

市场策略

下周市场预测：各项指标显示越南指小幅回落。我们预计，若本周初几个交易日内缺乏能够主导市场走势的领军板块，该下行趋势或将延续。支撑位为 1830 点，阻力位为 1910 点。

国际市场

上周，国际焦点集中在瑞士达沃斯举行的世界经济论坛（WEF）年会，该论坛汇聚了各国领导人、政策制定者及全球企业高管。市场关注的核心在于美国代表团，总统特朗普携多位关键内阁成员出席，标志着新一届政府团队首次亮相 WEF。美方重申以国内利益为优先、强调双边合作，并减少对全球化及气候议程的承诺，立场与上一任期形成明显对比。

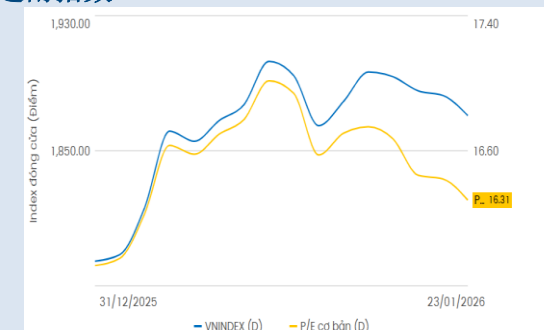
与此同时，加拿大总理马克·卡尼表示将调整对外战略，推动外交关系多元化、降低对美国的依赖。此番表态正值加拿大在近期高层访问后加快与中国合作之际。日本方面，新任首相 Saneki 在国内政治分歧加剧及对华关系紧张的背景下决定解散国会并提前举行大选，相关不确定性已导致中国游客数量显著下滑。

越南市场

在越南，第十四次全国党代会以高度共识落幕，确认苏林总书记将继续在未来五年担任党的核心领导职务。大会同时标志着多位上一阶段的重要领导人结束任期，关键岗位实现向新一代接班人的交接，其中多名新任人选被认为具备较强能力，并已在实际工作中经受考验。

随着此次人事与路线的明确，越南正式开启未来五年的发展进程，目标是在科技与创新领域加速迈向更高发展阶段。在一支具备长期愿景与执行力的领导团队引导下，政策基调更趋清晰。近期，越南决定加入由美国总统特朗普提议设立的加沙和平委员会，此举被视为越南释放信号，表明其愿在国际事务中承担更具分量的角色。

越南指数



点数	1,870.79
与前一周相比	-0.44%
年初至今	4.84%
日均竞价成交量（百万股）	948.71
日均竞价成交额（十亿越南盾）	30,109.45
市盈率P/E	16.43
市净率P/B	2.3

源: FiinPro, Guotai Junan (VN)

指数	收盘价	%1周涨跌幅
BTC	89,236	-6.54%
DXY	97.599	-1.80%
DowJones	49098.71	-0.53%
Nikkei 225	53846.87	-0.17%
黄金/美元	4,987.49	8.52%
美元/日元	155.7	-1.53%
原油	61.07	2.74%
布伦特原油	6474	0.95%

源: Tradingview.com, Guotai Junan (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，越南指数延续区间震荡走势，市场成交维持中性水平。截至上周五，越南指数下降 8.34 点，报 1870.79 点，下降 0.4%（WoW）。

下周市场预测：各项指标显示越南指小幅回落。我们预计，若本周初几个交易日内缺乏能够主导市场走势的领军板块，该下行趋势或将延续。支撑位为 1830 点，阻力位为 1910 点。

支撑位为 1830 点，阻力位为 1910 点。



推荐股票：TDP



积极资金流入 TDP，确认上涨信号

- TDP 股票在上周最后一个交易日成交量大幅增加，确认强劲的资金流入
- MA 指标呈现积极信号
- Stock RSI 指标积极信号但存在反转风险
- MACD 指标呈现积极信号

买入仓位目标价：34000 越南盾/股

指标	信号
MA14, MA21	买入
Stoch RSI	买入
MACD	买入

推荐组合更新

上周，我们对 **TOS** 股票进行了获利了结，实现 **6.67%** 的收益

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	TOS	29/12/2025	150000	160000	145000	160000	6.67%	于 1 月 19 日交易日，以 160000 价进行获利了结
2	VGT	12/1/2026	14000	15500	13000	13100	-6.4%	持有
3	TDP	26/1/2026	31000	34000	28000	30900	0%	新买入



