

2025年09月12日

## 市场情绪变幻莫测的一周，越南指数留给投资者宝贵的经验

| 市场纵观      | 收盘指数     | 涨跌幅度    |
|-----------|----------|---------|
| VN指数      | 1,667.26 | 0.57%   |
| 交易总量(万股)  | 112,366  | -12.13% |
| 交易总额(亿越盾) | 342,408  | -6.94%  |
| 河内交易所     | 276.51   | 0.85%   |
| 交易总量(万股)  | 9,292    | -22.89% |
| 交易总额(亿越盾) | 23,016   | -17.86% |

| 外国投资者   | 胡志明交易所  | 河内交易所 |
|---------|---------|-------|
| 买入(亿越盾) | 31,159  | 702   |
| 卖出(亿越盾) | 42,753  | 1,101 |
| 净值(亿越盾) | -11,594 | -399  |

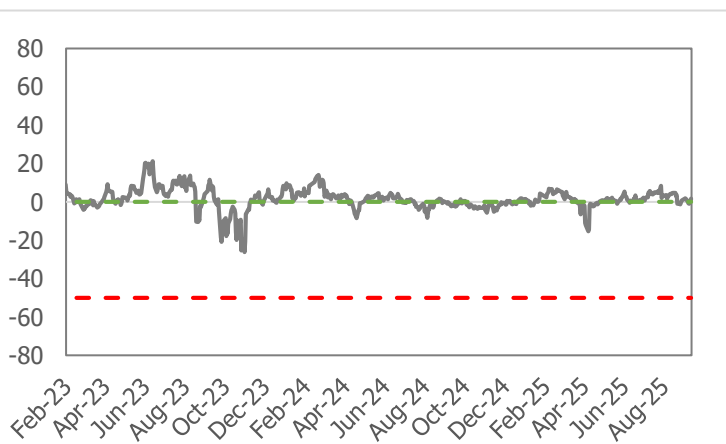
数据来源: Fiin, CSI整理

### 交易周的变化



### 价格变动按行业分类

看空 看多



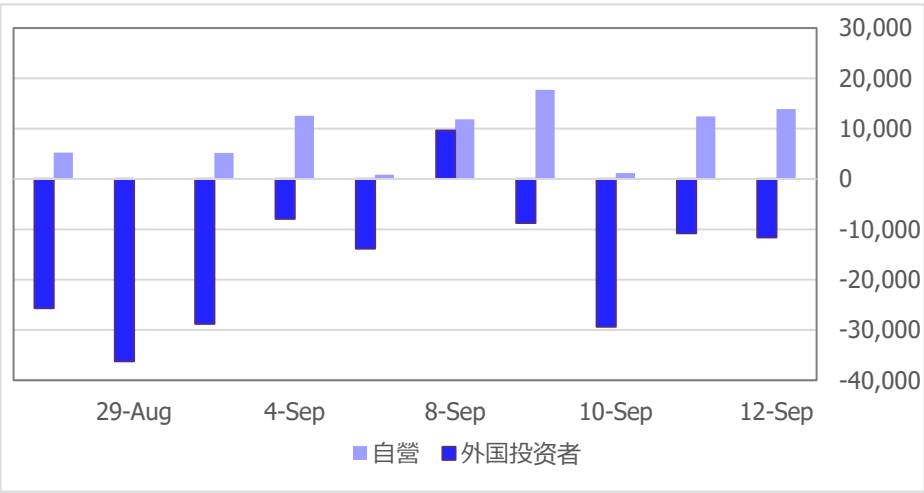
### 市场热点

- 本周交易可谓惊险起伏，市场再度上演难以预料的短线波动。越南股市本周一开局不甚顺利，越指一度暴跌逾42点，一系列个股封死跌停板，阴霾笼罩整个市场，这也是连续第二个交易日大幅下跌的交易日。接下来两个交易日，交投情绪逐渐稳定，指数回升并收复了周初跌幅的一半。然而，周四才是真正的焦点，上午早盘下杀超过36点，令大部分投资者大为震惊，主要原因来自蓝筹股集体下挫。但这也是空方最后的挣扎，多头势力迅速占上风，收复全部失地，收盘还形成了一根长下影线的锤子蜡烛形态。1660点关口仍得以守住，全周成交量较20周均值高5%。从2025年9月8日至12日收盘，越南指数报收1666.26点，上涨0.29点（涨幅0.02%）。
