市场策略

本周市场预测：越南指数在过去一周延续疲软走势，各项技术指标均进入负面区域。VNINDEX 在日线和周线级别均跌破短期上升趋势，市场动能持续减弱。我们认为，1690 至 1700 点仍是本周值得关注的重要支撑区间，阻力位为 1750 点。

国际市场

全球货币政策前景持续趋于不利。美联储将利率维持在 3.75%至 4% 不变，但有两名委员持不同意见，因担忧通胀压力而提议进一步加息 0.25 个百分点；与此同时，英国央行（BoE）也释放出收紧货币政策的信号。这一系列变化削弱了市场对各主要经济体快速、同步降息周期的预期，使国际融资成本持续承压。

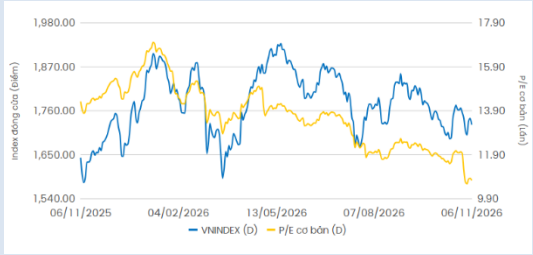
此外，美国民主党在中期选举中获胜，削弱了共和党对国会的控制优势，可能增加特朗普总统推动国内政策的难度，尤其是在政府支出、企业税收及社会保障等方面。不过，关税政策及军事干预等对外政策预计受到的影响相对有限。

越南市场

在平均 CPI 同比上涨 4.57%、超过全年约 4.5% 的通胀控制目标的背景下，政府继续将控制通胀与实现高增长目标并列为政策重点。相关支持措施包括将汽油特别消费税税率下调至 0%，以及自 11 月 1 日起将平均零售电价下调 2%。与此同时，外商直接投资（FDI）继续成为市场亮点，注册资本达 548.5 亿美元，同比增长 74%；实际到位资金达 240.8 亿美元，同比增长 13.1%。不过，两者增速之间的差距表明，投资项目的实际落地进度仍有待改善。

货币政策方面，越南国家银行（SBV）推出期限为 182 天的外汇掉期操作，最高规模为 20 亿美元，以 24399 越南盾/美元的即期汇率买入美元，并按 24704 越南盾/美元的远期汇率卖出美元。此举旨在向银行体系补充越南盾流动性，但其性质仍属于有针对性的流动性支持，尚未释放全面货币宽松的信号。

越南指数



点数	**1,725.36**
与前一周相比	-0.93%
年初至今	-3.31%
日均竞价成交量（百万股)	698.07
日均竞价成交额 (十亿越南盾)	14,164.48
市盈率P/E	10.74
市净率P/B	1.85

源: FiinPro, Guotai Haitong (VN)

指数	收盘价	%1周涨跌幅
BTC	75822	-1.25%
DXY	102.298	0.41%
DowJones	51285.73	-0.94%
Nikkei 225	57434.77	-9.25%
黄金/美元	4070.80	5.06%
美元/日元	158.48	0.58%
原油	90.83	-12.76%
布伦特原油	98.32	-16.42%

源: Tradingview.com, Guotai Haitong (VN)

市场概览

全球金融市场在过去一周经历大幅调整，市场分化明显。受市场对估值水平及人工智能（AI）投资回报效率的担忧影响，科技股遭遇获利回吐压力，同时投资者在经济增长前景及货币政策风险面前趋于谨慎。上周美国股市承受较大抛售压力，跌势主要集中于科技板块，反映出市场对 AI 投资回报及选举结果的反应。纳斯达克指数下跌 4.91%，标普 500 指数下跌 2.68%，道琼斯指数下跌 0.94%。尽管如此，10 月就业数据好于预期，新增非农就业人数达 16.5 万人，失业率降至 4.1%，表明美国劳动力市场仍保持相对较强的韧性。大宗商品市场方面，油价大幅下跌，而黄金价格则显著反弹。

抛售压力从华尔街蔓延至亚洲市场，尤其是科技股及 AI 相关股票权重较高的市场。韩国 KOSPI 指数下跌 11.7%，日本日经 225 指数下跌 9.25%，反映出投资者对高估值及 AI 投资盈利前景的担忧。与区域市场走势相反，香港恒生指数上涨 5.10%，上证综指上涨 1.39%，显示不同市场之间的表现出现明显分化。总体而言，在投资者重新评估估值水平以及 AI 投资能否转化为实际利润的背景下，资金对成长股及科技股的配置趋于谨慎。

商品市场：上周大宗商品市场表现明显分化。黄金价格在此前调整后反弹 5.06%，升至 4071 美元/盎司，主要受避险需求及逢低买入活动推动。然而，在市场预期美联储将维持较高利率的影响下，美元及美国国债收益率走高，黄金价格在周末再度承压。另一方面，能源价格大幅下跌，布伦特原油下跌 16.42%，至 98.32 美元/桶；WTI 原油下跌 12.76%，至 90.83 美元/桶，创多年来最大单周跌幅，主要受到市场对需求前景的担忧以及供应改善预期的影响。尽管如此，地缘政治风险及潜在供应中断仍可能导致未来油价出现较大波动。

