

市场策略

**本周市场预测：**我们预计，本周指数仍将处于筑底阶段。1,730 点将继续构成强劲支撑位，其次为 1680 至 1690 点区间。

国际市场

上周，中东局势持续成为市场关注焦点。针对油轮及能源基础设施的袭击加剧了供应中断风险，推动布伦特原油价格维持在 103 - 105 美元/桶区间。面对全球柴油供应短缺的风险，有消息称美国与俄罗斯已就向美国供应柴油达成协议，引发市场对俄罗斯石油相关限制措施可能放宽的预期。

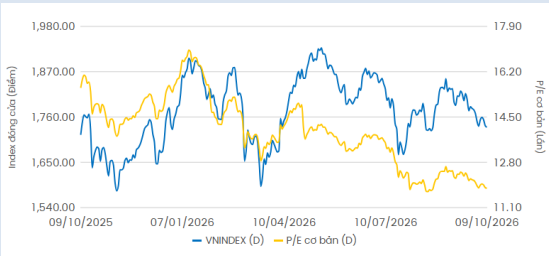
在法国，学生抗议活动进入第三周，导致多所教育机构的运营受到干扰。与此同时，美国就业数据表现疲弱，9 月新增就业人数仅为 2.9 万人，失业率升至 4.2%，且前一个月的就业数据遭下修，显著削弱了市场对美联储 10 月加息的预期。然而，通胀压力持续存在，美国国债收益率仍处于高位，继续对市场构成风险。中国方面，受国庆长假影响，经济数据发布相对平静。与此同时，中国与欧盟在电动汽车生产及出口相关议题上取得了一定共识。

越南市场

上周，越南工贸部表示，与美国的关税谈判已接近完成，为双边贸易前景带来积极预期。与此同时，越南国家银行（SBV）指出，在相关调控措施持续发挥作用、银行体系存款资金来源有所改善的背景下，利率上升势头正在放缓。

公共投资方面，尽管资金拨付进度取得积极进展，政府仍进一步强化投资建设活动中的风险管理与资本保全要求，并出台强制保险相关新规。根据新规，保险金额须充分反映工程项目的实际价值，并在项目价值发生调整时作出相应更新。总体而言，越南经济在 2026 年及 2027 年仍面临诸多挑战，但截至目前取得的成果进一步增强了市场对越南 2026 年实现 10%经济增长目标的信心。

越南指数



|                |           |
|----------------|-----------|
| 点数             | 1,735.09  |
| 与前一周相比         | -0.15%    |
| 年初至今           | -2.77%    |
| 日均竞价成交量（百万股）   | 569.75    |
| 日均竞价成交额（十亿越南盾） | 12,931.22 |
| 市盈率P/E         | 11.83     |
| 市净率P/B         | 1.93      |

源: FiinPro, Guotai Haitong (VN)

| 指数         | 收盘价       | %1周涨跌幅 |
|------------|-----------|--------|
| BTC        | 83,685    | -2.37% |
| DXY        | 102.213   | 0.28%  |
| DowJones   | 51,654.95 | 0.93%  |
| Nikkei 225 | 69,030.92 | 1.06%  |
| 黄金/美元      | 4,194.24  | 1.28%  |
| 美元/日元      | 158.31    | 0.29%  |
| 原油         | 91.85     | 0.81%  |
| 布伦特原油      | 104.72    | 2.42%  |

源: Tradingview.com, Guotai Haitong (VN)

### 市场概览

10 月 5 日至 9 日当周，全球金融市场走势呈现区域分化，反映出各地区经济增长前景及企业盈利驱动因素的差异。美国方面，科技股走强带动华尔街主要股指上涨，道琼斯工业平均指数上涨 0.93%，标普 500 指数上涨 1.15%，纳斯达克综合指数上涨 0.24%。标普 500 指数涨幅领先，主要受益于市场对人工智能（AI）、半导体及数据基础设施领域增长前景的乐观预期，为行业龙头企业的估值提供支撑。然而，本轮涨势仍集中于少数核心板块，能否进一步扩散至其他行业，取决于企业盈利能否实现更广泛的改善。下周，市场将重点关注 2026 年第三季度财报季及美国 9 月消费者价格指数（CPI）数据，这两项因素可能影响市场对美联储利率政策的预期、美国国债收益率以及股市涨势的持续性。

亚洲市场方面，各主要股指表现不一。日经 225 指数上涨 1.06%，恒生指数上涨 1.00%，而上证综合指数小幅下跌 0.76%。日本股市继续领涨，主要受科技及半导体板块带动；中国内地及香港市场则尚未形成明确的增长动能。区域资金流向呈现分化，更多取决于各经济体自身的基本面特征，而非形成区域市场普涨的格局。

**商品市场：**上周，贵金属及能源市场整体表现积极。黄金价格上涨 1.3%，至 4194 美元/盎司，但受美元走强、美国国债收益率高企及美联储政策预期等因素压制，此轮反弹尚不足以扭转短期下行趋势。与此同时，国际油价继续走高，布伦特原油上涨 2.4%，至 104.7 美元/桶；WTI 原油上涨 0.8%，至 91.85 美元/桶。供应中断风险及地缘政治不确定性仍是影响贵金属与能源市场的重要因素，而美国通胀数据及美联储利率政策信号将成为决定未来黄金价格走势的关键变量。

