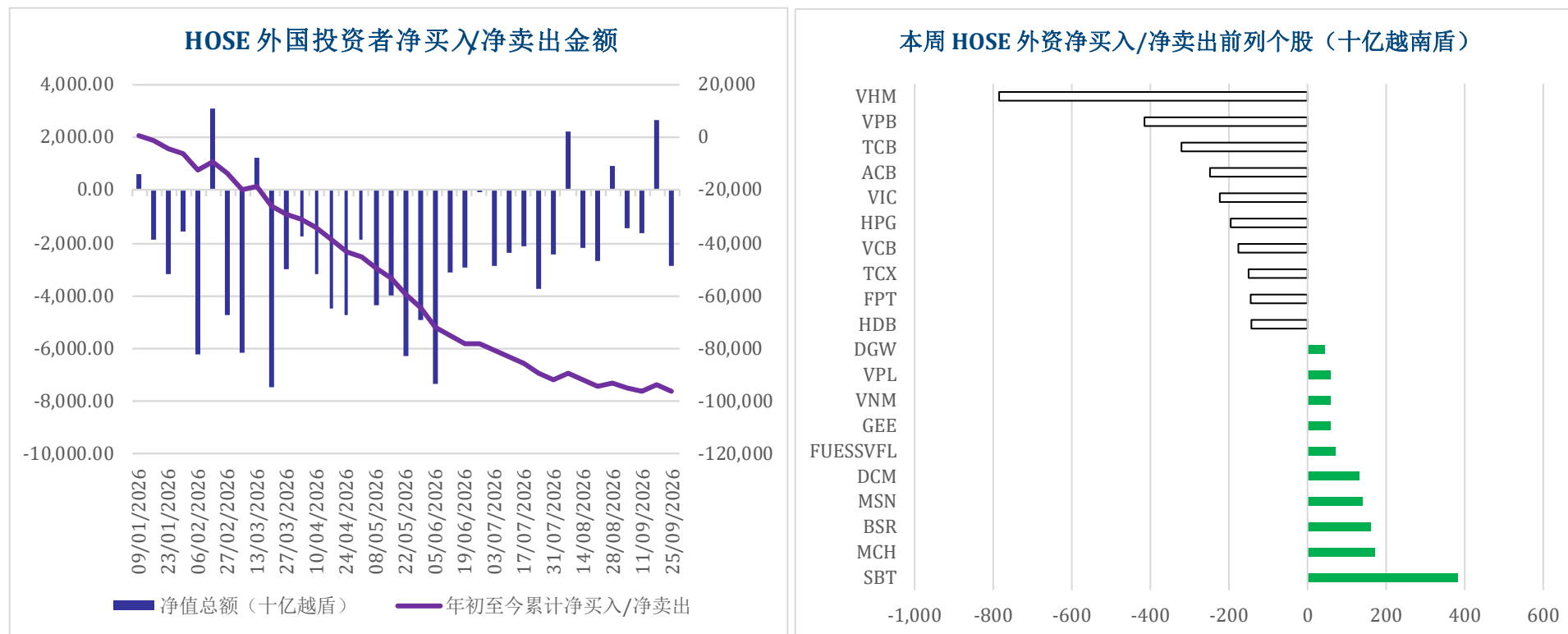
本周胡志明市场板块



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
29/09/2026	澳大利亚	澳元	澳大利亚央行公布基准利率
30/09/2026	澳大利亚	澳元	澳大利亚公布 CPI 数据
24/09/2026	美国	美元	公布核心 PCE 通胀指标及 GDP 数据
25/09/2026	美国	美元	美国公布非农就业报告数据

企业新闻

股票	市场	事件	执行率	除权除息交易日	执行日
MWG	HOSE	以现金形式派发股息	10.00%	07/10/2026	16/10/2026
BTP	HOSE	以现金形式派发股息	5.00%	09/10/2026	11/11/2026
DHC	HOSE	以现金形式派发股息	10.00%	05/10/2026	28/10/2026
NVL	HOSE	发行股票	33.33%	30/09/2026	30/09/2026
DGW	HOSE	以现金形式派发股息	10.00%	05/10/2026	16/10/2026
VOS	HOSE	以现金形式派发股息	9.00%	01/10/2026	26/10/2026
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
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
KDH	HOSE	发行股票	10.00%	07/10/2026	07/10/2026
TMS	HOSE	以现金形式派发股息	5.00%	25/09/2026	09/10/2026
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

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	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		