宏观信息

- 全球能源市场持续面临供应风险。霍尔木兹海峡航运中断导致全球石油库存显著下降。11 月 2 日，阿布扎比国家石油公司（ADNOC）管理层警告称，自与伊朗的冲突导致该地区航运受阻以来，全球石油库存已减少近 10 亿桶。值得注意的是，部分地区柴油库存已降至约 35 年来同期最低水平，液化天然气（LNG）供应亦承压。与此同时，欧洲政局趋于紧张，法国和德国出现示威活动，波兰政治局势亦日趋复杂。美国则即将迎来中期选举。
- 据越南工贸部公布的数据，2026 年前 10 个月越南货物进出口总额预计达 1.010 万亿美元，同比增长 32.3%；其中出口额约 4990 亿美元，同比增长 27.4%。越南货物贸易规模首次突破 1 万亿美元，反映出越南在全球供应链及生产体系中的地位不断提升。此外，注册外资（FDI）达 503.6 亿美元，同比增长 76.4%；实际到位外资达 210.7 亿美元，同比增长 12.1%。此外，预计美国将在考虑运营企业的反馈和其他客观因素后，尽快就对越南征收关税做出决定。
- 自 2026 年 11 月 1 日起，越南平均零售电价下调 2%，降至每千瓦时 2,159.90 越盾。若不计新冠疫情期间的特殊扶持措施，这是近 20 年来平均电价首次下调。此举有望降低居民生活成本及企业生产投入成本，尤其有利于工业制造、加工和物流等高耗电行业。此外，通过降低相关税费，汽油及柴油零售价格亦每升下调约 1,500—1,800 越盾。
- **企业信息**
- KDH（HOSE）：2026 年第三季度营业收入为 410 亿越盾（同比下降 96%），税后净利润为 1680 亿越盾（同比下降 68%）。前 9 个月累计税后净利润为 1.267 万亿越盾（同比增长 51%）。存货升至 29.913 万亿越盾，占总资产的 69%。
- HPG（HOSE）：和发集团向日本出口 8,000 吨镀锌钢板。2026 年前 9 个月钢板销量达 307,000 吨，其中出口占比 29.8%。
- PTB（HOSE）：2026 年第三季度营业收入达 2.154 万亿越盾（同比增长 28%），受成本上涨影响，税后净利润为 1320 亿越盾（同比下降 6.3%）。前 9 个月累计税后净利润为 4180 亿越盾（同比增长 8.2%）。

全球市场

指数	点位	涨跌幅
CBOE Volatility Index	21.15	8.91%
ESTX 50 PR.EUR	6,131.31	-1.22%
SET Index	1,507.20	-0.75%
PSEi INDEX	5,680.35	-0.44%
FTSE Malaysia KLCI	1,618.69	0.19%
FTSE Singapore Index	5,304.96	-1.34%
S&P BSE SENSEX	75,185.07	0.97%
KOSPI Composite Index	5,859.08	2.24%
Osaka - Osaka Delayed Price	63,081.86	-0.33%
SSE Composite Index	3,638.03	1.08%
HANG SENG INDEX	23,393.32	0.42%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	10,729.80	0.07%
Paris - Paris Delayed Price	7,969.42	-0.01%
DAX PERFORMANCE-INDEX	25,818.21	-0.85%
S&P 500	7,541.40	-0.51%
NASDAQ Composite	27,989.82	-1.39%
Dow Jones Industrial Average	51,986.30	0.42%

大宗商品	点位	涨跌幅
国际黄金价格	3,898.90	0%
布伦特原油	113.43	2.37%
WTI 原油	102.95	0.93%

2026 年 11 月 2 日市场表现

11 月首个交易日，越南股市大幅下跌。越南指数下跌 30.90 点（-1.77%），收于 1,710.72 点，连续第三个交易日下跌。盘中指数一度跌破 1,700 点关口，随后低吸资金入场助理越指收窄部分跌幅。VN30 指数下跌 41.63 点（-2.24%），收于 1,813.41 点，成分股中 2 只上涨、1 只平盘、27 只下跌，显示卖压集中于大盘股。

HOSE 市场广度明显偏弱，46 只股票上涨、47 只平盘、281 只下跌，其中 14 只跌停。HOSE 成交额约 18.709 万亿越盾，较前一交易日增长 27.5%，成交量约 9.6365 亿股。其中撮合成交额约 15.965 万亿越盾，显示大盘下跌过程中抛压明显加剧，成交活跃度显著上升。