- 市场本周交易恢复“足日”状态，周均成交量较20日均值高出5%以上。截至本周五收盘，胡志明市场上平均每个交易日的成交量为12.91亿股（-9.26%），相当于成交额为37.179万亿越盾（-9.86%）。
- 本周大盘走势跌宕起伏，空方力量略占优势，21个板块中共有12个板块进入下行通道。其中，跌幅居前的板块名单包括电信技术（-3.60%）、证券（-2.60%）、银行（-2.49%）等。另一方面，房地产（+5.22%）、钢铁（+4.12%）、零售（+3.56%）表现尤为亮眼，成为守住越指本周涨幅的主力军。
- 外资继续维持净卖出状态，其本周收盘在胡志明市场上的净卖出价值累计达5.083万亿越盾（约1.94亿美元）。其中，HPG（净卖出8490亿越盾≈ 3240万美元）、MWG（净卖出6390亿越盾≈ 2440万美元）、MBB（净卖出4090亿越盾≈ 1560万美元）等是承受最大抛压的个股。相反地，部分个股仍获外资青睐，成为其集中扫货的交焦点，如VNM（净买入2540亿越盾≈ 970万美元）、VPB（净买入2140亿越盾≈ 820万美元）、GEX（净买入2020亿越盾≈ 707万美元）等。

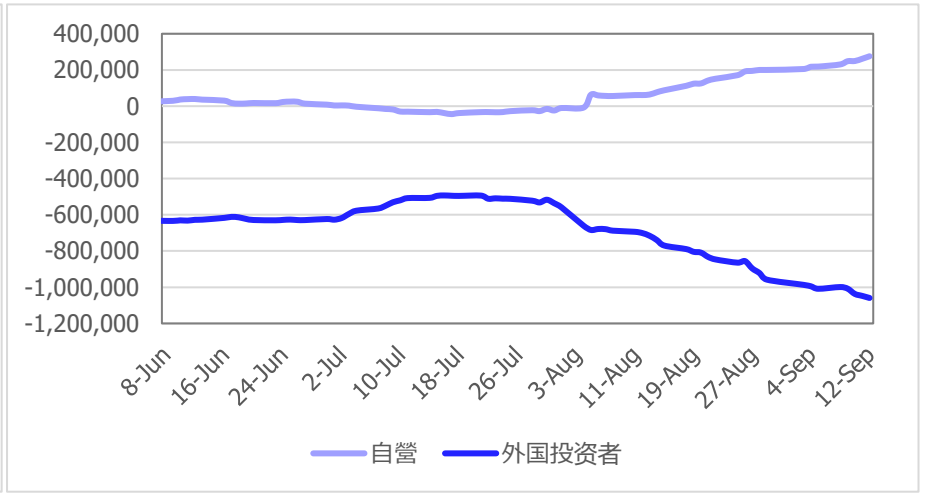
### 投资建议

越南股市周五复苏势头延续，这是本周连续第4日收涨的交易日。然而，近4个交易日的累计涨幅已经完全收复了周一所失去的点数，并在周线图上形成了一根完美的锤子线，表明抄底力量依旧潜伏等待机会。越南建设证券预期，越指下周有望延续反弹趋势，直向1686点关口迈进，若成交量迟迟未见放大，越指大概率再次进入调整节奏。不过，我们也观察到资金正在流入部分已具备良好蓄势基础并在反弹中率先突破的板块，这类个股可以考虑以进行小仓试探买入。今日涨势如虹，令投资者瞩目的一些股票：KSB、MSN、PVD、VNM、CAP等。

