

宏观及市场要闻

- ❖ 10 月 20 日，美股在美国国债收益率回落、油价经历近期大幅波动后有所降温的背景下迎来上涨。道琼斯指数上涨 0.94%，标普 500 指数上涨 0.4%，纳斯达克指数上涨 0.2%；美国 10 年期国债收益率降至 5.096%。受美伊谈判取得进展的消息影响，布伦特原油价格下跌 1.2%至 108.23 美元/桶，盘中一度触及 106 美元/桶，但伊朗方面随后否认了相关消息。
- ❖ 整体而言，市场对中东局势以及美联储即将召开的议息会议仍保持谨慎。10 月 20 日，越南央行要求各银行将 6 个月及以上期限的存款利率每年至少下调 0.5 个百分点，并重点将生产经营及优先领域的贷款利率每年降低 1.5 至 2 个百分点，降息指导意见再次受到市场关注。该举措属于越南政府一揽子政策的一部分，此前由副总理阮文胜参与指导，并得到 BIDV、Agribank、VCB 及其他股份制银行的支持。
- ❖ 10 月 20 日，第 33 届 APEC 财长会议在中国香港开幕，21 个成员经济体代表出席。越南介绍了 2027 年 APEC 财长进程的重点方向，着力提高金融资源动员与配置效率，以支持新增长动能和包容性发展。会议议题涵盖促进社会保障的财政政策、数字基础设施融资及普惠金融。筹备主办 2027 年 APEC 会议为越南深化区域金融合作、拓展国际投资者联系以及吸引基础设施、数字化转型和长期增长项目资金创造契机。目前，越南企业债市场仍较为低迷，第三季度发行规模环比下降 26%，各行业发行利率则持续上升。

上市公司动态

- ❖ **TCB (HOSE)**：2026 年第三季度税前利润达 10.4 万亿越盾（同比增长 25.8%），创历史新高；前九个月累计达 28.9 万亿越盾（同比增长 23.7%）。
- ❖ **SSI (HOSE)**：预计 2026 年前九个月合并税前利润达 4.51 万亿越盾（同比增长 11%）；融资融券及预付款贷款余额达 38.294 万亿越盾。
- ❖ **NT2 (HOSE)**：2026 年第三季度营收达 2.807 万亿越盾（同比增长 45.6%），税后利润达 4190 亿越盾（同比增长 95.4%），主要受发电业务增长推动。

全球市场

指数	点位	涨跌幅
CBOE Volatility Index	18.44	-7.75%
ESTX 50 PR.EUR	6,144.81	-1.00%
SET Index	1,561.05	-0.68%
PSEi INDEX	5,797.90	0.30%
FTSE Malaysia KLCI	1,599.58	0.24%
FTSE Singapore Index	5,400.19	-0.22%
S&P BSE SENSEX	73,852.90	-1.17%
KOSPI Composite Index	5,552.74	-3.73%
Osaka - Osaka Delayed Price	64,075.42	-1.30%
SSE Composite Index	3,735.37	0.12%
HANG SENG INDEX	23,867.74	-1.32%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	10,764.69	-1.10%
Paris - Paris Delayed Price	7,868.05	-1.10%
DAX PERFORMANCE-INDEX	25,319.77	-1.20%
S&P 500	7,690.73	0.41%
NASDAQ Composite	26,430.89	1.11%
Dow Jones Industrial Average	51,966.03	-0.07%
货物	点位	涨跌幅
世界黄金	4,158.90	-0.53%
布伦特原油价格	110.06	0.10%
WTI 石油价格	101.79	-1.80%

上一交易日市场表现

越南指数（VN-Index）盘中剧烈震荡，一度跌破 1680 点，尾盘买盘资金入场推动指数止跌反弹，最终收涨 2.13 点（+0.13%），报 1691.97 点。越南 30 指数（VN30-Index）上涨 6.33 点（+0.34%），报 1845.51 点，表明大盘股小幅反弹，但仍不足以推动越南指数重回 1700 点关口。

胡志明市证券交易所（HOSE）的市场广度有所改善，187 只股票上涨，66 只持平，114 只下跌。成交量约 5.7421 亿股，成交额达 13.25158 万亿越南盾，较上一交易日小幅下降，其中撮合成交量下降约 6%。市场流动性仍低于近 20 个交易日的平均水平，反映出尽管买盘资金有所回流，但投资者仍保持谨慎态度。

