



## 宏观信息

- ❖ 美元指数升至 18 个月新高, 原油价格突破 107 美元/桶: 在 10 月 12 日的交易日中, 由于中东局势紧张推升了避险资产需求并加剧了通胀担忧, 美元指数 (USD Index) 上涨 0.37% 至 102.58 点, 创下自 2025 年 4 月以来的最高水平。在上周末沙特阿拉伯及两艘油轮遭到袭击后, 布伦特原油价格上涨 2.3%, 至 107.17 美元/桶。与此同时, 市场正密切关注本周即将在美国公布的 9 月份 CPI 数据, 因为能源价格压力可能促使美联储在更长时间内维持紧缩的货币政策。这一趋势加剧了新兴经济体 (尤其是依赖能源进口的国家) 的汇率压力。
- ❖ 近期, 越南国家银行颁布了第 50/2026/TT-NHNN 号通告 (发布日期为 2026 年 9 月 30 日, 预计将于 2026 年 12 月 1 日生效)。根据该通告, 贷款占存款比率 (LDR) 上限将从 85% 提高至 95%。因此, 商业银行在资金管理方面将拥有更大的灵活性, 并在无需完全依赖扩大吸收存款的情况下, 拥有更多扩大信贷投放的空间。然而, 在全球流动性显现收紧迹象以及利率水平上升的背景下, 当信贷增长速度快于存款增长时, 这一举措并不能彻底解决资金压力问题。
- ❖ 越南证券交易所 (VNX) 公布了上市股票交易市场的重组计划。根据该计划, 处于转板范围内的河内证券交易所 (HNX) 全部上市股票, 将于 2026 年 12 月底前完成向胡志明市证券交易所 (HOSE) 的转板并集中交易。按既定计划, 2026 年 12 月 23 日将是上述转板股票在 HNX 的最后一个交易日; 这些股票将在 12 月 24 日和 25 日暂停交易两天以配合转换工作, 随后于 2026 年 12 月 28 日在 HOSE 迎来首个交易日。预计此举将为国内外投资者带来更多新的投资机遇, 同时也将为统一越南上市股票的标准奠定基础。

## 企业信息

- ❖ KBC (HOSE): 2026 年第三季度, 营业收入达 3.187 万亿越南盾 (同比增长 136.6%), 税后利润达 9370 亿越南盾 (同比增长 200.5%), 这主要是得益于确认了工业园区土地及基础设施出租收入。
- ❖ HPG (HOSE): 2026 年前 9 个月钢铁销量达 1030 万吨 (同比增长 39%), 其中热轧卷板 (HRC) 达 547 万吨 (同比增长 59%)。
- ❖ ELC (HOSE): 2026 年第三季度营业收入预计达 6600 亿越南盾 (同比增长 56%); 前 9 个月累计达 12,080 亿越南盾。前 8 个月新签合同价值增长 126%。

## 世界

| 指数                                    | 报         | % 波动   |
|---------------------------------------|-----------|--------|
| CBOE Volatility Index                 | 15.21     | 2.49%  |
| ESTX 50 PR.EUR                        | 6,173.37  | 0.76%  |
| SET Index                             | 1,571.74  | -0.37% |
| PSEi INDEX                            | 5,700.99  | 1.61%  |
| FTSE Malaysia KLCI                    | 1,618.01  | 0.59%  |
| FTSE Singapore Index                  | 5,422.36  | 0.38%  |
| S&P BSE SENSEX                        | 71,771.34 | -0.97% |
| KOSPI Composite Index                 | 6,384.24  | -3.65% |
| Osaka - Osaka Delayed Price           | 69,030.92 | -0.02% |
| SSE Composite Index                   | 3,797.24  | -0.43% |
| HANG SENG INDEX                       | 24,271.20 | 0.25%  |
| FTSE Index - FTSE Index Delayed Price | 10,552.10 | 1.06%  |
| Paris - Paris Delayed Price           | 7,803.33  | 0.95%  |
| DAX PERFORMANCE-INDEX                 | 25,087.27 | 1.13%  |
| S&P 500                               | 7,807.24  | -0.06% |
| NASDAQ Composite                      | 27,245.90 | -0.44% |
| Dow Jones Industrial Average          | 51,850.55 | 0.38%  |

