



## 市场策略

**下周市场预测：**各项指标显示指数的上行动能正逐步放缓。我们预计指数将维持区间震荡，资金流动处于中等水平。支撑位为 1840 点，阻力位为 1920 点。

## 国际市场

第二周继续出现密集的国际动态。在对委内瑞拉采取强硬立场后，美国总统特朗普将政策重心转向格陵兰，并加大对伊朗抗议活动的支持力度。美国重新对格陵兰这一具有重要战略地位和资源价值的地区施压，引发丹麦政府及当地民众的强烈反应，同时加剧了欧洲方面的担忧。欧盟随即召开紧急会议，Mercosur 推动相关措施以限制美国的经济影响力，但此举反而令贸易紧张局势升级，特朗普宣布对欧洲商品额外加征 10% 的关税。

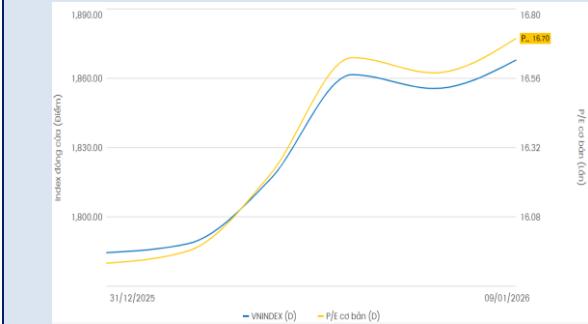
另一方面，美国经济释放出积极信号，通胀持续回落，就业市场改善，2026 年经济增长前景被上调。与此同时，中国继续展现出较强的经济韧性，录得创纪录的贸易顺差，2025 年 GDP 增速达到 5%。在持续加大对科技领域的投入，并逐步掌握芯片、半导体和人工智能等关键产业链的背景下，中国正处于有利位置，有望在中长期内维持经济增长并保持社会稳定。

## 越南市场

在越南，过去一周政府和国家层面密集推进多项务实举措，为 2026 年的发展方向和增长目标定调。继此前政治局发布第 79 号决议，明确国有经济在整体经济中的核心作用之后，本周政府继续出台第 20 号议定，具体落实若干支持民营经济发展的特殊机制与政策。

与此同时，越南总理主持召开多场重要会议，其中包括中央指导委员会关于住房政策和房地产市场的专题会议。会上，总理以更为坚定和果断的态度指示相关部门采取措施，推动房地产价格尽快回归与居民收入水平相匹配的合理区间。统计数据显示，2025 年全国已完成约 10.3 万套社会保障性住房建设，显著增加面向大众需求的可负担住房供给。

## 越南指数



点数	1,879.13
与前一周相比	0.60%
年初至今	5.30%
日均竞价成交量 (百万股)	1227.12
日均竞价成交额 (十亿越南盾)	38,963.29
市盈率 P/E	16.57
市净率 P/B	2.32

源: FiinPro, GuotaiJunan (VN)

指数	收盘价	%1周涨跌幅
BTC	95,476	5.59%
DXY	99.393	0.26%
DowJones	49359.33	-0.29%
Nikkei 225	53936.17	3.84%
黄金/美元	4,596.09	1.92%
美元/日元	158.12	0.15%
原油	59.44	0.54%
布伦特原油	6413	-3.16%

源: Tradingview.com, GuotaiJunan (VN)



## 战略评估

### 基于技术观点的市场策略



**上周市场回顾：**在过去一周中，越南指数尚未出现显著变化。截至上周五，越南指数上涨 11.23 点，报 1879.13 点，上涨 0.6% (WoW)。

**下周市场预测：**各项指标显示指数的上行动能正逐步放缓。我们预计指数将维持区间震荡，资金流动处于中等水平。

支撑位为 1840 点，阻力位为 1920 点。



## 推荐组合更新

上周，我们对 DCL 股票进行了获利了结，实现 9.3% 的收益；同时对 TAL 股票执行止损，录得 6.1% 的亏损。

序号	股票	建议日	买入价	目标价	止损价	当前价	收益率	状态
1	TAL	22/12/2025	49000	54000	46000	48650	-6.1%	于 1 月 16 日交易日，以 46000 价执行止损
2	TOS	29/12/2025	150000	160000	145000	155000	3.3%	持有
3	DCL	05/1/2026	43000	47000	41000	47000	9.3%	于 1 月 12 日交易日，以 47000 价进行获利了结
4	VGT	12/1/2026	14000	15500	13000	14200	1.4%	持有



