

宏观及市场要闻

- ❖ 欧洲央行（ECB）经济学家认为，得益于对石油依赖程度下降、人工智能投资增加以及财政政策支持，尤其是德国国防及基础设施支出，欧元区经济应对 2026 年能源冲击的韧性强于预期。据欧洲央行估算，财政刺激对经济的提振作用相当于 GDP 的约 0.5%，为此前预估的两倍。不过，欧洲央行警告称，若人工智能投资、全球需求或财政支持减弱，这一增长动力可能随之下降；能源价格带来的通胀压力仍是利率政策面临的重要风险。
- ❖ 与此同时，越南国家银行（央行）发布第 9736 号公文，要求各信贷机构在全系统同步下调存贷款利率，并警告可能下调不遵守规定银行的信贷增长额度。这延续了 10 月 19 日的政策指示，即期限在 6 个月及以上的存款利率至少下调 0.5 个百分点/年，优先领域贷款利率下调 1.5 至 2 个百分点/年。央行同时要求确保流动性安全、管控信贷质量、维护货币市场稳定。据悉，多家银行已响应上述指示，本周初市场利率随即出现下降。
- ❖ 在昨日举行的“从 IPO 到长期价值”座谈会上，越南国家证券委员会（SSC）副主席黎氏越娥表示，证券市场作为经济中长期融资渠道的作用日益凸显。她指出，首次公开募股（IPO）是越南新发展阶段的重要融资渠道，但 IPO 市场的发展应着眼于为企业和投资者创造可持续价值，而非仅追求规模扩张。

上市公司动态

- ❖ **FPT (HOSE)：2026 年前 9 个月营收达 40.023 万亿越盾（同比增长 12.4%），税前利润达 8.77 万亿越盾（同比增长 17%）。公司中标 16 个单项价值超过 1,000 万美元的项目。**
- ❖ **LPB (HOSE)：2026 年第三季度税前利润达 4.448 万亿越盾（同比增长 29%）；前 9 个月累计税前利润达 10.421 万亿越盾（同比增长 9%），完成全年计划的 70%。**
- ❖ **PNJ (HOSE)：2026 年第三季度营收达 6.995 万亿越盾（同比下降 14%），初步录得税后亏损 2580 亿越盾。公司计划筹资 8 万亿越盾用于重组。**

全球市场

指数	点位	涨跌幅
CBOE Volatility Index	16.68	-3.64%
ESTX 50 PR.EUR	6,121.66	-0.38%
SET Index	1,556.09	-0.32%
PSEi INDEX	5,806.17	0.10%
FTSE Malaysia KLCI	1,602.27	0.17%
FTSE Singapore Index	5,443.77	0.74%
S&P BSE SENSEX	73,272.57	-0.79%
KOSPI Composite Index	5,735.66	3.29%
Osaka - Osaka Delayed Price	64,621.24	0.85%
SSE Composite Index	3,713.03	-0.60%
HANG SENG INDEX	23,651.87	-0.90%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	10,733.00	-0.29%
Paris - Paris Delayed Price	7,838.49	-0.38%
DAX PERFORMANCE-INDEX	25,304.42	-0.06%
S&P 500	7,757.17	0.58%
NASDAQ Composite	26,702.86	1.05%
Dow Jones Industrial Average	52,856.09	0.69%
货物	点位	涨跌幅
世界黄金	4,150.70	0.00%
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

越南股市迎来近 6 个月以来最强反弹，越南指数上涨 46.70 点（+2.76%），报 1738.67 点，接近全天最高水平。VN30 指数上涨 35.06 点（+1.90%），报 1880.57 点。越南指数高开高走，尤其是无盘后多头资金涌入大盘股，推动越南指数重新站上 1,700 至 1,730 点区域。

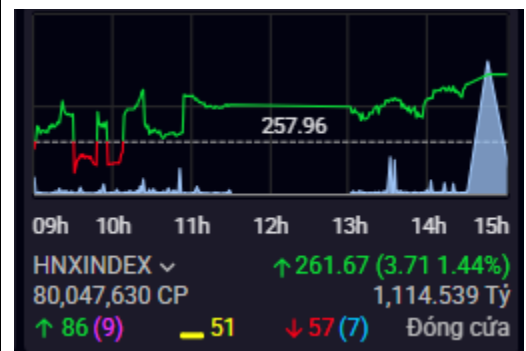
市场广度显著改善，HOSE 共有 246 只股票上涨、78 只下跌；VN30 成分股中 25 只上涨、4 只持平、1 只下跌。HOSE 成交额达 20.29 万亿越盾，较前一交易日增长约 53%，成交量接近 9.47 亿股。VN30 成交额达 10.35 万亿越盾，表明资金强势回流，并向更多个股扩散。

