

市场策略

本周市场预测：我们预计，VNINDEX 将自支撑区域反弹，周末公布的政策信息有望形成积极催化。市场预期利率将趋于回落，有助于提振短期市场信心。阻力位：1750 - 1760 点。

国际市场

中东局势持续成为市场焦点。接连发生的袭击对油气开采、炼油化工及运输基础设施造成损失，多艘途经霍尔木兹海峡的船只发生火灾或遭遇严重事故。尽管国际能源署（IEA）宣布已释放逾 4 亿桶战略石油储备，远超最初承诺的规模，国际油价仍大幅上涨：布伦特原油一度触及每桶 110 美元，WTI 原油价格也升至三位数水平。

欧洲方面，法国各地抗议活动蔓延，示威者与警方发生冲突，利摩日市政厅一座拥有 143 年历史的钟楼发生火灾并倒塌，成为局势升级的突出事件。与此同时，德国和英国面临失业率上升与高通胀的双重压力，核心企业的全球竞争力也在逐渐减弱。

美国方面，消费者价格指数（CPI）和生产者价格指数（PPI）均高于预期，进一步强化了市场对美联储 2026 年再次加息一次的预期，但此次加息可能不会发生在 10 月。特朗普决定购买俄罗斯石油令盟友感到意外，反映出支持乌克兰的联盟内部裂痕日益加深。相比之下，中国 GDP 增长 4.5%，高于 4.4% 的市场预期，并在多个长期由欧美企业主导的领域取得突破。

越南市场

越南方面，在经济力争实现跨越式增长目标的背景下，资金供给压力持续上升。副总理阮文胜与财政部、越南国家银行（SBV）及各股份制商业银行召开会议，要求将贷款利率下调 1.5 - 2.0 个百分点，同时维持存款利率上限，并将存款利率下调约 0.5 个百分点。在国会第二次会议上，政府总理黎明兴表示，土地价格和房地产价格预计在未来一段时间内将出现明确回落。尽管通胀压力仍然较大，政府正主动通过调整停车收费标准、推进《第八号电力规划》等措施进行调控，力求在经济增长目标与宏观经济稳定之间取得平衡。

越南指数



点数	1,705.91
与前一周相比	-1.68%
年初至今	-4.40%
日均竞价成交量（百万股）	495.47
日均竞价成交额（十亿越南盾）	11,211.99
市盈率P/E	11.62
市净率P/B	1.91

源: FiinPro, Guotai Haitong (VN)

指数	收盘价	%1周涨跌幅
BTC	81632	-0.98%
DXY	101837	-0.37%
DowJones	5,002.41	0.67%
Nikkei 225	65324.29	-5.37%
黄金/美元	4165.58	-0.68%
美元/日元	158.02	-0.18%
原油	101.41	10.41%
布伦特原油	109.86	4.91%

源: Tradingview.com, Guotai Haitong (VN)

市场概览

10 月 12 日至 16 日当周，全球金融市场收盘表现呈现明显的区域分化，反映出市场风险偏好与增长预期的变化，其中美国和亚洲市场面临较大的调整压力。美国市场各主要指数走势分化，资金从受人工智能（AI）浪潮推动的科技股转向传统行业股票：道琼斯工业平均指数上涨 0.67%，标普 500 指数下跌 1.95%，纳斯达克指数下跌 5.49%。能源价格上涨，加之 9 月通胀数据高于预期，令投资者情绪趋于谨慎。尽管市场预期美联储在 10 月底议息会议上加息的概率已降至 20% 以下，但根据 CME FedWatch 数据，市场仍预计美联储 12 月加息的概率约为 90%。

亚洲市场调整压力进一步加大，主要集中在科技股和半导体板块。日经 225 指数下跌 5.37%，上证综合指数下跌 2.56%，恒生指数小幅下跌 0.10%。韩国股市下跌 14.5%；其中，10 月 15 日单日跌幅达 7.6%，触发监管机构启动熔断机制，主要原因是半导体股票遭遇大规模抛售，三星电子和 SK 海力士分别下跌 10.6% 和 11.35%。印度尼西亚股市下跌近 15%，此前 MSCI 对该市场的信息透明度及股权结构表示担忧，引发市场对印尼可能被重新分类、从新兴市场降级为独立市场的风险的关注。

商品市场：上周大宗商品市场走势明显分化，能源价格大幅上涨，而贵金属承压回调。黄金价格下跌 0.7%，至每盎司 4165.6 美元。美国 9 月 CPI 和 PPI 数据高于预期，加剧了市场对美联储加息的担忧，尽管美元和美国国债收益率已从高位回落。与之相反，国际油价大幅上涨，WTI 原油价格上涨 10.4%，至每桶 101.41 美元；布伦特原油价格上涨 4.9%，至每桶 109.86 美元。油价上涨主要受到地缘政治紧张局势升级的推动，包括伊朗在霍尔木兹海峡发动袭击、胡塞武装向沙特阿拉伯发射导弹，以及乌克兰袭击俄罗斯炼油厂。