## 国际市场

在第二个工作周，国际局势再度出现密集的新变化。继对委内瑞拉采取军事行动后，美国总统特朗普将关注焦点转向格陵兰，同时继续公开支持伊朗的示威活动。

自上任伊始，特朗普便多次强调格陵兰在战略位置及自然资源方面的重要性，但相关言论遭到当地民众及实际管辖国丹麦的强烈反对。考虑到 2025 年美国仍深陷与多国、尤其是中国的贸易冲突之中，特朗普此前一度暂缓相关议题。然而在当前阶段，其似乎认为时机已趋成熟，近期持续加大施压力度，甚至不排除以军事手段介入的可能性。

鉴于格陵兰问题所带来的潜在风险，欧洲方面已紧急召开会议。法国推动加快通过欧盟—南方共同市场（EU - Mercosur）协议，旨在限制美国企业进入欧盟市场，并对美国银行及科技企业形成掣肘。不过，这一系列举措迅速引发特朗普的强烈反制，其已宣布将对部分欧洲国家商品额外加征 10% 关税，并警告该税率可能于年中进一步上调至 25%。

与此同时，美国经济释放出一定积极信号。通胀水平趋于稳定并出现回落迹象：最新数据显示，核心通胀环比仅上升 0.2%，低于市场预期的 0.3%，整体通胀率维持在 2.7%，符合预期。劳动力市场亦有所改善，最新一周初请失业金人数为 19.8 万，低于预期的 21.5 万。

《华尔街日报》报道称，随着“解放日关税”相关担忧逐步缓解，多位分析师已上调对美国 2026 年经济增长的预期。

在中国方面，2025 年中国录得新的贸易顺差纪录，全年累计顺差约 1.2 万亿美元，同比增幅约 20%。在中美贸易摩擦持续、双边贸易规模明显下滑的背景下，中国仍能保持强劲的贸易顺差增长，凸显其经济政策和产业布局在对外部冲击方面的韧性与成效。

此外，中国最新公布的数据显示，2025 年经济增速达到 5.0%，符合既定增长目标。在持续加大对科技领域的投入，并逐步掌控芯片、半导体、人工智能等关键产业链的背景下，中国正处于有利位置，有望在中长期内维持经济增长动能并保持社会稳定。



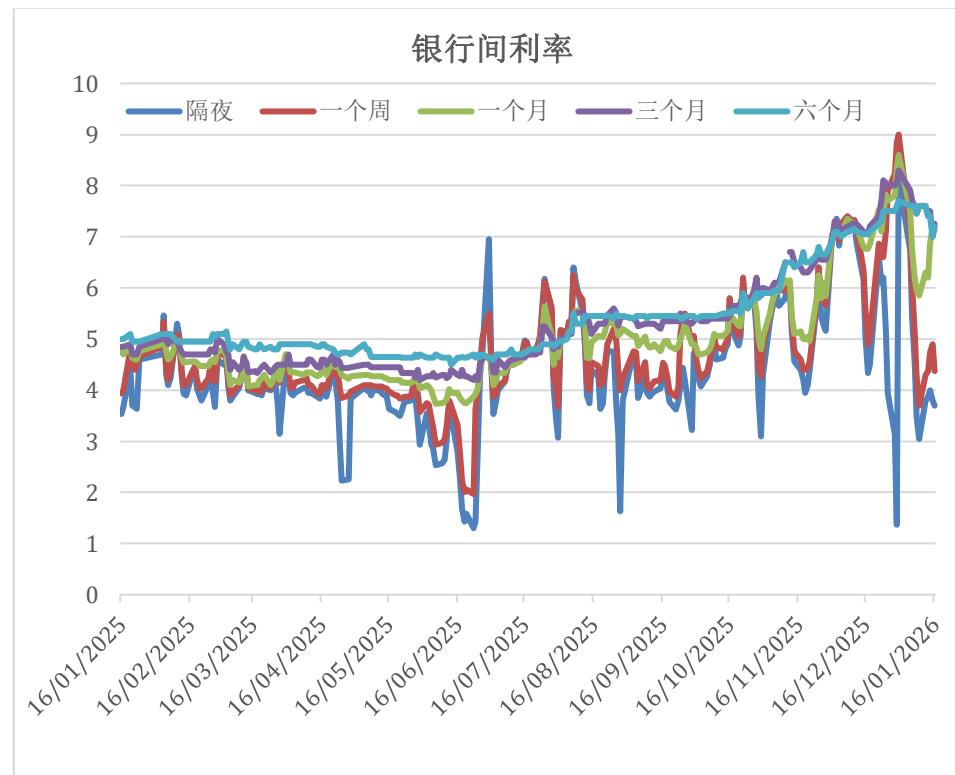
## 越南市场

在越南方面，上周政府和国家层面围绕 2026 年发展方向与增长目标展开了一系列务实举措。继前一周政治局发布第 79 号决议，明确国有经济在整体经济体系中的核心作用后，本周政府继续出台第 20 号法令，对若干促进民营经济发展的特殊机制和政策进行细化与落实。