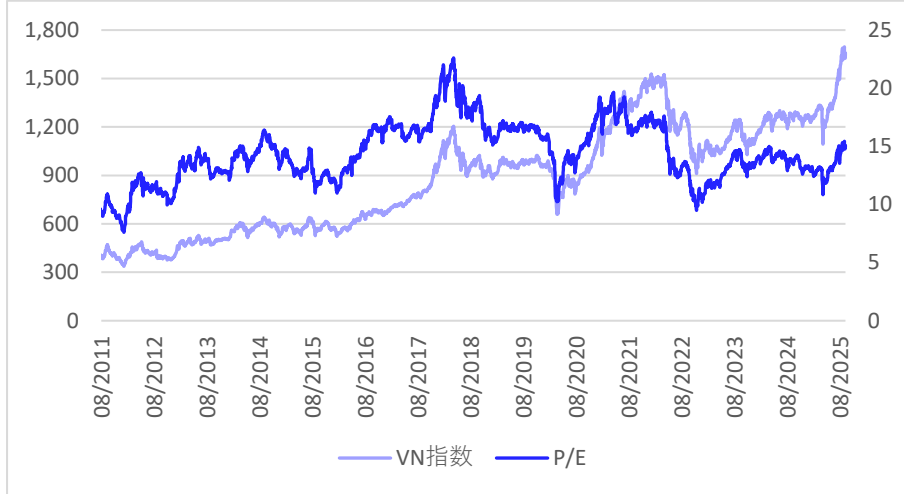
10日内自营和外国投资者交易累计统计 (亿越盾)



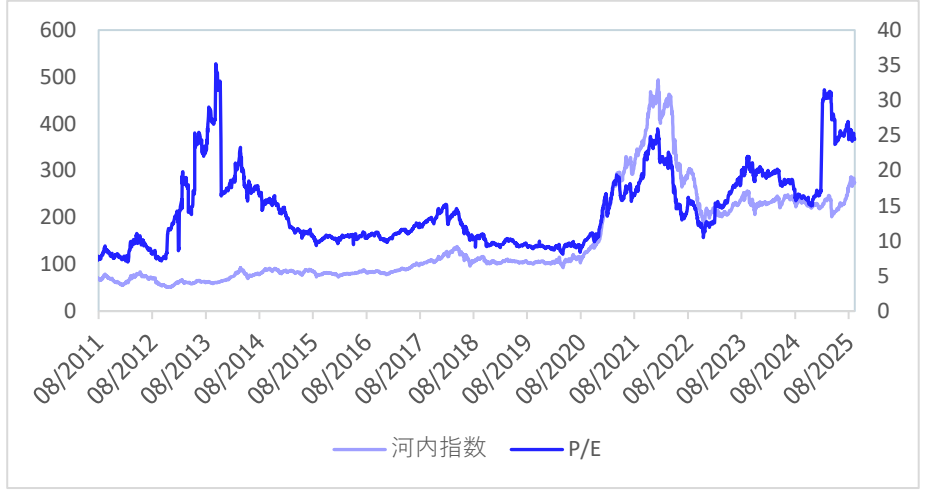
国内组织和外国投资者累计价值 (亿越盾)