资金主要流向房地产、证券和银行板块。房地产板块领涨，VIC、VHM 及 VRE 集体涨停，其中 VIC 单独为越南指数贡献约 23 点；DXS、NLG 和 HDC 亦涨停。证券板块表现活跃，VIX 上涨 4.12%、VCI 上涨 3.40%、TCX 上涨 3.90%、MBS 上涨 3.20%。银行板块普遍走强，LPB 上涨 4.89%、SSB 涨逾 3%、SHB 涨逾 2%。相比之下，能源和保险板块表现相对疲弱。

外资在 HOSE 转为净买入约 1900 亿越盾，结束持续近一个月的净卖出态势。净买入主要集中于 TCB（2900 亿越盾）、MSN（1450 亿越盾）和 VIC（890 亿越盾）；净卖出主要集中于 FPT（1730 亿越盾）、VCB（1060 亿越盾）和 ACB（1030 亿越盾）。外资资金回流进一步提振了本轮强劲反弹中的市场情绪。

市场观点：越南指数强势反弹，指数点位、成交量及市场广度同步改善，说明此前调整后的主动买盘重新入场。不过，指数上涨仍在较大程度上依赖 VIC 及 Vingroup 相关股票，中期复苏趋势尚需更多信号确认。短期来看，1,700 至 1,720 点为近期支撑区域，1,750 至 1,770 点为需要关注的阻力区域。建议投资者优先关注整理形态良好、流动性改善的股票，避免在大涨后追高。

市场走势



上一交易日市场数据 (FACTSET)

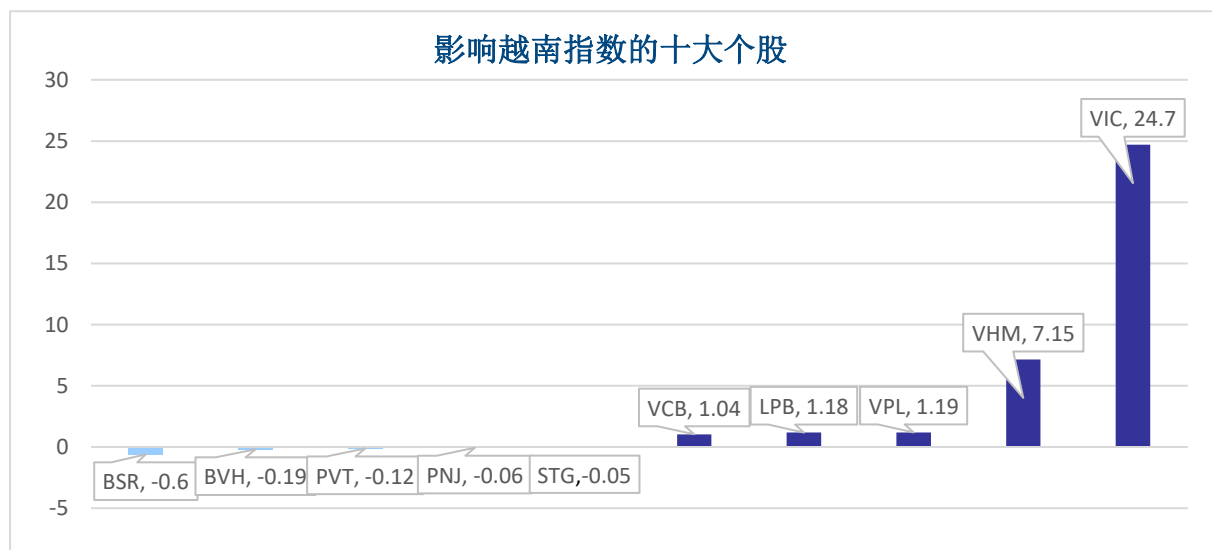
当日涨跌幅

指数	点位	涨跌幅	涨跌点数	成交量	成交额	上涨家数	平盘家数	下跌家数
Vnindex	1,738.67	2.76%	46.70	947.8	20,290.6	246	54	78
Vn30 - Index	1,880.57	1.90%	35.06	333.3	10,350.9	25	4	1
Hnx30 - Index	443.71	1.51%	6.61	61.5	954.8	16	4	9
VNXAllshare	2,771.83	2.34%	63.40	994.8	20,609.8	268	86	108
HNX - Index	261.67	1.44%	3.71	80.0	1,114.5	86	51	57
Upcom - Index	126.24	0.81%	1.02	37.9	592.4	126	82	90

