

宏观信息

- ❖ 美国政府债券收益率昨日大幅飙升, 其中 10 年期国债收益率突破 5.1% 大关, 创下 2007-2008 年金融危机以来的最高水平。长期利率的大幅上涨对美国各项经济活动造成压力, 房地产抵押贷款利率也升至 7.2% 以上。股市对此信息反应消极, 标普指数下跌约 0.5%-0.8%, 纳斯达克和道琼斯指数亦同步下跌。此外, 为了应对柴油 (生产活动特别是农业的重要投入品) 价格在过去一年内上涨 100% 的情况, 美方正考虑禁止柴油出口。
- ❖ 昨日, 中共中央总书记、国家主席习近平抵达美国并受到隆重接待。特朗普总统亲自前往飞机降落跑道迎接习近平主席, 展现了美方对中方的高度重视。预计两国领导人将就这两个世界顶级大国的经济与政治关系走向进行重要交流。
- ❖ 根据越南证券登记结算总公司 (VSDC) 公布的数据, 截至 2026 年 8 月 31 日, 越南国内证券账户总数达到 13,834,970 个。其中, 国内个人投资者账户数为 13,814,693 个, 占比超过 99.8%。这一迹象表明, 证券市场正日益深入地融入越南民众的财务生活。此外, 监管机构特别是越南国家证券委员会正在释放信号, 将在未来阶段进一步发展专业投资者及机构投资者群体 (除个人投资者外), 以提升越南证券市场的水平。

企业信息

- ❖ DCM (HOSE): 金瓯化肥表示, 2026 年前 9 个月营收和利润均超出计划 4 - 10%。此前, 2026 年上半年营收近 12 万亿越盾, 税后利润约 1.85 万亿越盾, 分别相当于全年营收计划的 68% 和全年利润计划的 157%。
- ❖ HCM (HOSE): HSC 证券预计以每股 23000 越盾的价格非公开发行最多 2 亿股, 最多募集 4.6 万亿越盾, 用于增强保证金融资业务的资金实力。加上其他增资方案, HCM 在 2026 年可能募集超过 7.5 万亿越盾。
- ❖ DPG (HOSE): 达芳与 VinSpeed 签署了高速铁路项目某标段的施工合同, 总价值近 2.294 万亿越盾, 其中 DPG 直接实施部分近 9.176 万亿越盾。该企业还刚刚通过投资 2529 亿越盾用于顺化土地储备, 以开发约 1.7 万亿越盾的项目。

世界

指数	报	% 波动
CBOE Volatility Index	15.18	2.08%
ESTX 50 PR.EUR	6,299.82	-0.40%
SET Index	1,610.70	0.39%
PSEi INDEX	5,795.14	-0.30%
FTSE Malaysia KLCI	1,676.43	0.57%
FTSE Singapore Index	5,722.83	0.84%
S&P BSE SENSEX	74,880.16	0.03%
KOSPI Composite Index	7,080.92	1.04%
Osaka - Osaka Delayed Price	65,018.95	1.38%
SSE Composite Index	3,936.52	-0.34%
HANG SENG INDEX	24,834.12	-0.83%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	10,705.26	0.00%
Paris - Paris Delayed Price	8,123.41	-0.40%
DAX PERFORMANCE-INDEX	25,410.63	-0.70%
S&P 500	7,706.03	-0.76%
NASDAQ Composite	26,936.04	-0.69%
Dow Jones Industrial Average	51,511.59	-1.03%
货物	报	% 波动
世界黄金	4,323.50	-1.21%
布伦特原油价格	99.21	2.45%
WTI 石油价格	94.59	-1.24%

2026 年 9 月 23 日市场摘要

VN-Index 在上午盘大部分时间小幅上涨, 但下午盘抛压明显加大, 一度跌破 1,800 点, 随后收盘下跌 15.28 点 (-0.84%), 报 1,801.65 点。VN30-Index 下跌 10.45 点 (-0.53%), 收于 1,954.91 点, 成分股中 8 只上涨, 22 只下跌。

胡志明市证券交易所 (HOSE) 广度偏向卖方, 其中 133 只上涨, 62 只收平, 174 只下跌。流动性较上一交易日有所改善, 撮合成交额达 126,370 亿越南盾, 增长 23.27%; HOSE 总成交额达 17.74556 万亿越南盾。

市场分化严重。房地产板块构成最大分化压力, 行业指数下跌约 2.34%, 其中显著的包括 VIC 下跌 3.20%、VHM 下跌 1.73% 以及 VPL 下跌 3.18%; 仅 VIC 一只股票就拖累 VN-Index 约 12.29 点。相反, 资金流集中于部分银行股和零售股, MSB 上涨 4.81%、TPB 上涨 3.51%、TCB 上涨 2.63%、LPB 上涨 2.16%、FRT 上涨 6.95% 以及 DGW 上涨 3.22%。TCB 是对 VN-Index 支撑最大的股票, 贡献约 1.30 点。