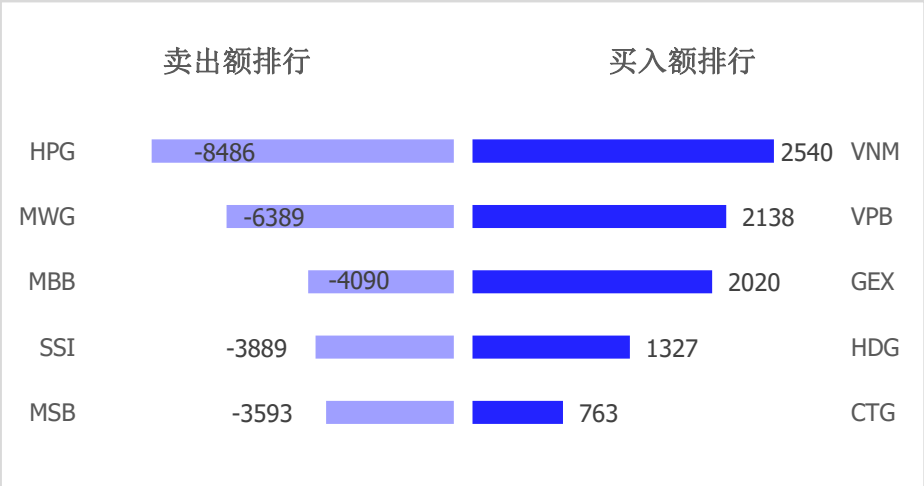
越南指数与P/E走势图对比



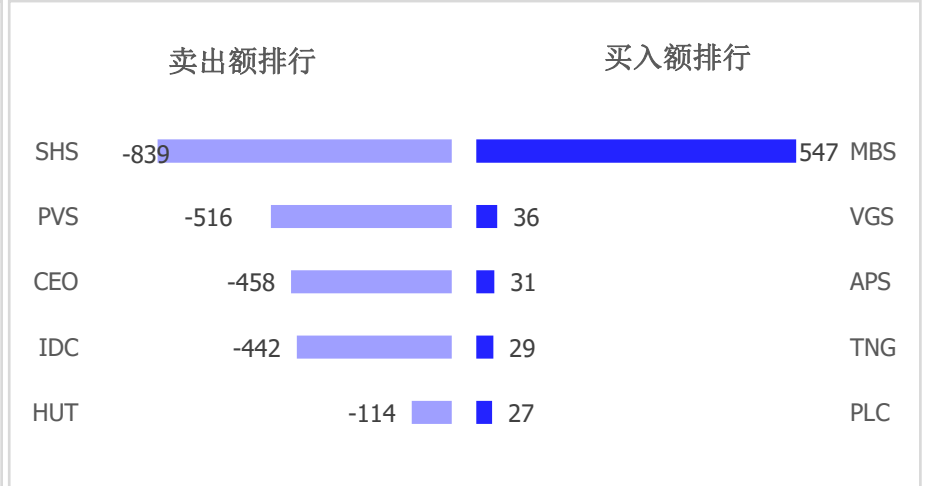
河内指数与P/E走势图对比



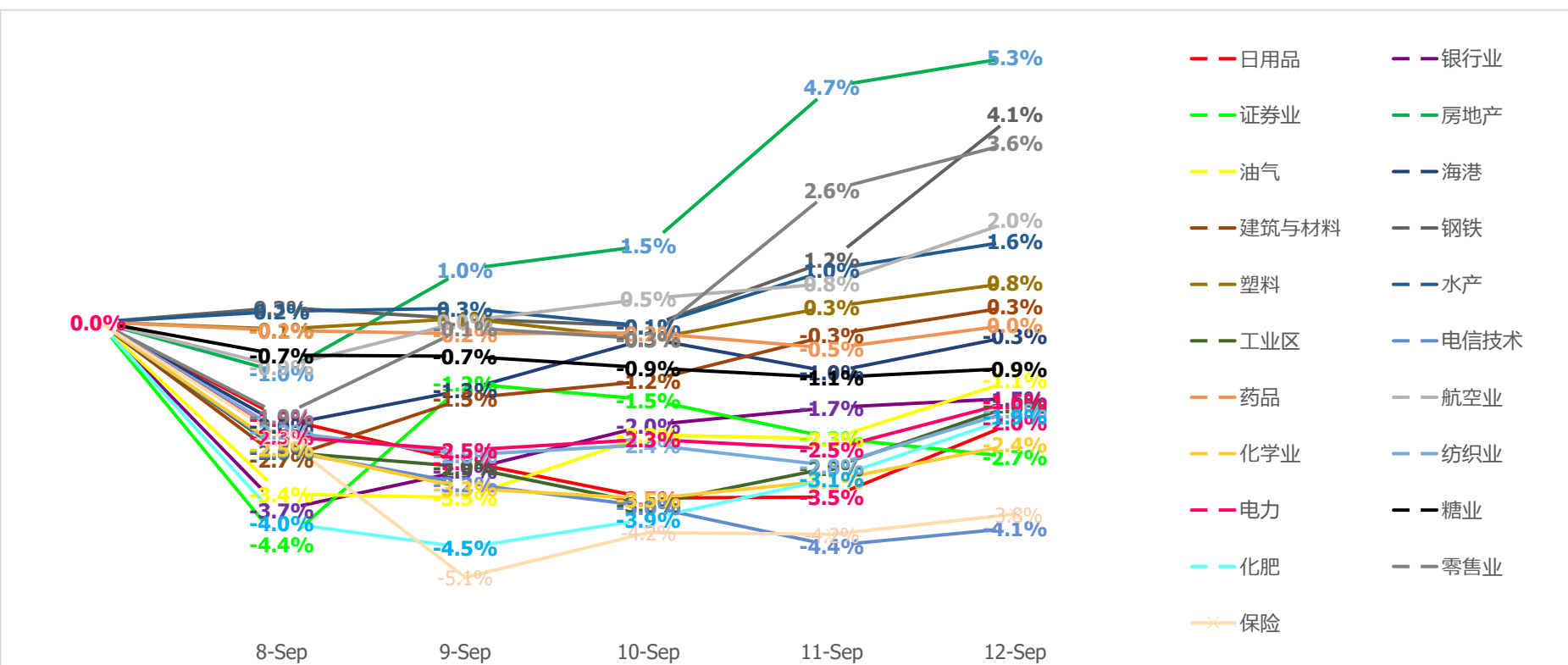
5日内外国投资者在HSX净买卖额排行 (亿越盾)