**成交量：**全市场日均成交额达到 18.402 万亿越南盾，较前一周增长 19%；其中，订单簿撮合成交额增长 8%，达到 12.931 万亿越南盾。

**市场广度：**10 月 5 日至 9 日当周，市场涨跌分化明显，资金关注点由核心权重板块转向股价表现更为强势的行业。零售板块领涨，上涨 2.8%；其次为石油与天然气板块，上涨 2.5%，食品与饮料板块上涨 2.3%，传媒板块上涨 2.1%。另一方面，信息技术板块跌幅最大，下跌 6.4%；电信板块下跌 4.2%，金融服务板块下跌 2.7%。作为市场核心权重板块，房地产及银行板块则分别小幅下跌 0.5% 和 0.2%。

**外资：**上周，外资净卖出 13.987 万亿越南盾，主要集中于大市值股票。与此同时，外资净买入力度较弱且标的选择较为谨慎，尚不足以抵消持续的卖出压力。个股方面，外资净买入 SHB（1790 亿越南盾）、PLX（1290 亿越南盾）及 VIC（1180 亿越南盾）；净卖出 MCH（9.535 万亿越南盾）、HDB（2.409 万亿越南盾）及 VJC（7620 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：**越南指数上周呈现宽幅震荡走势，收盘点位接近周初基准水平。各项技术指标仍处于偏弱区间。

**本周市场预测：**我们预计，本周指数仍将处于筑底阶段。1730 点将继续构成强劲支撑位，其次为 1680 - 1690 点区间。



## 国际市场

上周，国际市场继续聚焦中东局势紧张及能源供应中断风险。针对该地区油轮、液化天然气运输船及能源基础设施的袭击加剧了市场对能源供应的担忧，推动布伦特原油期货价格维持在 103-105 美元/桶区间。面对柴油供应短缺的局面，有消息称美国与俄罗斯已就向美国供应燃料达成协议，进而引发市场对俄罗斯石油相关限制措施未来可能放宽的预期。在法国，学生抗议活动进入第三周，多地教育机构出现冲突及关闭情况，反映出社会对教育培训政策及教育投资资源配置的不满。与此同时，受国庆长假影响，中国市场信息发布相对平静。值得关注的是，中国与欧盟在电动汽车生产及出口相关议题上取得了一定共识。

美国 9 月就业数据显示，劳动力市场出现降温迹象，非农就业人数仅新增 2.9 万人，显著低于市场预期的 9 万人；前一个月的就业数据亦遭下修，失业率则升至 4.2%。上述信号大幅削弱了市场对美联储在 10 月底议息会议上加息的预期，市场定价的加息概率降至约 20%，而此前超过 60%。然而，货币政策前景仍面临诸多不确定性，通胀压力尚未完全消退，美国长期国债收益率继续维持在 5.2%-5.3% 的高位。高收益率水平进一步推高融资成本，并加大美国公共债务管理的压力。在此背景下，市场仍需在经济增长前景走弱与利率可能长期维持高位的风险之间寻求平衡。