| 货物       | 报        | % 波动   |
|----------|----------|--------|
| 世界黄金     | 4,172.16 | -0.44% |
| 布伦特原油价格  | 106.13   | 2.49%  |
| WTI 石油价格 | 93.33    | 2.74%  |

## 2026 年 10 月 12 日市场摘要

VN-Index (越南指数) 连续第四个交易日回调, 收盘下跌 14.11 点 (-0.81%), 报 1,720.98 点, 主要受到大盘股 (权重股) 板块的下行压力。VN30-Index 下跌 4.05 点 (-0.22%), 报 1,869.38 点, 其中 13 只股票上涨、2 只平盘、15 只下跌。

胡志明市证券交易所 (HOSE) 的广度相对平衡, 共有 154 只股票上涨、60 只平盘、148 只下跌。流动性大幅收缩, 总成交金额仅达 12.977 万亿越南盾, 较上一交易日下降 52.75%, 对应成交量约 5.787 亿股。撮合成交量比 20 日均线低 11.6%, 表明资金流依然保持谨慎态度。

资金流呈现分化趋势, 主要集中在银行和钢铁板块。银行板块表现亮眼, 其中 SHB +4.00%、VPB +2.52%、ACB 上涨超过 1.50%、TCB +0.77%; 钢铁板块录得 NKG +6.90%、HSG +3.54% 和 HPG +2.99%。相反, 房地产 (-2.49%)、石油天然气 (-1.79%) 以及化工 (-1.32%) 板块拖累了大盘。值得注意的是, VIC (-2.90%) 和 VHM (-3.20%) 拖累 VN-Index 下跌近 14 点, 而 PNJ 更是跌停, 成交量超 1,900 万股。

外资在全市场继续净卖出约 6,160 亿越南盾, 仅 HOSE 净卖出就达约 5,840 亿越南盾。抛售压力主要集中在 TCB (1,150 亿越南盾)、PNJ (1,050 亿越南盾) 和 FPT (910 亿越南盾)。买入方面, HPG 表现突出 (1,280 亿越南盾), 随后是 HDB (310 亿越南盾)、NVL (180 亿越南盾) 和 VIB (170 亿越南盾)。持续的净卖出动作表明外资尚无明显的转向迹象。

评估: VN-Index 已连续 4 个交易日下跌, 退守至 1,715 - 1,720 点支撑位附近。然而, 市场广度相对平衡, 且资金仍流向银行与钢铁板块, 这表明回调压力主要源于部分大盘股。尽管如此, 成交量大幅萎缩以及外资持续净卖出反映出市场心态依然谨慎。短期来看, 1,700 - 1,715 点区间是重要支撑位, 而 1,740 - 1,750 点区间为近期阻力位; 市场需要大盘股板块企稳复苏以及成交量回暖, 才能确认筑底信号。