成交量：全市场流动性日均成交额达到 16.906 万亿越南盾，较前一周增长 17.33%；其中，连续竞价成交额增长 20.41%，达到 14164 亿越南盾，表明市场资金流入有所回暖。

市场广度：上周市场广度明显偏向下跌，表明市场反弹尚未在各行业间形成广泛共振。在所跟踪的 19 个行业板块中，仅有 4 个板块上涨，分别为金融服务（+5.0%）、旅游与休闲（+3.2%）、传媒（+1.8%）以及汽车与零部件（+1.5%）。另一方面，化工和保险板块均下跌 4.7%，其次

为石油与天然气（-4.0%）、信息技术（-3.0%）、医疗保健（-2.6%）及电信（-2.3%）。值得注意的是，银行板块下跌 0.8%，房地产板块下跌 1.8%，表明部分大市值及高流动性板块仍面临调整压力。

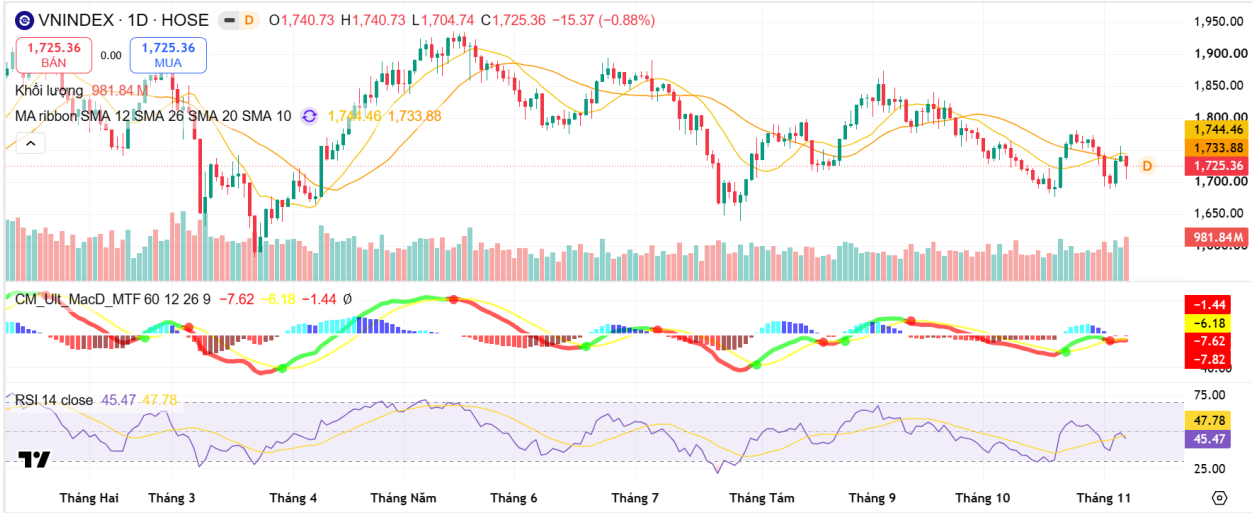
外资：上周净卖出 8700 亿越南盾，表明资金流出压力依然存在。外资净买入个股包括：VIX（5960 亿越南盾）、MSN（3300 亿越南盾）、HPG（2610 亿越南盾）；净卖出个股包括：MBB（6510 亿越南盾）、VCB（5880 亿越南盾）及 ACB（2800 亿越南盾）。

战略评估

基于技术观点的市场策略

上周市场趋势：VNINDEX 在过去一周延续疲软走势，各项技术指标均进入负面区域。VNINDEX 在日线和周线级别均跌破短期上升趋势，市场动能持续减弱。这一走势与全球其他市场同步，尤其是在美国中期选举结果公布后，受地缘政治冲突及全球 AI 投资浪潮相关担忧影响，多个全球主要股指出现调整。

本周市场预测：我们认为，1690 至 1700 点仍是本周值得关注的重要支撑区间，阻力位为 1750 点。




VNINDEX · 1W · HOSE
O1,741.62 H1,757.33 L1,689.32 C1,725.36 −16.26 (−0.93%)
1,725.36 BÁN
0.00
1,725.36 MUA
Khối lượng 4.14 B
MA ribbon SMA 12 SMA 26 SMA 20 SMA 10 1,772.43 1,794.43
CM_Ult_MacD_MTF 60 12 26 9 −11.79 −1.72 −10.07
RSI 14 close 45.35 48.65
2,000.00
1,794.43
1,772.43
1,725.36
1,600.00
1,400.00
1,200.00
4.14 B
4.85
−1.72
−10.07
−11.79
75.00
48.65
45.35
2023
Tháng 7
2024
Tháng 7
2025
Tháng 7
2026
Tháng 7
202