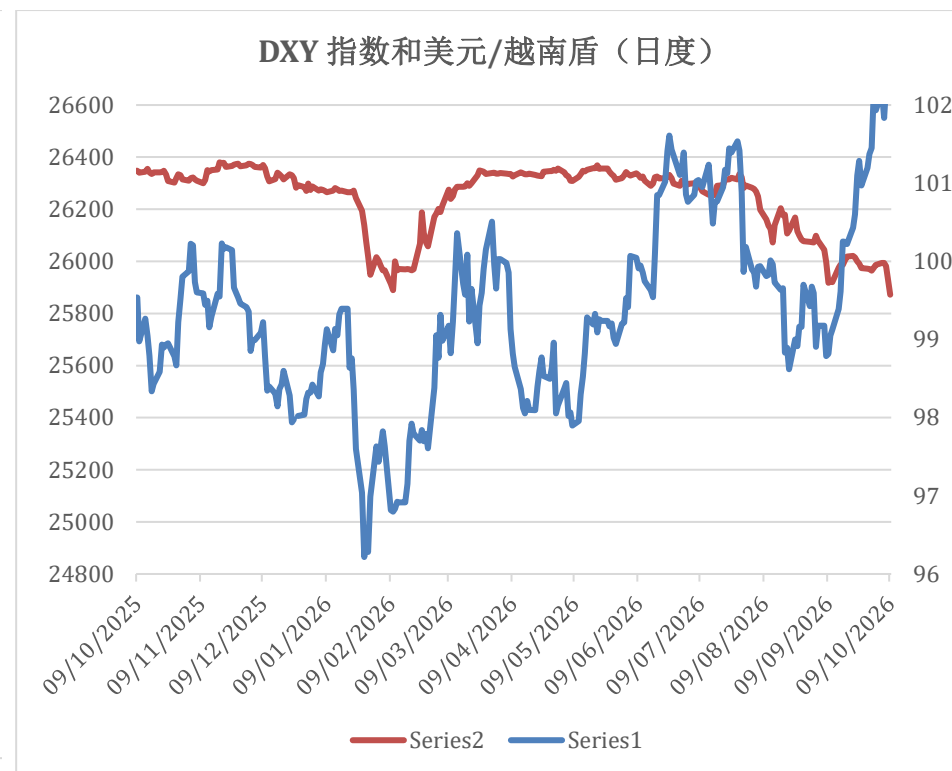
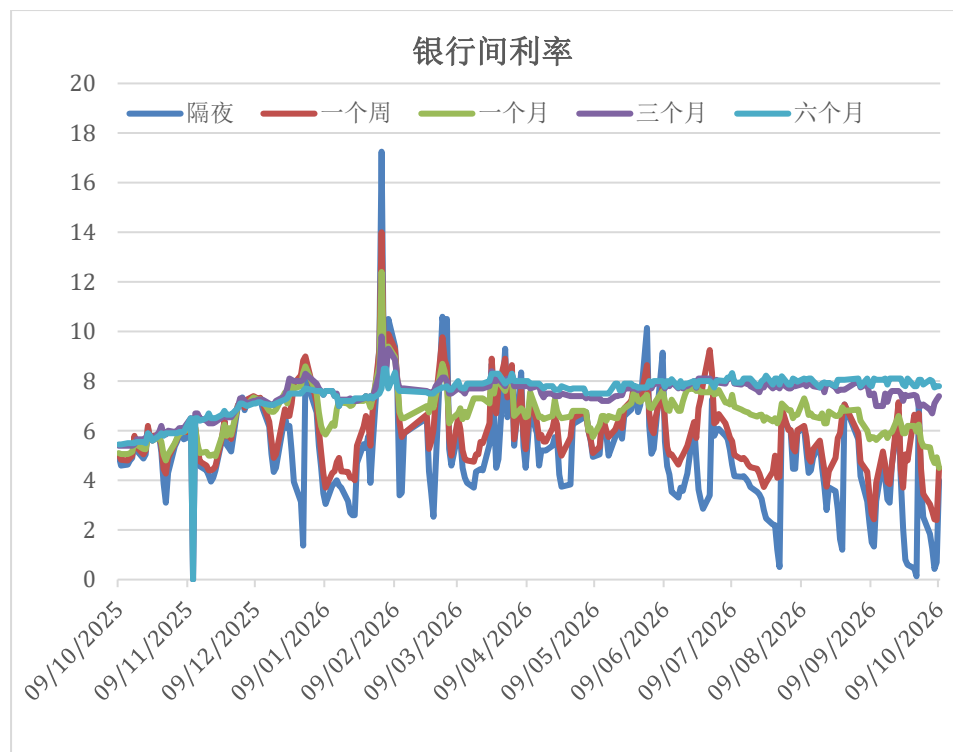
## 越南市场

上周，越南工贸部表示，与美国的关税谈判已接近完成，为双边贸易前景带来积极预期。与此同时，越南国家银行（SBV）指出，在相关调控措施持续发挥作用、银行体系存款资金来源有所改善的背景下，利率上升势头正在放缓。

