市场策略

本周市场预测：VNINDEX 指数上周继续呈现震荡走势。上周出台的部分支持货币市场的积极政策措施，推动大盘于周二和周三出现短暂反弹，随后再度回调。积极的一面是，指数仍能在 1690-1700 点支撑区间获得支撑并实现反弹。我们认为，本周市场仍将延续震荡格局。支撑位：1690-1700 点；阻力位：1750-1760 点。

国际市场

上周，全球经济继续面临通胀压力及地缘政治不确定性的影响，主要央行的货币政策预期成为市场关注焦点。在美国，10 月 CPI 环比上涨 0.4%，核心 CPI 环比上涨 0.3%，均高于市场预期，推动美国国债收益率上升，并进一步强化美联储可能于 12 月加息的预期，从而对新兴市场的资本流动形成额外压力。在欧洲，路透社调查显示，受欧元区通胀率升至 4%的影响，受访专家普遍预计欧洲央行可能于 12 月再次加息 25 个基点，将利率上调至 2.75%。与此同时，中国截至 10 月底的累计贸易顺差突破 1 万亿美元，主要受高科技产品、AI 相关产品、半导体及新能源汽车出口增长的推动。

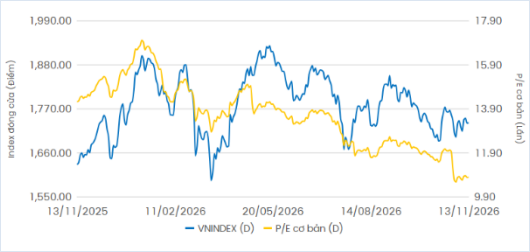
越南市场

国际货币基金组织（IMF）数据显示，越南前 9 个月 GDP 同比增长 9.01%，主要受全球科技周期以及公共和私人投资的支撑。然而，通胀压力依然存在，前 10 个月平均 CPI 涨幅超过 4.5%的目标水平，尽管 10 月份 CPI 同比上涨 5.1%。IMF 认为，越南汇率及外汇储备总体保持稳定，但同时提示地缘政治紧张局势、贸易不确定性及信贷快速增长带来的风险。

在政策调控方面，越南国家银行（SBV）继续将控制通胀、稳定汇率及保障银行体系安全作为优先目标，同时加强货币政策与财政政策的协调，以支持经济增长。

值得关注的是，越南国会设定了 2027 年经济发展目标：GDP 增长至少 10%，CPI 涨幅约为 4.5%，出口增长 15%，全社会投资总额相当于 GDP 的 36%-38%。实现上述目标需要持续推动公共投资、消费及出口增长，同时提高劳动生产率和资源配置效率。

越南指数



点数	**1,734.93**
与前一周相比	0.55%
年初至今	-2.78%
日均竞价成交量（百万股)	522.28
日均竞价成交额 (十亿越南盾)	10,692.37
市盈率P/E	10.80
市净率P/B	1.85

源: FiinPro, Guotai Haitong (VN)

指数	收盘价	%1周涨跌幅
BTC	68322	-9.89%
DXY	103.412	1.09%
DowJones	52347.55	2.07%
Nikkei 225	61142.35	6.46%
黄金/美元	3884.49	-4.58%
美元/日元	159.71	0.78%
原油	88.56	-2.50%
布伦特原油	95.84	-2.52%

源: Tradingview.com, Guotai Haitong (VN)

市场概览

全球金融市场呈现反弹态势，但市场表现明显分化。资金呈现回流美国及部分亚洲市场科技股的趋势，但货币政策不确定性、AI 行业估值及贸易紧张局势仍持续制约市场整体涨幅。美国股市在此前经历一轮调整后，本周录得积极反弹，标普 500 指数上涨 2.51%，收于 7561.67 点；道琼斯工业平均指数上涨 2.07%，收于 52347.55 点。市场反弹的主要动力来自此前经历抛售后，投资者逢低买入科技股。从经济数据来看，美国 10 月 PPI 环比上涨 0.3%，低于市场预期的 0.4%，但同比涨幅达到 6.5%，创 2022 年 11 月以来新高。该数据在一定程度上缓解了市场对通胀前景的担忧，但货币政策预期仍保持谨慎，市场继续关注美联储是否会在 12 月调整利率。

亚洲主要市场整体大幅反弹，其中韩国市场表现领先，KOSDAQ 指数上涨 8.60%，KOSPI 指数上涨 4.56%；日本日经 225 指数上涨 6.46%，泰国 SET 指数上涨 2.67%。韩国和日本市场的上涨反映出资金流入科技股及受益于 AI 发展趋势的相关行业。相较之下，中国内地及香港市场表现较为疲软，上证综合指数下跌 0.41%，沪深 300 指数下跌 0.94%，恒生指数下跌 3.45%。市场调整压力主要集中于科技及半导体板块，原因在于市场担忧美国芯片出口管制政策，以及对相关产品需求前景和经济增长的不确定性。

商品市场：上周大宗商品市场继续调整，黄金及能源价格均有所走弱。黄金价格下跌 4.58%，收于 3884.49 美元/盎司，主要受到美元走强及利率可能维持高位的预期影响；与此同时，市场避险情绪尚未形成稳定的资金流入支撑。在能源板块方面，WTI 原油价格下跌 2.50%，至 88.56 美元/桶；布伦特原油价格下跌 2.52%，至 95.84 美元/桶，反映出市场对短期需求前景及供需平衡的担忧所带来的调整压力。尽管如此，油价年初至今仍维持显著涨幅，表明全球能源成本整体仍处于相对高位。