与此同时，总理主持召开多场重要会议，其中包括中央指导委员会关于住房政策和房地产市场的专题会议。会上，总理明确要求采取更为果断和有力的措施，加快推动房地产价格回归与居民收入水平相匹配的合理区间。官方数据显示，2025 年全国已完成约 10.3 万套社会住房，显著提升了面向中低收入群体的住房供给。

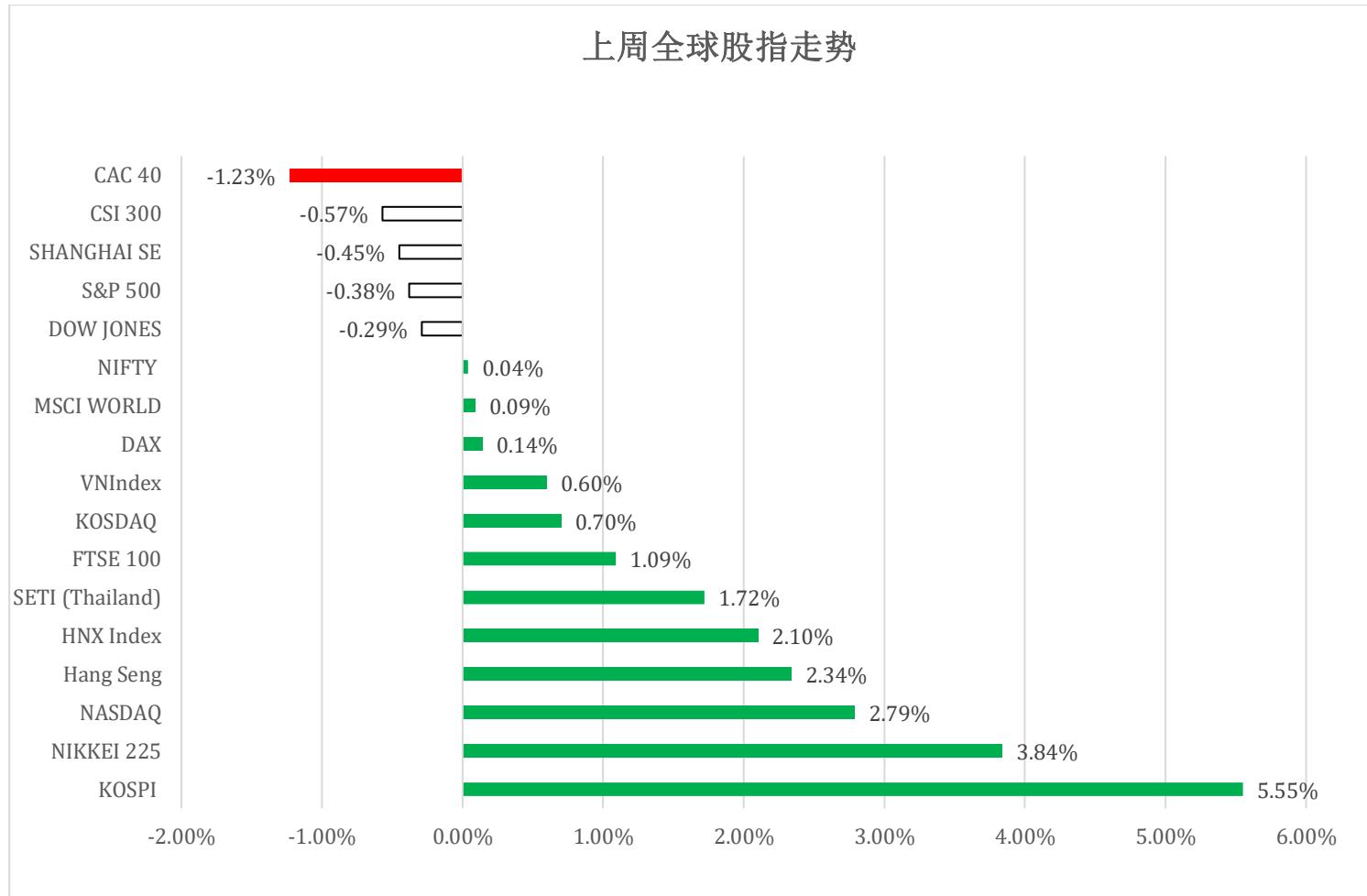