当日流动性

交易所	成交额 (十亿越盾)	较上一交易日变化	成交量 (百万股)	较上一交易日变化
HOSE	20,290.59	53.12%	947.79	65.06%
HNX	1,114.54	94.49%	80.05	101.76%

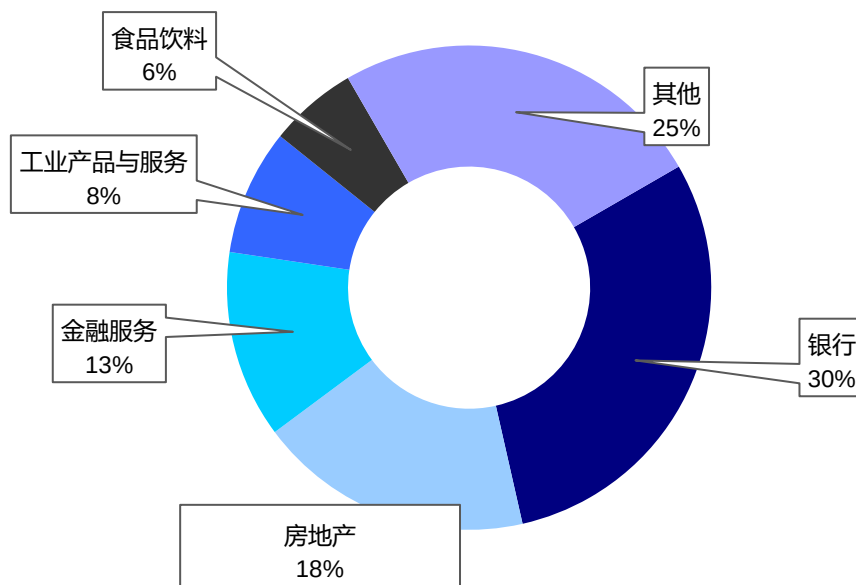
当日焦点个股



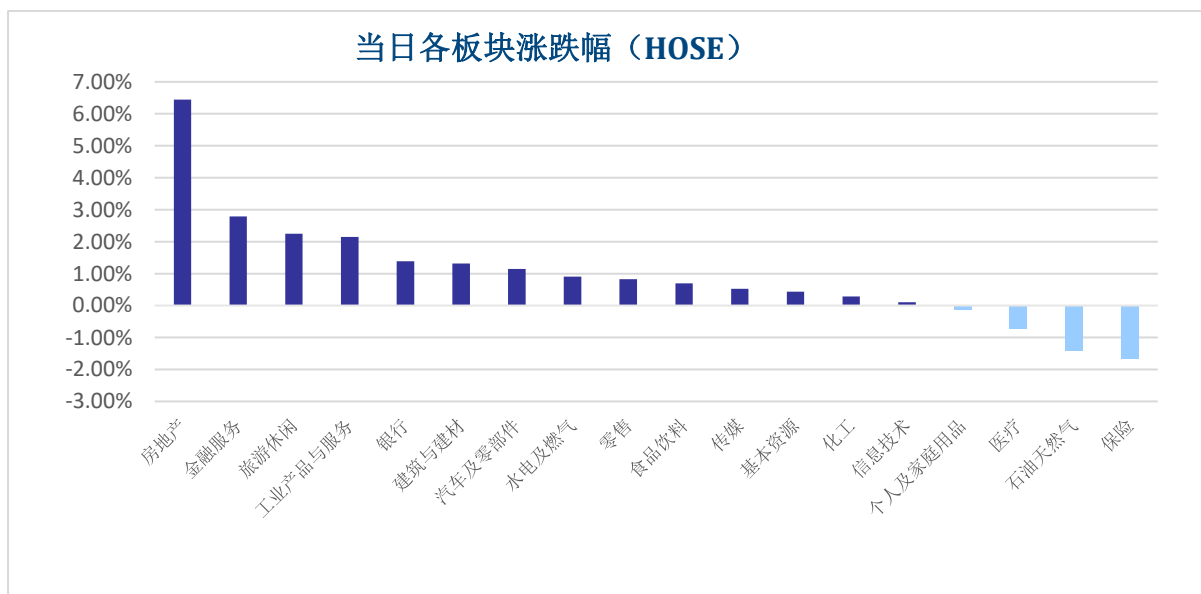
成交量前列 (百万股)		成交额前列 (十亿越盾)		成交量异动 (相对 10 日均量)		高成交额领涨股 (>100 十亿越盾)		高成交额领跌股 (>100 十亿越盾)	
MSB	70.88	VHM	1,028.82	NBB	5018.83%	VIC	6.99%	PVP	-6.99%
VIX	51.82	MSB	1,017.89	ABR	4313.79%	DXS	6.94%	PVT	-4.96%
SHB	45.00	TCB	849.78	FDC	2525.00%	ORS	6.93%	DCL	-3.13%
HDB	34.48	HDB	758.80	CRV	1485.19%	VHM	6.92%	ANV	-2.91%
SSI	32.43	VJC	659.59	PGI	1233.33%	VRE	6.85%	PNJ	-2.78%