成交量：全市场日均成交额为 15.004 万亿越南盾，较前一周下降 11.3%。其中，日均连续竞价成交额大幅下降 24.5%，至 10.692 万亿越南盾，反映出市场资金整体仍持谨慎态度。

市场广度：上周市场整体跌多涨少，表明 VN-Index 的上涨尚未在各行业板块间形成广泛扩散。具体而言，18 个行业板块中有 14 个录得下跌，其中石油与天然气（-2.63%）、食品与饮料（-2.37%）、金融服务（-1.96%）及传媒（-1.94%）跌幅居前。另一方面，房地产（+2.66%）和旅游与娱乐（+2.01%）成为领涨板块，此外，保险（+0.94%）、银行（+0.39%）以及电力、水务与燃气（+0.36%）亦录得上涨。总体来看，资金仍集中于少数行业板块，而大部分市场尚未出现明显的整体价格改善。

外资：上周外国投资者净卖出 8100 亿越南盾，表明资金流出压力依然存在。具体来看，外资净买入 POW（+2640 亿越南盾）、VIX（+1820 亿越南盾）及 HDB（+1700 亿越南盾）；净卖出 FPT（-8920 亿越南盾）、STB（-1620 亿越南盾）及 PNJ（-1090 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：VN-Index 上周继续呈现震荡走势。上周出台的部分支持货币市场的积极政策措施，推动大盘于周二和周三出现短暂反弹，随后再度回调。积极的一面是，指数仍能在 1690-1700 点支撑区间获得支撑并实现反弹。





国际市场

上周，全球经济继续受到通胀压力及地缘政治不确定性的影响，与此同时，金融市场对主要央行未来利率政策的预期变得更加敏感。在美国，最新公布的通胀数据显示，物价涨幅高于市场预期，进一步强化了美联储加息的预期。具体而言，美国 10 月 CPI 环比上涨 0.4%，高于市场预期的 0.3%；核心 CPI 环比上涨 0.3%，同样超出预期。上述数据推动美国国债收益率大幅上升，市场对美联储可能于 12 月加息的押注进一步增加。这一趋势可能继续支撑美元走强，同时对新兴市场的资本流动及汇率形成压力。

与此同时，在欧洲地区，路透社对 71 位经济学家进行的调查显示，所有受访者均预计欧洲央行（ECB）将在 12 月的议息会议上将存款利率上调 25 个基点，至 2.75%。欧元区 10 月通胀率已升至 4%，达到 2%政策目标的两倍，而能源成本上涨及冬季来临前的天然气供应风险继续带来通胀压力。尽管大多数专家认为，这可能是当前加息周期的最后一次加息，但仍有部分专家预计，2027 年初可能进一步加息。

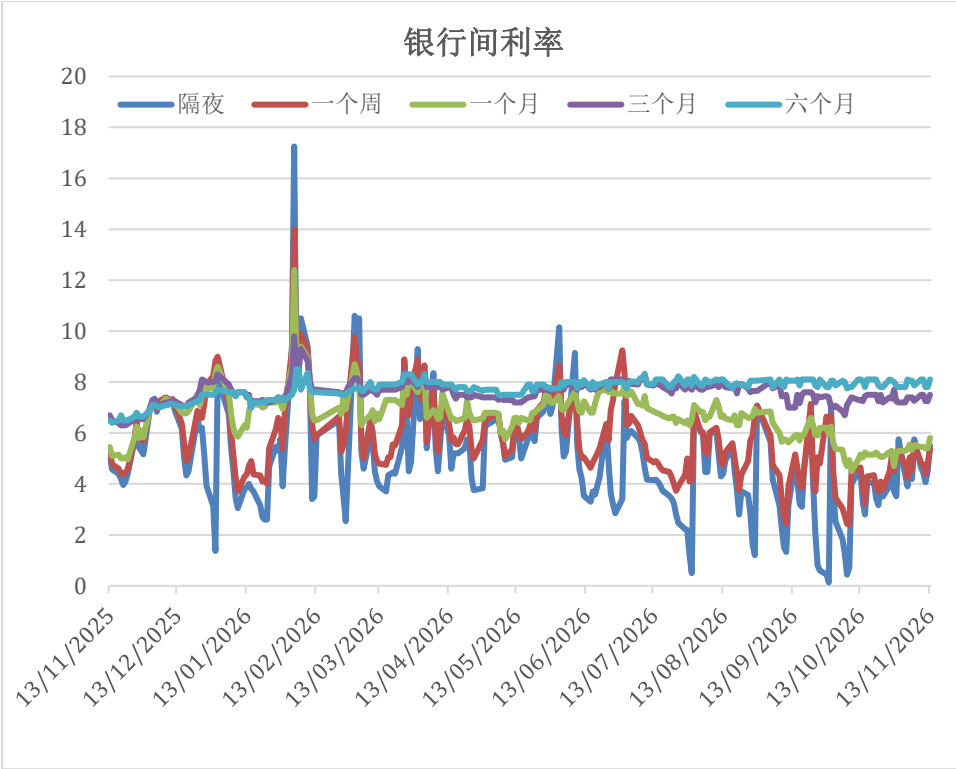
中国市场则呈现出口强劲增长态势。截至 10 月底，中国累计贸易顺差正式突破 1 万亿美元，达到 1.04 万亿美元的高位。主要增长动力来自高科技产品出口，包括 AI 相关产品、半导体，以及电动汽车和其他绿色交通工具。