## 越南市场数据





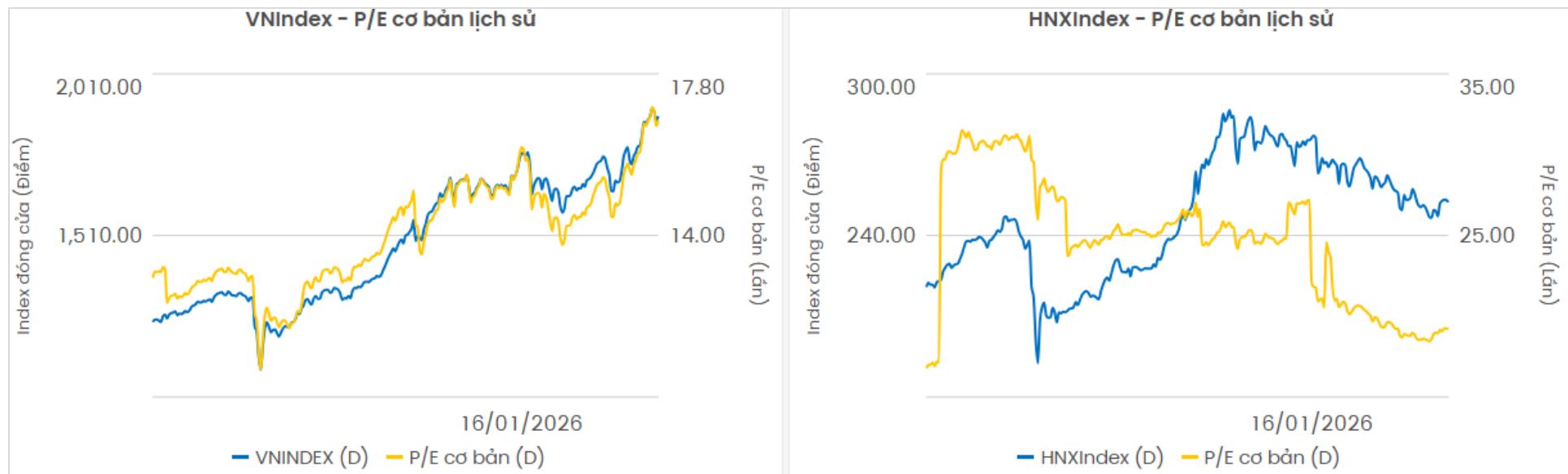
## 上周市场数据



源: Bloomberg, 国泰君安 VN

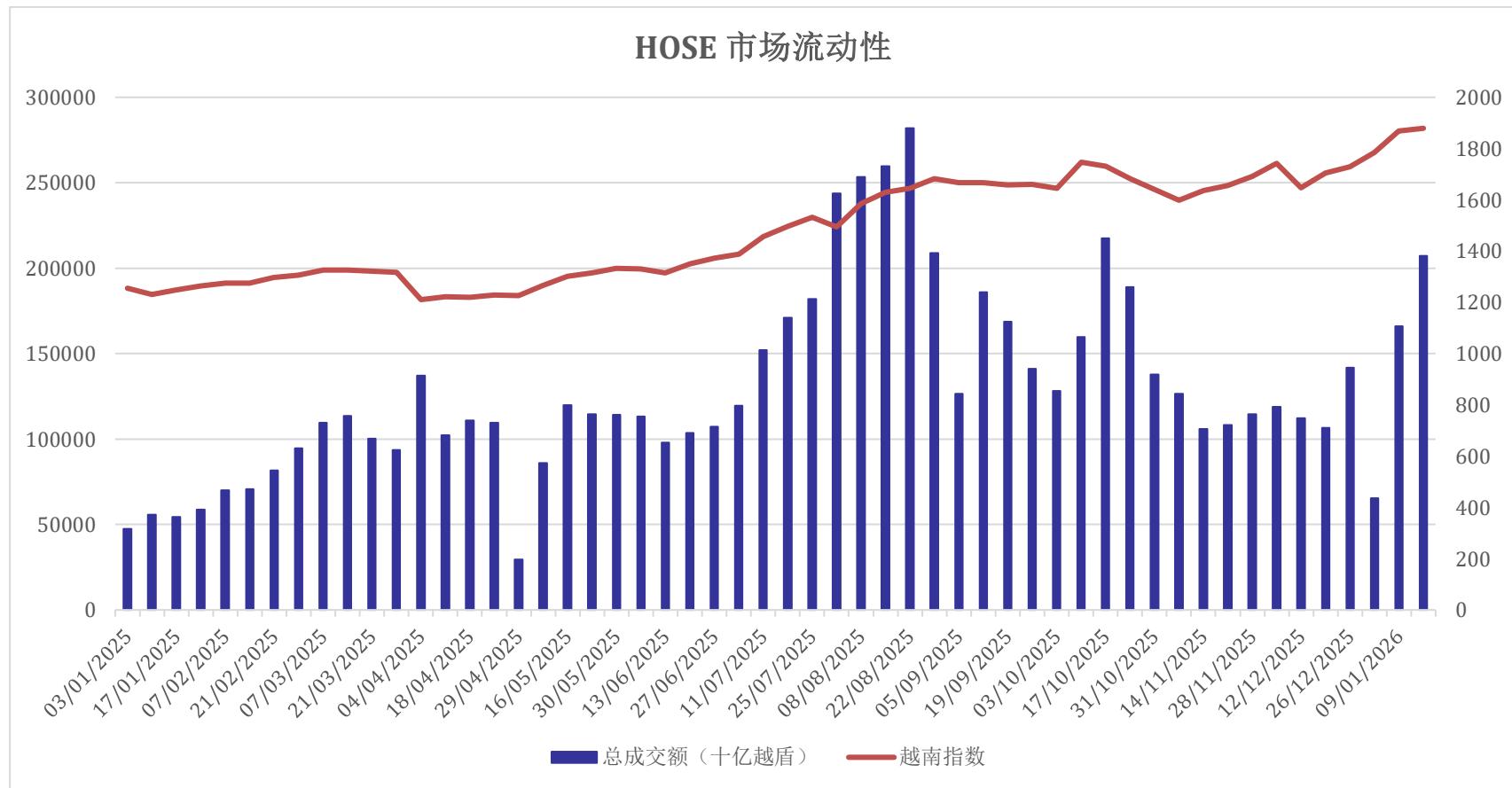


市场估价 (最近 12 个月市盈率 P/E)



