## 市场策略

**本周市场预测：**上周，在全球市场大幅下跌的背景下，VNINDEX 走势走弱。市场指标呈现出相互矛盾的信号：动量指标显示市场情绪有所转弱，而日线级别的上升趋势仍得以维持，但已处于相对脆弱的状态。在乐观情景下，我们预计指数将从当前水平在本周迎来一轮反弹。悲观情景下，若资金流入持续减弱，指数可能进一步下探 1690 – 1700 点的支撑区间。

## 国际市场

上周，全球经济继续受到通胀风险及能源价格波动的压力。在美国，美联储将政策利率维持在 3.75% – 4.00%区间，同时将经济活动的表现评价从“稳健”上调至“强劲”。然而，两名美联储官员支持进一步加息 25 个基点，反映出在通胀可能持续高企的风险下，货币政策立场仍存在分歧。

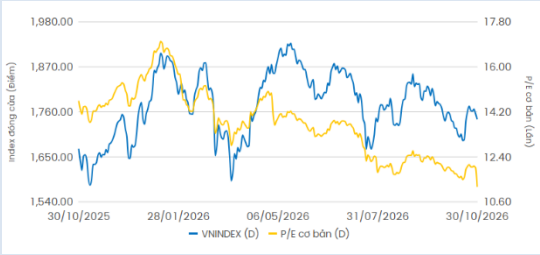
能源市场方面，受伊朗冲突升级及霍尔木兹海峡供应中断风险加剧的影响，布伦特原油和 WTI 原油价格分别升至每桶 117.64 美元和 104.12 美元，创 4 月底以来新高。这一压力进一步加大全球通胀风险。路透社调查显示，在接受调查的 50 个经济体中，有 31 个经济体的 2027 年通胀预测已被上调。

## 越南市场

在越南，政府继续采取支持性措施，以应对能源成本上涨带来的压力。其中，汽油特别消费税自 2026 年 11 月 1 日至 2027 年 3 月 31 日下调至 0%；同时，自 11 月 1 日起，平均零售电价下调 2%，有助于减轻居民生活成本及企业投入成本。在 2026 年秋季经济论坛（Autumn Economic Forum 2026）上，胡志明市公布了 12 个获批投资项目，总投资额超过 337.22 万亿越南盾（135.8 亿美元），投资领域主要集中于物流、能源及基础设施。

今年前 10 个月，越南进出口总额突破 1 万亿美元，彰显其经济融入全球市场的规模持续扩大。然而，出口企业仍面临满足清洁能源使用及减排要求的压力。与此同时，在获得 FTSE 指数升级后，越南股市正进一步朝着满足 MSCI 的纳入标准迈进，目前已达到 18 项标准中的 10 项。预计随着市场持续消除相关障碍，尤其是外资持股比例限制方面的障碍，越南市场吸引国际资本的能力将进一步增强，并为企业发展提供更多资金支持。

## 越南指数




| | |
|---|---|
| 点数 | **1,741.62** |
| 与前一周相比 | -1.83% |
| 年初至今 | -2.40% |
| 日均竞价成交量（百万股) | 525.40 |
| 日均竞价成交额 (十亿越南盾) | 11,763.67 |
| 市盈率P/E | 11.20 |
| 市净率P/B | 1.90 |

*源: FiinPro, Guotai Haitong (VN)*

| 指数 | 收盘价 | %1周涨跌幅 |
|---|---|---|
| BTC | 76782 | -5.59% |
| DXY | 101.879 | 0.07% |
| DowJones | 51770.31 | -0.85% |
| Nikkei 225 | 63290.11 | 0.95% |
| 黄金/美元 | 3874.62 | -3.04% |
| 美元/日元 | 157.56 | 0.44% |
| 原油 | 104.12 | 0.82% |
| 布伦特原油 | 117.64 | 0.79% |

*源: Tradingview.com, Guotai Haitong (VN)*

## 市场概览

**全球金融市场**在 10 月最后一个交易周呈现分化走势。受估值过高以及 AI 投资回报尚未达到预期的担忧影响，科技股调整浪潮从华尔街蔓延至亚洲市场。本周，美国纳斯达克指数下跌 1.98%，标普 500 指数下跌 0.57%，道琼斯工业指数下跌 0.85%，其中纳斯达克连续第三周下跌，道琼斯则结束了此前连续三周的上涨势头。全球通胀前景及货币政策走向继续影响市场情绪。美联储、欧洲央行和日本央行均维持利率不变，而在通胀压力依然存在的背景下，加拿大央行三年多来首次加息。

亚洲市场受到华尔街科技股抛售潮蔓延的冲击，投资者担忧 AI 相关投资难以产生与投入相匹配的回报，市场因此承压调整。10 月份，中国沪深 300 指数下跌 8.5%，恒生指数下跌 5.4%，日经 225 指数下跌 5.7%，韩国综合指数（KOSPI）下跌 4.3%；其中，上证综指当月下跌 5.58%，年初至今涨幅收窄至 9.32%。短期内，市场情绪可能继续取决于科技板块的盈利前景、AI 投资能否实现预期效益，以及全球货币政策的变化。

**商品市场：**上周，大宗商品市场走势分化，能源价格延续上涨势头，而贵金属则面临调整压力。受投资者在前期大幅上涨后增加获利了结，以及对利率和美元走势预期进行调整的影响，黄金价格大幅下跌 3.04%，至每盎司 3874.62 美元。能源市场方面，布伦特原油价格上涨 0.79%，至每桶 117.64 美元；WTI 原油价格上涨 0.82%，至每桶 104.12 美元，主要受到地缘政治紧张局势及供应中断风险的支撑。