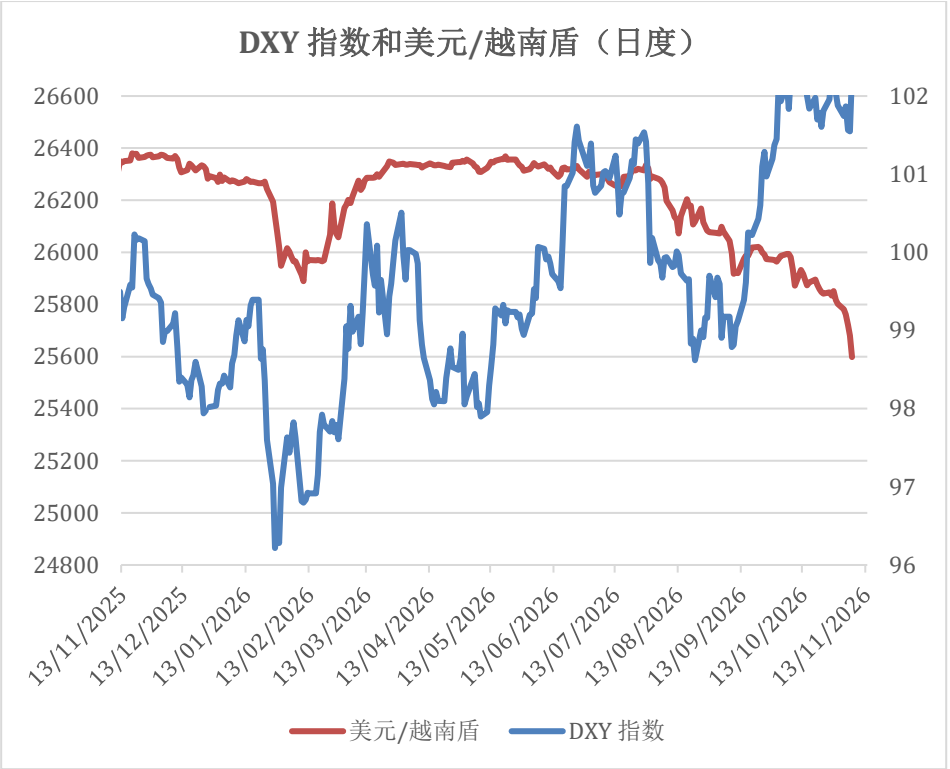
越南市场

在越南，国际货币基金组织（IMF）数据显示，前 9 个月 GDP 同比增长 9.01%，主要得益于全球 AI 相关科技周期以及公共和私人投资活动的积极贡献。然而，通胀压力仍值得关注，前 10 个月平均 CPI 涨幅已超过 4.5%的目标水平，尽管 10 月份通胀有所放缓，同比上涨 5.1%。IMF 认为，越南汇率及外汇储备总体保持稳定，但同时警示地缘政治紧张局势、贸易不确定性、信贷快速增长，以及 AI 领域预期可能调整所带来的风险。在 11 月 13 日的工作会议上，越南国家银行（SBV）继续强调，将主动、灵活地实施货币政策，并与财政政策相协调，将控制通胀、稳定汇率及保障银行体系安全作为优先目标。

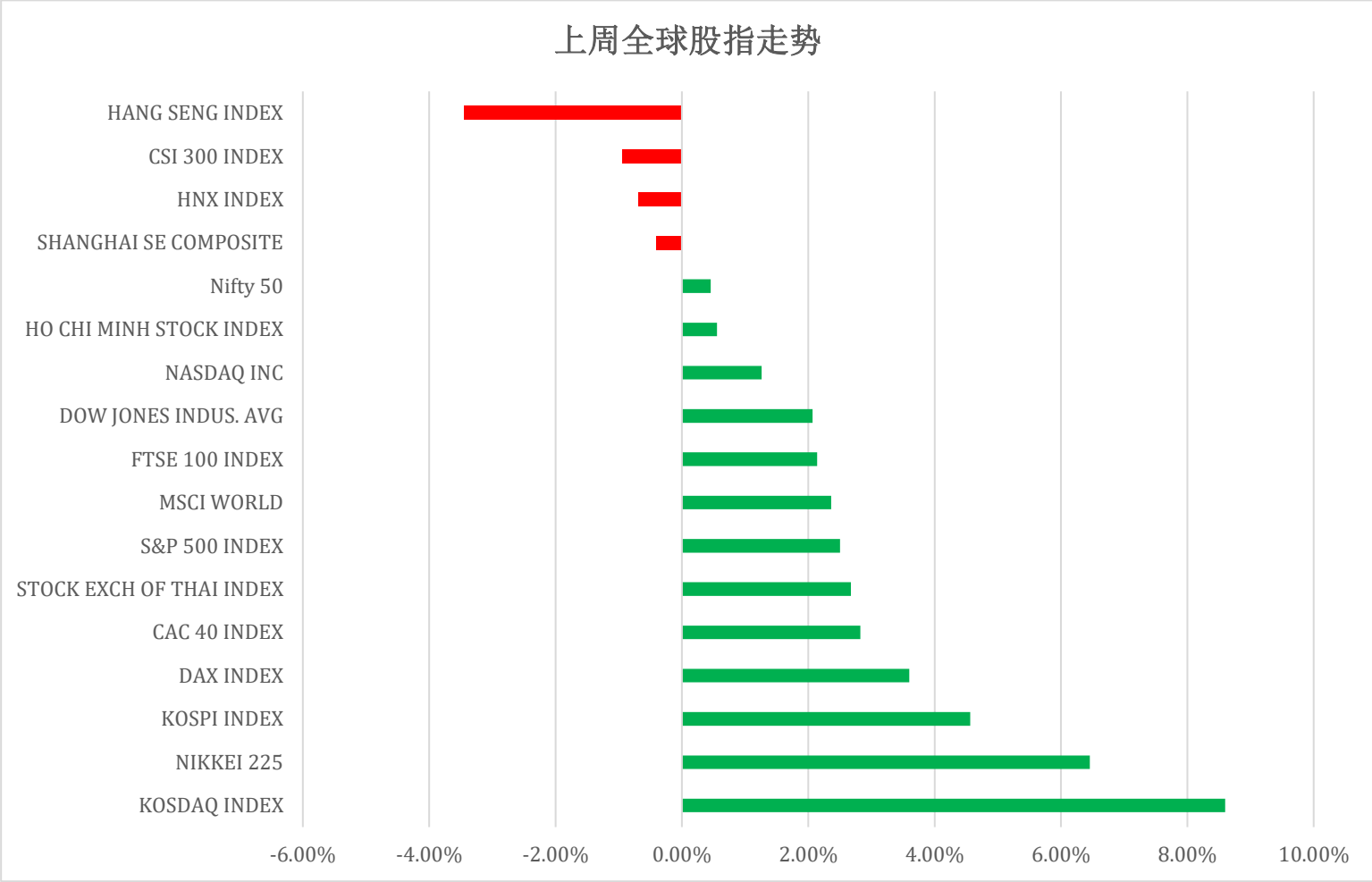
对于 2027 年，越南国会设定 GDP 增长至少 10%的目标，同时将 CPI 涨幅控制在约 4.5%，出口增长 15%，全社会投资总额达到 GDP 的 36%-38%。为实现上述目标，预计越南将继续依靠公共投资、国内消费和出口等传统增长动力，同时加快体制改革及科技发展。然而，高增长目标也对资金筹集能力、劳动生产率提升及资源配置效率提出了更高要求。