国际市场

上周，国际层面的重要事件是于瑞士达沃斯举行的年度世界经济论坛（**WEF**）。该论坛汇聚各国元首、政策制定者，以及企业领袖和知名专家，为全球稳定与发展相关议题提供直接交流的平台，是国际社会的一项重要年度机制。

本届论坛的关注焦点依然集中在美国代表团。美国总统特朗普携财政部长贝森特（**Bessent**）及商务部长卢特尼克（**Lutnick**）出席，这是特朗普新一届政府团队首次亮相 **WEF**。美方在会上重申其在全球化及气候议题上的既定立场，与特朗普及其核心团队近期公开表态保持一致。由此，美国进一步明确将政策重心放在国内事务及双边关系上，而非延续拜登政府时期对全球化议程及全球气候问题的推动。

同样引发市场高度关注的，还有加拿大总理马克卡尼的表态。卡尼表示，加拿大正从根本上调整其对外战略方向，未来将推动外交关系多元化和多边化，降低对美国的依赖。上述言论发表于其出席 **WEF** 之前不久，卡尼刚刚完成对中国的高层访问，并与中国国家主席习近平会晤，双方签署多项谅解备忘录，并就深化双边合作作出承诺。这一立场与特朗普首个任期内加拿大积极支持对华制裁、并参与调查中国科技企业华为的政策取向形成明显反差。

在日本方面，新任首相 **Saneki** 宣布解散国会并提前举行大选，背景是国内政治分歧加剧，以及其近期涉华强硬言论令中日关系趋紧。最新数据显示，2025 年 12 月赴日中国游客同比下降约 45%，已对日本旅游业造成显著冲击。



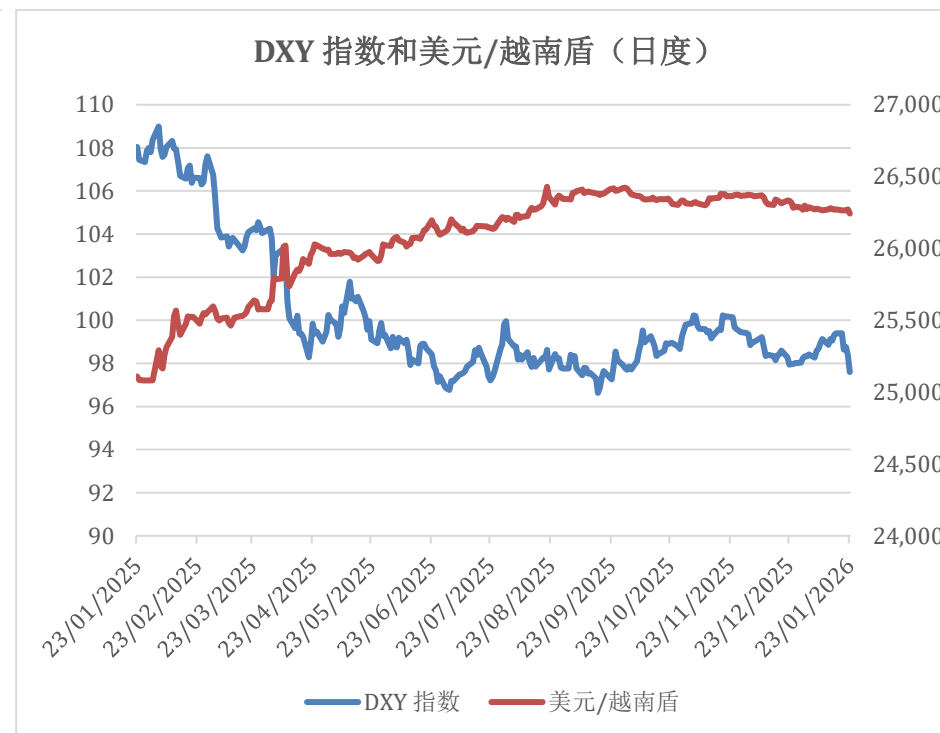
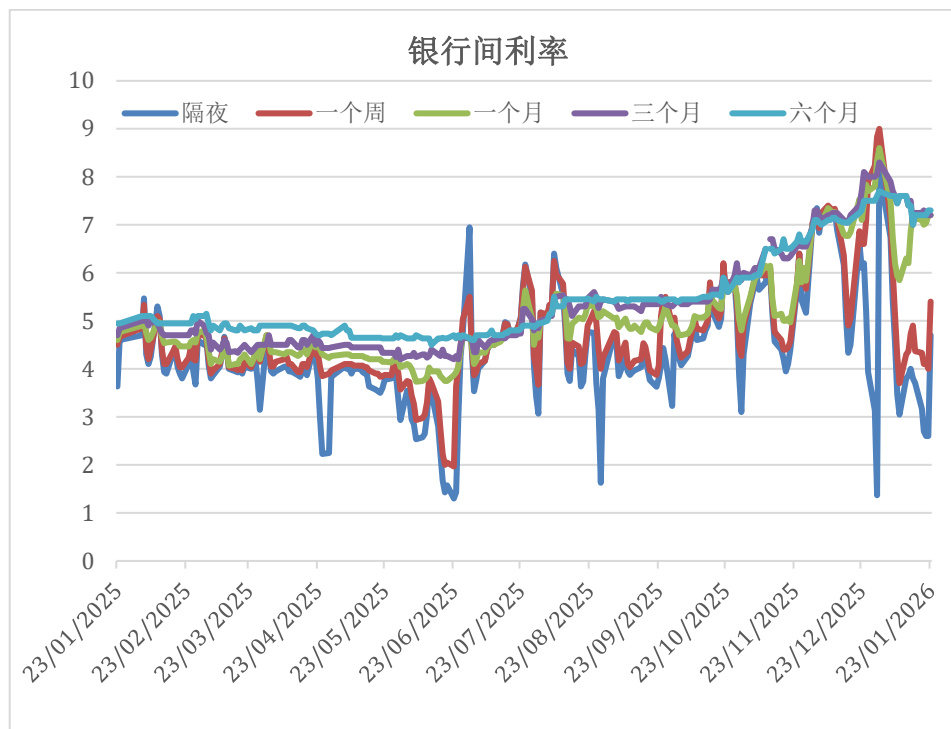
越南市场