成交量：全市场日均成交额为 13.227 万亿越南盾，较前一周大幅下降 28%。其中，日均订单撮合成交额下降 13.3%，至 11.212 万亿越南盾，反映出在市场抛售压力仍然存在的背景下，投资者情绪趋于谨慎。

市场广度：10 月 12 日至 16 日当周，市场整体表现偏弱，19 个行业板块中仅有 6 个录得上涨。基本资源板块领涨，上涨 3.86%；其次为金融服务板块，上涨 2.04%；建筑与建材板块上涨 1.37%；银行板块上涨 1.10%。信息技术和医疗保健板块则分别小幅上涨 0.56% 和 0.32%。下跌方面，石油与天然气板块跌幅最大，下跌 7.65%；其次为保险板块，下跌 4.72%；房地产板块下跌 4.57%；化工板块下跌 3.84%；电力、水务及燃气板块下跌 3.04%。

外资：上周外资净卖出 3.012 万亿越南盾，卖压主要集中在大盘股。个股方面，外资净买入 MBB（2300 亿越南盾）、PVT（950 亿越南盾）和 HPG（510 亿越南盾）；净卖出 VIC（4170 亿越南盾）、TCB（2820 亿越南盾）和 VIX（2140 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：上周越南股市延续弱势，在触及 1690 点附近后出现反弹。各项技术指标仍处于偏空区域。

本周市场预测：我们预计，VNINDEX 将在下周自支撑区域反弹，周末公布的政策信息有望形成积极催化。市场预期利率将趋于回落，有助于提振短期市场信心。阻力位：1750 - 1760 点。



国际市场

中东局势持续成为市场焦点。接连发生的袭击对油气开采、炼油化工及运输基础设施造成损失，多艘途经霍尔木兹海峡的船只发生火灾或遭遇严重事故。尽管国际能源署（IEA）表示已释放逾 4 亿桶战略石油储备，远超最初承诺的规模，国际油价仍大幅上涨：布伦特原油价格一度触及每桶 110 美元，WTI 原油价格也升至每桶 100 美元以上。在欧洲，法国各地抗议活动蔓延，示威者与警方发生冲突，局势升级的突出事件是利摩日市政厅一座拥有 143 年历史的钟楼发生火灾并倒塌。与此同时，德国和英国面临失业率上升与高通胀的压力，核心企业的全球竞争力也在逐渐减弱。