越南市场数据


银行间利率
隔夜
一个周
一个月
三个月
六个月
20
18
16
14
12
10
8
6
4
2
0
13/11/2025
13/12/2025
13/01/2026
13/02/2026
13/03/2026
13/04/2026
13/05/2026
13/06/2026
13/07/2026
13/08/2026
13/09/2026
13/10/2026
13/11/2026

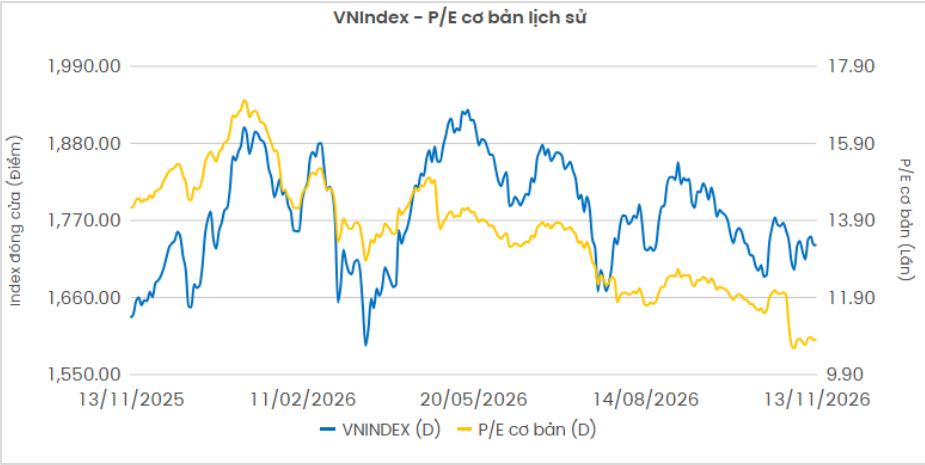

DXY 指数和美元/越南盾（日度）
26600
26400
26200
26000
25800
25600
25400
25200
25000
24800
102
101
100
99
98
97
96
13/11/2025
13/12/2025
13/01/2026
13/02/2026
13/03/2026
13/04/2026
13/05/2026
13/06/2026
13/07/2026
13/08/2026
13/09/2026
13/10/2026
13/11/2026
美元/越南盾
DXY 指数