资金主要流向钢铁、零售及工业园区房地产板块。原材料板块上涨 1.56%，其中 HPG 上涨 2.68%、NKG 上涨 5.66%，GVR 也表现突出。零售板块上涨 1.05%，MWG 和 FRT 维持积极走势。PNJ 涨停，TCB 上涨 2.11%，共同为市场提供支撑。相反，VHM 下跌 4.15%、HDB 下跌 2.86%，加上部分银行股走弱，对指数形成压力；能源板块下跌约 0.48%。

外国投资者继续净卖出约 2740 亿越南盾，其中仅在胡志明市证券交易所（HOSE）的净卖出额就达到约 2205 亿越南盾。卖盘主要集中在 ACB（1365.5 亿越南盾）、VHM（1356.4 亿越南盾）、KDC（1000.5 亿越南盾）、VCB（888.3 亿越南盾）和 VJC（523.9 亿越南盾）。买入方面，TCB 获得约 3450 亿越南盾的净买入，HPG、FRT 和 PNJ 分别获得约 1450 亿、780 亿和 680 亿越南盾的净买入。

评估：越南指数释放出一定的企稳反弹信号，买盘资金推动指数从 1680 点下方反转回升，同时市场广度转向积极。然而，成交量下降、外国投资者持续净卖出，以及指数尚未重回 1700 点关口，表明本轮反弹仍缺乏有效确认。短期来看，1650 - 1680 点区间是重要支撑位，而 1700 - 1715 点区间则是近期阻力位。市场需要成交量持续改善，并获得大盘权重股的共同支撑，才能进一步巩固短期筑底的可能性。

市场走势



市场数据

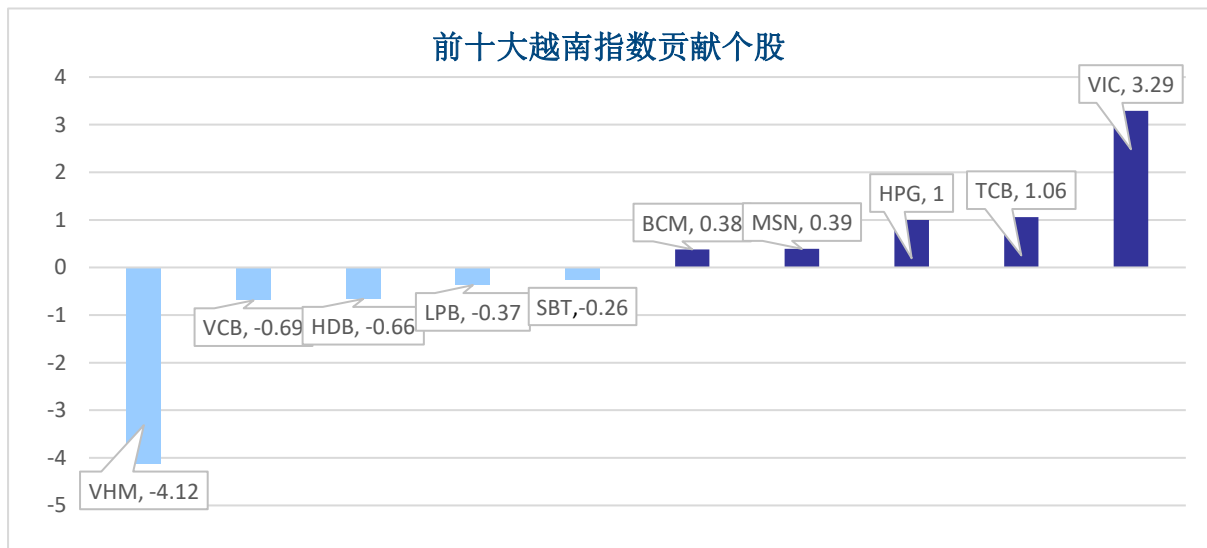
当日波动

指数	收盘点位	涨跌幅	涨跌点数	成交额（十亿越盾）	上涨家数	下跌家数	平盘家数	Số mã giảm
Vnindex	1,691.97	0.13%	2.13	574.2	13,251.6	188	65	115
Vn30 – Index	1,845.51	0.34%	6.33	237.1	7,257.1	14	6	10
Hnx30 - Index	437.10	1.05%	4.56	29.0	460.1	16	5	8
VNXAllshare	2,708.43	0.19%	5.11	594.4	13,330.8	213	103	140
HNX - Index	257.96	0.02%	0.05	39.7	573.1	65	53	64
Upcom - Index	125.22	0.16%	0.20	26.3	394.4	110	94	73