## 指数走势



## 2026 年 10 月 12 日市场数据

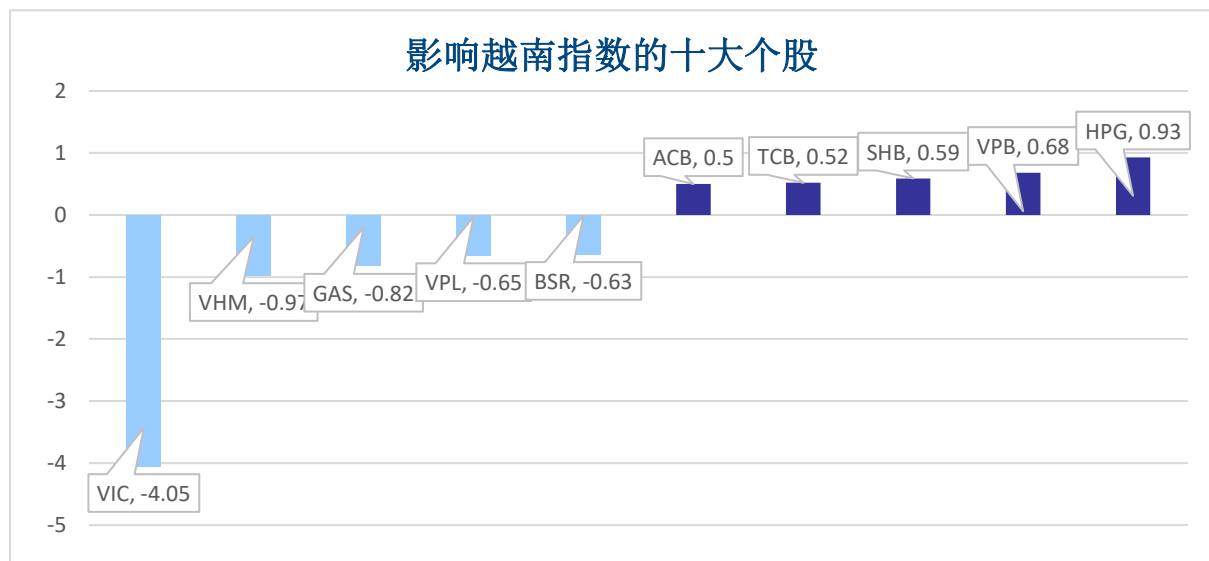
### 当日波动

| 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     | 1,720.98 | -0.81% | -14.11 | 5.7873   | 129,779  | 158  | 60    | 154  |
| VN30 指数  | 1,869.38 | -0.22% | -4.05  | 2.8357   | 80,074   | 13   | 2     | 15   |
| 中盘股指数    | 431.70   | -0.17% | -0.73  | 0.2802   | 4,683    | 12   | 4     | 13   |
| 小盘股指数    | 2,735.40 | -0.27% | -7.38  | 5.9984   | 130,241  | 184  | 79    | 182  |
| 河内指数     | 264.69   | 1.18%  | 3.09   | 0.4362   | 6,782    | 67   | 59    | 63   |
| Upcom 指数 | 124.73   | 0.39%  | 0.49   | 0.1934   | 3,793    | 119  | 93    | 86   |

### 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<br>HOSE | 129,779  | -52.88% | 578.73    | -36.50% |
| 河内 HNX      | 678      | -34.71% | 43.62     | -37.79% |