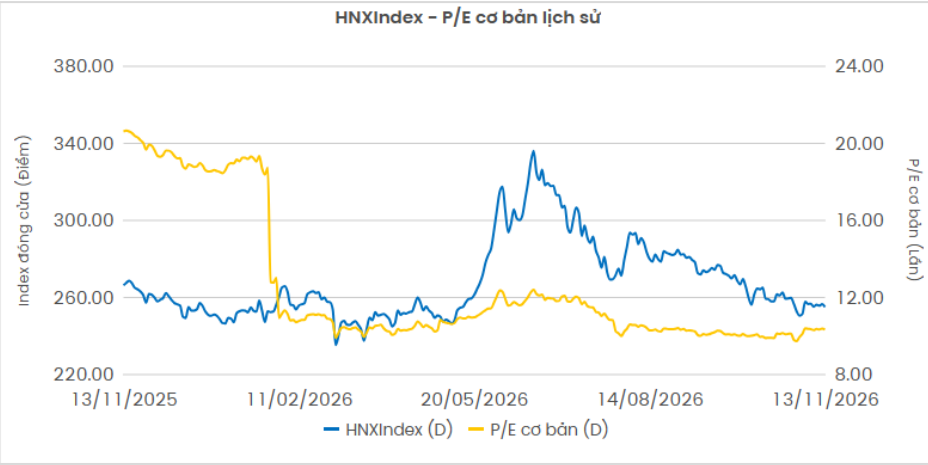
上周市场数据



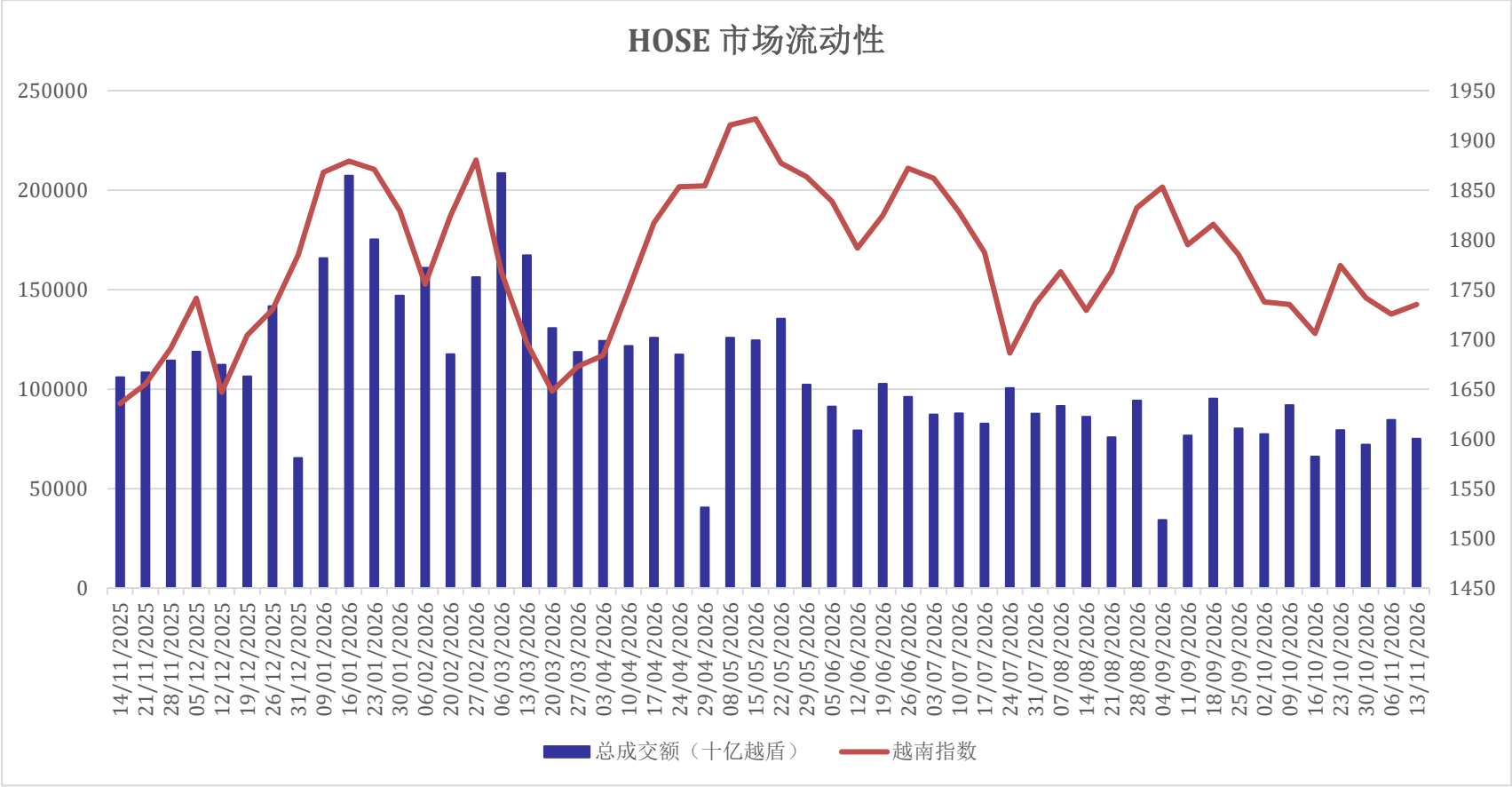
源: Bloomberg, GTHTSVN

市场估价（最近 12 个月市盈率 P/E）

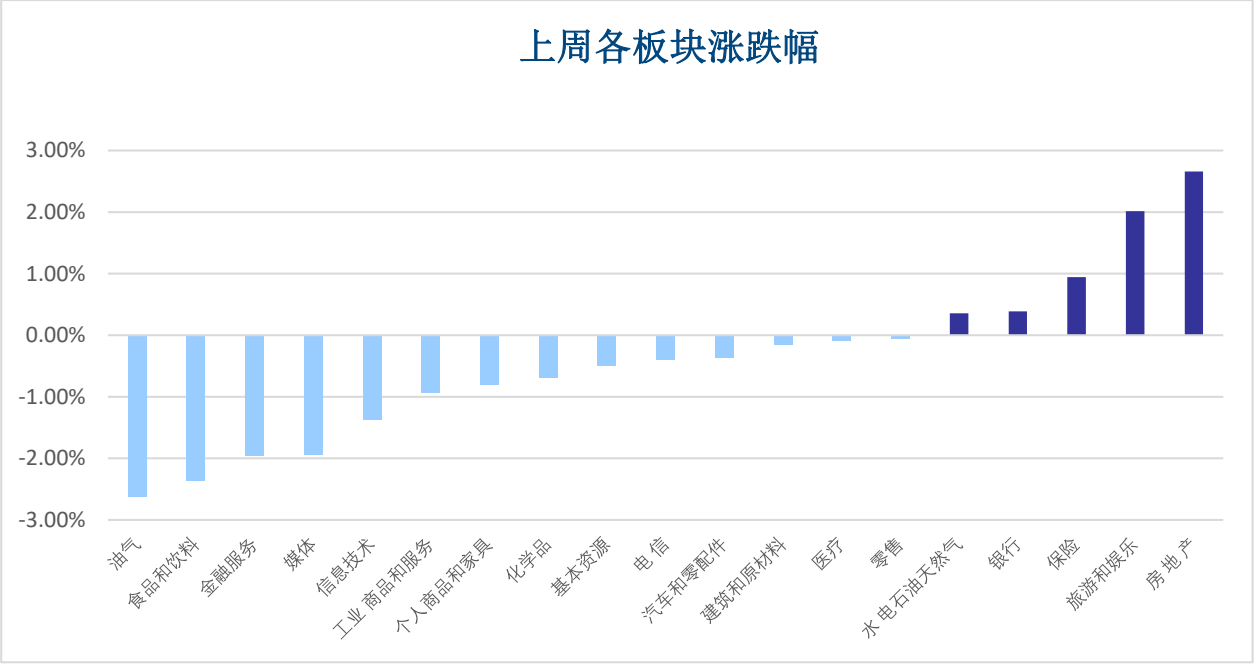




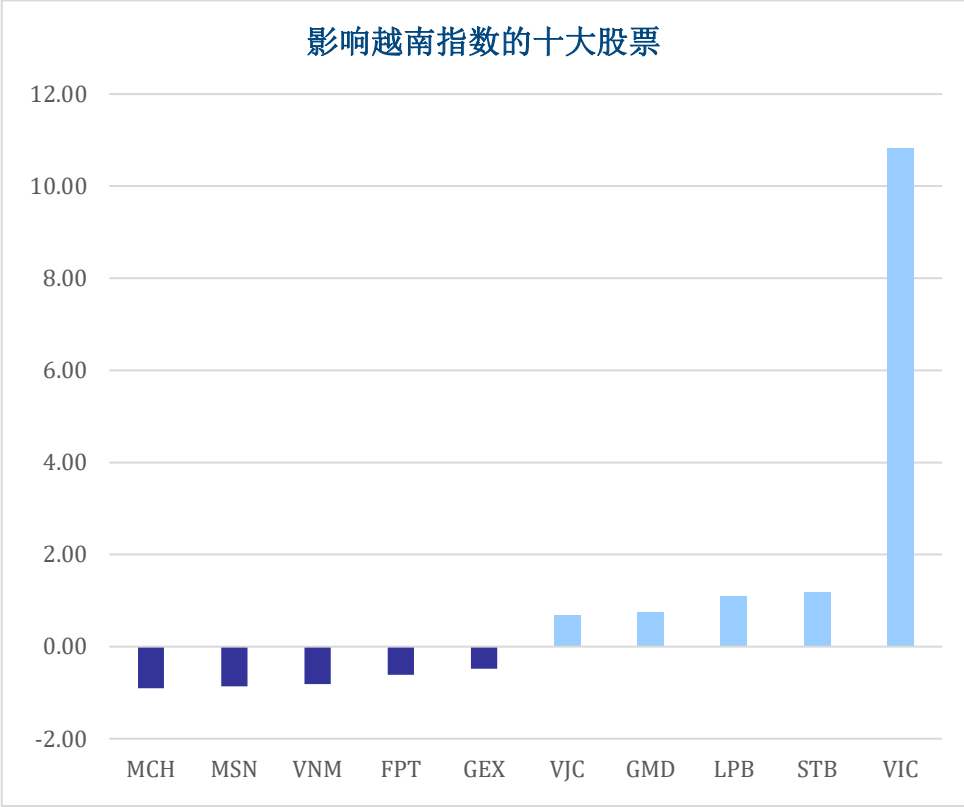
胡志明市场的流动性

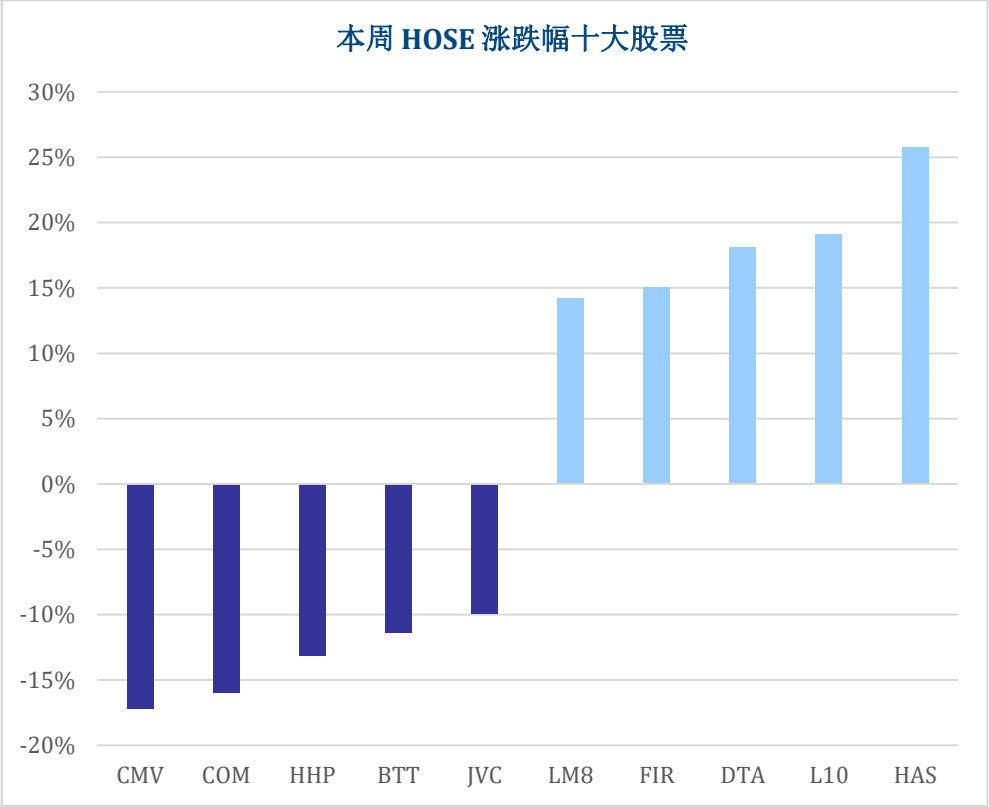

HOSE 市场流动性
250000
200000
150000
100000
50000
0
1950
1900
1850
1800
1750
1700
1650
1600
1550
1500
1450
14/11/2025