**成交量：**全市场日均成交额为 15.865 万亿越南盾，较前一周下降 9.17%；其中，日均连续竞价成交额亦下降 12.39%，至 11.764 万亿越南盾，表明在市场调整背景下，资金流入趋于谨慎。

**市场广度：**10 月最后一周，市场调整压力蔓延至大多数行业板块，反映出投资者情绪趋于谨慎。其中，信息技术板块跌幅最大，下跌 7.23%；其次为工业品及服务板块，下跌 6.35%，以及金融服务板块，下跌 5.08%。相反，旅游与休闲板块上涨 2.39%，房地产板块上涨 0.38%，成为仅有的两个维持上涨的行业板块。

**外资：**上周，外资净卖出 2.695 万亿越南盾，表明资金流出压力依然存在。具体来看，外资主要净买入 TCB（1820 亿越南盾）、MSN（1730 亿越南盾）、VCB（1320 亿越南盾）等个股；与此同时，净卖出 FPT（7820 亿越南盾）、VPL（3530 亿越南盾）和 VIC（2860 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：**在全球市场普遍大幅下跌的背景下，VNINDEX 上周走势走弱。市场各项指标呈现出相互矛盾的信号：动量指标显示市场情绪有所转弱，而日线级别的上升趋势仍得以维持，但整体处于相对脆弱的状态。

**本周市场预测：**在乐观情景下，我们预计指数本周将从当前水平迎来一轮反弹。悲观情景下，若资金流入持续减弱，指数可能进一步下探 1690 – 1700 点的支撑区间。



## 国际市场

上周，全球经济继续同时受到通胀风险、能源价格波动以及货币政策预期变化的影响。在美国，美联储决定将政策利率维持在 3.75%–4.00%区间，但将经济活动的表现评价从“稳健增长”调整为“强劲增长”。值得注意的是，两名美联储官员对维持利率不变的决定持不同意见，并支持进一步加息 25 个基点，表明在通胀可能持续高企的风险下，美联储内部的政策立场仍存在分歧。

能源市场仍是全球经济前景面临的主要风险之一。10 月 31 日周五，布伦特原油价格升至每桶 117.64 美元，创 4 月底以来新高，而 WTI 原油价格则达到每桶 104.12 美元。主要原因在于市场担忧伊朗相关冲突可能进一步升级，同时霍尔木兹海峡发生油轮遇袭事件，加剧了市场对航运安全及能源供应的担忧。根据路透社对 500 多名经济学家的调查，在接受调查的 50 个经济体中，有 31 个经济体的 2027 年通胀预测已被上调。