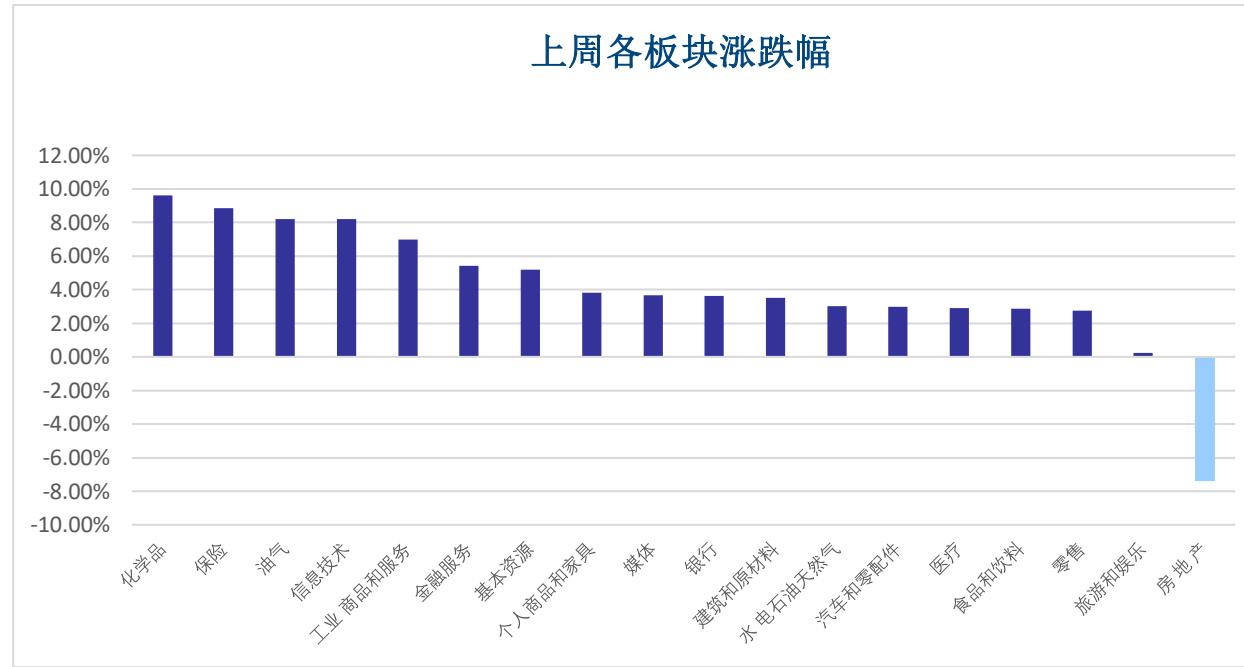


胡志明市场的流动性