在越南，第十四次全国党代会在高度共识下举行，确认苏林总书记将在未来五年继续担任党的核心领导职务。大会同时标志着多位上一阶段的重要领导人结束任期，关键岗位向新一代接班人完成交接，其中多名新任人选被外界评价为具备较强能力，并已在实践中接受历练。

随着人事与发展路线的明确，越南正式开启未来五年的发展周期，政策目标聚焦于在科技与创新领域加快迈向更高发展阶段。在一支被视为兼具执行力与长期视野的领导团队引导下，整体政策方向更趋清晰。近期，越南决定加入由美国总统特朗普提出的加沙和平委员会，此举被解读为越南释放信号，表明其有意在国际事务中承担更具分量的角色。

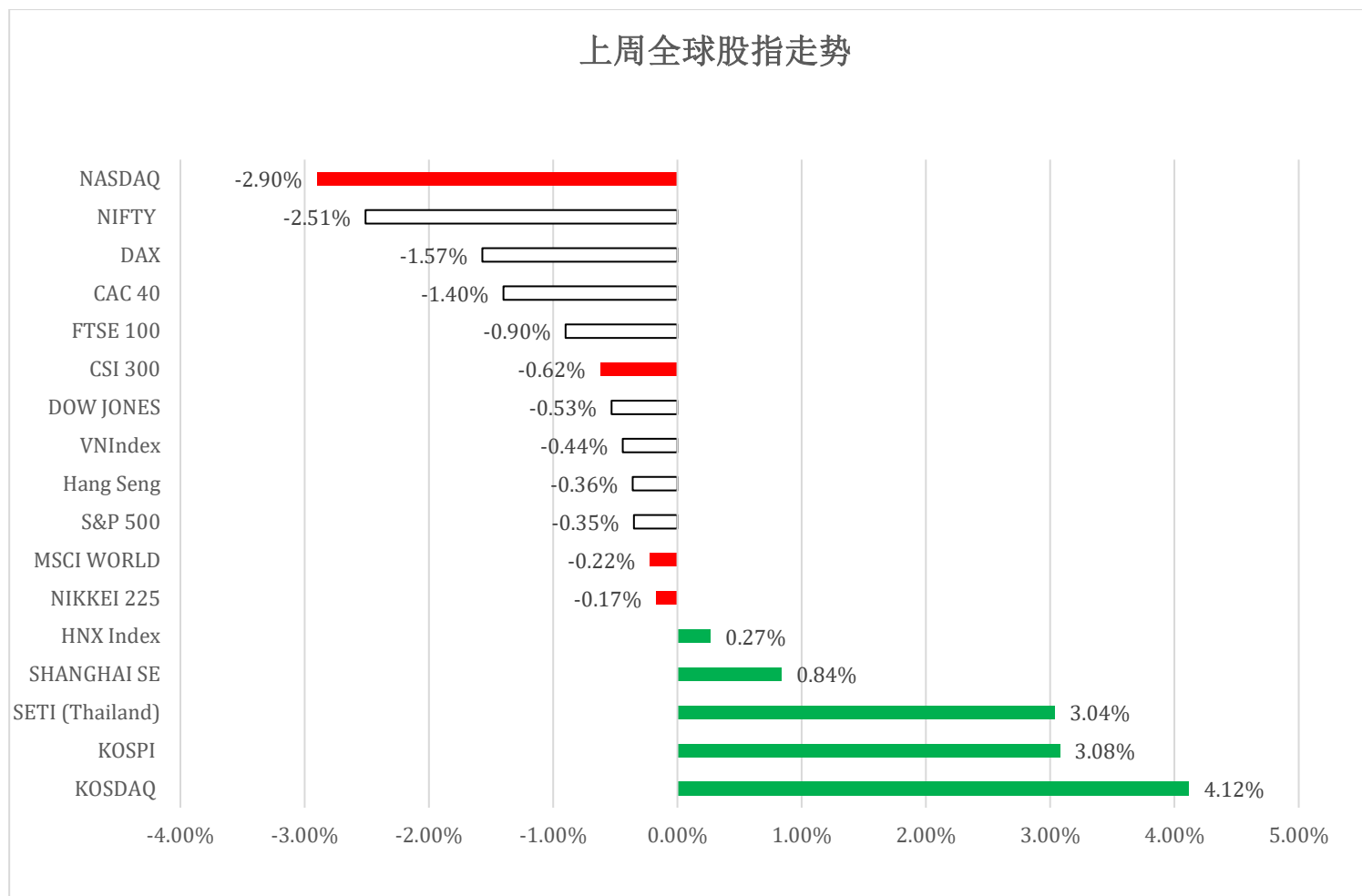


越南市场数据





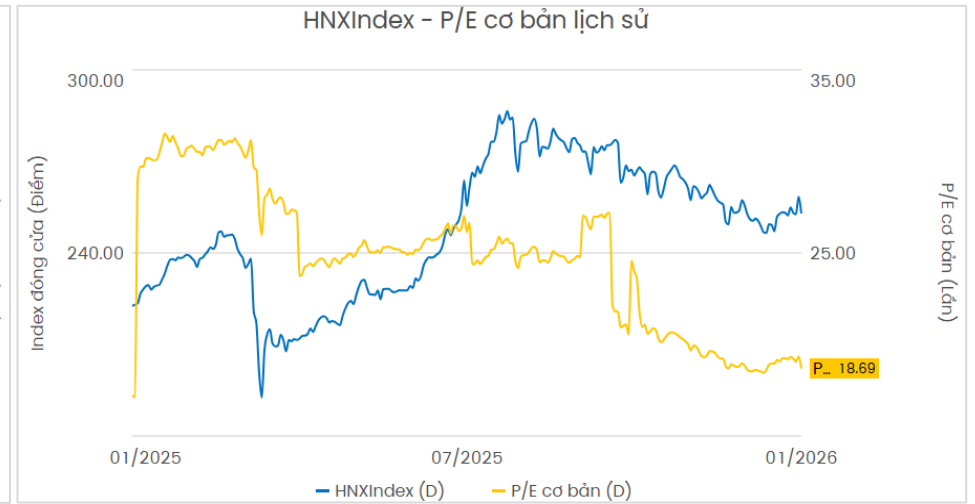
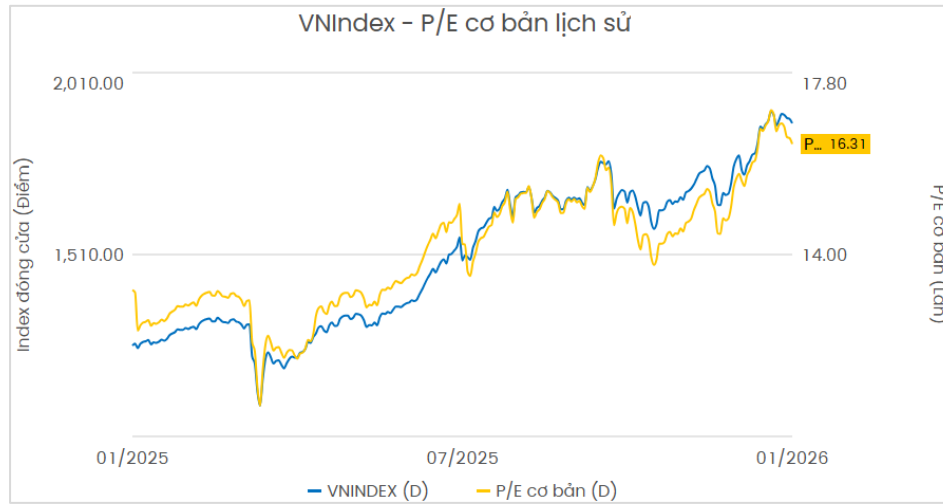
上周市场数据