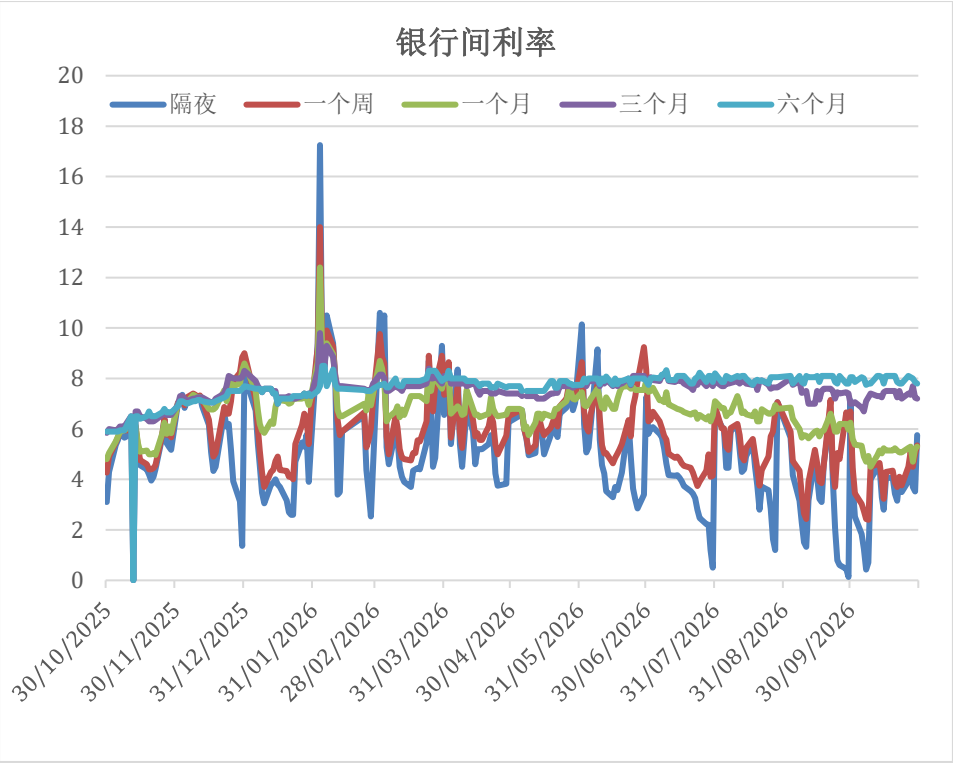
## 越南市场

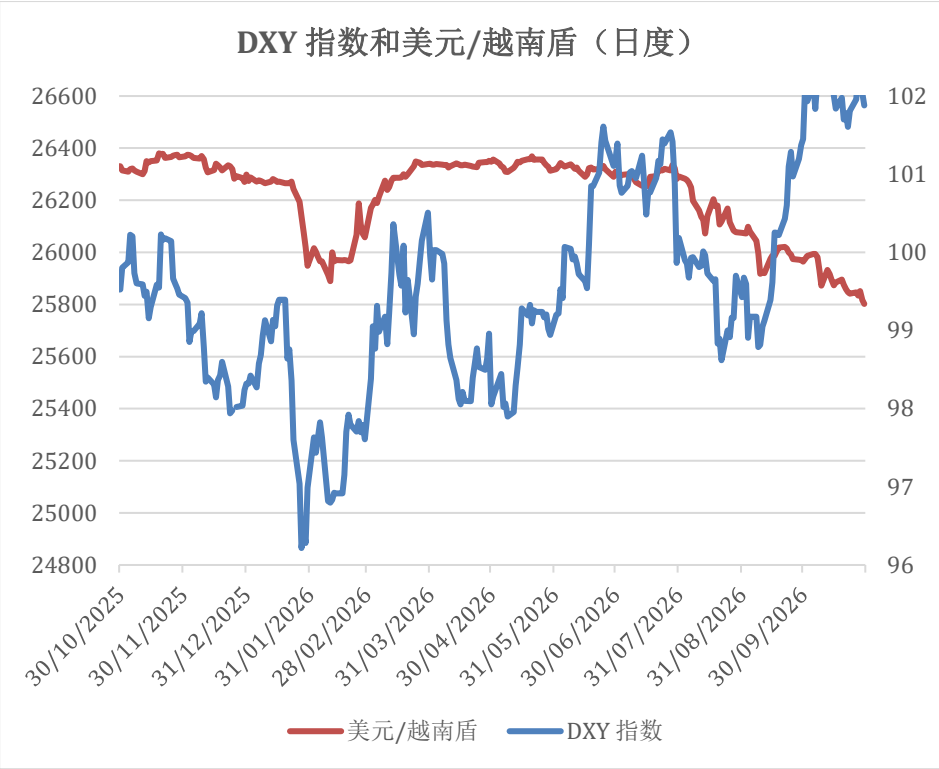
在越南，政府继续采取支持性措施，以应对能源成本上涨带来的压力。其中，汽油特别消费税自 2026 年 11 月 1 日至 2027 年 3 月 31 日下调至 0%；同时，自 11 月 1 日起，平均零售电价下调 2%，有助于降低居民生活成本及企业投入成本。在 2026 年秋季经济论坛（Autumn Economic Forum 2026）上，胡志明市公布了 12 个获批投资项目，总投资额超过 337.22 万亿越南盾（135.8 亿美元），投资领域主要集中于物流、能源及基础设施。

在贸易活动方面，预计越南今年前 10 个月货物进出口总额将突破 1 万亿美元，反映出越南融入全球经济的规模持续扩大。然而，在市场机遇不断拓展的同时，出口企业也面临着越来越高的要求，包括稳定电力供应、使用可再生能源以及减少供应链碳排放。参与国际供应链的企业不仅需要维持生产和交付能力，还必须满足海外客户的环保标准。

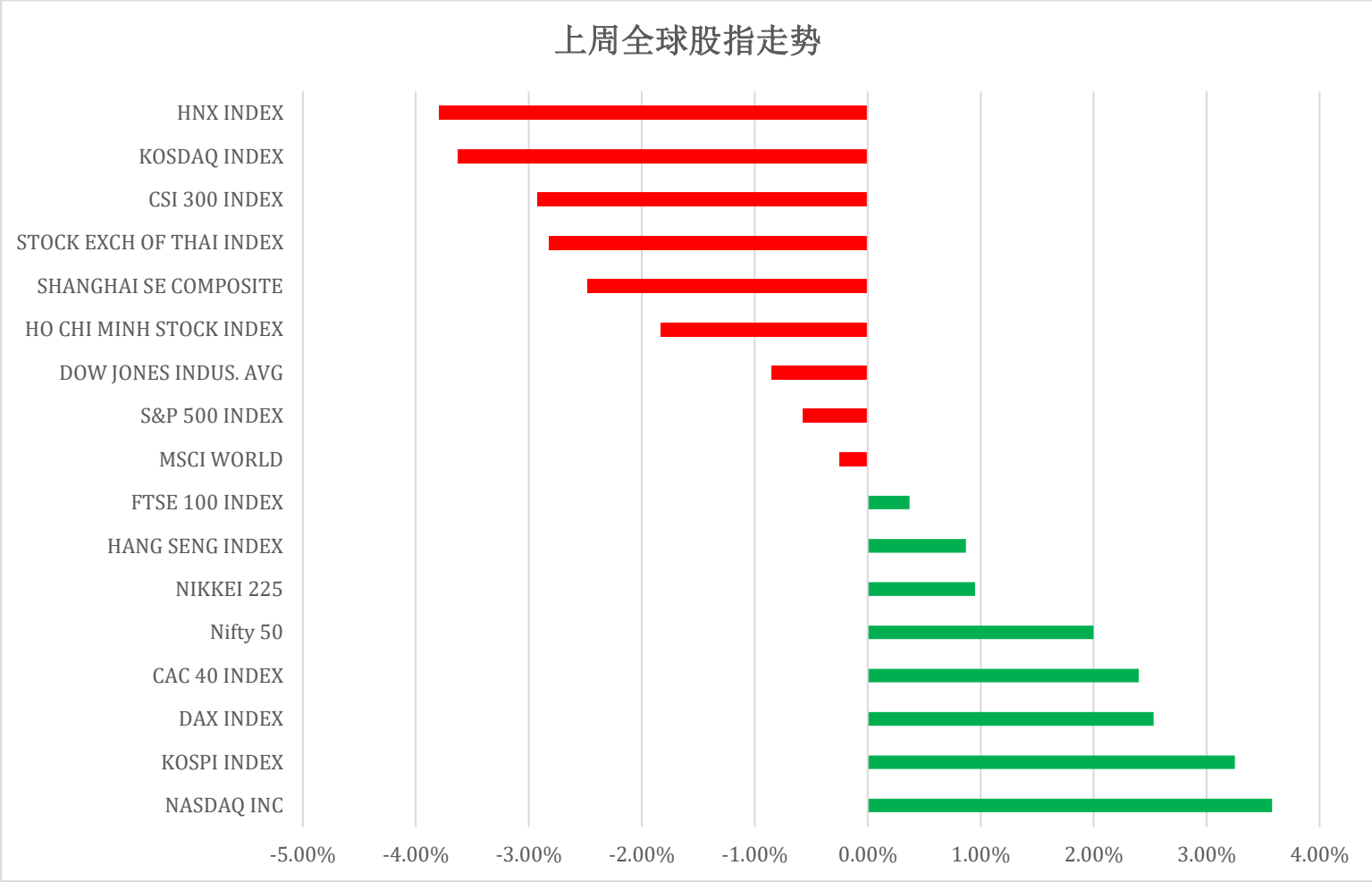
与此同时，在获得 FTSE 指数升级后，越南股市正进一步朝着满足 MSCI 的纳入标准迈进，目前已达到 18 项标准中的 10 项。预计随着市场持续消除相关障碍，尤其是外资持股比例限制方面的障碍，越南市场吸引国际资本的能力将进一步增强，并为企业发展提供更多资金支持。