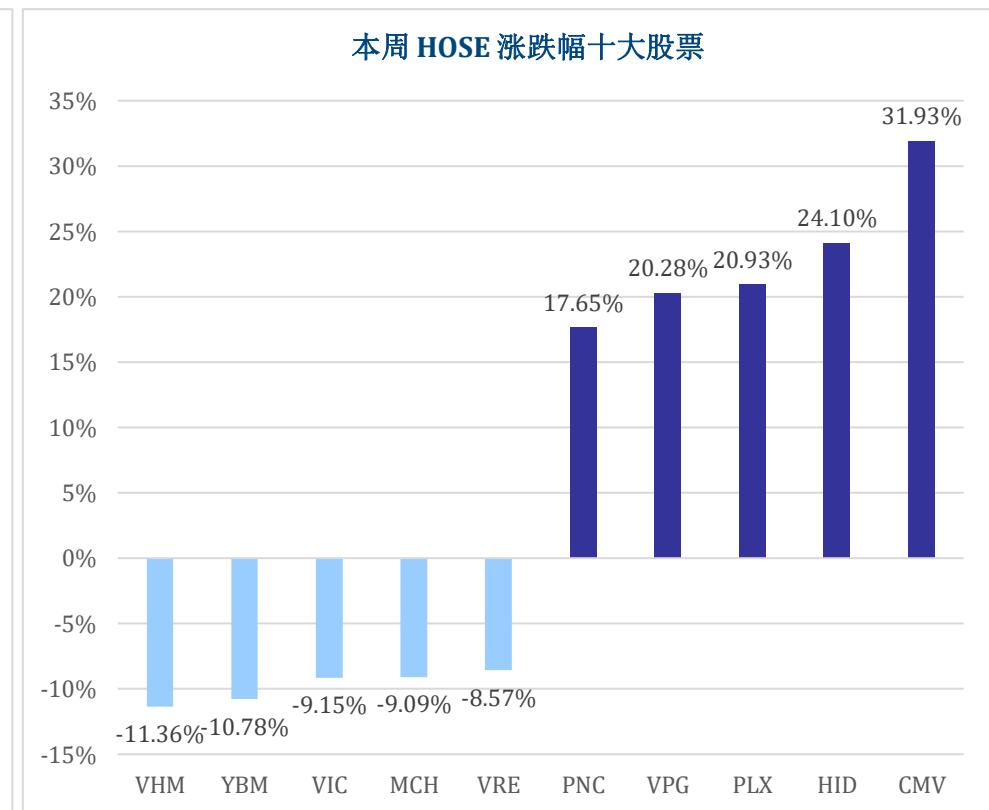
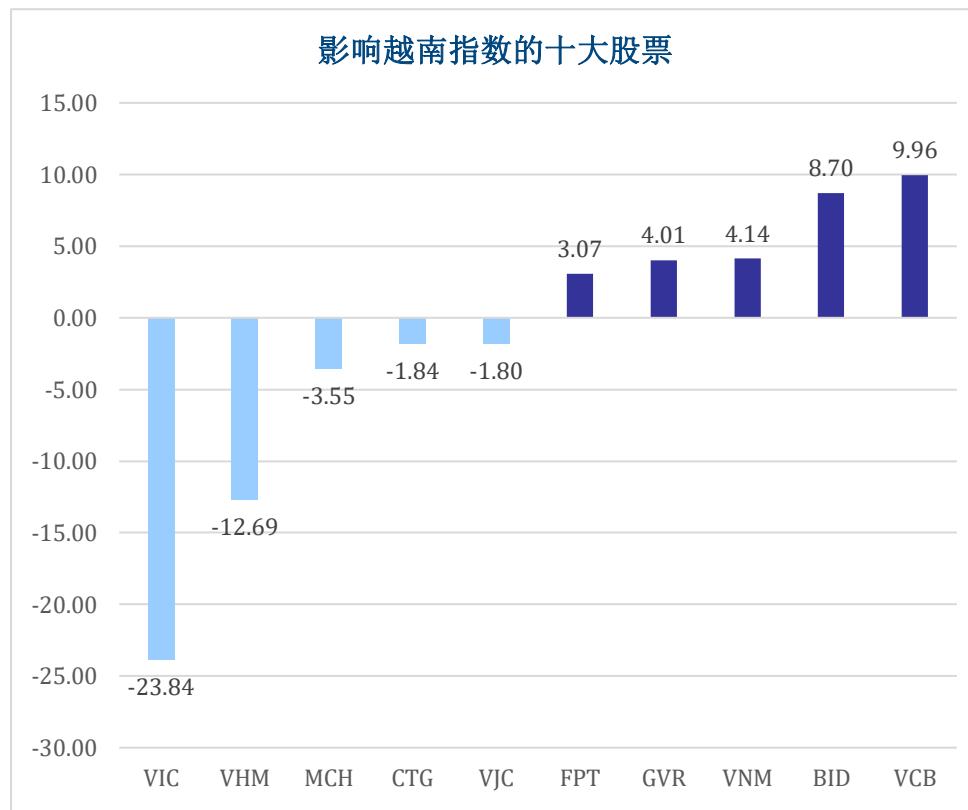