行业表现

当日各板块成交额占比 (HOSE)

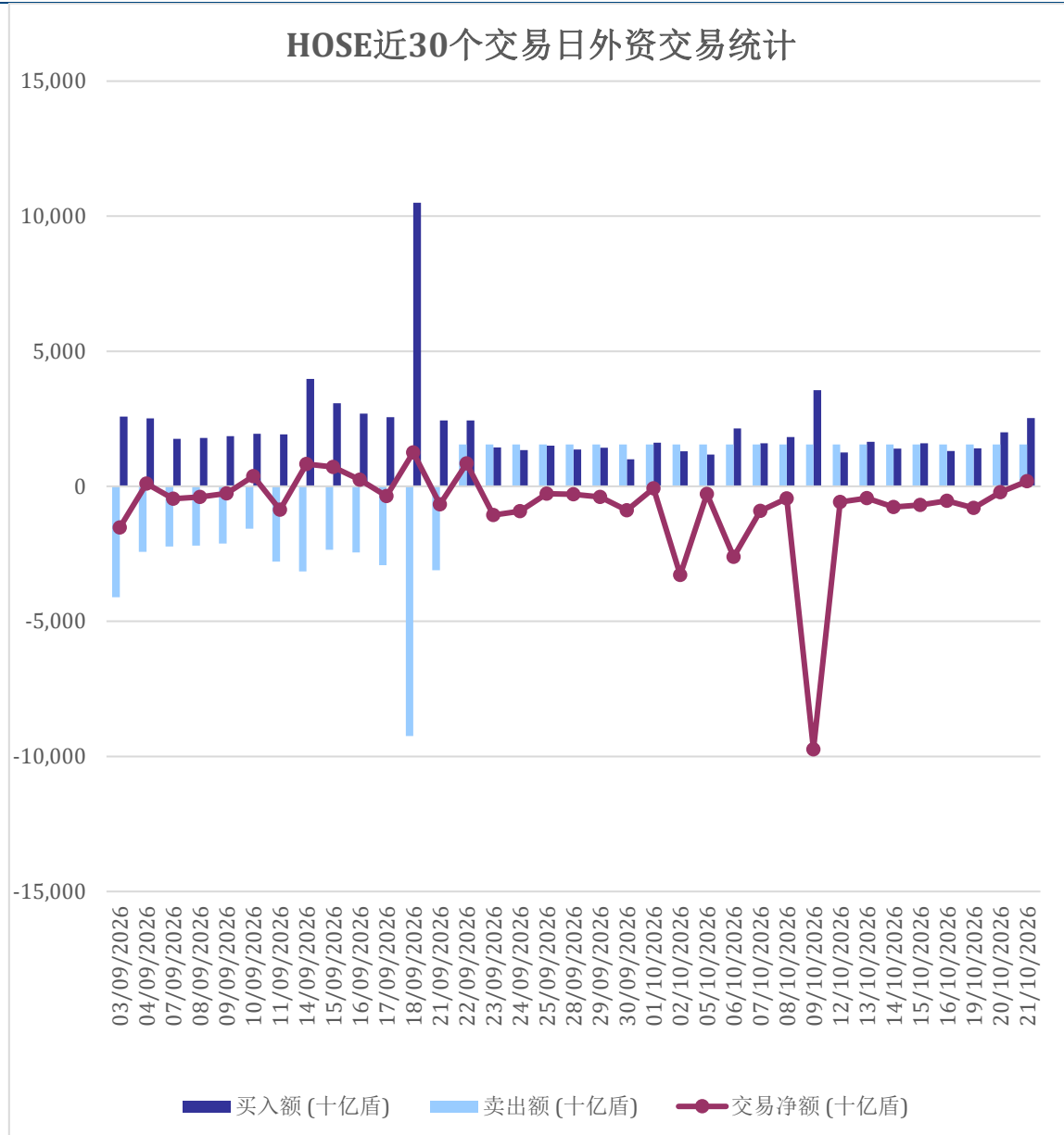


当日各板块涨跌幅 (HOSE)