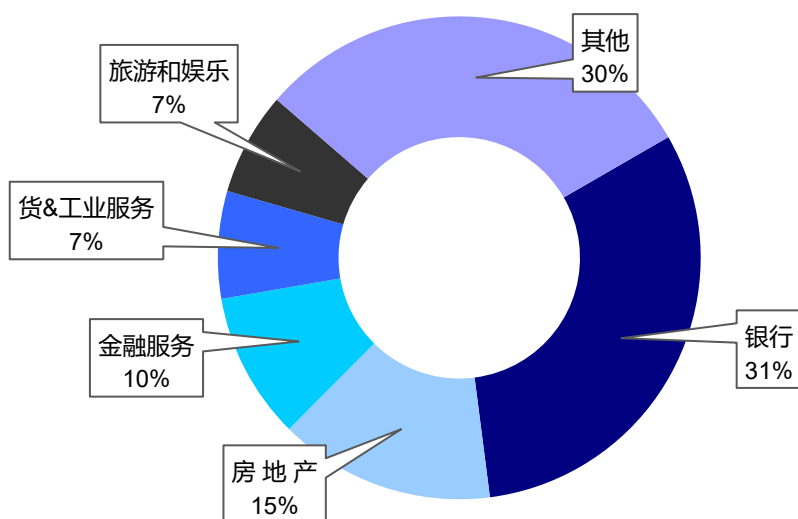
### 值得关注的股票



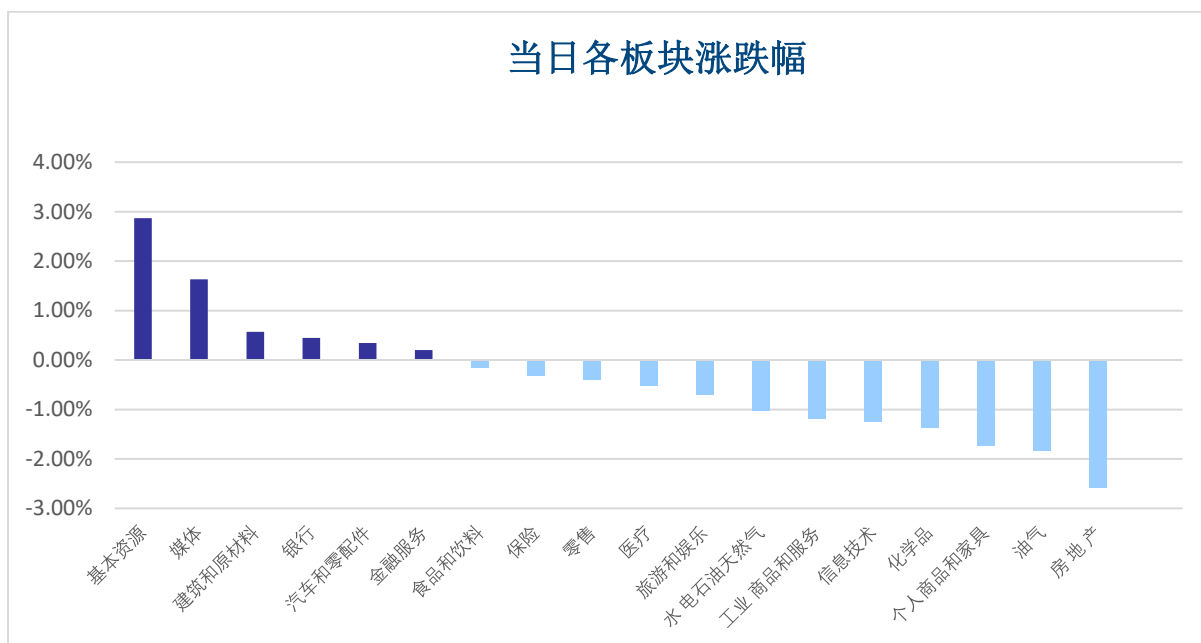
| 成交量排名<br>(万股) | 成交额排名<br>(亿盾) | 成交量突破 (与近 10<br>个交易日相比) | 放量上涨排名<br>(>100 亿) | 放量下跌<br>(>100 亿) |
|---------------|---------------|-------------------------|--------------------|------------------|
| SHB 65.15     | SHB 826.26    | SPM 2439%               | PNJ 7.0%           | HSL -7.0%        |
| 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