本周胡志明市场板块



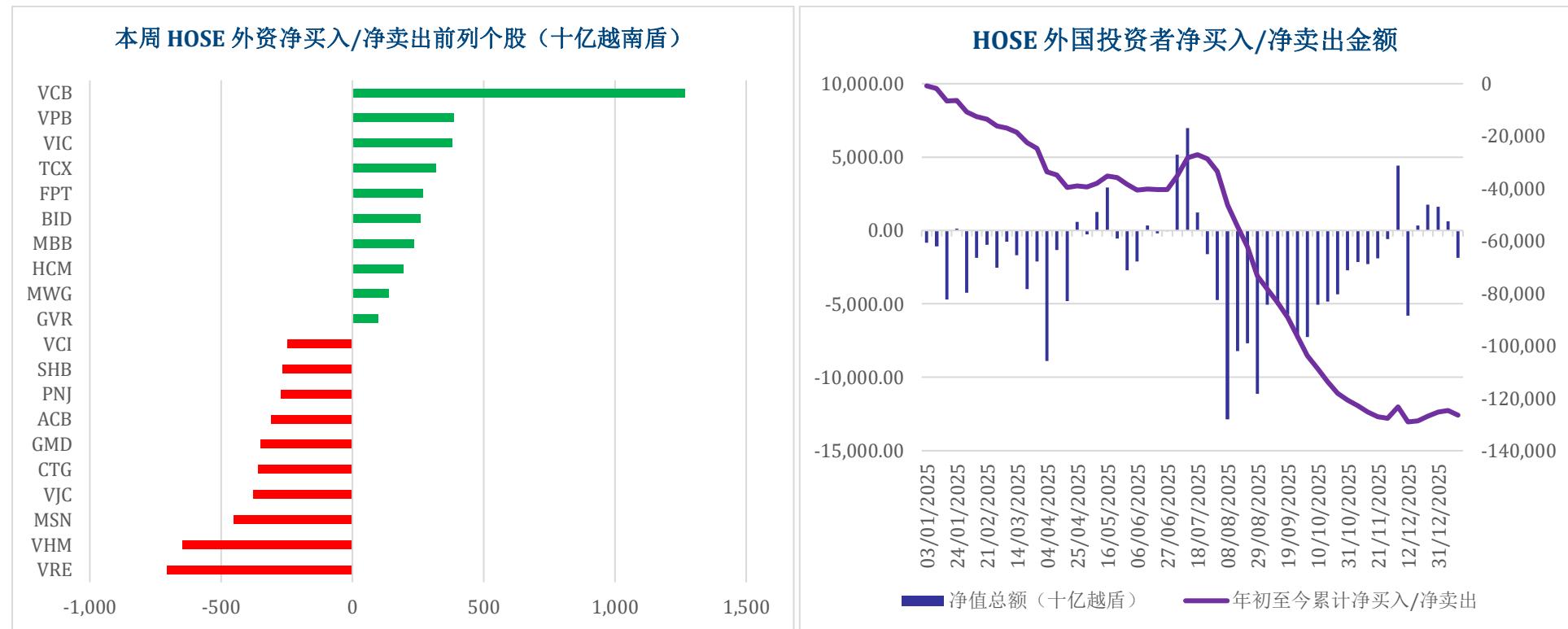


## 突出股票





## 外资动向



源: ForexFactory, 国泰君安



下周新闻

国际新闻

执行日	国家	货币	内容
19/01/2026	欧洲	美元	消费者价格指数 CPI (12 月)
	越南	越南盾	越南共产党第十四次全国代表大会
20/01/2026	越南	越南盾	越南共产党第十四次全国代表大会
21/01/2026	英国	英镑	消费者价格指数 CPI (12 月)
	越南	越南盾	越南共产党第十四次全国代表大会
22/01/2026	美国	美元	第三季度 GDP 增长率, 第十四次全国代表大会
	越南	越南盾	越南共产党第十四次全国代表大会
23/01/2026	美国	美元	密歇根大学 12 月消费者信心指数
	越南	越南盾	越南共产党第十四次全国代表大会



## 企业新闻

股票	市场	事件	执行率	除权除息交易日	执行日
TTD	Upcom	以现金形式派发股息	10.00%	23/01/2026	03/02/2026
HIO	UPCoM	发行股票	100.00%	22/01/2026	22/01/2026
F88	UPCoM	发行股票	1,200.00%	20/01/2026	20/01/2026
HMD	UPCoM	以现金形式派发股息	5.00%	22/01/2026	12/02/2026
TNG	HNX	以现金形式派发股息	5.00%	23/01/2026	10/02/2026
CDP	UPCoM	以现金形式派发股息	4.00%	23/01/2026	25/02/2026
APF	UPCoM	以现金形式派发股息	10.00%	22/01/2026	06/02/2026
HU4	UPCoM	以现金形式派发股息	5.00%	22/01/2026	30/01/2026
ICN	UPCoM	以现金形式派发股息	10.00%	20/01/2026	10/02/2026
SGI	UPCoM	以现金形式派发股息	5.00%	20/01/2026	11/02/2026
DAD	HNX	以现金形式派发股息	15.00%	22/01/2026	05/02/2026
NBT	UPCoM	以现金形式派发股息	5.00%	21/01/2026	09/02/2026
HNP	UPCoM	以现金形式派发股息	8.00%	21/01/2026	02/02/2026
VC7	HNX	以现金形式派发股息	5.00%	23/01/2026	06/03/2026
PHN	HNX	以现金形式派发股息	20.00%	23/01/2026	06/02/2026
CTX	UPCoM	发行股票	27.25%	22/01/2026	22/01/2026

源: FiinProX, 国泰君安



### 股票排名

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

### 行业排名

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。国泰君安证券（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。国泰君安证券（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。国泰君安证券（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，不能视为国泰君安证券（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君安证券（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君安证券（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。