HOSE 外资交易

净买入个股 mua ròng	净买入额 (十亿越盾)	净卖出个股	净卖出额 (十亿越盾)
TCB	289.80	FPT	-173.16
MSN	144.76	VCB	-105.73
VIC	89.16	ACB	-102.71
VIB	51.49	DXG	-61.41
SSI	49.91	VPB	-58.12



个股评级

基准指数：越南指数。
： 6 至 18 个月

投资期限

投资建议	评级标准
买入	预期收益率为 $\geq 15\%$ 或公司/行业前景积极 Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
增持	预期收益率为 5% 至 15% 或公司/行业前景积极 Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
中性	预期收益率为 -5% 至 5% 或公司/行业前景中性 Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
减持	预期收益率为 -15% 至 -5% 或公司/行业前景偏弱 Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
卖出	预期收益率低于 -15% 或公司/行业前景偏弱 Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

行业评级

基准指数：越南指数
6 至 18 个月

投资期限：

评级	评级标准
跑赢大盘	行业平均收益率较越南指数高出 5% 以上 或行业前景积极 Hoặc triển vọng ngành tích cực
中性	行业平均收益率相对越南指数处于 -5% 至 5% 区间 或行业前景中性 Hoặc triển vọng ngành trung lập
跑输大盘	行业平均收益率较越南指数低 5% 以上 或行业前景偏弱 Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

免责声明

本报告所载观点仅反映负责撰写本报告的研究分析师对有关证券或发行人的个人看法。投资者应仅将本报告作为参考资料，不应将其视为投资建议。投资者须自行承担投资决策所产生的全部责任。越南国泰海通证券股份有限公司不对因使用本报告全部或部分信息及观点而产生或与之相关的任何损失或被视为损失的事件承担责任。

负责撰写本报告的研究分析师的薪酬取决于多种因素，包括研究质量及准确性、客户反馈、竞争因素及公司收入。越南国泰海通证券股份有限公司及其管理人员、总经理和员工可能与本报告所述任何证券（或相关投资）存在利益关系。

负责撰写本报告的分析师力求依据发布时被认为可靠的信息编制报告。越南国泰海通证券股份有限公司不对有关信息的完整性和准确性作出任何声明、承诺或保证。本报告所载观点及估计仅代表相关分析师在发布时的个人看法，不应被视为本公司的立场，并可随时更改而不另行通知。

本报告旨在向越南国泰海通证券在越南及境外的机构与个人投资者提供信息，分发须遵守所在地适用法律法规。本报告不构成在任何国家买入、卖出或持有特定证券的要约或建议。本报告中的观点及建议未考虑不同投资者的投资目标、需求、策略及具体情况。投资者应知悉，潜在利益冲突可能影响本报告的客观性。

本报告的内容（包括但不限于投资建议）不得作为投资者或第三方要求越南国泰海通证券股份有限公司及/或负责撰写本报告的分析师，就投资者的投资决策或本报告内容承担任何义务的依据。

未经越南国泰海通证券股份有限公司授权代表事先书面同意，任何个人或机构不得以任何目的复制、出版或再分发本报告。引用时请注明出处。

GUOTAI HAITONG VIETNAM RESEARCH DEPARTMENT

Nguyễn Ngọc Hiệp
Research Analyst
hiexpnn@gtht.com.vn
(024) 35.730.073 – ext:708

Trịnh Khánh Linh
Research Analyst
linhtk@gtht.com.vn
(024) 35.730.073 – ext:707

Lê Phan Thế
Research Analyst
thelp@gtht.com.vn
(024) 35.730.073 – ext: 702

Nguyễn Kỳ Minh
Chief Economist
minhmk@gtht.com.vn
(024) 35.730.073- ext:706

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

GUOTAI HAITONG VIETNAM HOUSETEAM



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

Top 10 Asean Top Brand Awards 2025 | Top 10 Vietnam Reputable Brands 2023 |
Top 10 Asia Excellent Brands 2022



联系方式	总部 河内	分公司 胡志明市
咨询电话: (024) 35.730.073 交易委托电话: (024) 35.779.999 Email: info@gtht.com.vn Website: www.gtht.com.vn	P9-10, 1 层, Charmvit Tower 电话: (024) 35.730.073 Fax: (024) 35.730.088	3 层, 2 BIS 号, Công Trường Quốc Tế, 第 3 郡第 6 坊, Tp. HCM 电话: (028) 38.239.966 Fax: (028) 38.239.696