国际市场

上周，全球经济继续受到地缘政治不确定性及货币政策前景的影响。在美国，美联储将政策利率维持在 3.75-4% 区间，但内部对于下一阶段的政策走向仍存在分歧。值得注意的是，两名委员反对维持利率不变的决定，并因担忧通胀水平仍然较高而提议进一步加息 0.25%。与此同时，英国央行（BoE）也释放出收紧货币政策的信号，反映出价格压力仍是多个发达经济体面临的主要问题。总体而言，市场对快速且同步降息周期的预期正变得更加不确定，这意味着未来一段时间国际融资成本可能继续维持在较高水平。

然而，最重要的消息是美国中期选举结果，民主党取得压倒性胜利。这意味着共和党失去了对国会两院及总统职位的全面控制优势，目前仅在行政部门保有代表，即总统唐纳德·特朗普。预计民主党的胜利将增加特朗普政府推动国内政策的难度，包括政府支出、企业税收优惠、社会保障政策以及高级官员任命等方面。不过，关税政策及对外军事干预等外交政策预计不太可能发生明显变化。

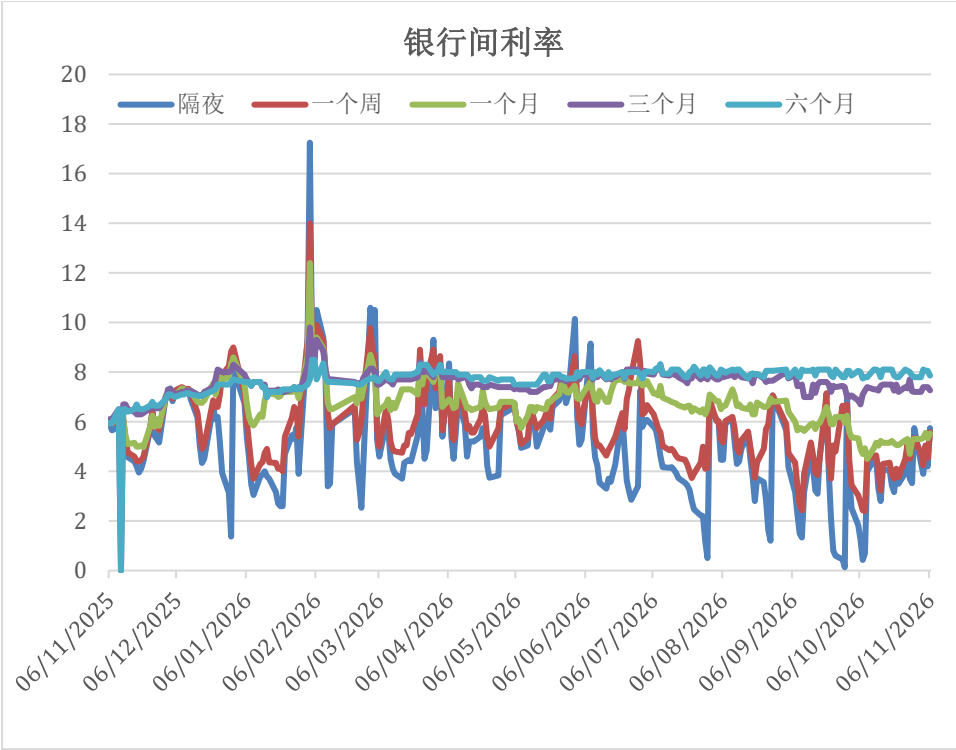
越南市场

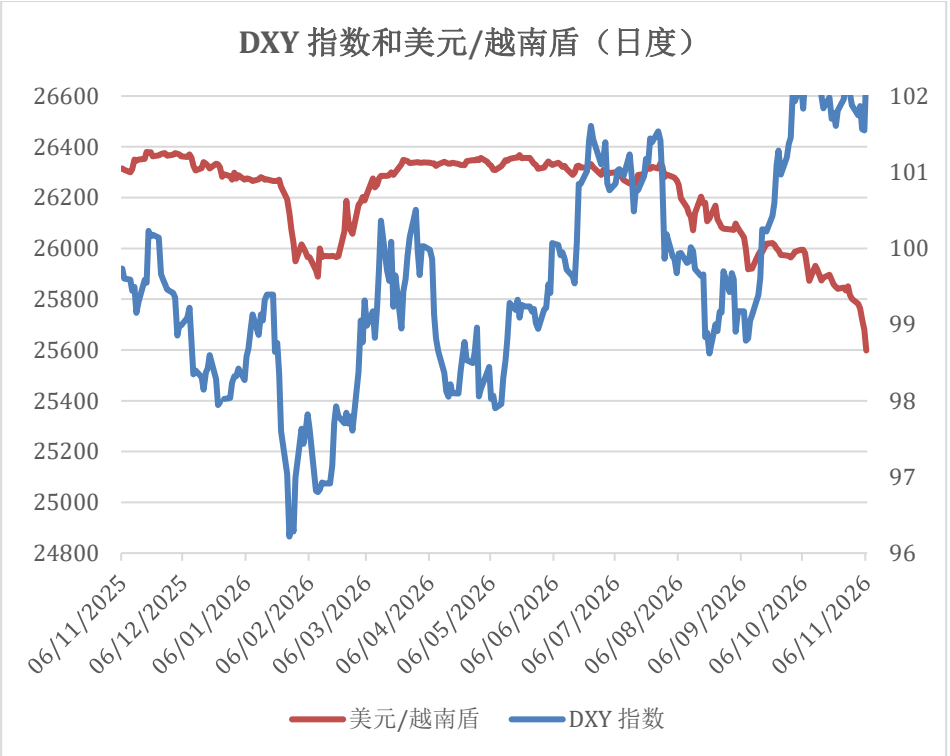
在越南，政府继续强调在年底阶段将控制通胀与实现高增长目标并列为政策重点。目前，前 10 个月平均 CPI 同比上涨 4.57%，超过全年约 4.5% 的通胀控制目标。相关政策措施主要集中于稳定基本生活必需品价格，尤其是汽油、能源及建筑材料价格，同时协调财政与货币政策，以减轻外部波动带来的影响。