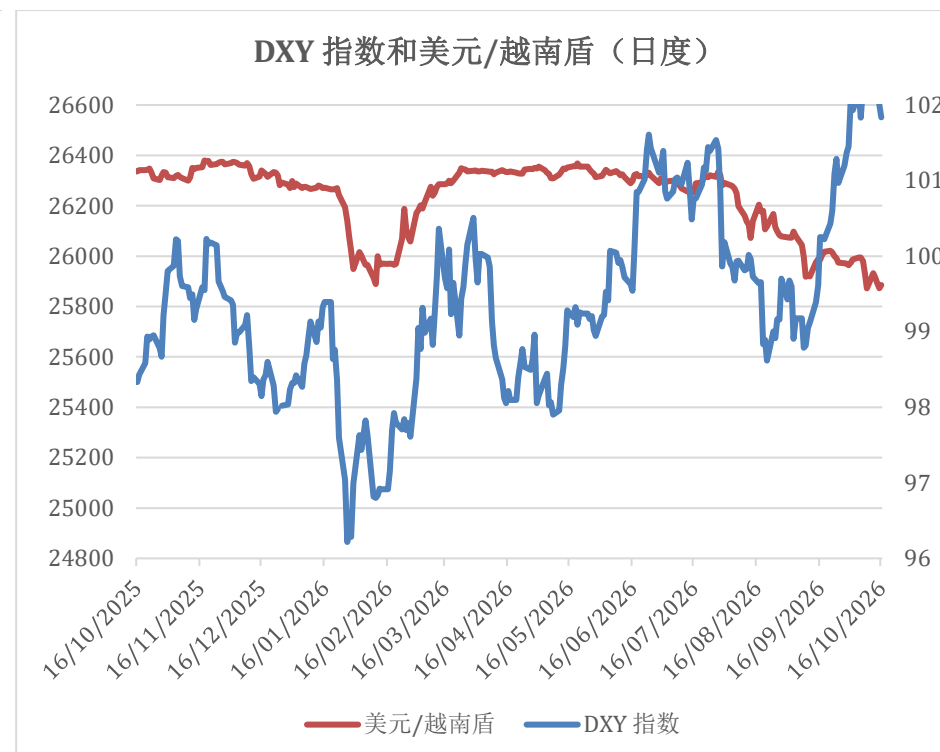
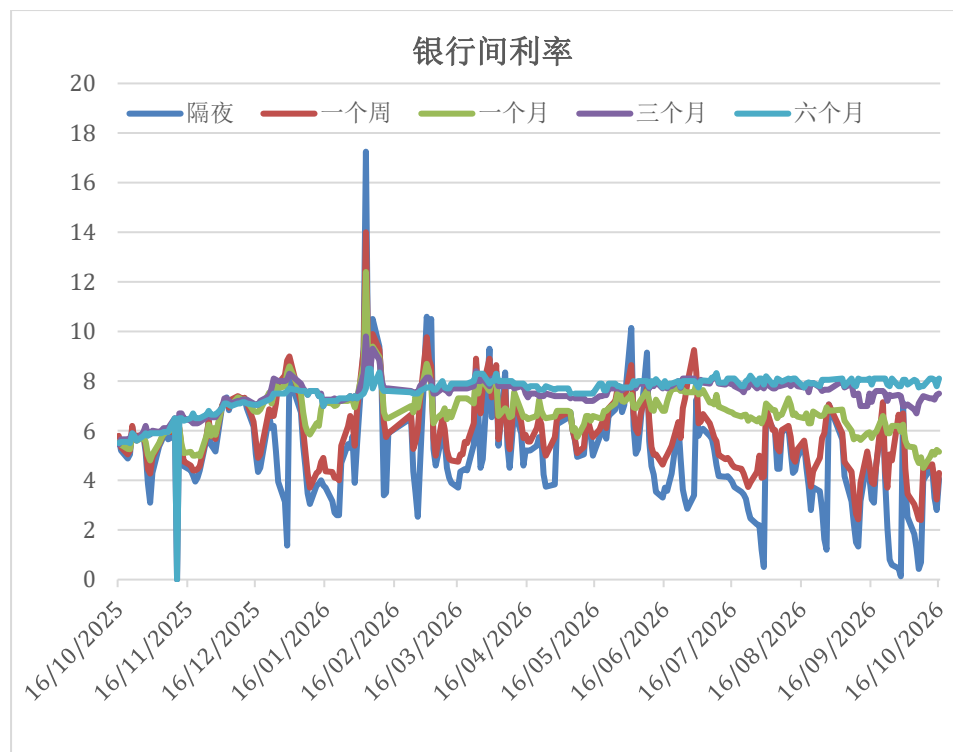
美国方面，消费者价格指数（CPI）和生产者价格指数（PPI）均高于预期，其中 PPI 投入成本价格的涨幅尤为突出。随后，美联储官员强调，当前政策重点仍是抑制通胀。市场预计，美联储将在 2026 年再加息一次，但加息时间很可能不会安排在 10 月。美国总统特朗普出人意料地决定购买俄罗斯石油，逆转了美国多年来的战略立场，令乌克兰、欧盟及其他盟友感到意外，也反映出支持乌克兰阵营内部的共识日益脆弱。与之相反，中国 GDP 增长 4.5%，高于市场预期的 4.4%，尽管国际观察人士此前作出了诸多负面评价。中国经济仍保持良好的增长势头，并在多个长期由欧美企业主导的领域取得突破。