## 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
30/10/2025
30/11/2025
31/12/2025
31/01/2026
28/02/2026
31/03/2026
30/04/2026
31/05/2026
30/06/2026
31/07/2026
31/08/2026
30/09/2026

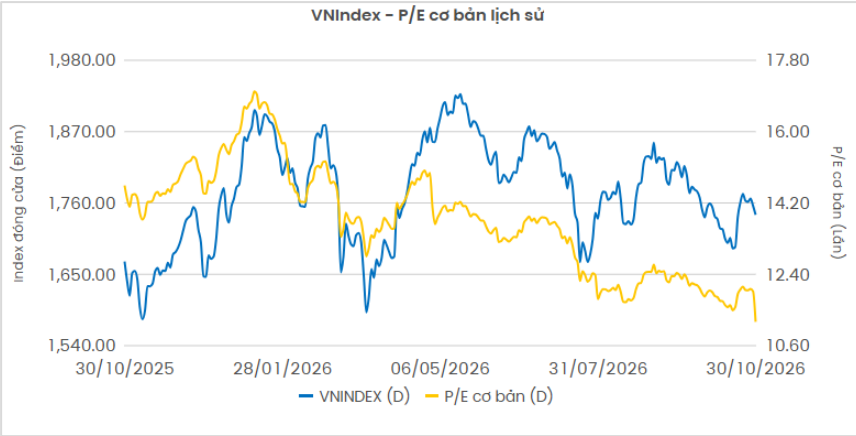

DXY 指数和美元/越南盾（日度）
26600
26400
26200
26000
25800
25600
25400
25200
25000
24800
102
101
100
99
98
97
96
30/10/2025
30/11/2025
31/12/2025
31/01/2026
28/02/2026
31/03/2026
30/04/2026
31/05/2026
30/06/2026
31/07/2026
31/08/2026
30/09/2026
美元/越南盾
DXY 指数