卖压蔓延至银行、原材料、科技及零售板块。原材料板块下跌 4.35%，HPG、GVR、DCM 及 DPM 普遍承压；科技板块明显下跌，FPT 表现疲弱。VCB、BID 及 VPB 等大型银行股亦对越南指数形成较大拖累。相反，KOS 上涨 6.90%、HDC 上涨 6.67% 等部分房地产股走势较强，但不足以抵消大盘跌幅。

外资在全市场继续净卖出约 4,530 亿越盾，其中 HOSE 净卖出约 5,240 亿越盾。净卖出主要集中于 MBB（1,817.1 亿越盾）、VCB（1,551.5 亿越盾）、ACB（1,174.8 亿越盾）、STB（1,054.5 亿越盾）及 FPT（860.4 亿越盾）。净买入方面，MSN 约 900.9 亿越盾、VIX 约 401.6 亿越盾、SHS 约 305.9 亿越盾、PNJ 约 294.5 亿越盾。外资持续减持银行股，加重市场压力。

市场观点：越南指数失守 1,720—1,730 点支撑区间，市场广度偏弱、成交放量、卖压扩散。虽然指数跌破 1,700 点后出现下影线，反映抄底资金入场，但尚不足以确认反弹趋势。短期重要支撑关注 1,680—1,700 点，近期阻力位为 1,730—1,750 点。建议投资者优先做好风险管理、控制杠杆，并在市场出现明确企稳信号后再考虑增持股票。

市场走势







上一交易日市场数据（FACTSET）

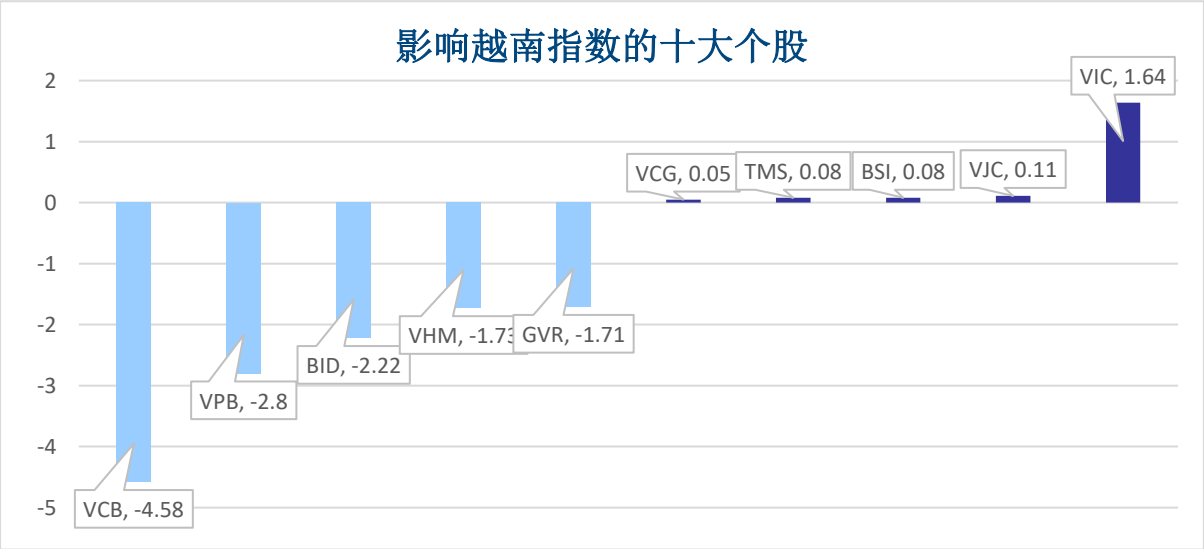
市场数据

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	1,710.72	-1.77%	-30.90	877.5	18,577.2	46	47	281
Vn30 – Index	1,813.41	-2.24%	-41.63	418.2	11,366.0	2	1	27
Hnx30 - Index	421.53	-1.67%	-7.18	46.7	674.9	3	4	23
VNXAllshare	2,681.18	-2.00%	-54.61	923.7	18,905.9	58	67	331
HNX - Index	250.55	-0.87%	-2.19	72.0	934.3	30	45	114
Upcom - Index	121.95	-1.44%	-1.78	29.0	546.7	56	82	136