外资重新转为净卖出, 在 HOSE 净卖出约 1.062 万亿越南盾。卖压集中于 VPB (2,889.6 亿越南盾)、ACB (1,416.7 亿越南盾)、VHM (1,306 亿越南盾)、TCB (860 亿越南盾) 和 FRT (766.8 亿越南盾)。买入方面, VIC 被外资净买入约 970 亿越南盾、FUSSVFL 700 亿越南盾、TPB 430 亿越南盾、DCM 300 亿越南盾以及 VPI 240 亿越南盾。

点评: VN-Index 继续围绕 1,800 点关口震荡拉锯, 但下跌伴随着撮合成交量增长 23.27% 以及外资净卖出超过 1 万亿越南盾, 表明抛售压力已有所增加。积极的一面是, 资金流仍不断轮动至银行、零售及部分个股。1,790 - 1,800 点区间是需要密切关注的近期支撑位; 而 1,830 - 1,850 点区间继续构成短期反弹的阻力位。

指数走势



2026 年 9 月 23 日市场数据

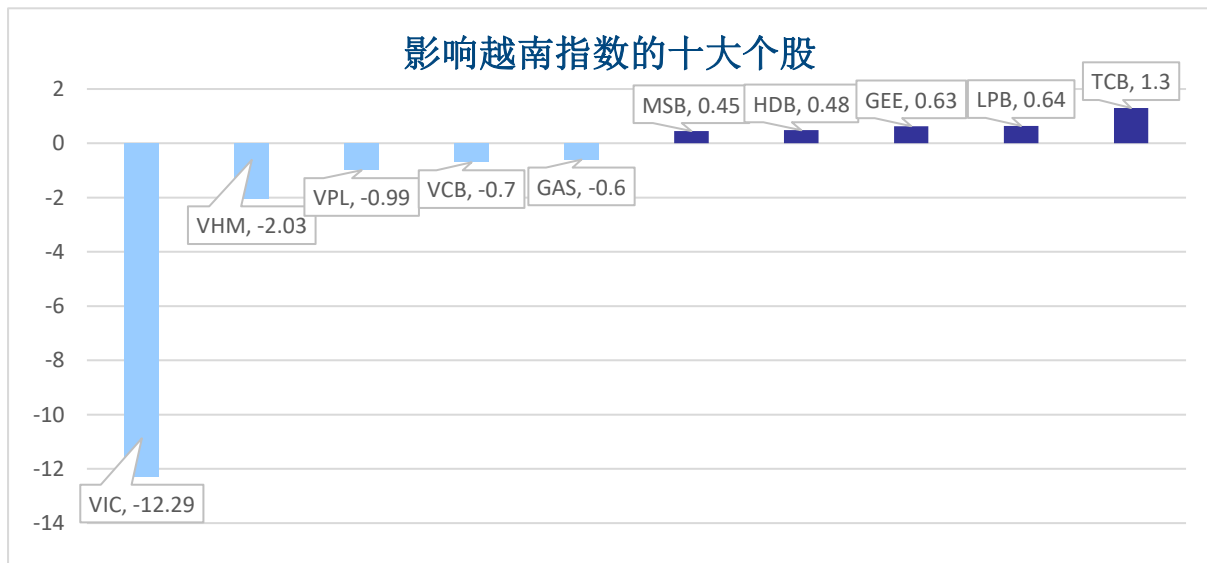
当日波动

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	1,801.65	-0.84%	-15.28	6.6962	177,456	133	62	174
VN30 指数	1,954.91	-0.53%	-10.45	3.0165	101,432	8	0	22
中盘股指数	450.53	-0.28%	-1.28	0.2789	4,559	7	11	12
小盘股指数	2,867.40	-0.26%	-7.41	6.8979	177,629	153	94	204
河内指数	276.45	-0.17%	-0.48	0.4163	6,129	61	59	73
Upcom 指数	126.01	-0.10%	-0.12	0.3031	4,163	86	97	99

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	177,456	36.63%	669.62	24.16%
河内 HNX	613	-5.73%	41.63	-3.93%