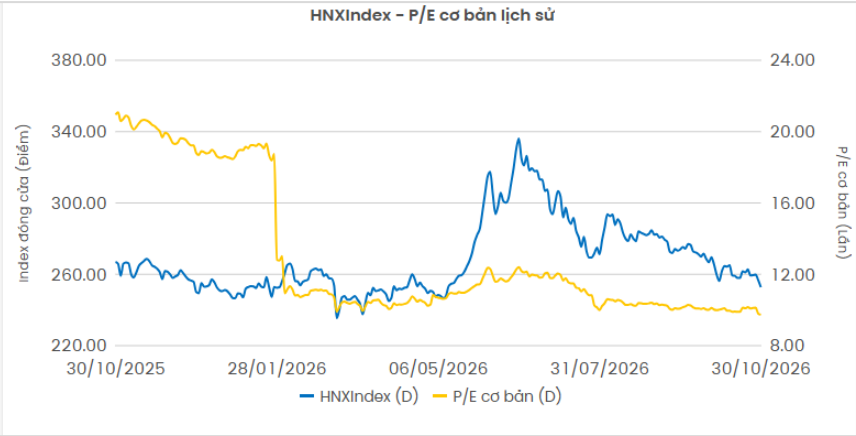
## 上周市场数据



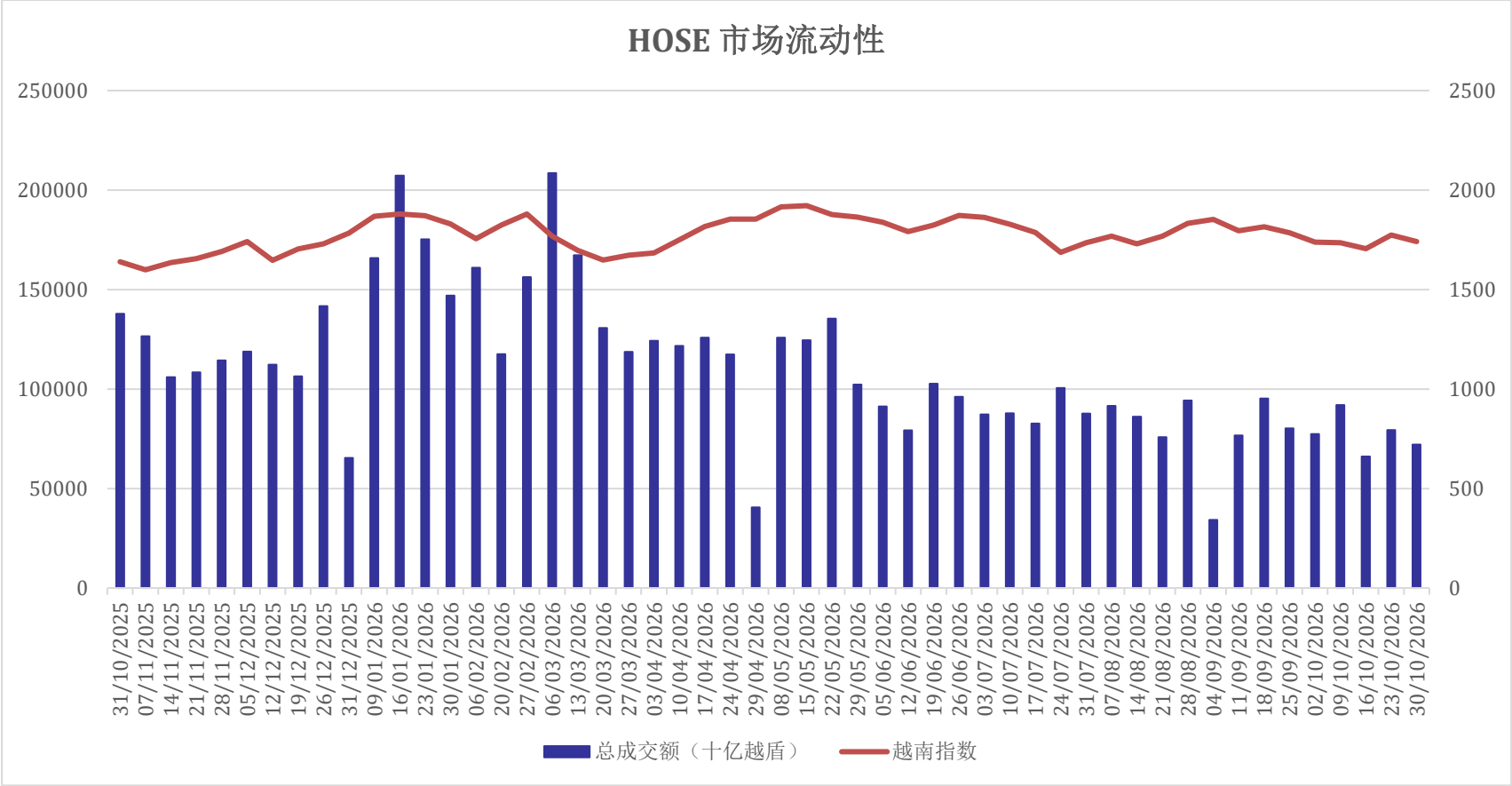

*源: Bloomberg, GTHTSVN*

**市场估价（最近 12 个月市盈率 P/E）**

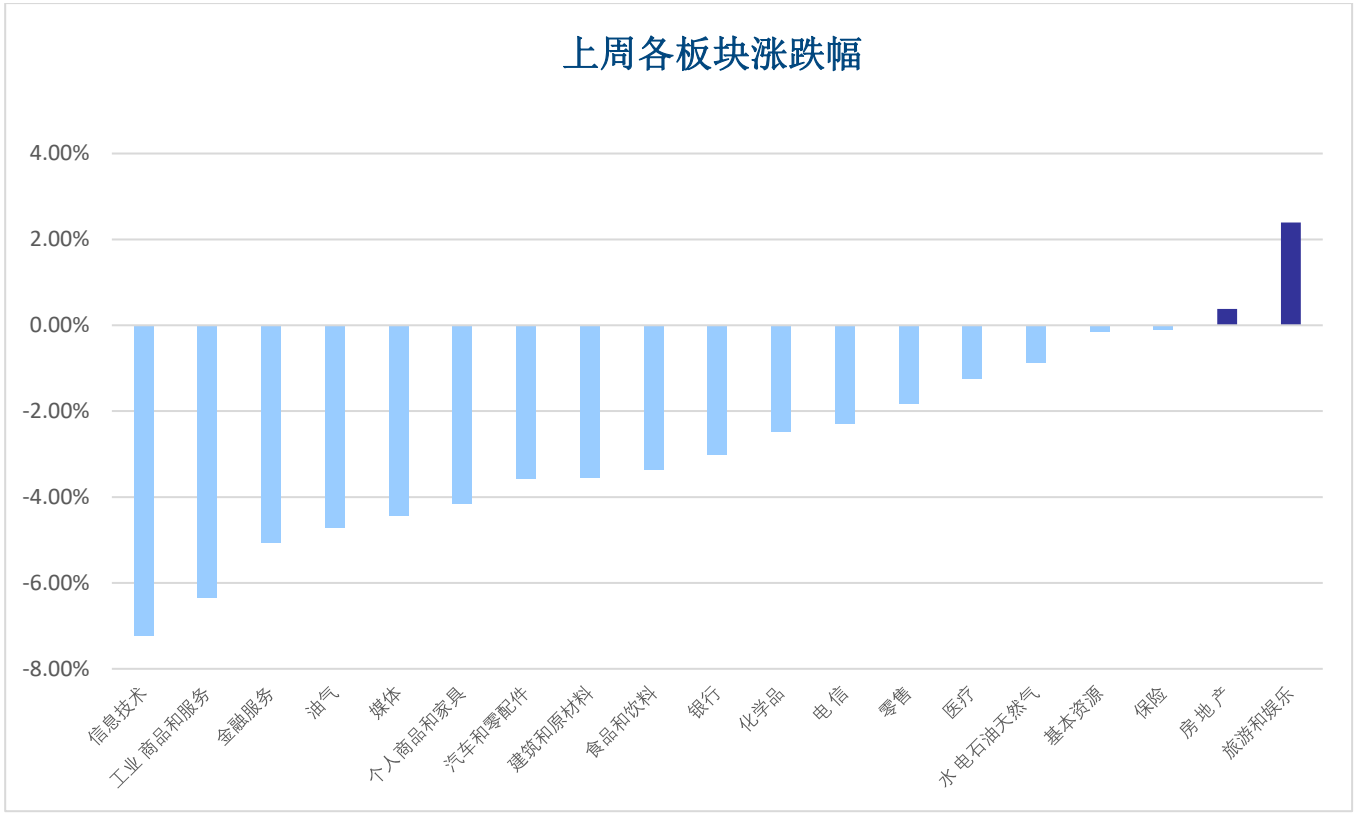


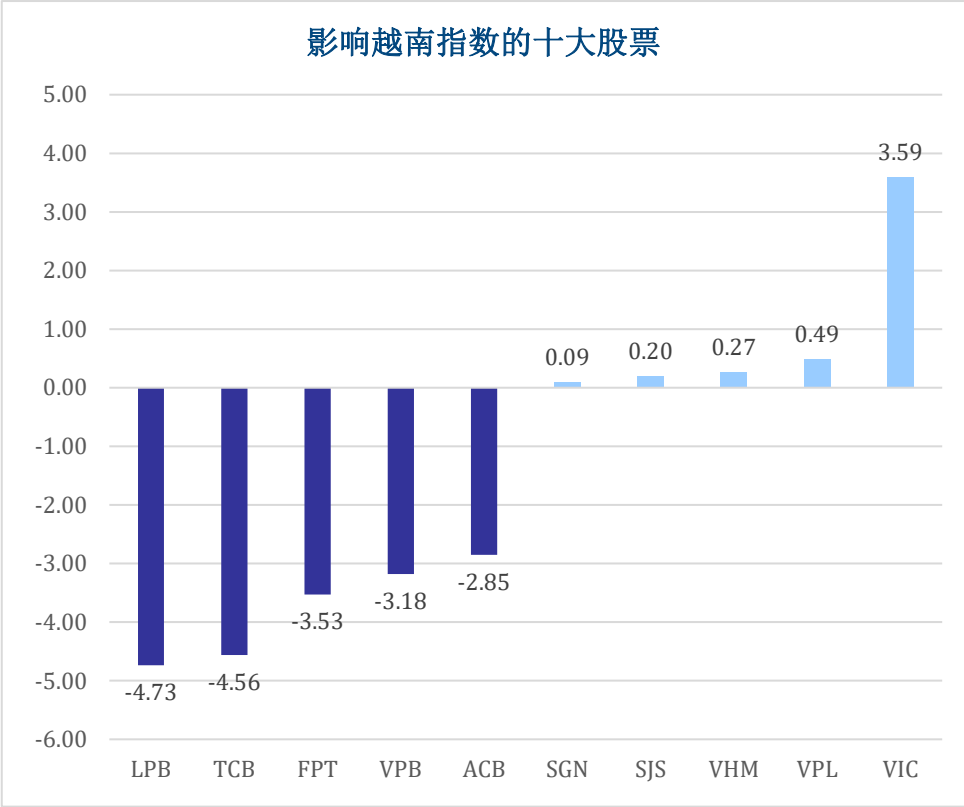
胡志明市场的流动性

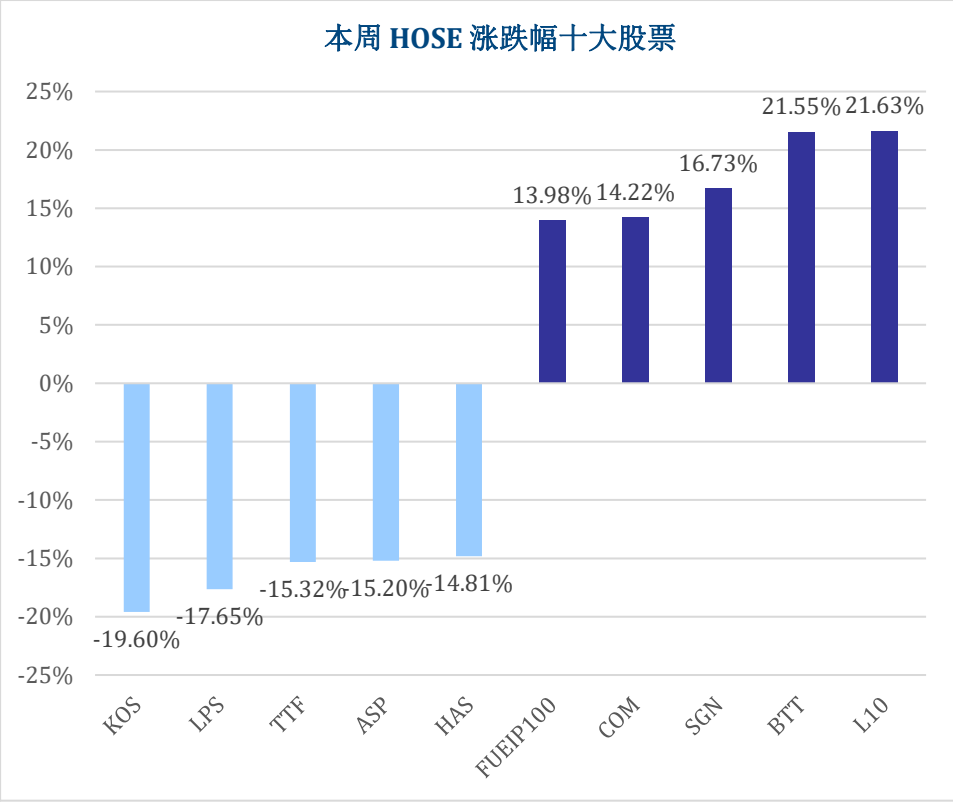

HOSE 市场流动性
250000
200000
150000
100000
50000
0
2500
2000
1500
1000
500
0
31/10/2025
07/11/2025
14/11/2025
21/11/2025
28/11/2025
05/12/2025
12/12/2025
19/12/2025
26/12/2025
31/12/2025
09/01/2026
16/01/2026
23/01/2026
30/01/2026
06/02/2026
20/02/2026
27/02/2026
06/03/2026
13/03/2026
20/03/2026
27/03/2026
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
总成交额（十亿越盾）
越南指数