源: Bloomberg, GTJAVN

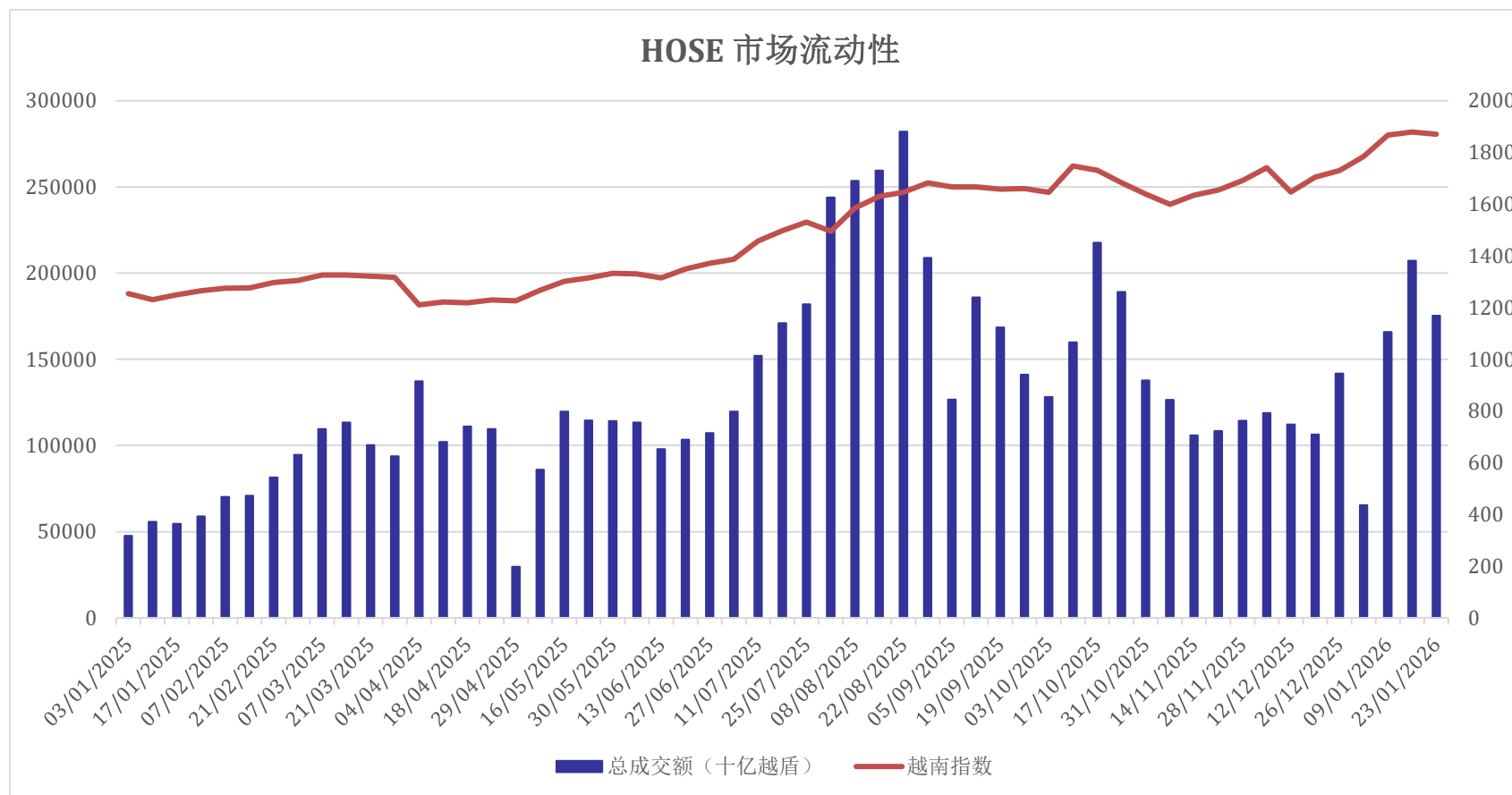


市场估价（最近 12 