21/11/2025
28/11/2025
05/12/2025
12/12/2025
19/12/2025
26/12/2025
31/12/2025
09/01/2026
16/01/2026
23/01/2026
30/01/2026
06/02/2026
20/02/2026
27/02/2026
06/03/2026
13/03/2026
20/03/2026
27/03/2026
03/04/2026
10/04/2026
17/04/2026
24/04/2026
29/04/2026
08/05/2026
15/05/2026
22/05/2026
29/05/2026
05/06/2026
12/06/2026
19/06/2026
26/06/2026
03/07/2026
10/07/2026
17/07/2026
24/07/2026
31/07/2026
07/08/2026
14/08/2026
21/08/2026
28/08/2026
04/09/2026
11/09/2026
18/09/2026
25/09/2026
02/10/2026
09/10/2026
16/10/2026
23/10/2026
30/10/2026
06/11/2026
13/11/2026
总成交额（十亿越盾）
越南指数

本周胡志明市场板块

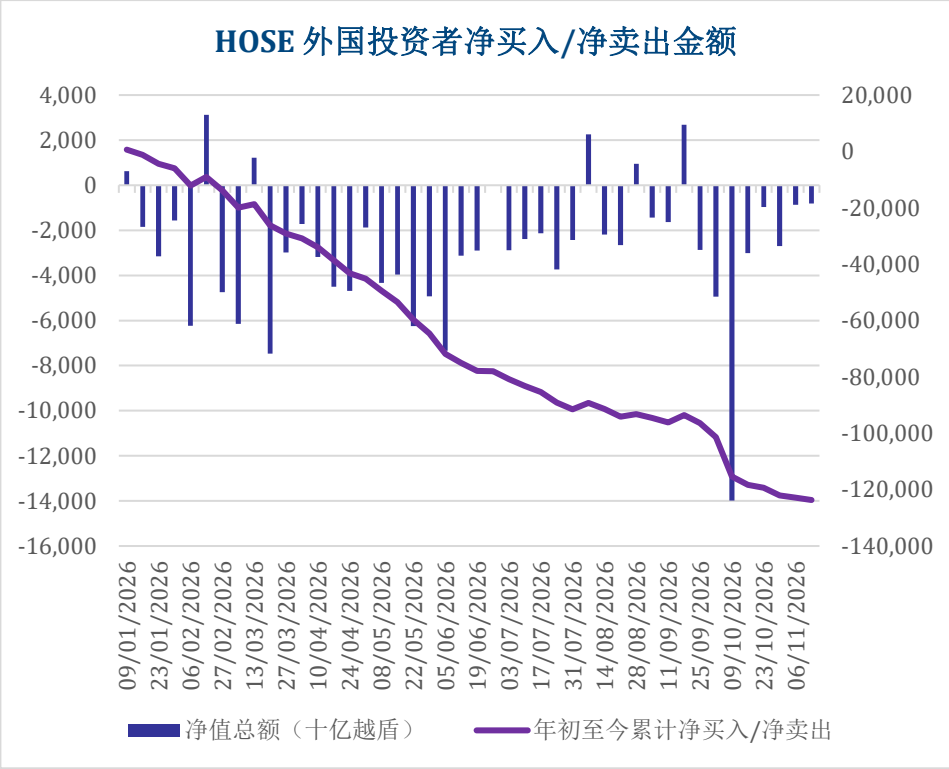

上周各板块涨跌幅
3.00%
2.00%
1.00%
0.00%
-1.00%
-2.00%
-3.00%
油气
食品和饮料
金融服务
媒体
信息技术
工业商品和服务
个人商品和家具
化学品
基本资源
电信
汽车和零配件
建筑和原材料
医疗
零售
水电石油天然气
银行
保险
旅游和娱乐
房地产