积极方面，前 10 个月 FDI 注册资本达到 548.5 亿美元，同比增长 74%；实际到位资金达到 240.8 亿美元，同比增长 13.1%，进一步巩固了越南吸引外资的前景。然而，两者增速之间的差距表明，改善行政审批程序、基础设施及项目执行能力，仍是推动注册资本转化为实际投资资金的关键因素。

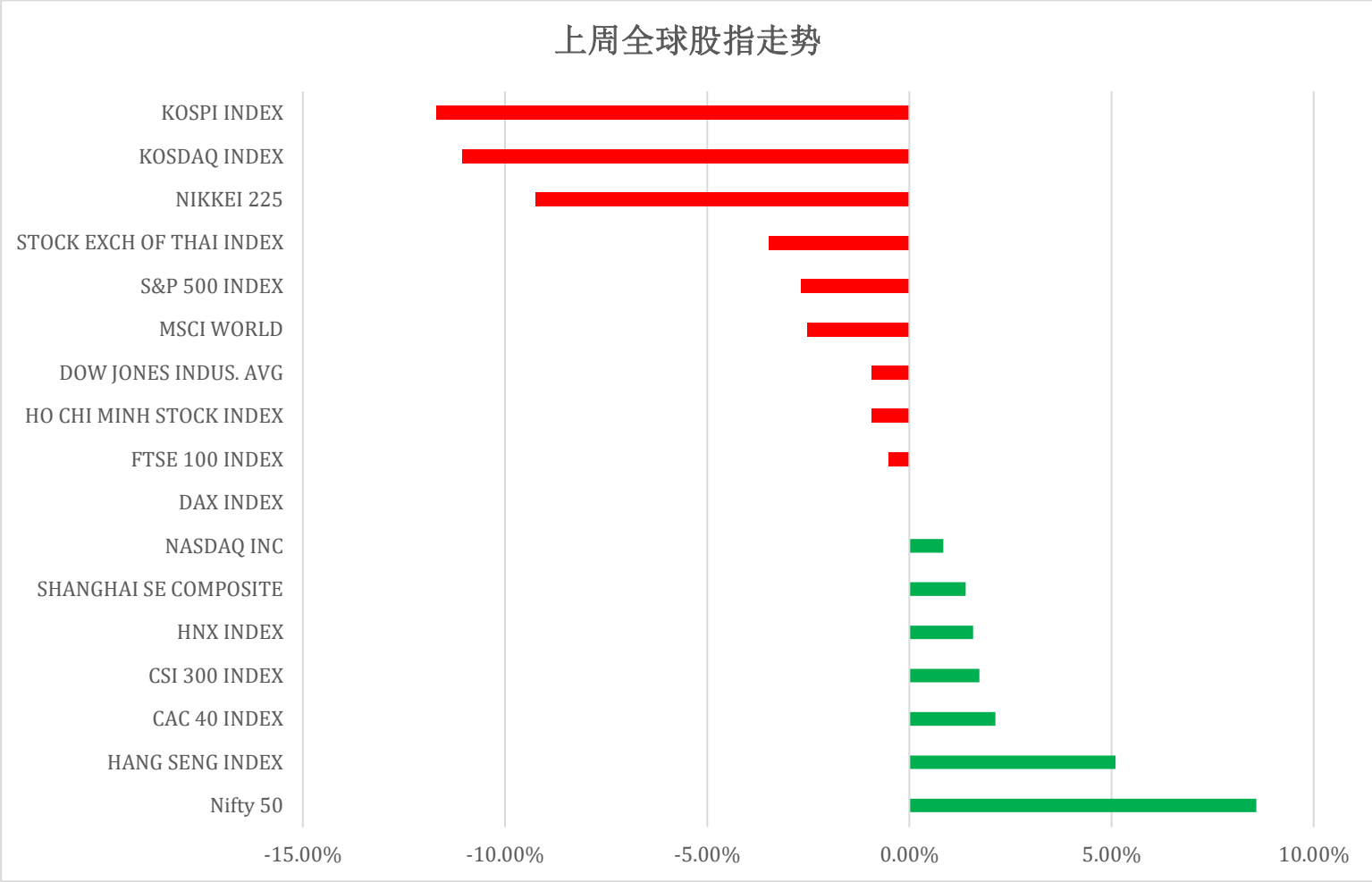
货币政策方面，越南国家银行（SBV）推出期限为 182 天的外汇掉期操作，最高规模为 20 亿美元，以 24399 越南盾/美元的即期汇率买入美元，并按 24704 越南盾/美元的远期汇率卖出美元。该措施有助于银行暂时将美元资金转换为越南盾，从而补充越南盾流动性并改善资金平衡。不过，这主要是一项有针对性的流动性支持工具，尚不能视为越南国家银行转向全面货币宽松的信号。