个月市盈率 P/E）



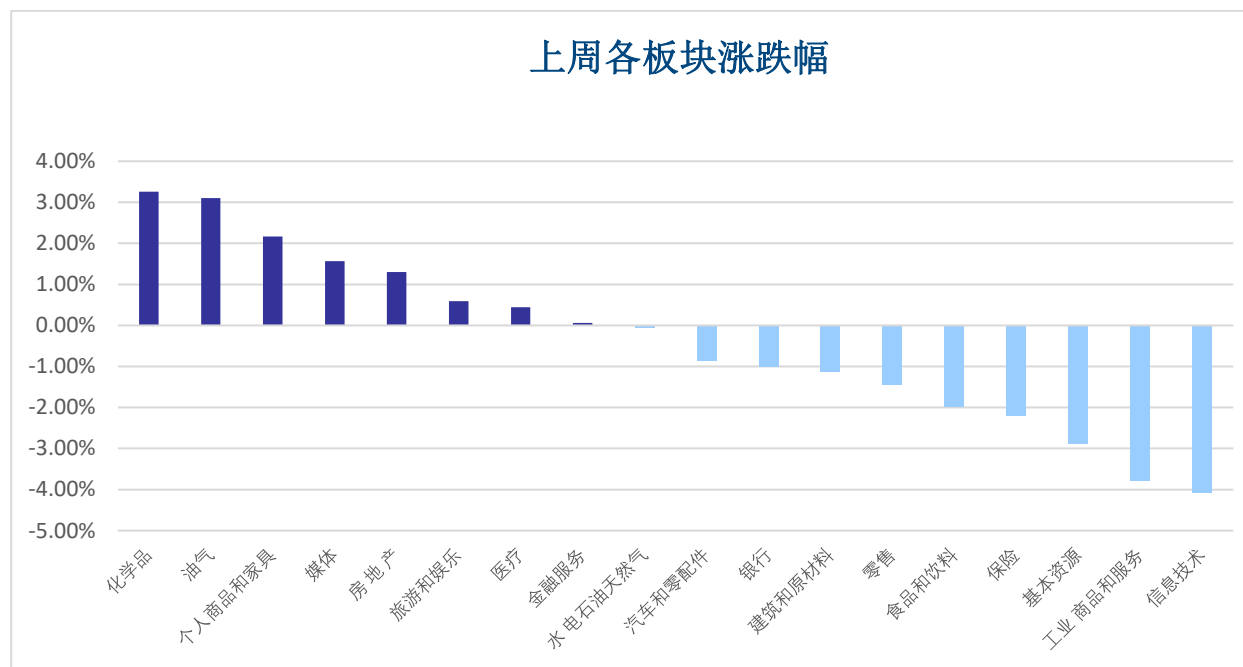


胡志明市场的流动性