越南市场

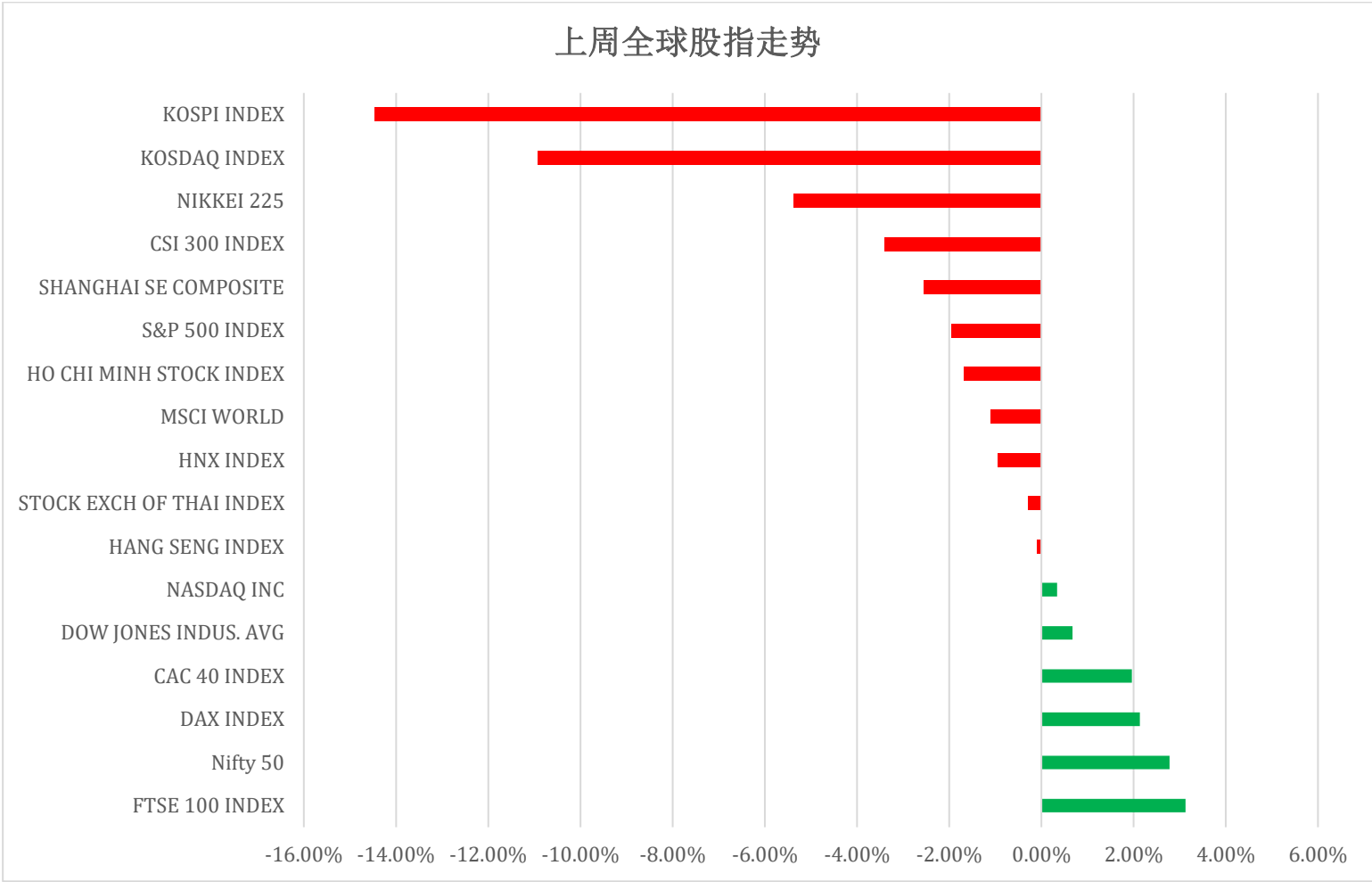
随着经济加快发展并力争实现跨越式增长目标，资金供给压力持续上升。为缓解这一问题，副总理阮文胜上周与财政部、越南国家银行（SBV）及多家股份制商业银行代表举行会议。会议要求相关金融机构将贷款利率整体下调 1.5-2.0 个百分点，同时维持存款利率上限，并将存款利率下调约 0.5 个百分点。这些举措力度较大，旨在为实体经济发展提供支持。

此外，政府总理黎明兴在国会分组讨论会上表示，土地价格和房地产价格在未来一段时间内肯定会下降。目前，越南国会第二次正式会议正在举行，多项重要政策方向及决策正处于讨论和征求意见阶段。综合来看，尽管通胀压力依然较大，政府正积极配合经济与社会发展需要，主动采取措施进行调控。具体举措包括要求调整交通工具停放收费标准，以及推进《第八号电力规划》相关工作；后者将直接影响生产活动与居民生活。随着这些政策措施逐步落实，越南经济有望在未来一段时期实现多方面的增长突破，同时兼顾宏观经济稳定目标。