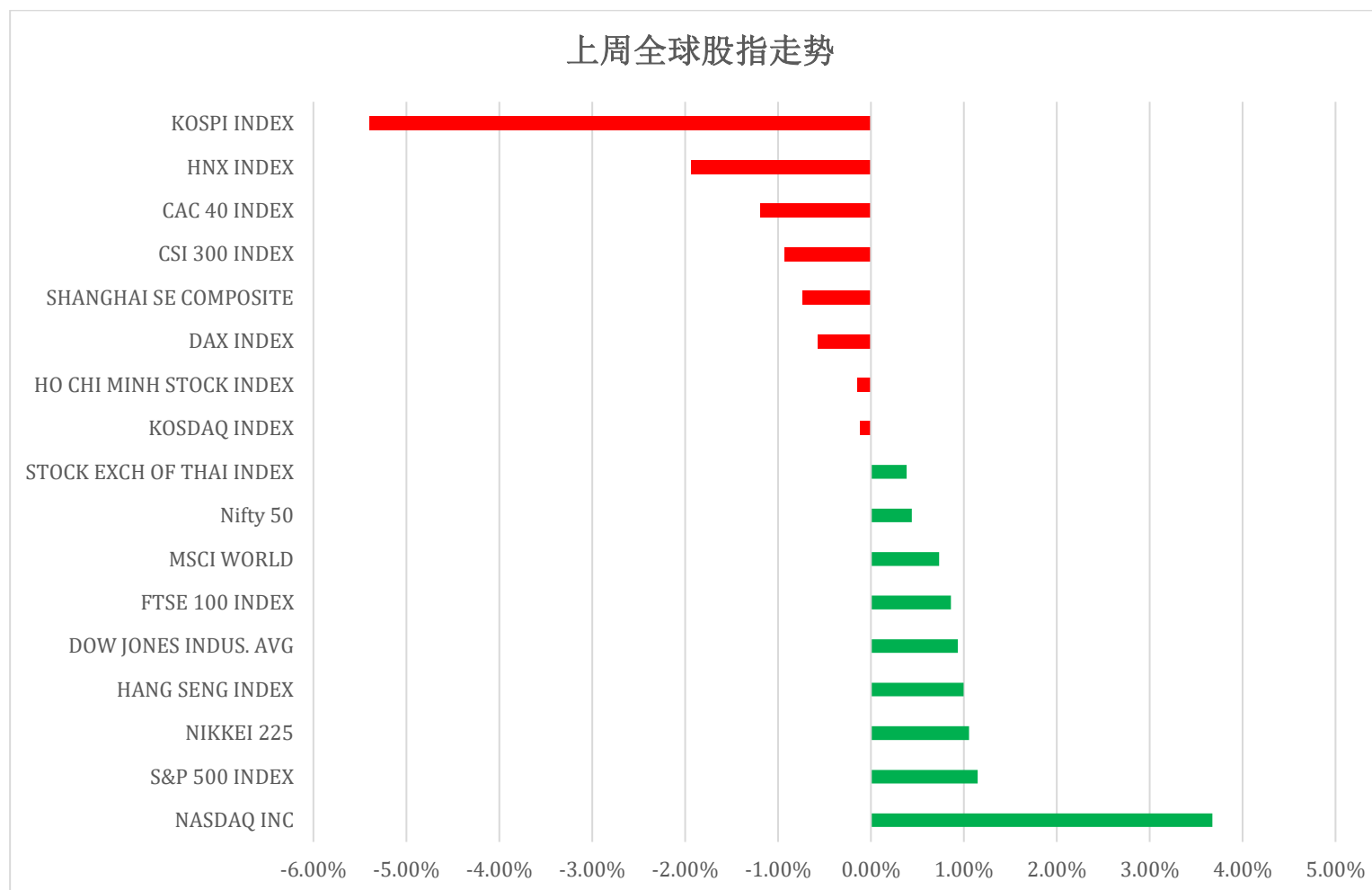
公共投资方面，尽管资金拨付进度取得积极进展，政府仍进一步强化投资建设活动中的风险管理与资本保全要求，并出台强制保险相关新规。根据新规，保险金额须充分反映工程项目的实际价值，并在项目价值发生调整时作出相应更新。