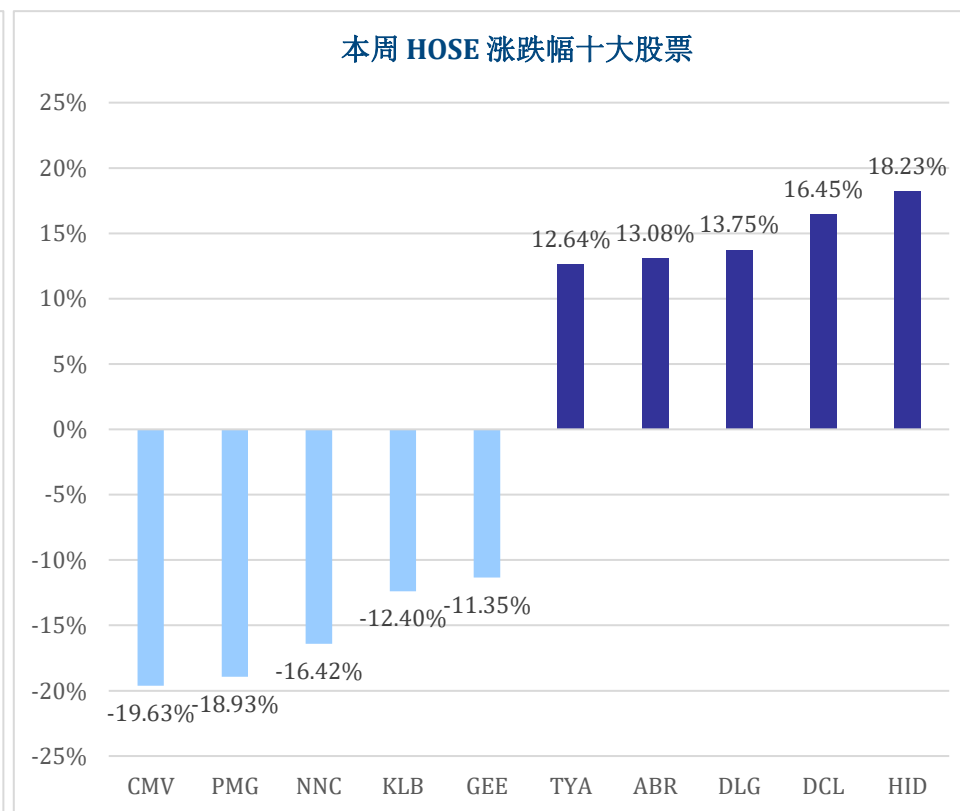
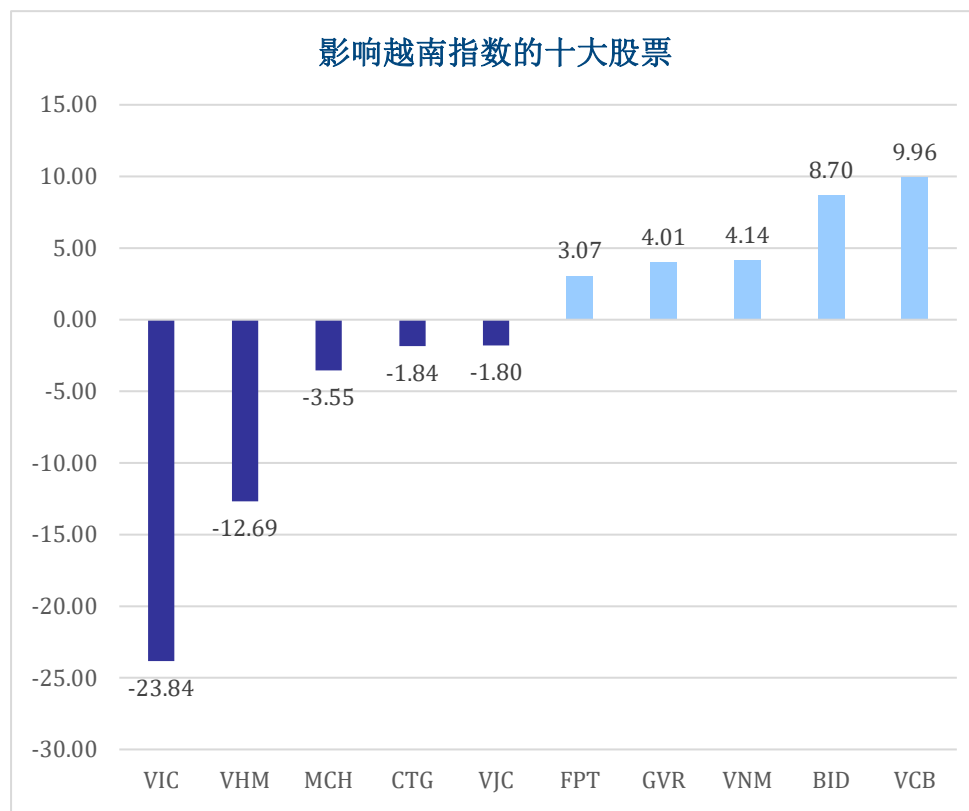