越南市场数据

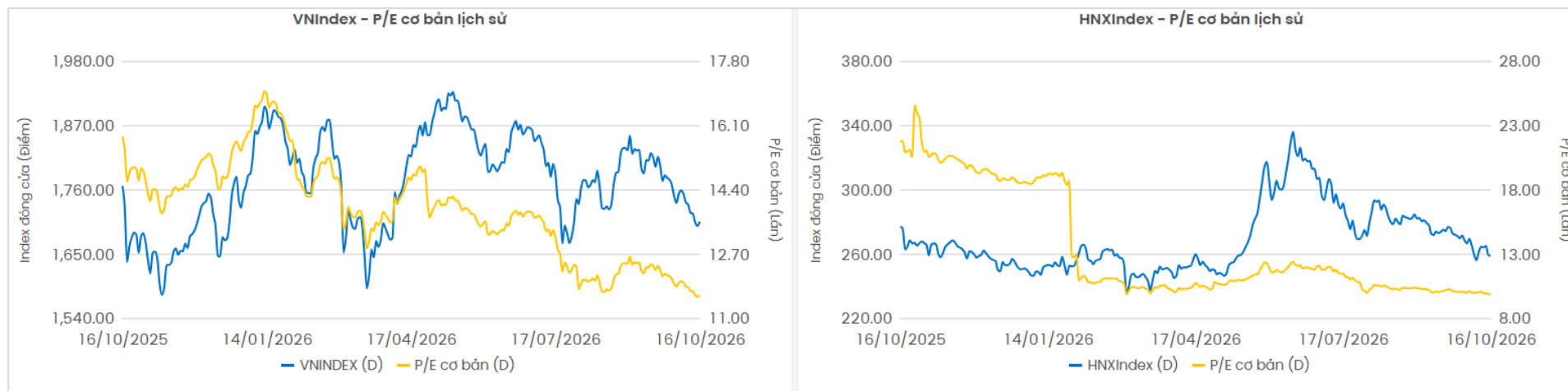


上周市场数据

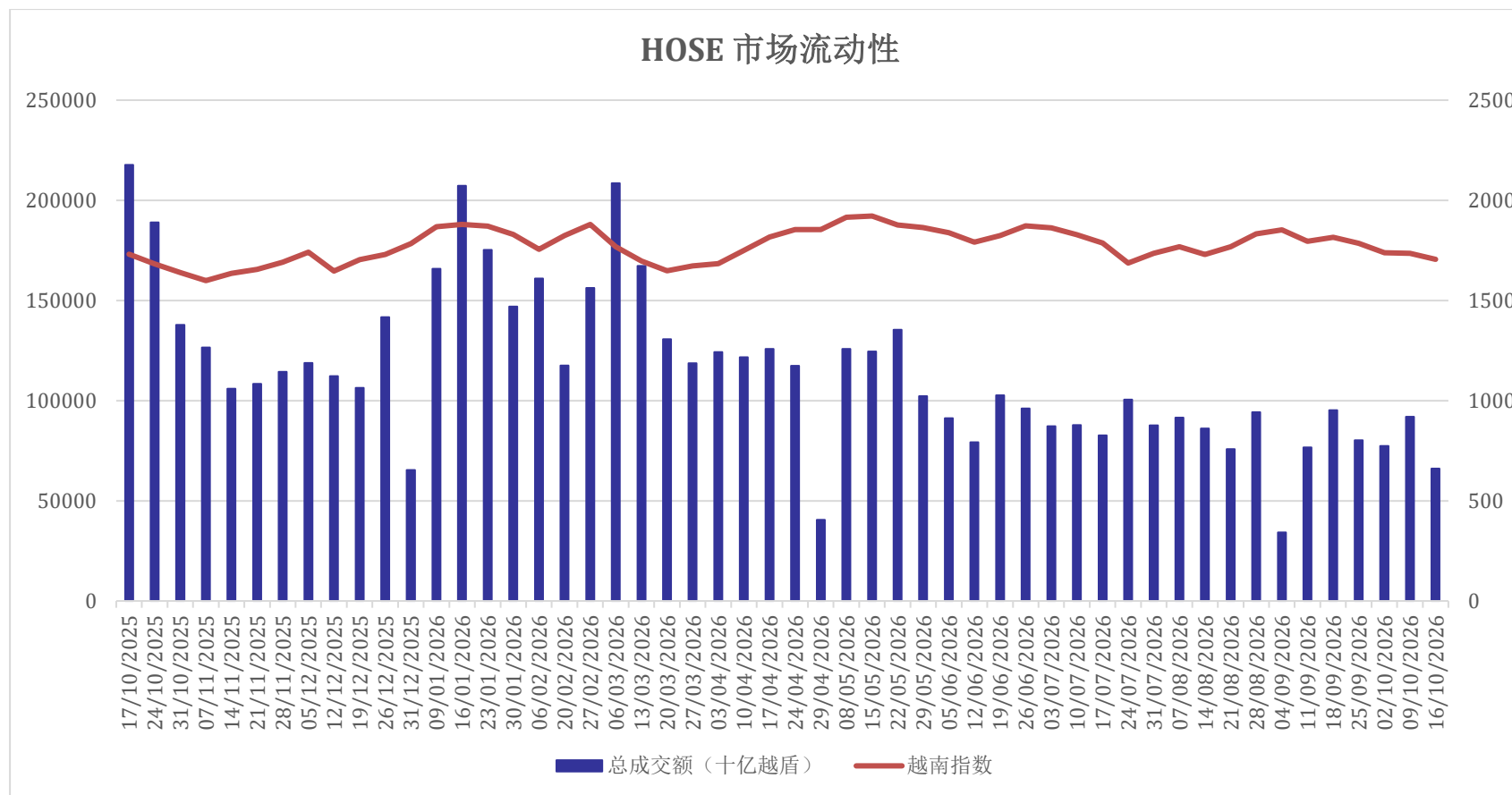