未经国泰君安证券（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。



GTJA 证券 (越南) – 分析部

武琼如

Research Analyst

[nhuvq@gtjas.com.vn](mailto:nhuvq@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:702

吴妙玲

Research Analyst

[linhnd@gtjas.com.vn](mailto:linhnd@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:705

郑庆玲

Research Analyst

[linhtk@gtjas.com.vn](mailto:linhtk@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:707

阮其明

Chief Economist

[minhnk@gtjas.com.vn](mailto:minhnk@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:706

阮玉侠

Research Analyst

[hiepnn@gtjas.com.vn](mailto:hiepnn@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:708

陈氏红绒

Director of Research

[nhungtth@gtjas.com.vn](mailto:nhungtth@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 - ext:703



GTJA 证券 (越南) – 客服部

陈玄庄

Customer Service Specialist  
and translator  
[trangth@gtjas.com.vn](mailto:trangth@gtjas.com.vn)  
(024) 35.730.073 – ext:118

阮氏兰香

Customer Service Specialist  
and translator  
[huongntl@gtjas.com.vn](mailto:huongntl@gtjas.com.vn)  
(024) 35.730.073 – ext:113

阮秋庄

Customer Service Specialist  
and translator  
[trangnt@gtjas.com.vn](mailto:trangnt@gtjas.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@gtjas.com.vn](mailto:info@gtjas.com.vn)  
Website: [www.gtjai.com.vn](http://www.gtjai.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