总体而言，越南经济在 2026 年仍面临诸多挑战，预计 2027 年也将面临较大困难。然而，鉴于目前已取得的积极成果，我们仍有理由对越南在 2026 年及未来几年实现 10% 的经济增长目标保持期待。

## 越南市场数据

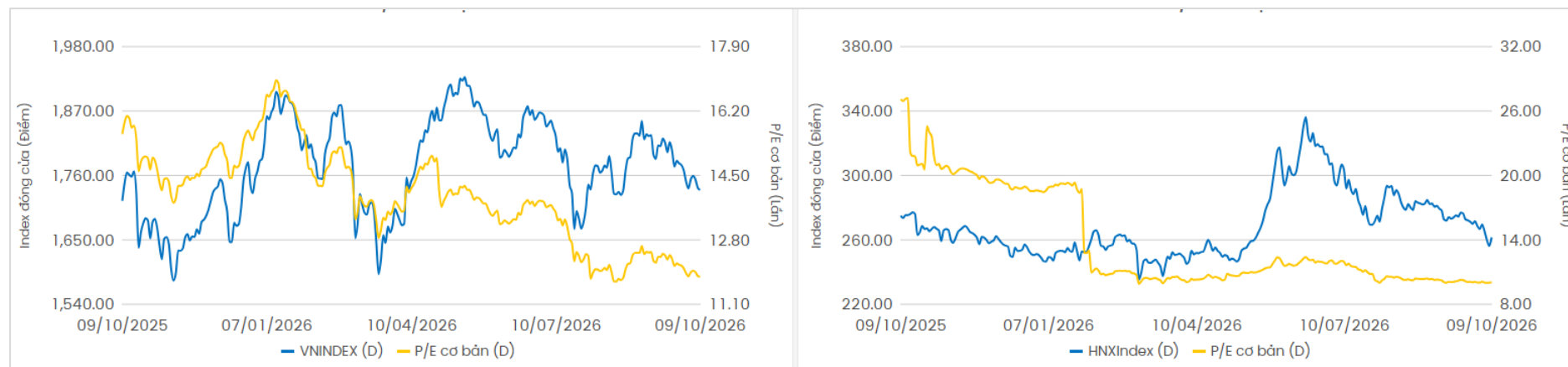


上周市场数据

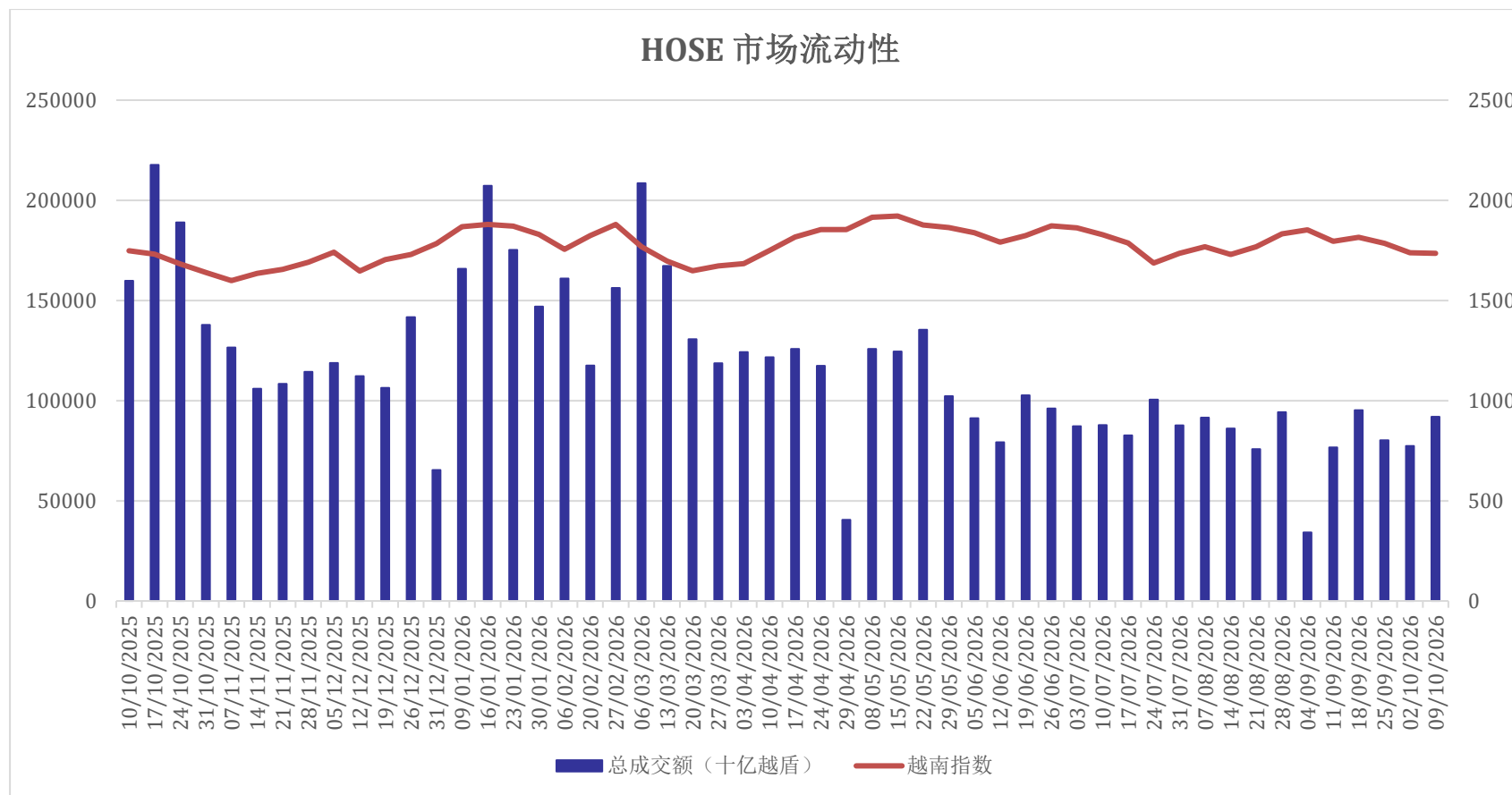


源: Bloomberg, GTHTSVN

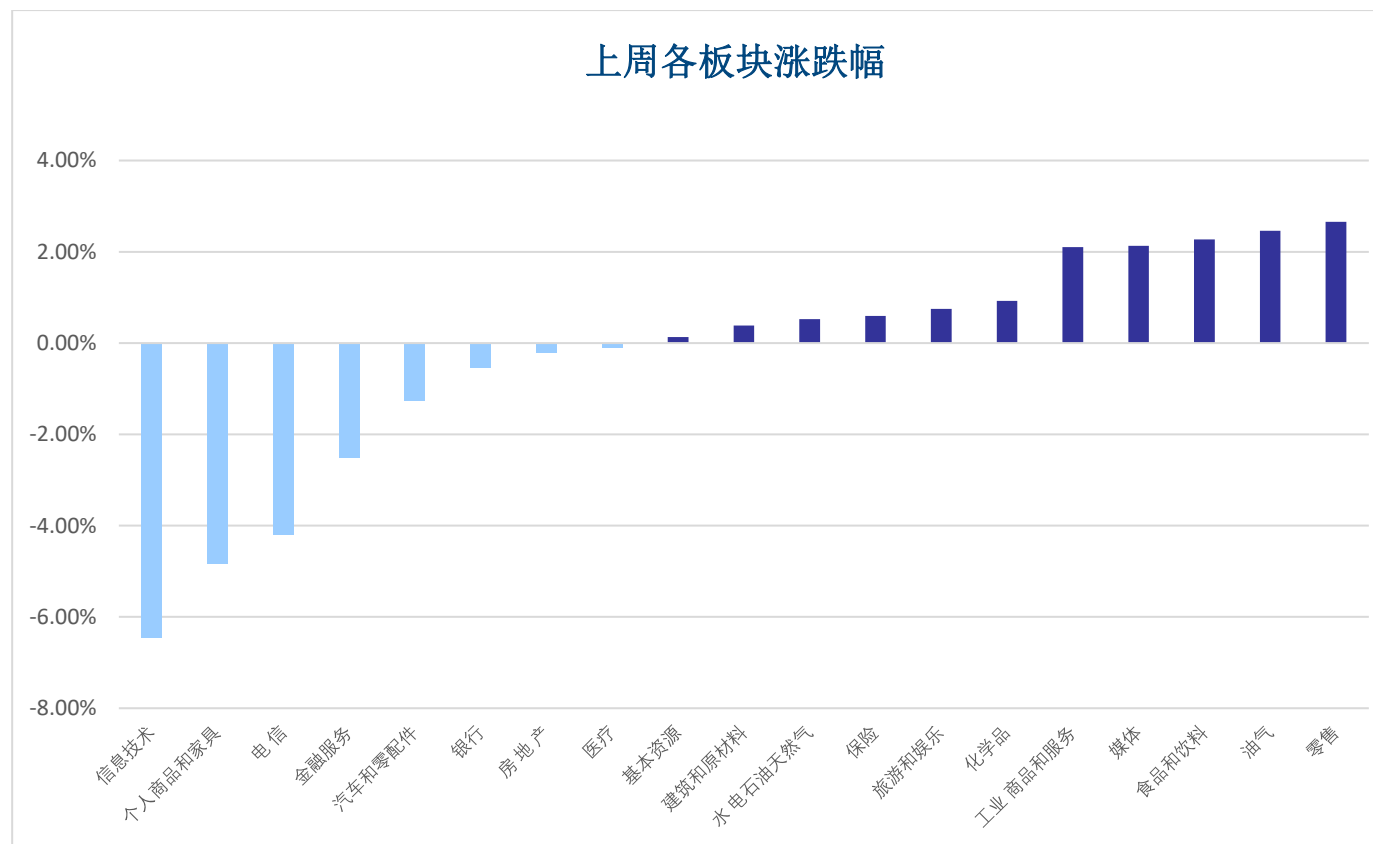
市场估价（最近 12 个月市盈率 P/E）



## 胡志明市场的流动性

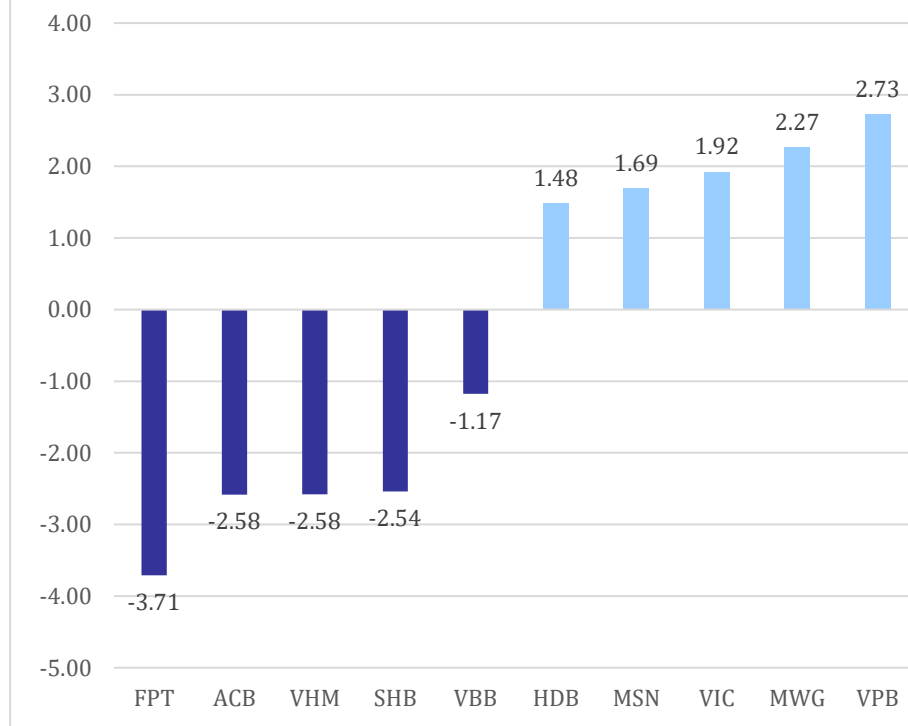


本周胡志明市场板块

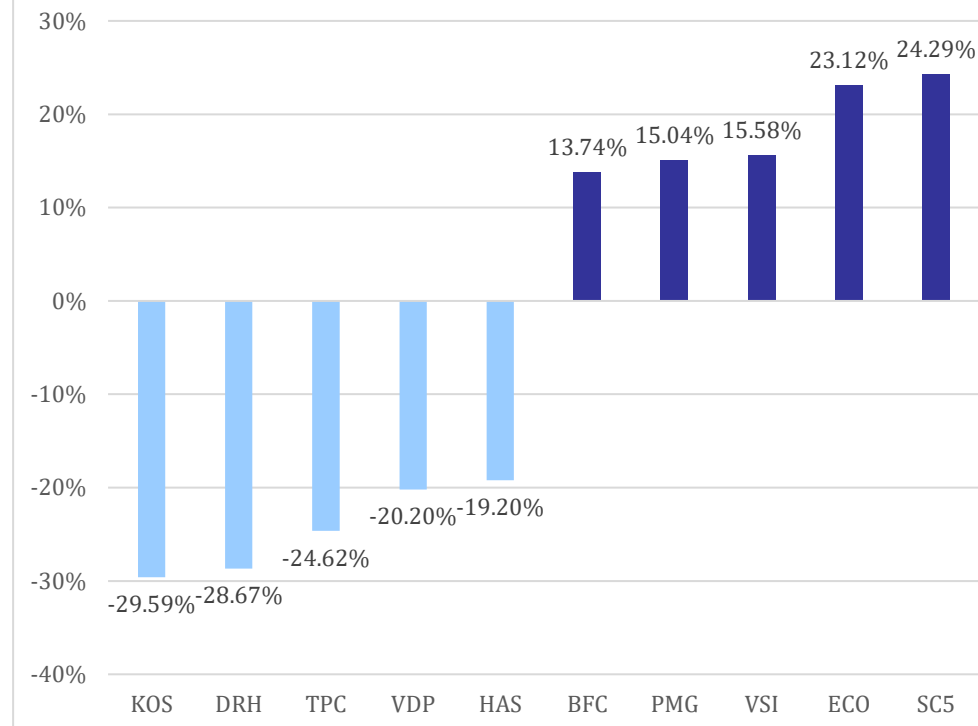


## 突出股票

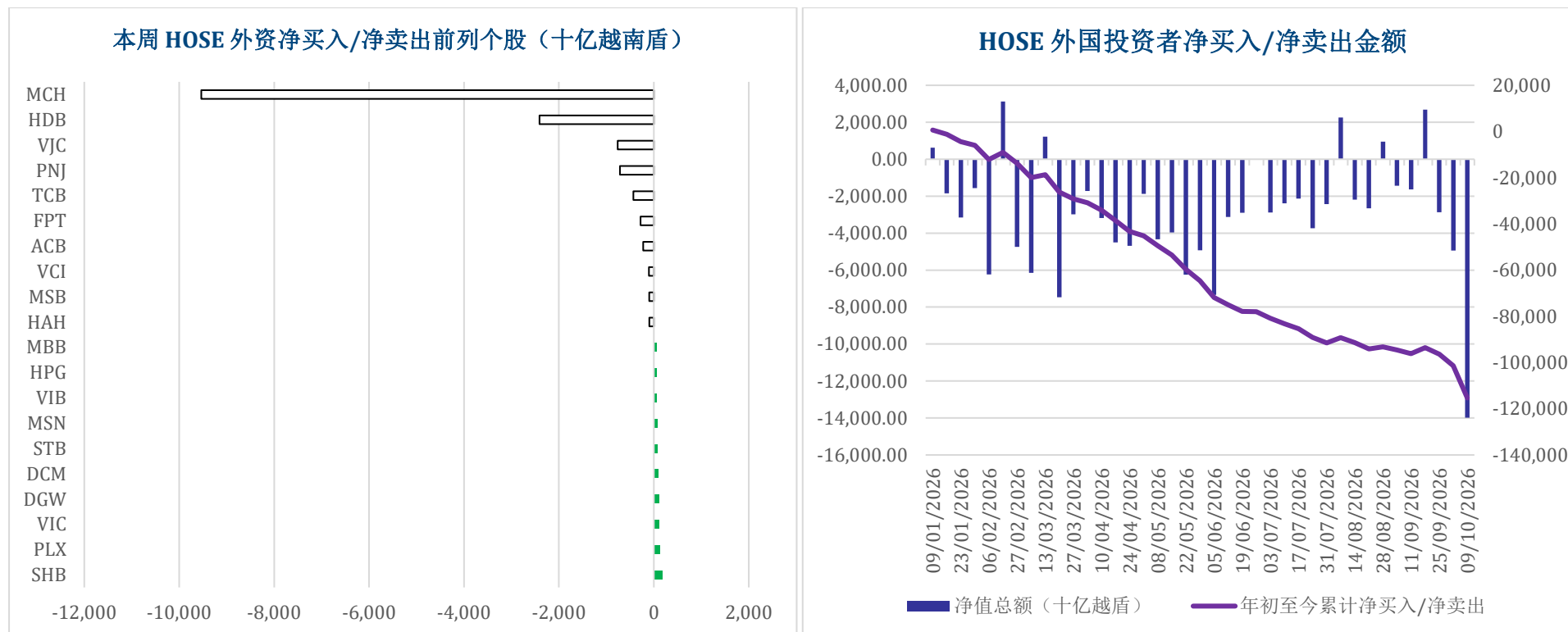
影响越南指数的十大股票



本周 HOSE 涨跌幅十大股票



## 外资动向



源: ForexFactory, GTHTSVN

## 下周新闻

### 国际新闻

| 执行日        | 国家   | 货币 | 内容                 |
|------------|------|----|--------------------|
| 14/10/2026 | 美国   | 美元 | 美国 9 月 CPI 数据公布    |
| 15/10/2026 | 澳大利亚 | 澳元 | 美国失业率及劳动力结构变化数据公布  |
| 15/10/2026 | 英国   | 英镑 | 英国 GDP 数据公布        |
| 15/10/2026 | 美国   | 美元 | 美国 PPI 数据及零售销售数据公布 |
| 16/10/2026 | 英国   | 英镑 | 英国央行行长发表讲话         |
| 16/10/2026 | 美国   | 美元 | 美联储理事沃什（Warsh）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        |
|-----|-------|-----------|--------|------------|------------|
| HDB | HOSE  | 发行股票      | 25.00% | 09/10/2026 | 09/10/2026 |
| CLW | HOSE  | 以现金形式派发股息 | 4.00%  | 30/10/2026 | 01/12/2026 |
| SSC | HOSE  | 以现金形式派发股息 | 10.00% | 19/10/2026 | 10/11/2026 |
| TCT | HOSE  | 以现金形式派发股息 | 5.00%  | 20/10/2026 | 20/11/2026 |