源: Bloomberg, GTHTSVN

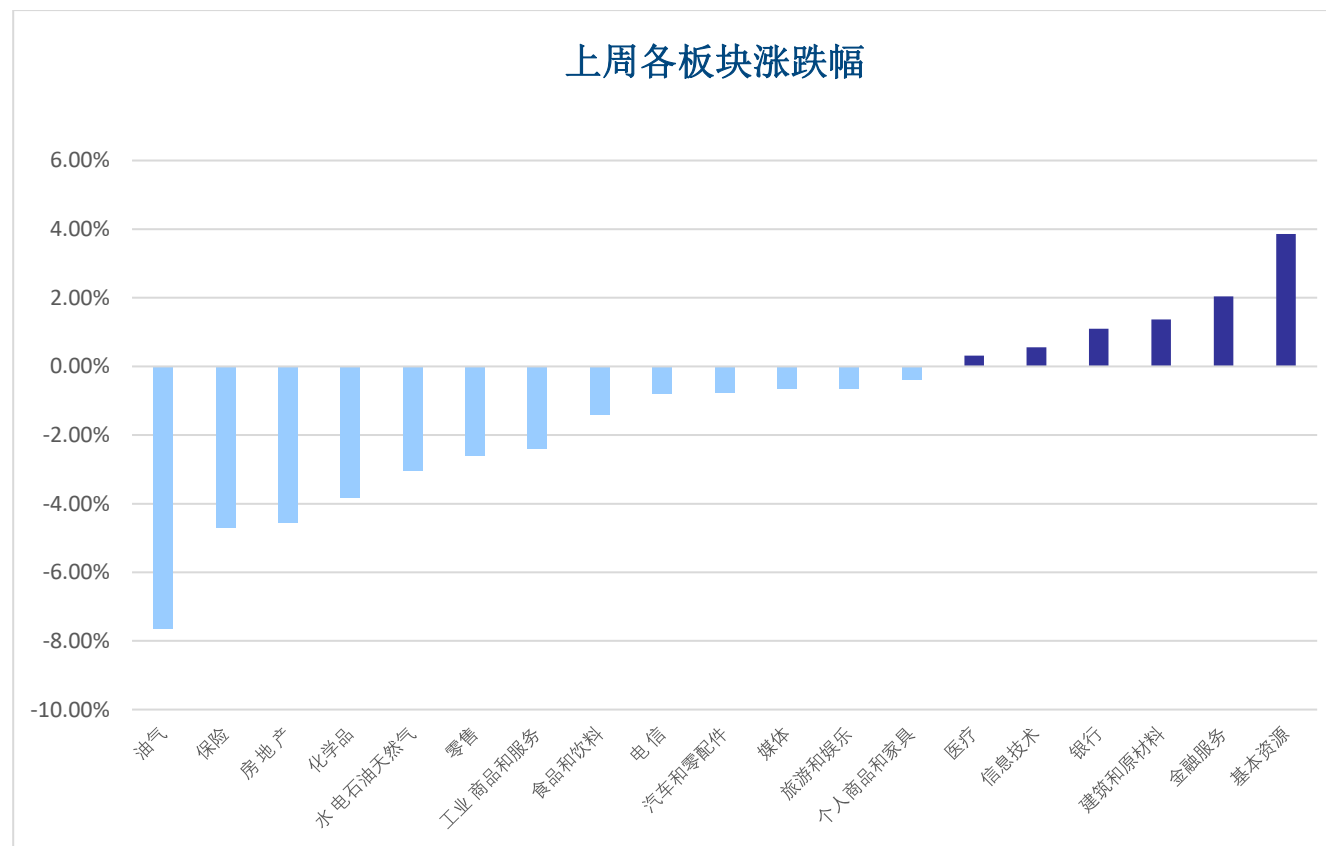
市场估价（最近 12 个月市盈率 P/E）