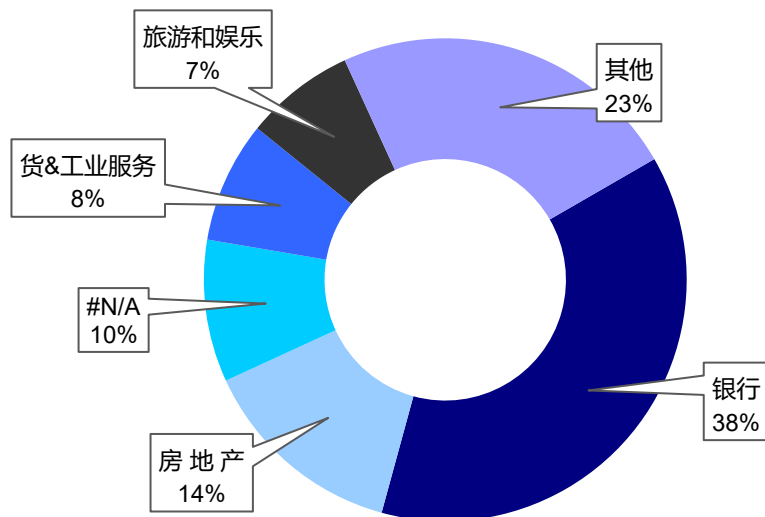
值得关注的股票



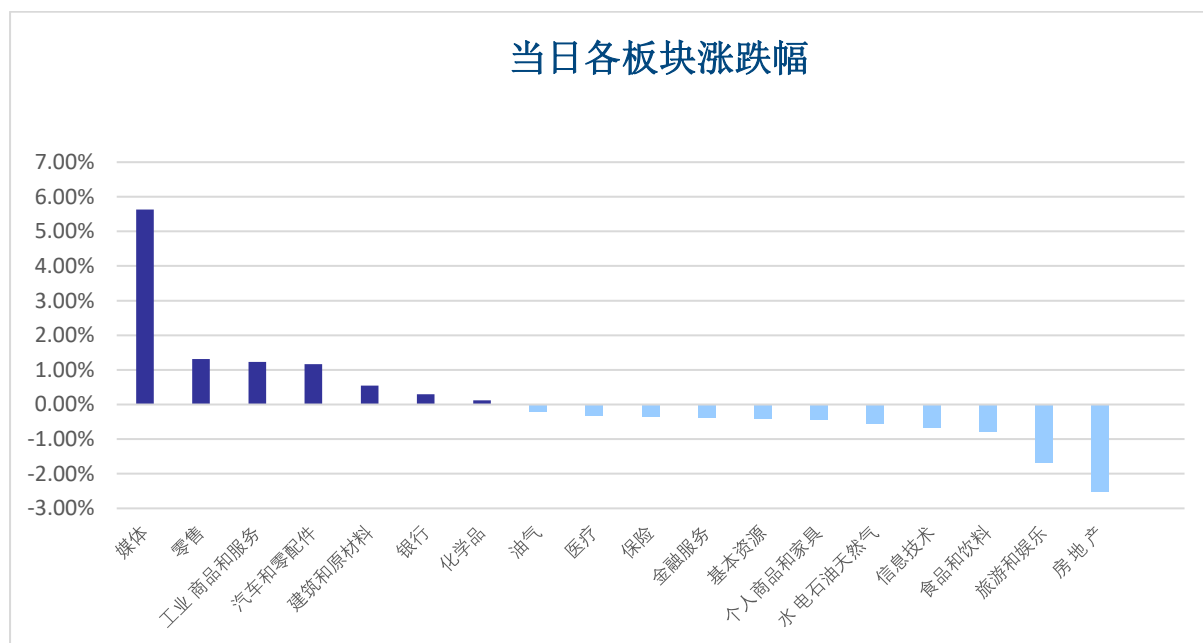
成交量排名 (万股)	成交额排名 (亿盾)	成交量突破 (与近 10 个交易日相比)	放量上涨排名 (>100 亿)	放量下跌 (>100 亿)
SHB 65.15	SHB 826.26	SPM 2439%	PNJ 7.0%	HSL -7.0%
MSB 24.96	VIC 752.91	VID 1699%	PVD 7.0%	TNI -6.1%
HPG 23.31	VHM 617.18	UIC 1529%	DPM 4.3%	HCM -1.8%
VIX 22.72	FPT 548.90	PDN 1267%	HHS 4.3%	HVN -1.8%
ACB 18.31	HPG 518.57	PTC 1065%	GAS 4.1%	CTR -1.8%