当日流动性

交易所	成交额（十亿越盾）	较前日变化	成交量（百万股）	较前日变化
HOSE	13,251.58	-0.77%	574.21	-5.92%
HNX	573.06	-40.49%	39.68	-44.73%

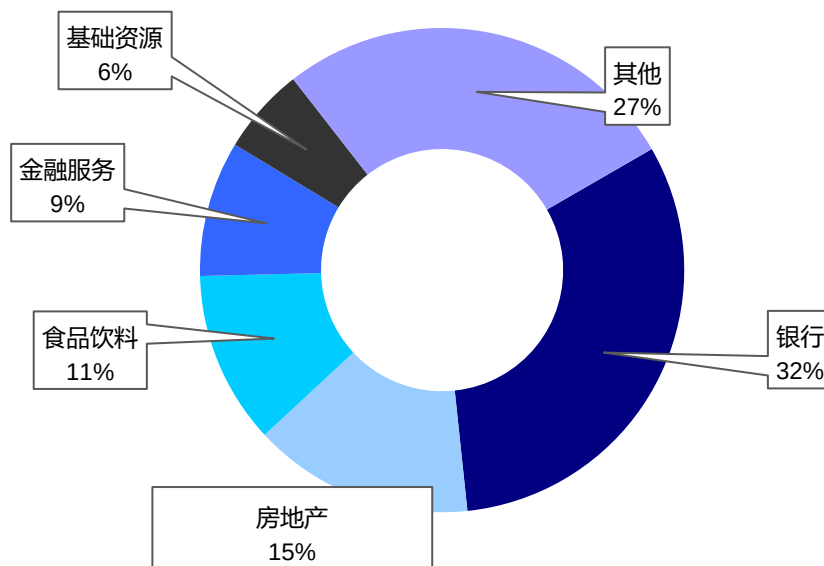
值得关注的股票



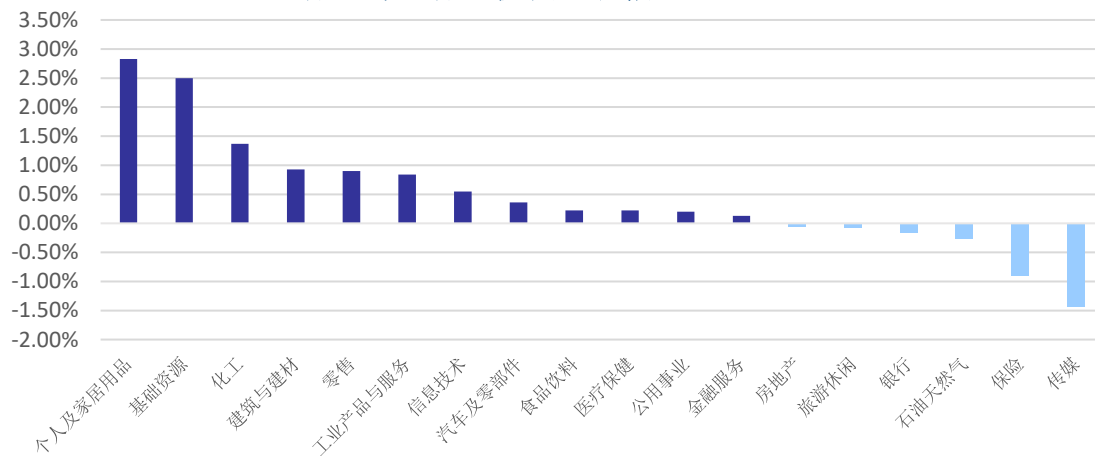
成交量前列 (百万股)		成交额前列 (十亿越盾)		成交量异动 (相对近10日)		高流动性涨幅榜 (>100亿越盾)		高流动性跌幅榜 (>100亿越盾)	
SHB	40.34	TCB	1,112.50	CMV	49542.57%	SZC	6.90%	SBT	-6.22%
TCB	33.10	VHM	749.66	FUEMAV30	8326.16%	DPG	6.88%	CDC	-5.44%
SBT	30.89	SBT	683.67	DBD	8311.41%	PNJ	6.76%	VHM	-4.15%
HPG	26.93	HPG	564.17	GMH	5139.12%	NKG	5.66%	HDB	-2.86%
VIX	26.23	VPB	453.80	BRC	5084.75%	CTD	4.43%	SCS	-2.74%