| TBC | HOSE  | 以现金形式派发股息 | 10.00% | 14/10/2026 | 30/10/2026 |
| GMD | HOSE  | 发行股票      | 50.00% | 07/10/2026 | 07/10/2026 |
| ANT | UPCoM | 发行股票      | 20.00% | 08/10/2026 | 08/10/2026 |
| AGR | HOSE  | 发行股票      | 6.00%  | 09/10/2026 | 09/10/2026 |
| SBA | HOSE  | 发行股票      | 5.00%  | 16/10/2026 | 16/10/2026 |
| DRL | HOSE  | 以现金形式派发股息 | 15.00% | 14/10/2026 | 28/10/2026 |
| TPB | HOSE  | 以现金形式派发股息 | 5.00%  | 02/10/2026 | 14/10/2026 |
| TPB | HOSE  | 发行股票      | 15.00% | 02/10/2026 | 02/10/2026 |
| PDV | UPCoM | 以现金形式派发股息 | 6.00%  | 02/10/2026 | 19/10/2026 |
| MWG | HOSE  | 以现金形式派发股息 | 10.00% | 07/10/2026 | 16/10/2026 |

|            |             |           |        |            |            |
|------------|-------------|-----------|--------|------------|------------|
| <b>BTP</b> | <b>HOSE</b> | 以现金形式派发股息 | 5.00%  | 09/10/2026 | 11/11/2026 |
| <b>DHC</b> | <b>HOSE</b> | 以现金形式派发股息 | 10.00% | 05/10/2026 | 28/10/2026 |
| <b>NVL</b> | <b>HOSE</b> | 发行股票      | 33.33% | 30/09/2026 | 30/09/2026 |
| <b>DGW</b> | <b>HOSE</b> | 以现金形式派发股息 | 10.00% | 05/10/2026 | 16/10/2026 |
| <b>TCX</b> | <b>HOSE</b> | 发行股票      | 20.00% | 17/09/2026 | 17/09/2026 |
| <b>PNC</b> | <b>HOSE</b> | 以现金形式派发股息 | 5.00%  | 10/09/2026 | 25/09/2026 |
| <b>TNC</b> | <b>HOSE</b> | 以现金形式派发股息 | 20.00% | 17/09/2026 | 20/10/2026 |