当日流动性

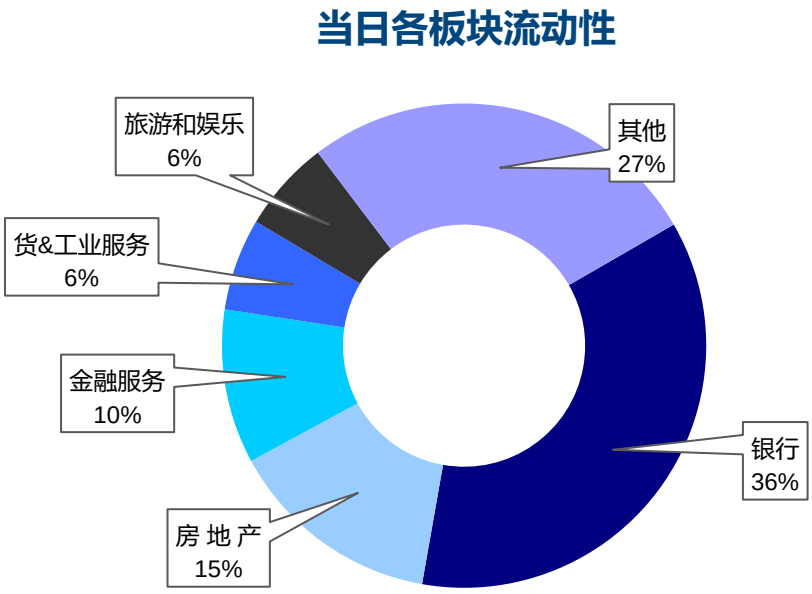
交易市场	成交额（十亿越南盾）	较前一交易日变动	成交量（百万股）	较前一交易日变动
HOSE	18,577.22	26.61%	877.47	26.68%
HNX	934.34	45.54%	72.00	64.06%

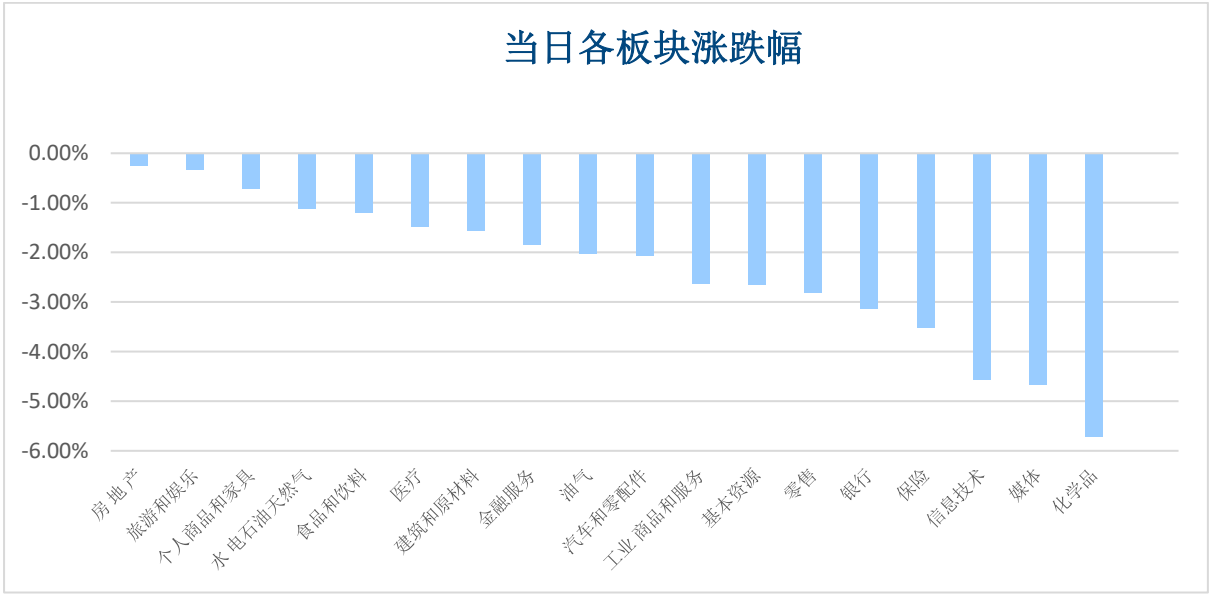
当日重点股票



成交量排名（百万股）		成交额排名（十亿越南盾）		成交量增长（与近 10 日相比）		涨幅排名（成交额>100 亿越盾）		跌幅排名（成交额>100 亿越盾）	
SSB	64.69	SSB	907.71	SFC	6153.85%	KOS	6.90%	FRT	-6.99%
SHB	52.91	FPT	805.56	SAM	3519.40%	HDC	6.67%	PHR	-6.94%
VIX	42.06	VCB	766.58	FUEMAVND	3031.11%	BSI	4.70%	GVR	-6.88%
HPG	28.40	VHM	662.75	VSH	2133.87%	ANV	3.75%	DGW	-6.84%
SSI	27.40	VIC	618.43	QNP	1601.42%	DPG	2.08%	TRC	-6.79%