板块（在胡志明市场）

HOSE各行业成交额占比

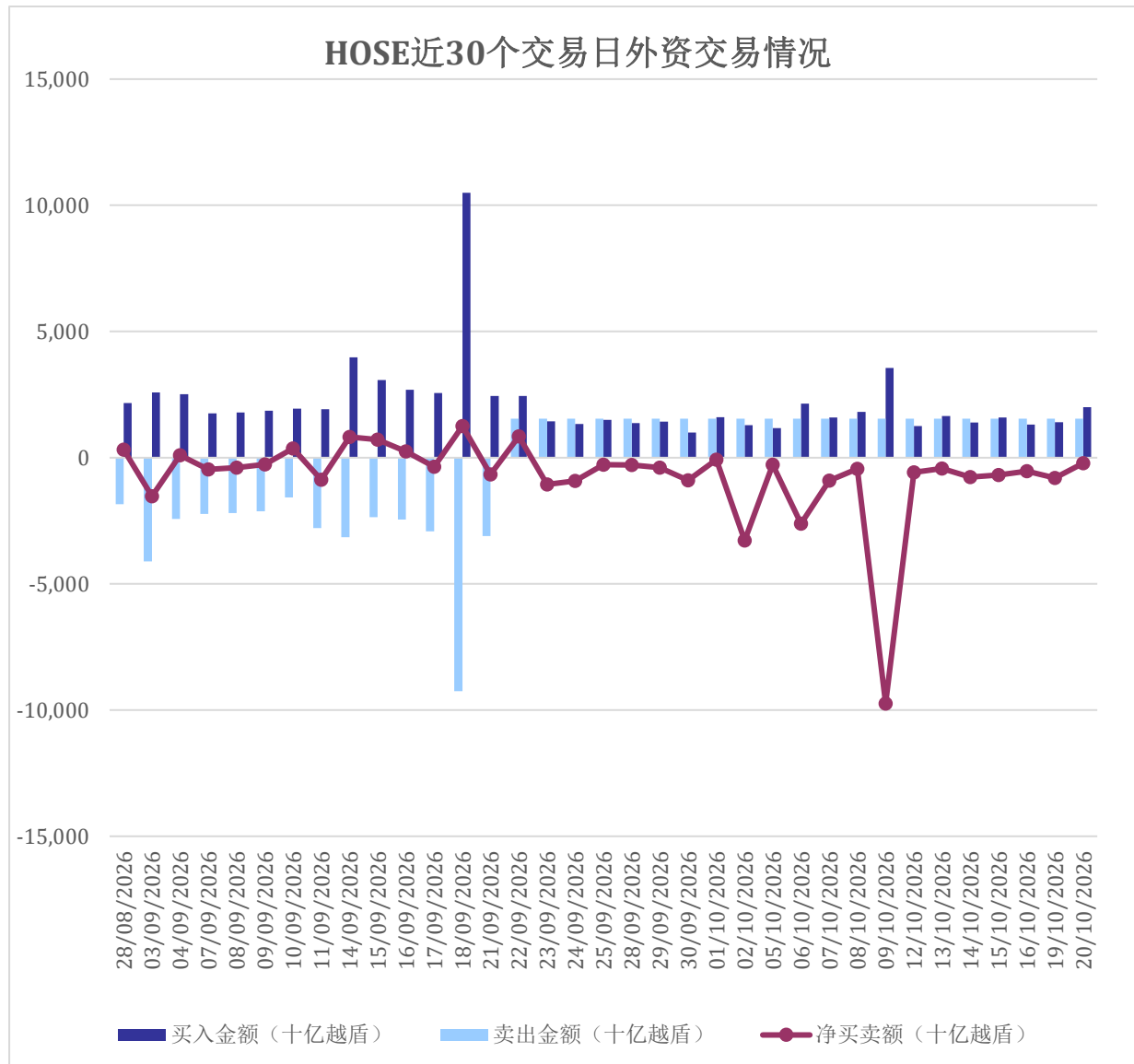


行业每日行业板块涨跌幅（HOSE）



外资交易

净买入股票	净买入额（十亿越盾）	净卖出股票	净卖出额（十亿越盾）
TCB	345.06	ACB	-136.55
HPG	145.01	VHM	-135.92
FRT	77.92	KDC	-100.05
PNJ	67.68	VCB	-88.83
POW	35.92	VJC	-52.41