5日内外国投资者在HNX净买卖额排行 (亿越盾)



累计5日内价格变动按行业分类





### KSB - 平阳矿产与建设股份公司

2025年第二季度，KSB实现营业收入1430亿越盾，同比下降4.8%，但税后利润达到430亿越盾，同比增长2.58倍。当前市净率（P/B）为0.88倍，明显低于过去五年平均水平（通常高于1.0倍）。受益于公共投资加速，尤其是南部地区，对石材的需求显著上升，KSB因此可迎来发展机遇。从技术面来看，KSB股价从蓄势待发平台中强劲反弹，且成交量明显放大。越南建设证券建议投资者对该股进行买入：

- 买入价: 20500
- 目标价: 25000
- 止损价: 18600

## 公司简介

越南建设证券股份公司是一家持有越南国家证券管理委员会颁发的运营牌照，是一家中等规模的越南券商。2019年3月15日，公司在河内证券交易所上市交易（证券代码CSI）。

- ◆ 立足培育本地市场，全面服务大中华客户”的经营策略，为本地客户服务，为在越华人服务，为在越中资企业服务。
- ◆ 建立了越南同行中最大规模的中文服务团队，80%的员工能与客户进行中文交流
- ◆ 强大翻译团队支持，将研究所的报告100%全部转化为中文，完全适应华人客户的阅读习惯，并在各中资越南分行中得到全面使用，成为各分行必备的越南证券市场分析资料来源；
- ◆ 和使用同花顺一样方便的交易平台，匹配中越双语，提供电脑客户端、手机客户端和浏览器版本。
- ◆ 拥有独立的媒体部门，多元化媒体渠道推送产品：
  1. 开发系列视频产品，如每日分析、企业研究、宏观分析、《宝玉看市》等特色产品，受到广大客户的欢迎；
  2. 自媒体平台如微信公众号“越证快讯”更是得到同行和相关媒体的认可和称赞，每天的内容包含了市场分析、证券信息、越南新闻、热点分析等，周末两天还推出了《听见越音》《声色光影》以及越南习俗介绍等栏目，身不在越南也能随时感受到越南的发展和越南的文化。
  3. 越南同行中首家推出电台播报，喜马拉雅《来自越南的股事》电台让客户不仅看到资讯还能听到资讯。

建设证券致力于给客户提供最优的服务，与您共享越南发展红利！

网址：



微信（公众号）： ynzqkx



微信（客服专员）

### 越南建设证券股份公司

024 3926 0099      0886998288      online@vncsi.com.vn

总部：河内市、栋多郡、浪上坊、阮志清路54A号  
TNR 大楼、11层

胡志明分公司：胡志明市、第一郡、阮太平坊、阮公著街180-192号、TNR大楼、20层