| <b>VOS</b> | <b>HOSE</b> | 以现金形式派发股息 | 9.00%  | 01/10/2026 | 26/10/2026 |
| <b>KDH</b> | <b>HOSE</b> | 发行股票      | 10.00% | 07/10/2026 | 07/10/2026 |
| <b>TMS</b> | <b>HOSE</b> | 以现金形式派发股息 | 5.00%  | 25/09/2026 | 09/10/2026 |
| <b>TMS</b> | <b>HOSE</b> | 发行股票      | 7.00%  | 25/09/2026 | 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%<br>或公司/行业前景乐观   |
| 收集 | 预期收益率 5% 至 15%<br>或公司/行业前景乐观   |
| 持有 | 预期收益率 -5% 至 5%<br>或公司/行业前景中等   |
| 减持 | 预期收益率-15% 至 -5%<br>或公司/行业前景不乐观 |
| 卖出 | 预期收益率小于 -15%<br>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%<br>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%<br>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%<br>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](mailto:nhungtth@gtht.com.vn)

(024) 35.730.073 - ext:703

阮其明

Chief Economist

[minhmk@gtht.com.vn](mailto:minhmk@gtht.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:706

郑庆玲

Research Analyst

[linhtk@gtht.com.vn](mailto:linhtk@gtht.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:707

阮玉侠

Research Analyst

[hiennn@gtht.com.vn](mailto:hiennn@gtht.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:708

黎潘世

Research Analyst

[thelp@gtht.com.vn](mailto: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<br>and translator                | Customer Service Specialist<br>and translator                  | Customer Service Specialist<br>and translator                |
| <a href="mailto:trangth@gtht.com.vn">trangth@gtht.com.vn</a> | <a href="mailto:huongntl@gtht.com.vn">huongntl@gtht.com.vn</a> | <a href="mailto:trangnt@gtht.com.vn">trangnt@gtht.com.vn</a> |
| (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:<br>(024) 35.730.073                                     | 河内市纸桥区陈维兴路 117 号 Charm Vit 大厦一楼<br>电话:<br>(024) 35.730.073<br>传真: (024) 35.730.088 | 胡志明市第三郡国际工厂路第二号 BIS 三楼<br>电话:<br>(028) 38.239.966<br>传真:(028)38.239.696 |
| 挂单电话:<br>(024) 35.779.999                                     |                                                                                    |                                                                         |
| Email: <a href="mailto:info@gtht.com.vn">info@gtht.com.vn</a> |                                                                                    |                                                                         |
| Website: <a href="http://www.gtht.com.vn">www.gtht.com.vn</a> |                                                                                    |                                                                         |