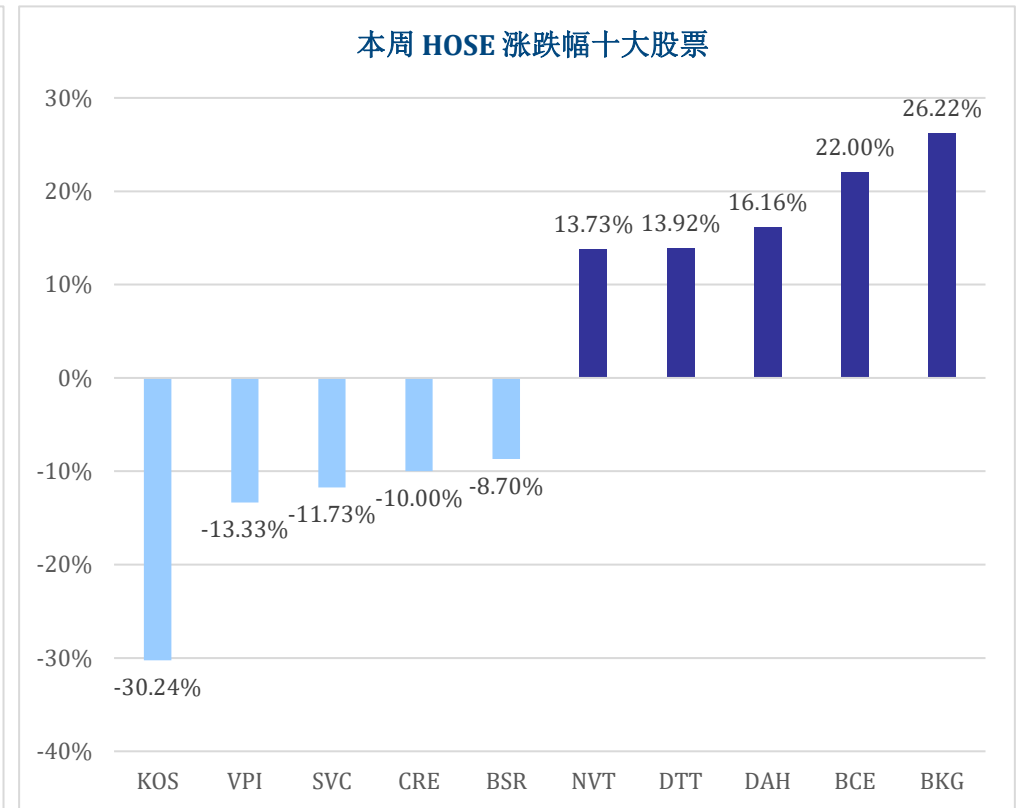
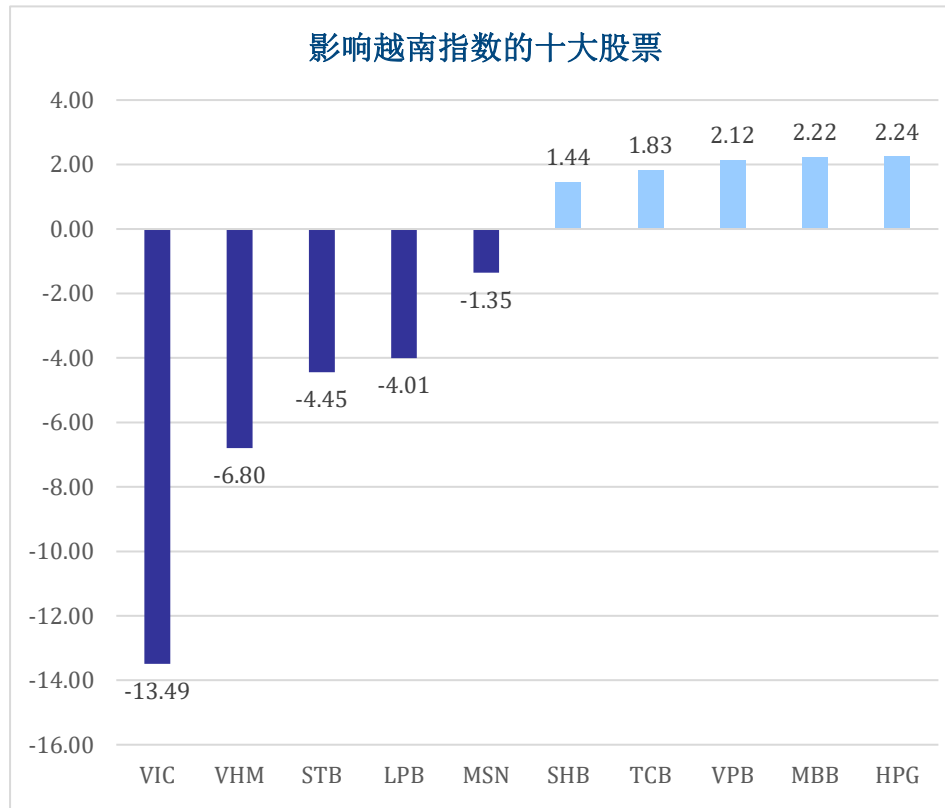
胡志明市场的流动性