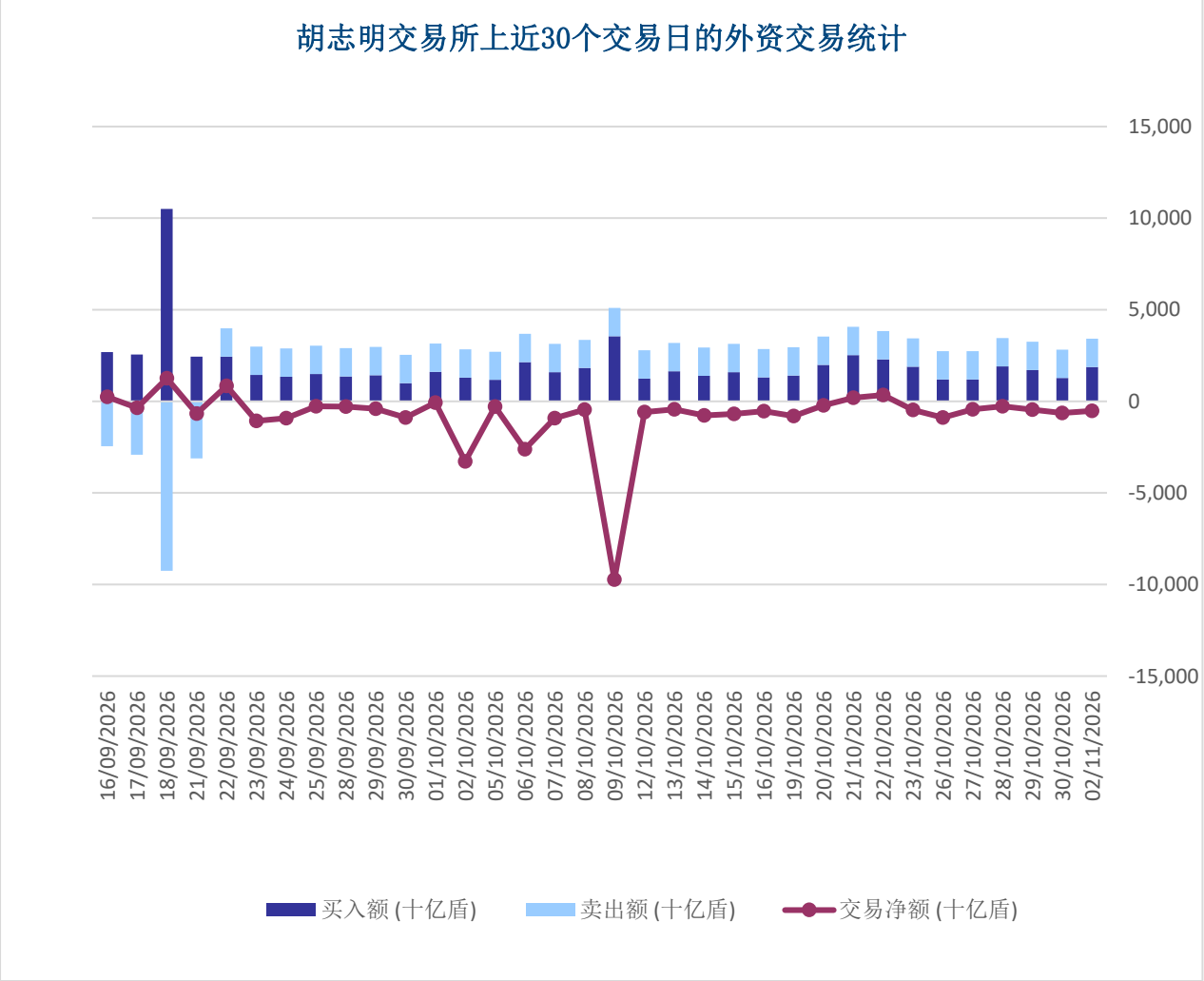
行业表现


当日各板块流动性
旅游和娱乐
6%
其他
27%
货&工业服务
6%
金融服务
10%
银行
36%
房 地 产
15%


当日各板块涨跌幅
0.00%
-1.00%
-2.00%
-3.00%
-4.00%
-5.00%
-6.00%
房地产
旅游和娱乐
个人商品和家具
水电石油天然气
食品和饮料
医疗
建筑和原材料
金融服务
油气
汽车和零配件
工业商品和服务
基本资源
零售
银行
保险
信息技术
媒体
化学品