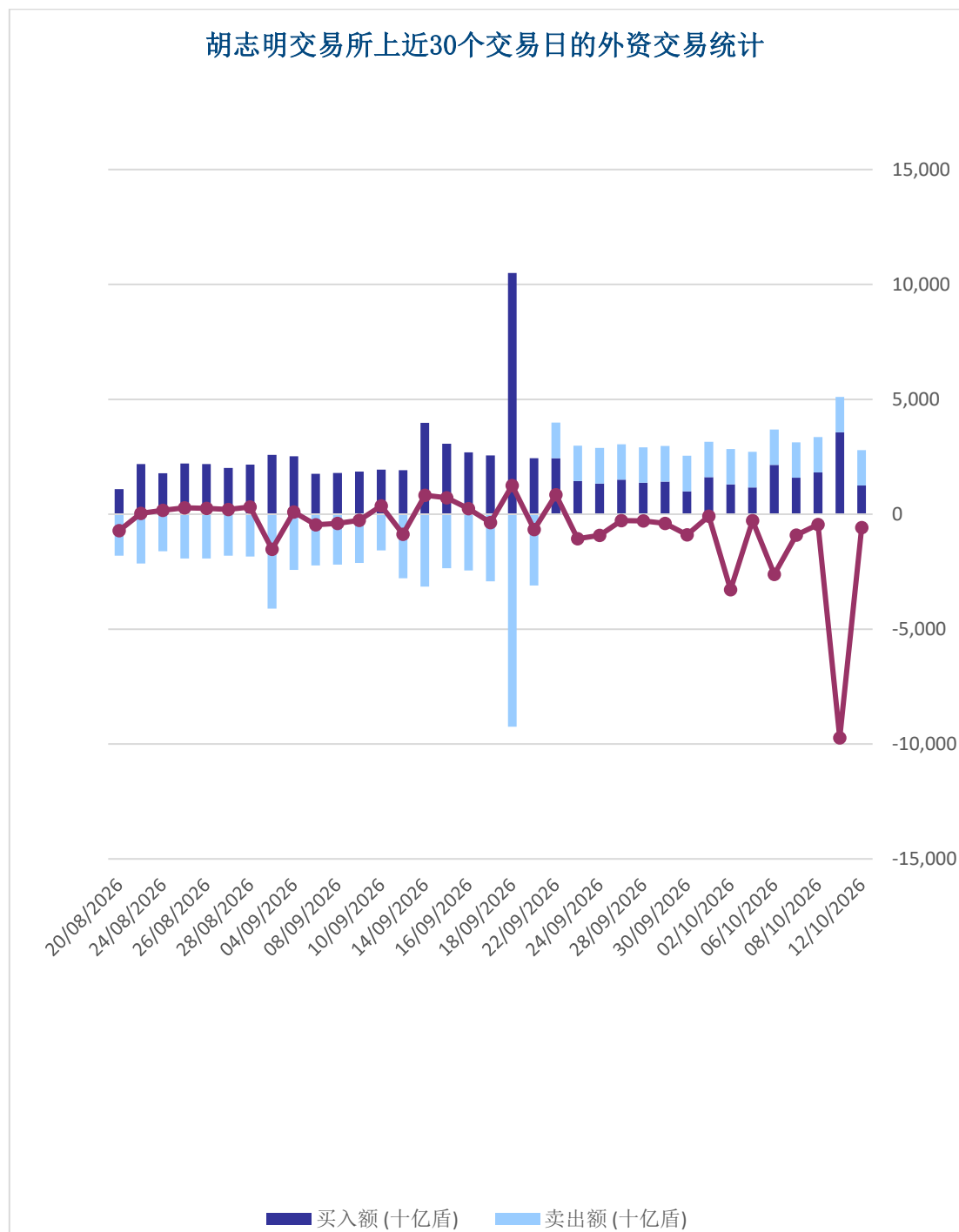


当日各板块涨跌幅



## 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     |



### 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%<br>或公司/行业前景乐观    |
| 加仓 | 预期收益率 5% 至 15%<br>或公司/行业前景乐观    |
| 中立 | 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%<br>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%<br>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%<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](mailto:linhtk@gtht.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:707

阮岐明

Chief Economist

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

(024) 35.730.073- ext:706

阮玉侠

Research Analyst

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

(024) 35.730.073- ext:708

陈氏红绒

Deputy Director

[nhungth@gtht.com.vn](mailto: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](mailto:trangth@gtht.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:118

阮氏兰香

Customer Service Specialist

and translator

[huongntl@gtht.com.vn](mailto: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](mailto:info@gtjas.com.vn)

Website: [www.gtjai.com.vn](http://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)