股票排名

基准指数: VN-Index

投资期限: 6 至 18 个月

投资建议	定义
买入	预期收益率 $\geq 15\%$; 或公司 / 行业前景向好
增持	预期收益率 5%至 15%; 或公司 / 行业前景向好
中性	预期收益率-5%至 5%; 或公司 / 行业前景中性
减持	预期收益率-15%至-5%; 或公司 / 行业前景偏弱
卖出	预期收益率低于-15%; 或公司 / 行业前景偏弱

行业排名

基准指数: VN-Index

投资期限: 6 至 18 个月

评级	定义
跑赢大盘	行业平均收益率较 VN-Index 高出 5%以上; 或行业前景积极
中性	行业平均收益率相对 VN-Index 介于-5%至 5%; 或行业前景中性
跑输大盘	行业平均收益率较 VN-Index 低 5%以上; 或行业前景偏弱

免责声明

本报告所载观点仅反映负责撰写报告的研究分析师对相关证券或发行人的个人判断。投资者应将本报告仅作为参考资料, 不应将其视为证券投资建议; 任何投资决策及其后果均由投资者自行承担。国泰海通证券(越南)股份公司不对因使用本报告全部或部分资料及观点而直接或间接产生的任何损失或损害承担责任。

负责撰写本报告的研究分析师, 其薪酬由研究质量及准确性、客户反馈、市场竞争因素及公司收入等多项因素决定。国泰海通证券(越南)股份公司及其管理人员、董事、员工可能与本报告所提及的证券或相关投资存在利益关系。

研究分析师已尽合理努力, 依据发布时被认为可靠的资料编写本报告。国泰海通证券(越南)股份公司不就有关资料的完整性和准确性作任何陈述、承诺或保证。本报告的观点与估计仅代表研究分析师在发布时的判断, 不应被理解为公司正式立场, 并可能在不另行通知的情况下调整。

本报告旨在向国泰海通证券(越南)在越南及海外的机构和个人投资者提供信息, 且须符合报告分发地区适用的法律法规。本报告不构成在任何司法辖区买入、卖出或持有任何特定证券的要约或建议。本报告所载观点和评级并未考虑不同投资者的投资目标、需求、策略及具体情况。投资者理解, 潜在利益冲突可能影响本报告的客观性。

本报告任何内容, 包括但不限于投资评级和建议, 均不构成投资者或第三方据以要求国泰海通证券(越南)股份公司及 / 或负责撰写本报告的分析师, 承担与投资者决策或报告内容有关的任何义务的依据。

未经国泰海通证券(越南)股份公司授权代表事先书面同意, 任何人士不得出于任何目的复制、出版或重新分发本报告。引用时请注明出处。

国泰海通证券（越南）研究部

Nguyễn Ngọc Hiệp
研究分析师
hiexpnn@gtht.com.vn
(024) 35.730.073 - ext:708

Trịnh Khánh Linh
研究分析师
linhtk@gtht.com.vn
(024) 35.730.073 - ext:707

Lê Phan Thế
研究分析师
thelp@gtht.com.vn
(024) 35.730.073 - ext: 702

Nguyễn Kỳ Minh
首席经济学家
minhmk@gtht.com.vn
(024) 35.730.073- ext:706

Trần Thị Hồng Nhung
副总监
nhungtth@gtht.com.vn
(024) 35.730.073- ext:703

国泰海通证券（越南）客户服务团队



联系方式

河内总部

胡志明市分公司

咨询电话：
(024) 35.730.073
交易委托电话：
(024) 35.779.999
邮箱：info@gtht.com.vn
网址：www.gtht.com.vn

P9-10, 楼层 1, Charmvit
Tower
电话：
(024) 35.730.073
Fax: (024) 35.730.088

胡志明市第 3 郡第 6 坊国际广场
2 BIS 号 3 层
电话：
(028) 38.239.966
Fax: (028) 38.239.696