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
06/11/2025
06/12/2025
06/01/2026
06/02/2026
06/03/2026
06/04/2026
06/05/2026
06/06/2026
06/07/2026
06/08/2026
06/09/2026
06/10/2026
06/11/2026


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
06/11/2025
06/12/2025
06/01/2026
06/02/2026
06/03/2026
06/04/2026
06/05/2026
06/06/2026
06/07/2026
06/08/2026
06/09/2026
06/10/2026
06/11/2026
美元/越南盾
DXY 指数

上周市场数据

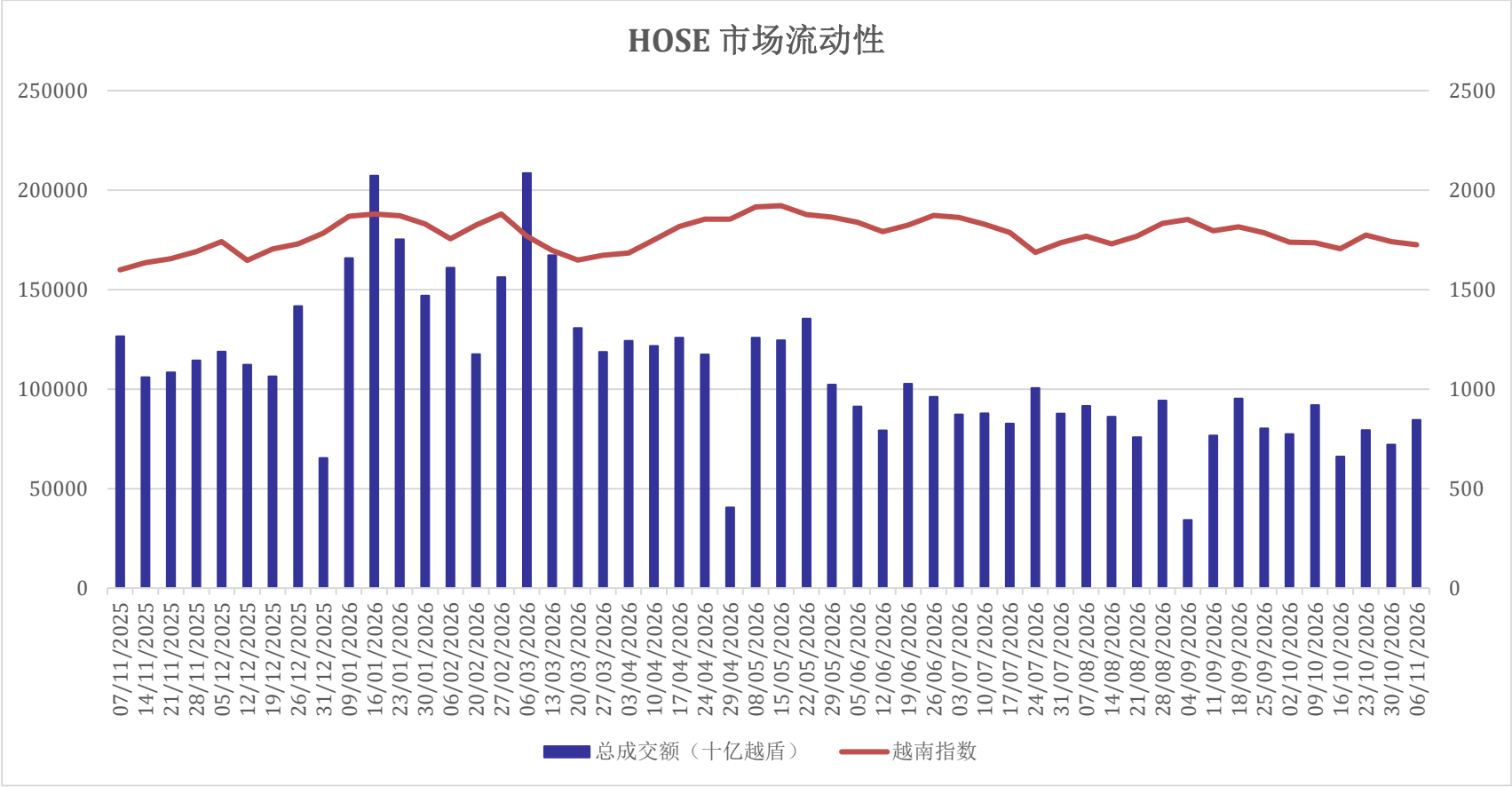


源: Bloomberg, GTHTSVN

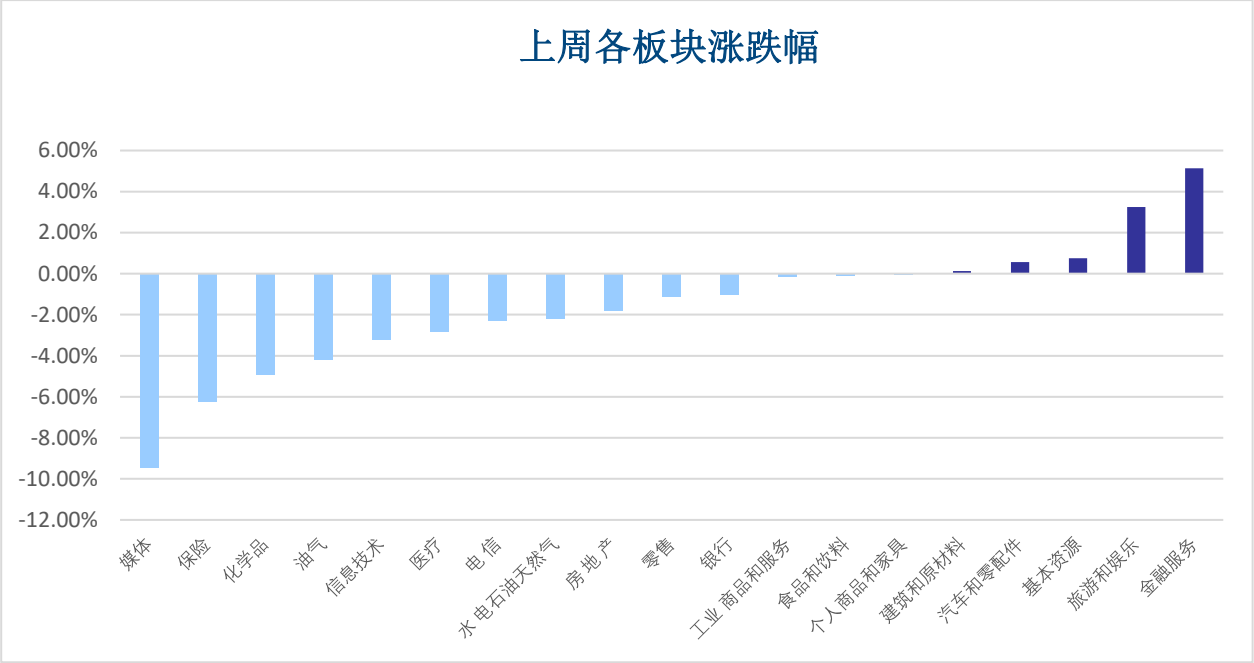
市场估价（最近 12 个月市盈率 P/E）



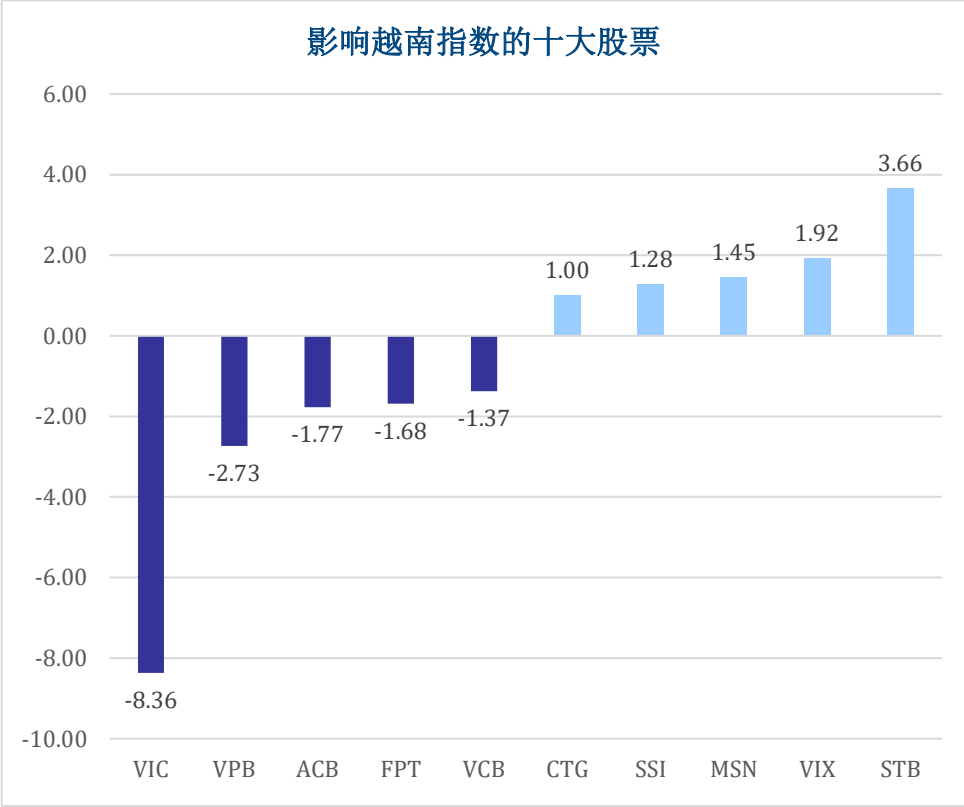
胡志明市场的流动性

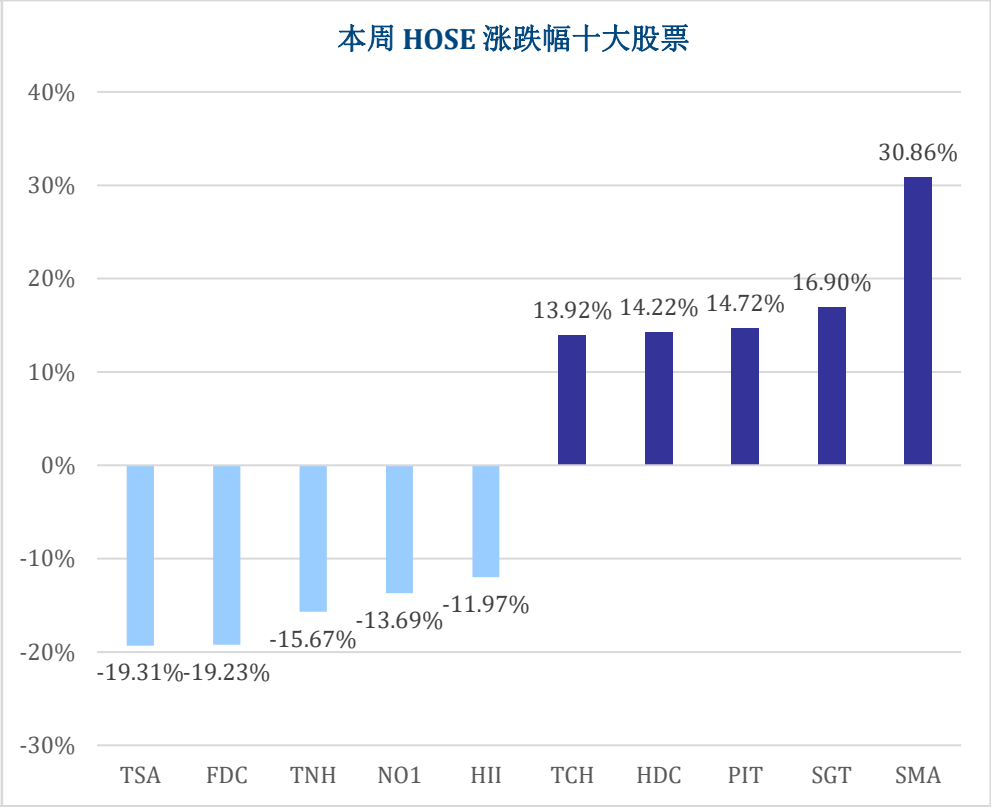

HOSE 市场流动性
250000
200000
150000
100000
50000
0
2500
2000
1500
1000
500
0
07/11/2025
14/11/2025
21/11/2025
28/11/2025
05/12/2025
12/12/2025
19/12/2025
26/12/2025
31/12/2025
09/01/2026
16/01/2026
23/01/2026
30/01/2026
06/02/2026
20/02/2026
27/02/2026
06/03/2026
13/03/2026
20/03/2026
27/03/2026
03/04/2026
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
06/11/2026
总成交额（十亿越盾）
越南指数

