

宏观及市场要闻

- ❖ 10 月 22 日，全球金融市场承压，科技股尤其是人工智能（AI）相关板块大幅下跌。市场担忧大规模资本支出未能带来相应的投资回报和盈利能力。标普 500 指数下跌 1.2%，纳斯达克指数下跌 2.6%；与此同时，受伊朗相关紧张局势加剧、供应中断担忧升温影响，油价上涨约 4%至 113.17 美元/桶。欧洲 STOXX 600 指数跌逾 1%，其中银行板块下跌 4.2%。市场人士对 AI 与数据中心投资泡沫可能破裂的警告日益增多。
  - ❖ 越南国家银行于 10 月 21 日发布第 9736/NHNN-CSTT 号公文，要求商业银行在 2026 年最后几个月，将新发生的期限为 6 个月及以上存款业务的平均利率，较各银行 10 月 11 日至 20 日报表期的平均水平至少下调 0.5 个百分点/年。央行将通过统计报告系统监督落实情况，并可能对未执行要求的银行下调或分配更低的信贷增长额度。这表明监管政策由引导降息转向明确的量化要求，旨在降低资金成本并支持企业。不过，对贷款利率的实际传导效果仍取决于各银行的存款变化、流动性及政策传导程度。
  - ❖ 截至 2026 年第三季度末，证券公司贷款余额再创新高，达到 46.3 万亿越盾，较第二季度末增长 2%。尽管融资融券余额处于高位，股市指数与成交活跃度却持续面临压力。第三季度，上市市场（HOSE、HNX）日均成交额仅约 18.1 万亿越盾，明显低于第二季度的 23.3 万亿越盾以上及第一季度的约 33.6 万亿越盾。市场由此担忧，部分融资可能用于机构资金周转，而非实际股票交易。
- 上市公司动态
- ❖ **MSN（HOSE）**：2026 年第三季度营业收入达 36.981 万亿越盾，同比增长 74.7%；税前利润达 5.021 万亿越盾，为上年同期的 2.3 倍。前 9 个月税后利润达 10.325 万亿越盾，已超过全年核心利润计划。
  - ❖ **MCH（HOSE）**：2026 年第三季度营业收入达 8.743 万亿越盾，同比增长 16.3%，创近三年来最高季度增速。前 9 个月收入达 24.38 万亿越盾，同比增长 14.6%。
  - ❖ **VND（HOSE）**：2026 年第三季度营业收入达 1.7148 万亿越盾，同比下降 22.6%；税后利润为 3295 亿越盾，同比下降 64.5%，主要受经纪业务及自营业务走弱拖累。

| 全球市场                                  |           |        |
|---------------------------------------|-----------|--------|
| 指数                                    | 点位        | 涨跌幅    |
| CBOE Volatility Index                 | 19.03     | 9.94%  |
| ESTX 50 PR.EUR                        | 6,085.95  | -1.96% |
| SET Index                             | 1,562.67  | 0.42%  |
| PSEi INDEX                            | 5,779.73  | -0.72% |
| FTSE Malaysia KLCI                    | 1,608.14  | 0.37%  |
| FTSE Singapore Index                  | 5,415.14  | -0.42% |
| S&P BSE SENSEX                        | 73,249.39 | -0.62% |
| KOSPI Composite Index                 | 5,533.77  | -3.52% |
| Osaka - Osaka Delayed Price           | 62,056.50 | -3.97% |
| SSE Composite Index                   | 3,658.03  | -1.48% |
| HANG SENG INDEX                       | 22,934.68 | -3.03% |
| FTSE Index - FTSE Index Delayed Price | 10,725.03 | -0.26% |
| Paris - Paris Delayed Price           | 7,811.26  | -1.39% |
| DAX PERFORMANCE-INDEX                 | 25,371.75 | -1.07% |
| S&P 500                               | 7,663.43  | -0.64% |
| NASDAQ Composite                      | 26,008.86 | -1.57% |
| Dow Jones Industrial Average          | 52,867.98 | 0.71%  |
| 大宗商品                                  | 点位        | 涨跌幅    |
| 国际金价                                  | 4,044.20  | -2.55% |
| 布伦特原油                                 | 110.01    | -0.05% |
| WTI 原油                                | 97.15     | -4.56% |

## 上一交易日市场表现

10 月 22 日，越南股市延续反弹走势。越南指数上涨 21.96 点，涨幅 1.26%，报 1760.63 点，连续第三个交易日上涨。VN30 指数上涨 12.41 点，涨幅 0.66%，报 1892.98 点；Vn30 成分股中共有 17 只上涨、2 只持平、11 只下跌。市场涨势主要由大型权重股带动，尤其是 VIC 与 VHM。