本周胡志明市场板块

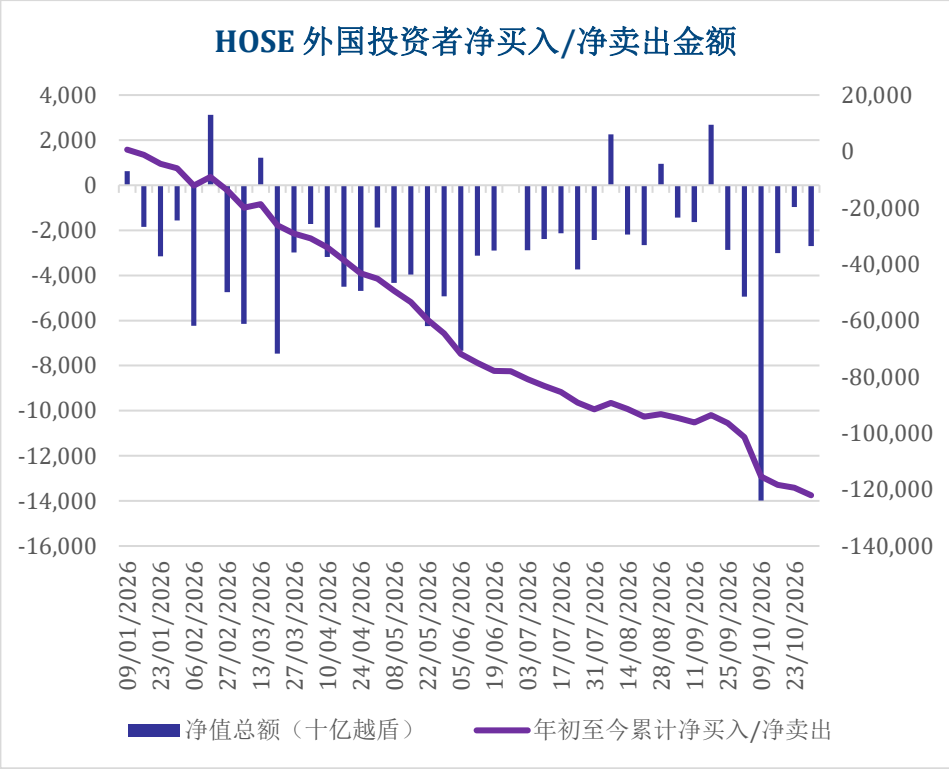

上周各板块涨跌幅
4.00%
2.00%
0.00%
-2.00%
-4.00%
-6.00%
-8.00%
信息技术
工业商品和服务
金融服务
油气
媒体
个人商品和家具
汽车和零配件
建筑和原材料
食品和饮料
银行
化学品
电信
零售
医疗
水电石油天然气
基本资源
保险
房地产
旅游和娱乐

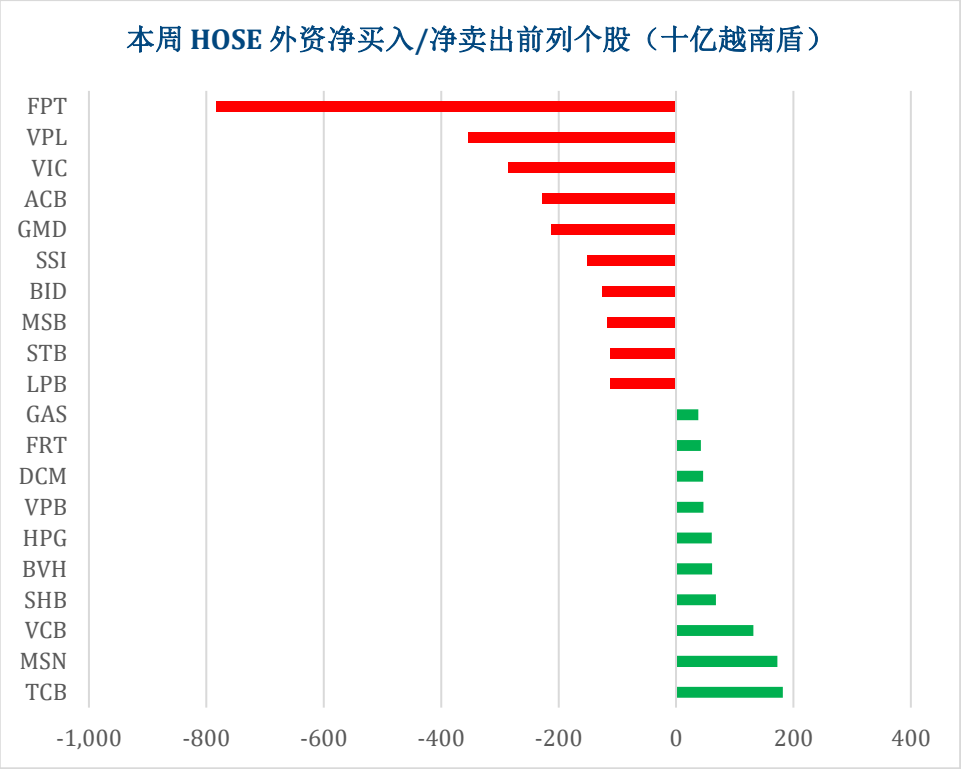
突出股票


影响越南指数的十大股票
5.00
4.00
3.00
2.00
1.00
0.00
-1.00
-2.00
-3.00
-4.00
-5.00
-6.00
-4.73
-4.56
-3.53
-3.18
-2.85
0.09
0.20
0.27
0.49
3.59
LPB
TCB
FPT
VPB
ACB
SGN
SJS
VHM
VPL
VIC