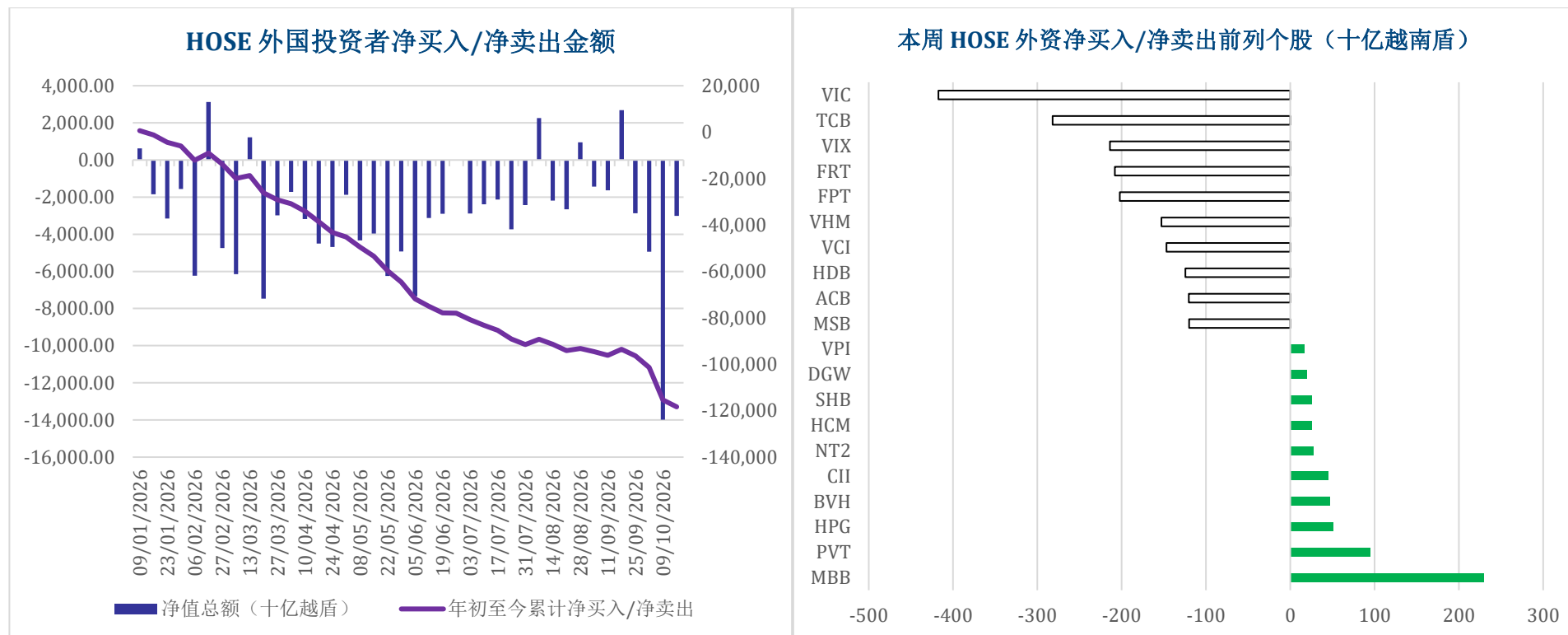
本周胡志明市场板块



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
19/10/2026	加拿大	加元	公布加拿大 9 月消费者价格指数 (CPI)
21/10/2026	英国	英镑	公布英国 9 月消费者价格指数 (CPI)
22/10/2026	新西兰	新西兰元	公布新西兰消费者价格指数 (CPI)

企业新闻

股票	市场	事件	执行率	除权除息交易日	执行日
MCP	HOSE	以现金形式派发股息	4.00%	22/10/2026	25/12/2026
VMD	HOSE	以现金形式派发股息	20.00%	23/10/2026	09/11/2026
NTC	UPCoM	以现金形式派发股息	60.00%	23/10/2026	20/11/2026
ANV	HOSE	以现金形式派发股息	5.00%	29/10/2026	15/12/2026
ANV	HOSE	以现金形式派发股息	5.00%	29/10/2026	15/12/2026
VBB	UPCoM	发行股票	25.00%	09/11/2026	09/11/2026
CNG	HOSE	以现金形式派发股息	10.00%	16/10/2026	10/11/2026
MZG	HOSE	发行股票	23.41%	14/10/2026	14/10/2026
TLD	HOSE	发行股票	5.00%	19/10/2026	19/10/2026
SGN	HOSE	以现金形式派发股息	25.00%	04/11/2026	26/11/2026
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
BTP	HOSE	以现金形式派发股息	5.00%	09/10/2026	11/11/2026

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

阮秋庄
Customer Service Specialist
and translator
trangnt@gtht.com.vn
(024) 35.730.073 – ext:114

联系方式

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

河内总部

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

胡志明分公司

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