在 HOSE 市场上，上涨个股为 147 只、平盘 57 只、下跌 164 只，个股表现明显分化。HOSE 成交额约 15.299 万亿越盾，较上一交易日下降近 21%，成交量逾 6.72 亿股，大宗交易额达 1.999 万亿越盾。指数持续上涨，但资金尚未全面扩散，部分板块在此前强势反弹后出现获利了结。

资金主要流向大型房地产股及部分银行股。VIC 上涨 4.16%，VHM 上涨 3.56%，分别为越南指数贡献约 15.51 点和 3.86 点，合计接近当日指数涨幅的 88%。此外，BSR 上涨 3.90%、TCB 上涨 2.90%、VPL 上涨 2.40%。另一方面，金融板块走势分化，LPB 下跌 1.80%，SSB 与 SSI 均下跌约 1.20%；部分中型房地产、建筑及证券股承受调整压力。

外资在 HOSE 继续净买入约 3410 亿越盾，为连续第二个交易日净买入，此前曾持续 20 多个交易日净卖出。买盘主要集中于 VIC（2390 亿越盾）、TCB（1780 亿越盾）及 VHM（1600 亿越盾）；卖盘主要集中于 FPT（2640 亿越盾）、KDC（960 亿越盾）及 STB（960 亿越盾）。外资重回净买入，特别是增持大型权重股，对市场反弹形成支撑。

市场观点：越南指数突破 1,750 点，并迎来外资资金回流，短期反弹趋势进一步巩固。不过，成交量下降、市场广度偏弱，加之涨幅高度依赖 VIC 与 VHM，表明上涨动力仍欠稳固。短期支撑区间为 1,735—1,750 点，关键阻力区间为 1,780—1,800 点。投资者应关注成交活跃度能否改善，以及资金是否向银行、证券等板块扩散，以判断反弹的持续性。

## 市场走势



## 市场数据

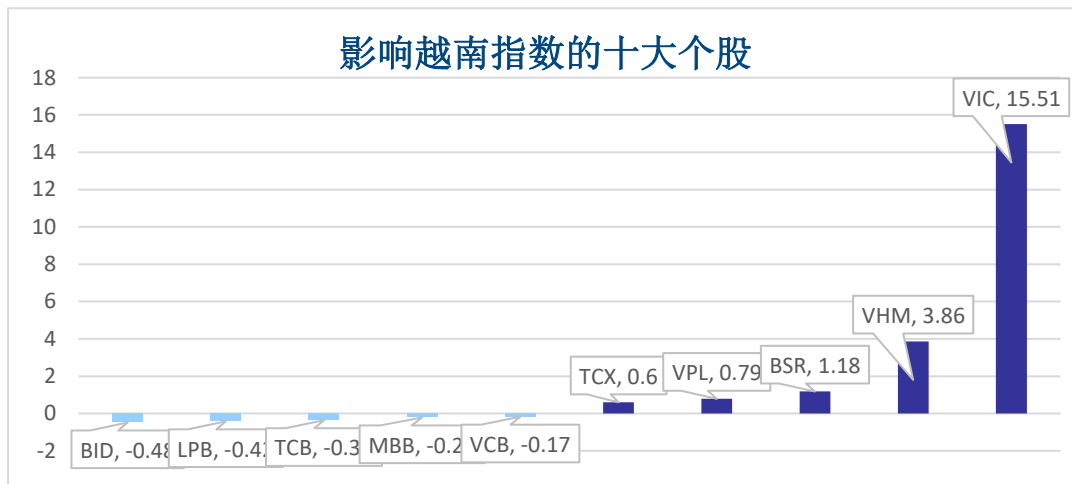
### 当日波动

| 指数            | 收盘点位     | 涨跌幅    | 涨跌点数  | 成交量   | 成交额      | 上涨股数 | 平盘股数 | 下跌股数 |
|---------------|----------|--------|-------|-------|----------|------|------|------|
| Vnindex       | 1,760.63 | 1.26%  | 21.96 | 672.1 | 15,299.8 | 149  | 57   | 167  |
| Vn30 - Index  | 1,892.98 | 0.66%  | 12.41 | 262.1 | 8,338.9  | 17   | 2    | 11   |
| Hnx30 - Index | 445.27   | 0.35%  | 1.56  | 41.5  | 725.7    | 16   | 3    | 10   |
| VNXAllshare   | 2,791.36 | 0.70%  | 19.53 | 702.2 | 15,370.4 | 170  | 100  | 185  |
| HNX - Index   | 261.08   | -0.23% | -0.59 | 55.9  | 870.8    | 57   | 66   | 74   |
| Upcom - Index | 126.91   | 0.53%  | 0.67  | 23.1  | 397.6    | 111  | 93   | 86   |