本周 HOSE 涨跌幅十大股票
25%
20%
15%
10%
5%
0%
-5%
-10%
-15%
-20%
-25%
-19.60%
-17.65%
-15.32%
-15.20%
-14.81%
13.98%
14.22%
16.73%
21.55%
21.63%
KOS
LPS
TTF
ASP
HAS
FUEIP100
COM
SGN
BTT
L10

外资动向




*源: ForexFactory, GTHTSVN*

## 下周新闻

### 国际新闻

| 执行日 | 国家 | 货币 | 内容 |
|---|---|---|---|
| 03/11/2026 | 澳大利亚 | 澳元 | 澳大利亚央行公布基准利率；澳大利亚央行召开新闻发布会 |
| 03/11/2026 | 美国 | 美元 | 美国国会选举 |
| 04/11/2026 | 新西兰 | 新西兰元 | 公布失业率及就业人数变化 |
| 05/11/2026 | 英国 | 英镑 | 公布基准利率；英国央行行长发表讲话 |
| 06/11/2026 | 加拿大 | 加元 | 公布失业率及就业人数变化 |
| 06/11/2026 | 美国 | 美元 | 公布失业率及就业人数变化 |
| 06/11/2026 | 日本 | 日元 | 日本央行行长发表讲话 |
| 07/11/2026 | 新西兰 | 新西兰元 | 新西兰大选 |

### 企业新闻

| 股票 | 市场 | 事件 | 执行率 | 除权除息交易日 | 执行日 |
|---|---|---|---|---|---|
| **CCC** | **UPCoM** | 发行股票 | 50.00% | 30/10/2026 | 30/10/2026 |
| **VFG** | **HOSE** | 以现金形式派发股息 | 10.00% | 30/10/2026 | 30/10/2026 |
| **ECO** | **HOSE** | 发行股票 | 12.00% | 28/10/2026 | 28/10/2026 |
| **HPA** | **HOSE** | 以现金形式派发股息 | 20.00% | 29/10/2026 | 10/11/2026 |
| **SFI** | **HOSE** | 以现金形式派发股息 | 10.00% | 29/10/2026 | 16/11/2026 |
| **TBC** | **HOSE** | 以现金形式派发股息 | 4.00% | 22/10/2026 | 25/12/2026 |
| **LBM** | **HOSE** | 以现金形式派发股息 | 20.00% | 23/10/2026 | 09/11/2026 |
| **PTC** | **HOSE** | 以现金形式派发股息 | 60.00% | 23/10/2026 | 20/11/2026 |
| **PPC** | **HOSE** | 以现金形式派发股息 | 5.00% | 29/10/2026 | 15/12/2026 |
| **MCM** | **UPCoM** | 以现金形式派发股息 | 5.00% | 29/10/2026 | 15/12/2026 |
| **SMC** | **HOSE** | 发行股票 | 25.00% | 09/11/2026 | 09/11/2026 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **VDS** | **HOSE** | 发行股票 | 10.00% | 16/10/2026 | 10/11/2026 |
| **DSH** | **HOSE** | 发行股票 | 23.41% | 14/10/2026 | 14/10/2026 |
| **GHC** | **UPCoM** | 以现金形式派发股息 | 5.00% | 19/10/2026 | 19/10/2026 |
| **NT2** | **HOSE** | 以现金形式派发股息 | 25.00% | 04/11/2026 | 26/11/2026 |
| **MCP** | **HOSE** | 以现金形式派发股息 | 25.00% | 09/10/2026 | 09/10/2026 |
| **VMD** | **HOSE** | 以现金形式派发股息 | 4.00% | 30/10/2026 | 01/12/2026 |
| **NTC** | **UPCoM** | 以现金形式派发股息 | 10.00% | 19/10/2026 | 10/11/2026 |
| **ANV** | **HOSE** | 以现金形式派发股息 | 5.00% | 20/10/2026 | 20/11/2026 |
| **ANV** | **HOSE** | 以现金形式派发股息 | 10.00% | 14/10/2026 | 30/10/2026 |
| **VBB** | **UPCoM** | 发行股票 | 50.00% | 07/10/2026 | 07/10/2026 |
| **CNG** | **HOSE** | 以现金形式派发股息 | 20.00% | 08/10/2026 | 08/10/2026 |
| **SGN** | **HOSE** | 以现金形式派发股息 | 6.00% | 09/10/2026 | 09/10/2026 |
| **HDB** | **HOSE** | 发行股票 | 5.00% | 16/10/2026 | 16/10/2026 |
| **CLW** | **HOSE** | 以现金形式派发股息 | 15.00% | 14/10/2026 | 28/10/2026 |

*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%<br>或公司/行业前景乐观 |
| 收集 | 预期收益率 5% 至 15%<br>或公司/行业前景乐观 |
| 持有 | 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%<br>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%<br>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%<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<br>Customer Service Specialist<br>and translator<br>trangth@gtht.com.vn<br>(024) 35.730.073 – ext:118 | 阮氏兰香<br>Customer Service Specialist<br>and translator<br>huongntl@gtht.com.vn<br>(024) 35.730.073 – ext:113 | 阮秋庄<br>Customer Service Specialist<br>and translator<br>trangnt@gtht.com.vn<br>(024) 35.730.073 – ext:114 |

| 联系方式 | 河内总部 | 胡志明分公司 |
|---|---|---|
| 咨询电话:<br>(024) 35.730.073<br>挂单电话:<br>(024) 35.779.999<br>Email: info@gtht.com.vn<br>Website: www.gtht.com.vn | 河内市纸桥区陈维兴路 117 号 Charm Vit 大厦一楼<br>电话:<br>(024) 35.730.073<br>传真: (024) 35.730.088 | 胡志明市第三郡国际工厂路第二号 BIS 三楼<br>电话:<br>(028) 38.239.966<br>传真:(028)38.239.696 |

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