本周胡志明市场板块

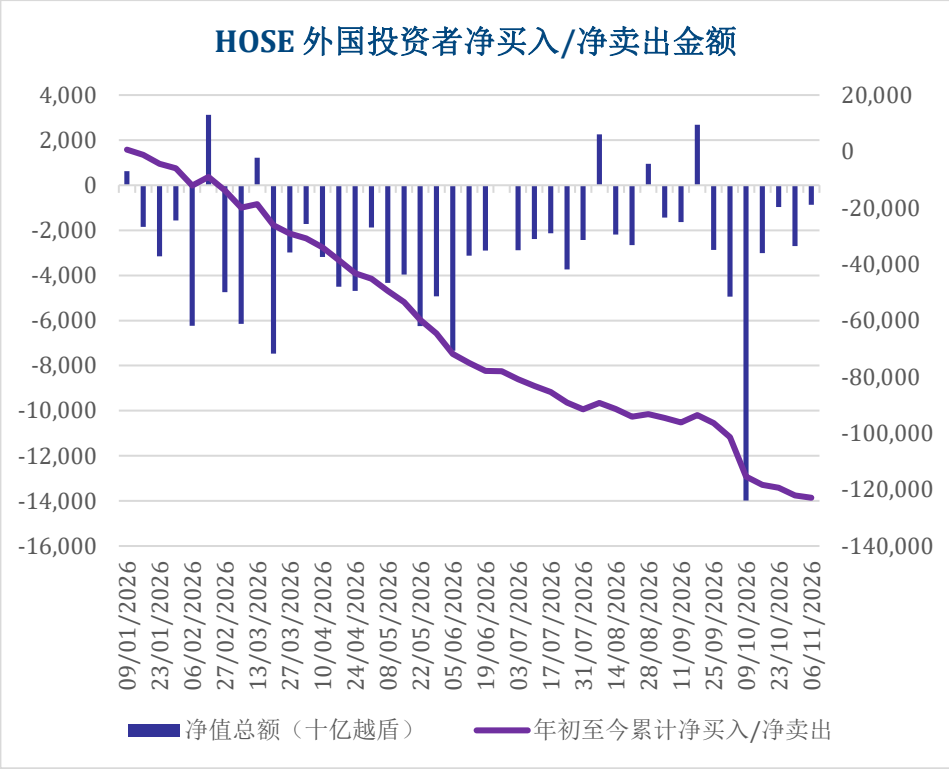

上周各板块涨跌幅
6.00%
4.00%
2.00%
0.00%
-2.00%
-4.00%
-6.00%
-8.00%
-10.00%
-12.00%
媒体
保险
化学品
油气
信息技术
医疗
电信
水电石油天然气
房地产
零售
银行
工业商品和服务
食品和饮料
个人商品和家具
建筑和原材料
汽车和零配件
基本资源
旅游和娱乐
金融服务

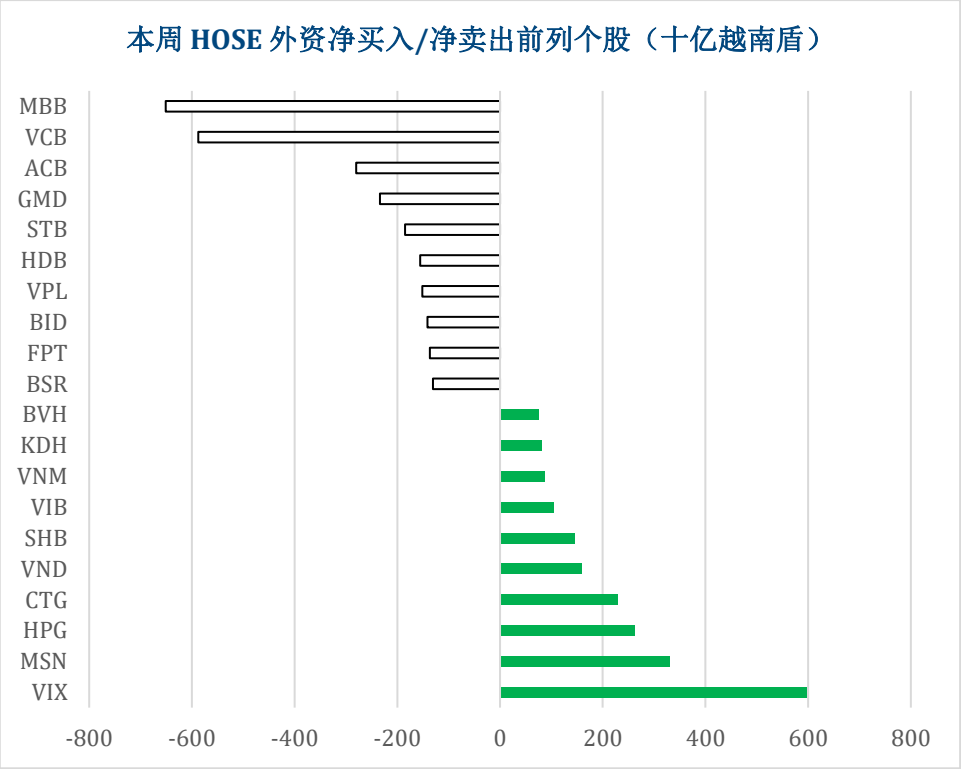
突出股票


影响越南指数的十大股票
6.00
4.00
2.00
0.00
-2.00
-4.00
-6.00
-8.00
-10.00
-8.36
-2.73
-1.77
-1.68
-1.37
1.00
1.28
1.45
1.92
3.66
VIC
VPB
ACB
FPT
VCB
CTG
SSI
MSN
VIX
STB


本周 HOSE 涨跌幅十大股票
40%
30%
20%
10%
0%
-10%
-20%
-30%
-19.31%
-19.23%
-15.67%
-13.69%
-11.97%
13.92%
14.22%
14.72%
16.90%
30.86%
TSA
FDC
TNH
NO1
HII
TCH
HDC
PIT
SGT
SMA

外资动向





源: ForexFactory, GTHTSVN

下周新闻

国际新闻

执行日	国家	货币	内容
10/11/2026	美国	美元	美国核心 CPI 数据公布
12/11/2026	英国	英镑	英国 GDP 数据公布
13/11/2026	美国	美元	美国生产者价格指数（PPI）公布

企业新闻

股票	市场	事件	执行率	除权除息交易日	执行日
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
PTC	**HOSE**	以现金形式派发股息	5.00%	10/11/2026	26/11/2026
PPC	**HOSE**	以现金形式派发股息	4.50%	11/11/2026	30/11/2026
MCM	**UPCoM**	以现金形式派发股息	10.00%	16/11/2026	18/12/2026
GHC	**UPCoM**	以现金形式派发股息	20.00%	29/10/2026	10/11/2026
NT2	**HOSE**	以现金形式派发股息	10.00%	29/10/2026	16/11/2026

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)