### 当日流动性

| 交易所  | 成交额<br>(十亿越盾) | 较前一交易日  | 成交量<br>(百万股) | 较前一交易日  |
|------|---------------|---------|--------------|---------|
| HOSE | 15,299.76     | -24.60% | 672.07       | -29.09% |
| HNX  | 870.82        | -21.87% | 55.91        | -30.15% |

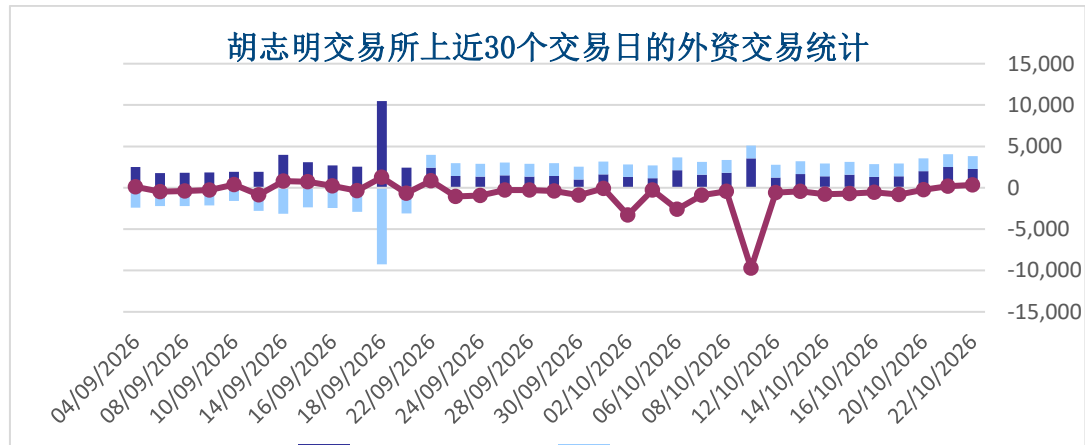
### 值得关注的股票



| 成交量前列<br>(百万股) | 成交额前列<br>(十亿越盾) | 成交量异动<br>(相对近 10 日) | 涨幅领先<br>(高流动性)<br>(>100 亿越盾) | 跌幅领先<br>(高流动性)<br>(>100 亿越盾) |
|----------------|-----------------|---------------------|------------------------------|------------------------------|
| SHB            | VHM             | SFC                 | PET                          | VTO                          |
| VIX            | TCB             | ADP                 | ORS                          | TRC                          |
| TPB            | VIC             | APC                 | YEG                          | PAN                          |
| HDB            | SHB             | MDG                 | PVD                          | PNJ                          |
| MSB            | FPT             | VCA                 | MDG                          | KSB                          |

## 外资交易

| 净买入<br>股票 | 净买入额<br>(十亿越盾) | 净卖出个股 | 净卖出额<br>(十亿越盾) |
|-----------|----------------|-------|----------------|
| VIC       | 239.44         | FPT   | -264.19        |
| TCB       | 177.57         | KDC   | -95.84         |
| VHM       | 160.57         | STB   | -85.08         |
| MSN       | 140.80         | ACB   | -44.29         |
| HPG       | 59.69          | NVL   | -30.58         |



### 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  
[hiiepnn@gtht.com.vn](mailto:hiiepnn@gtht.com.vn)  
(024) 35.730.073 - ext:708

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

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

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

**Trần Thị Hồng Nhung**  
副总监  
[nhungtth@gtht.com.vn](mailto: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：<br>(024) 35.730.073<br>交易委托电话：<br>(024) 35.779.999<br>邮箱： <a href="mailto:info@gtht.com.vn">info@gtht.com.vn</a><br>网址： <a href="http://www.gtht.com.vn">www.gtht.com.vn</a> | P9-10, 楼层 1, Charmvit Tower<br>电话：<br>(024) 35.730.073<br>Fax: (024) 35.730.088 | 胡志明市第 3 郡第 6 坊国际广场<br>2 BIS 号 3 层<br>电话：<br>(028) 38.239.966<br>Fax: (028) 38.239.696 |