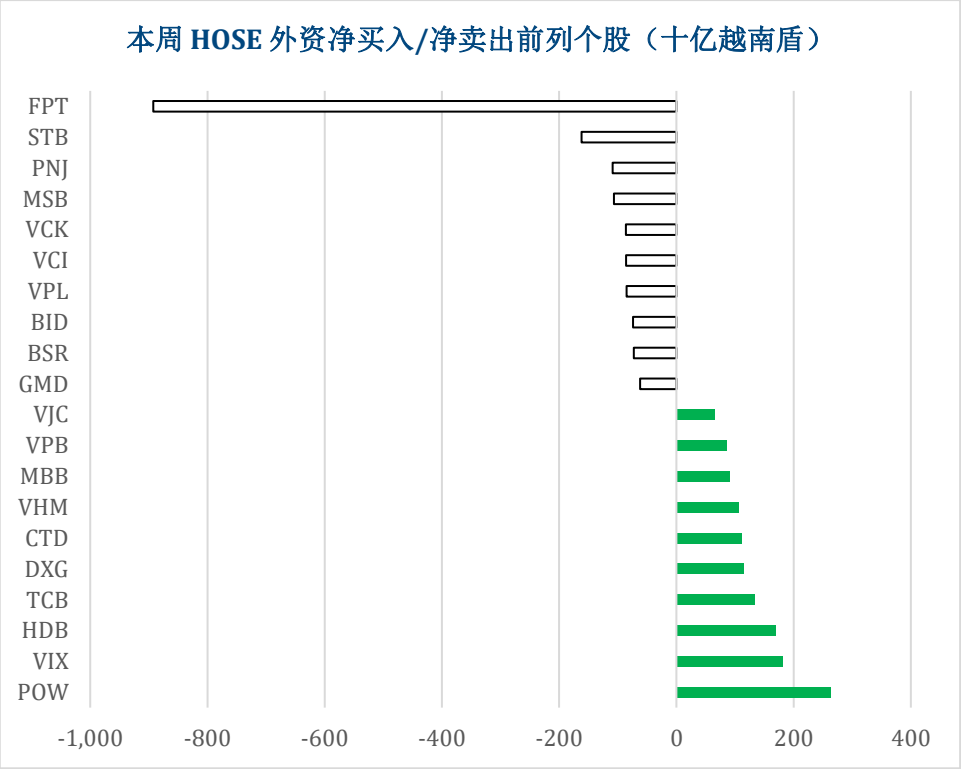
突出股票


影响越南指数的十大股票
12.00
10.00
8.00
6.00
4.00
2.00
0.00
-2.00
MCH
MSN
VNM
FPT
GEX
VJC
GMD
LPB
STB
VIC


本周 HOSE 涨跌幅十大股票
30%
25%
20%
15%
10%
5%
0%
-5%
-10%
-15%
-20%
CMV
COM
HHP
BTT
JVC
LM8
FIR
DTA
L10
HAS

外资动向





源: ForexFactory, GTHTSVN

下周新闻

国际新闻

执行日	国家	货币	内容
16/11/2026	加拿大	加元	公布 10 月 CPI 数据
17/11/2026	美国	美元	美联储（Fed）官员发表讲话
17/11/2026	美国	美元	公布美国核心零售销售指数
17/11/2026	澳大利亚	澳元	澳大利亚央行行长发表讲话
17/11/2026	新西兰	新西兰元	公布通胀预期数据
18/11/2026	英国	英镑	公布 CPI 数据；英国央行行长发表讲话
19/11/2026	美国	美元	公布联邦公开市场委员会（FOMC）会议纪要
19/11/2026	澳大利亚	澳元	公布失业率及就业人数变动数据

企业新闻

股票	市场	事件	执行率	除权除息交易日	执行日
BMC	**HOSE**	以现金形式派发股息	6.50%	17/11/2026	25/11/2026
SIP	**HOSE**	以现金形式派发股息	45.00%	19/11/2026	11/12/2026
TMP	**HOSE**	以现金形式派发股息	10.00%	18/11/2026	30/11/2026
GDT	**HOSE**	以现金形式派发股息	10.00%	08/12/2026	29/12/2026
HNA	**HOSE**	以现金形式派发股息	16.00%	04/01/2027	20/01/2027
DVV	**HOSE**	以现金形式派发股息	25.00%	11/11/2026	18/12/2026
DPR	**HOSE**	以现金形式派发股息	14.00%	13/11/2026	27/11/2026
BMP	**HOSE**	以现金形式派发股息	65.00%	11/11/2026	08/12/2026
BMI	**HOSE**	发行股票	10.00%	11/11/2026	11/11/2026
VSH	**HOSE**	以现金形式派发股息	10.00%	13/11/2026	30/11/2026
NSC	**HOSE**	以现金形式派发股息	20.00%	17/11/2026	18/12/2026

TIX	**HOSE**	以现金形式派发股息	12.50%	20/11/2026	23/12/2026
VPI	**HOSE**	发行股票	10.00%	10/11/2026	10/11/2026
SFC	**HOSE**	以现金形式派发股息	18.00%	18/11/2026	15/01/2027
VNM	**HOSE**	以现金形式派发股息	25.00%	11/11/2026	26/11/2026
GVR	**HOSE**	以现金形式派发股息	4.00%	10/11/2026	10/12/2026
VNL	**HOSE**	以现金形式派发股息	7.00%	09/11/2026	20/11/2026
SJD	**HOSE**	以现金形式派发股息	16.00%	16/11/2026	18/12/2026
CCC	**UPCoM**	发行股票	4.00%	04/11/2026	04/11/2026
VFG	**HOSE**	以现金形式派发股息	10.00%	09/11/2026	26/11/2026
ECO	**HOSE**	发行股票	6.00%	05/11/2026	05/11/2026
HPA	**HOSE**	以现金形式派发股息	18.00%	11/11/2026	27/11/2026
SFI	**HOSE**	以现金形式派发股息	10.00%	09/11/2026	20/11/2026
TBC	**HOSE**	以现金形式派发股息	10.00%	13/11/2026	30/11/2026
LBM	**HOSE**	以现金形式派发股息	18.00%	12/11/2026	15/12/2026

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

minhnk@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

hiepnn@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	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@gtht.com.vn Website: www.gtht.com.vn	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

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