板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



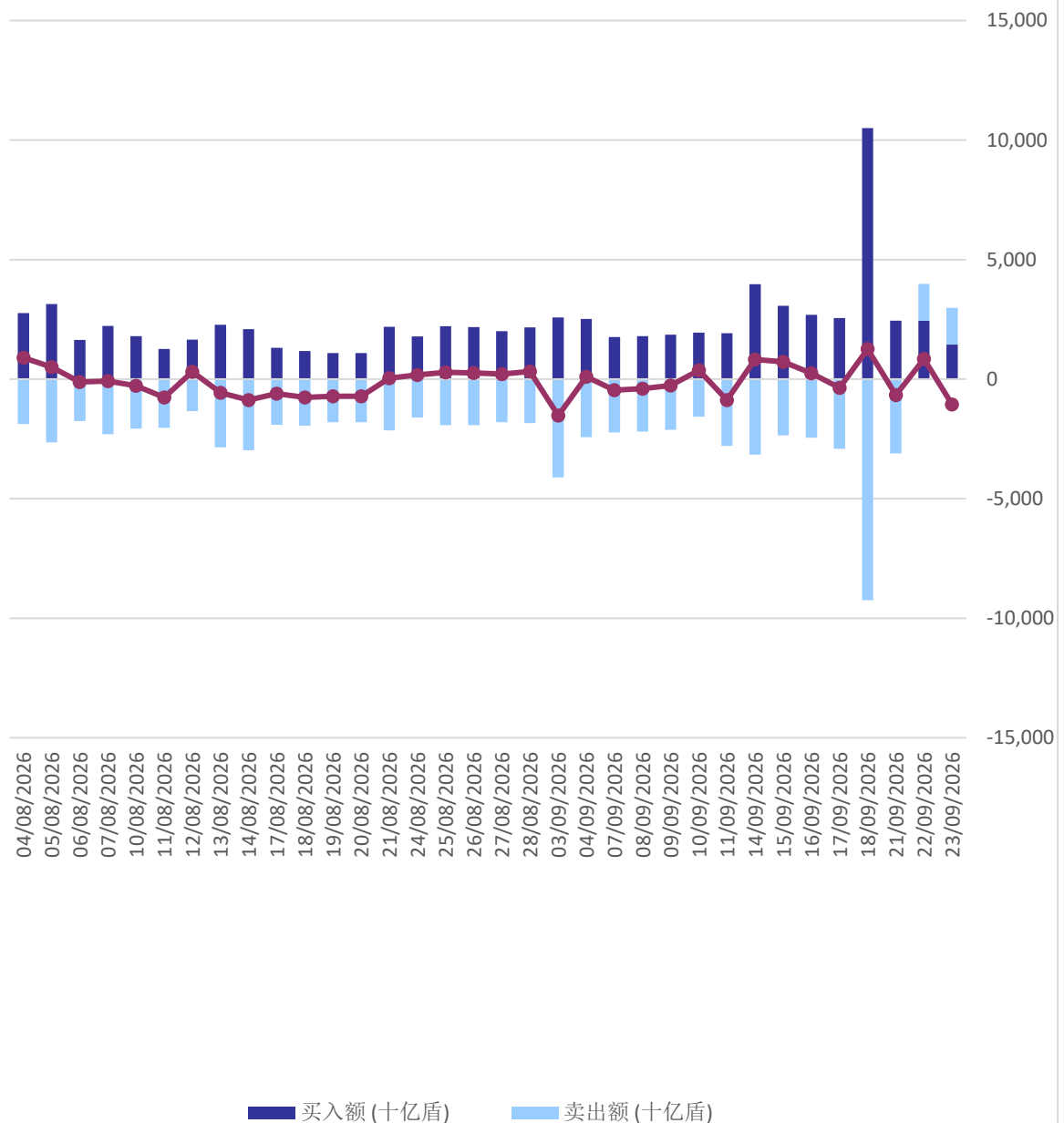
当日各板块涨跌幅



外资交易

净买入最多的股票	净买入额 (亿盾)	净卖出最多的股票	净卖出额 (亿盾)
PNJ	69.8	CTG	-107.1
STB	59.8	VIC	-92.2
SHB	42.8	VPB	-83.9
ACB	26.7	FPT	-81.6
GMD	24.9	VCI	-72.6

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所在发布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。

GTHT 证券（越南）– 研究部

郑庆玲

Research Analyst

linhtk@gtht.com.vn

(024) 35.730.073- ext:707

阮岐明

Chief Economist

minhmk@gtht.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

阮玉侠

Research Analyst

hiepnn@gtht.com.vn

(024) 35.730.073- ext:708

陈氏红绒

Deputy Director

nhungth@gtht.com.vn

(024) 35.730.073- ext:703

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@gtjas.com.vn

Website: www.gtjai.com.vn

越南河内市, 安和坊, 陈维兴
路, CharmVit 大厦 117 号 1 楼 9-
10 号

电话:

(024) 35.730.073

传真: (024) 35.730.088

越南胡志明市, 春和坊, 国际广场
BIS 2 号 3 楼

电话:

(028) 38.239.966

传真: (028) 38.239.696



CHỨNG KHOÁN GUOTAI HAITONG (VIỆT NAM)
GUOTAI HAITONG SECURITIES (VIỆT NAM)