HOSE 外资交易

净买入排名	净买入额（十亿越南盾）	净卖出排名	净卖出额（十亿越南盾）
MSN	90.08	**MBB**	-181.71
VIX	40.16	**VCB**	-155.15
PNJ	29.45	**ACB**	-117.47
BVH	25.35	**STB**	-105.45
TCH	24.83	**FPT**	-86.03



股票评级

参考指数：VN-Index　　投资期限：6 至 18 个月

评级	定义
Mua	预期收益率≥15% 或公司 / 行业前景积极
Tích luỹ	预期收益率介于 5%至 15% 或公司 / 行业前景积极
Trung lập	预期收益率介于-5%至 5% 或公司 / 行业前景中性
Giảm tỷ trọng	预期收益率介于-15%至-5% 或公司 / 行业前景偏弱
Bán	预期收益率低于-15% 或公司 / 行业前景偏弱

行业评级

参考指数：VN-Index　　投资期限：6 至 18 个月

评级	定义
跑赢大盘	行业平均收益率跑赢 VN-Index 超过 5% 或行业前景积极
中性	行业相对 VN-Index 的平均收益率介于-5%至 5% 或行业前景中性
跑输大盘	行业平均收益率相对 VN-Index 低于-5% 或行业前景偏弱

免责声明

本报告中的观点反映了负责编写本报告的分析师关于相关证券或发行人的个人观点。投资者应将本报告视为一种参考来源，在做出投资决策时，不应将本报告视为证券投资咨询内容，且投资者必须对其自身的投资决策承担全部责任。国泰海通证券（越南）股份公司对因使用本报告全部或部分信息或意见而产生的、或与之相关的任何全部或任何损害，或被视为损害的后果，不承担任何责任。

负责编写本报告的分析师的薪酬基于多种因素，包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争因素以及公司收入。国泰海通证券（越南）股份公司及其管理层、总经理及员工可能与本报告中提及的任何证券（或任何相关投资）存在关联。

负责编写本报告的分析师尽最大努力基于发布时被认为可靠的信息来编写报告。国泰海通证券（越南）股份公司不对该等信息的完整性和准确性作出声明、承诺或保证。本报告中的观点和估计仅代表负责编写本报告的分析师在发布时的观点，不应被理解为国泰海通证券（越南）股份公司的观点，且可能在不另行通知的情况下发生变更。

本报告的唯一编制目的是向国泰海通证券（越南）在越南及海外的机构投资者和个人投资者提供信息（须符合本报告分发所在国家/地区的相关法律法规），并不旨在提出任何关于买卖或持有任何特定国家特定证券的提议或指导。本报告中提出的观点和建议未考虑各投资者在目标、需求、策略和具体情况上的差异。投资者知悉可能存在影响本报告客观性的利益冲突。

本报告的内容（包括但不限于建议内容）不构成投资者或第三方要求国泰海通证券（越南）股份公司及/或负责编写本报告的分析师，就投资者的投资决策及/或本报告内容履行任何义务的依据。.

未经国泰海通证券（越南）股份公司授权代表事先书面许可，任何人不得以任何目的复制、发布或再分发本报告。引用时请注明出处。

GUOTAI HAITONG VIETNAM RESEARCH DEPARTMENT

Nguyễn Ngọc Hiệp
Research Analyst
hiepnn@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
minhnk@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 (VIETNAM)
Top 10 Asean Top Brand Awards 2025 | Top 10 Vietnam Reputable Brands 2023 | Top 10 Asia Excellent Brands 2022



联系	总部 河内	分公司 胡志明市
咨询电话: (024) 35.730.073 委托交易电话: (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	越南胡志明市，春和坊，国际广场 BIS 2 号 3 楼 电话: (028) 38.239.966 Fax: (028) 38.239.696