本周胡志明市场板块



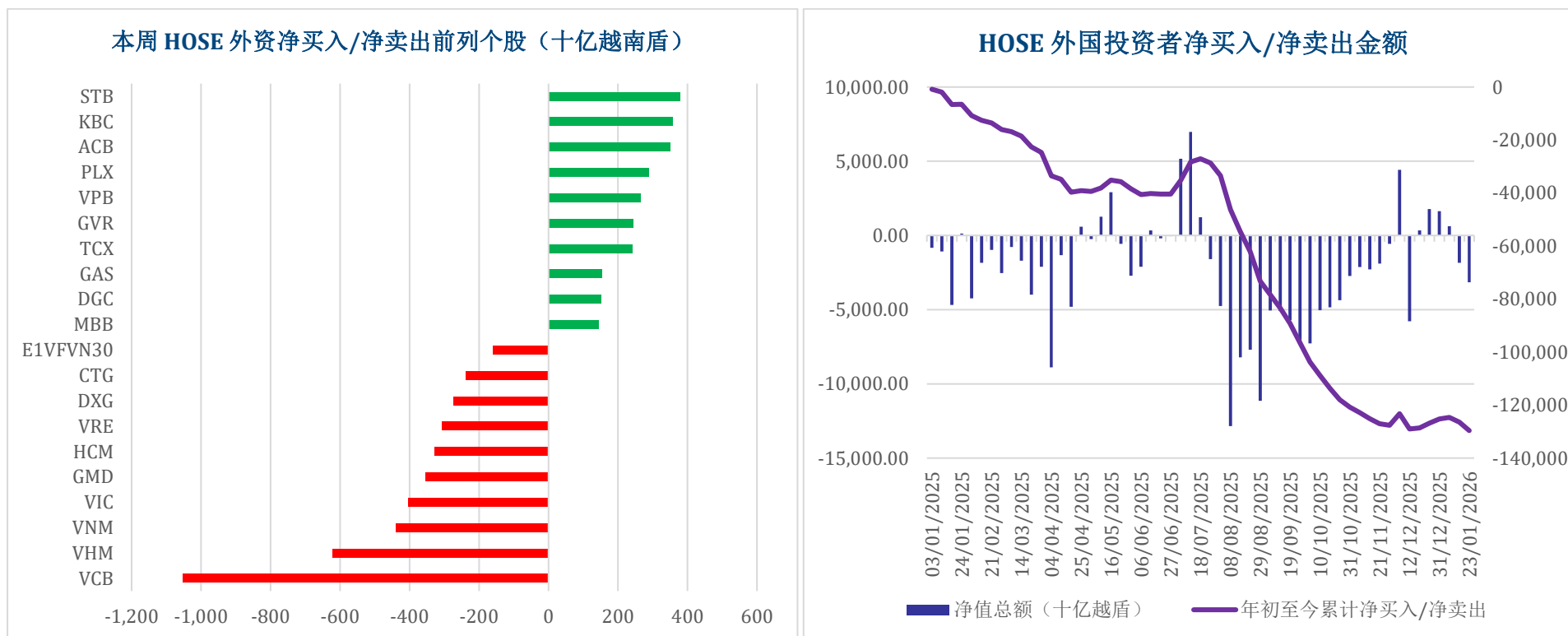


突出股票





外资动向



源: ForexFactory, GTJAVN



下周新闻

国际新闻

执行日	国家	货币	内容
29/01/2026	美国	美元	美联储利率决议
30/01/2026	德国	欧元	第四季度 GDP 初值



企业新闻

股票	市场	事件	执行率	除权除息交易日	执行日
ITD	UpcoM	以现金形式派发股息	10.00%	30/01/2026	12/02/2026
DPH	UPCoM	以现金形式派发股息	20.00%	27/01/2026	06/02/2026
BWE	UPCoM	以现金形式派发股息	13.00%	03/02/2026	20/05/2026
VGT	UPCoM	以现金形式派发股息	3.00%	03/02/2026	06/03/2026

源: FiinProX, GTJAVN



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

(024) 35.730.073- ext:702

吴妙玲

Research Analyst

linhnd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:705

郑庆玲

Research Analyst

linhtk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:707

阮其明

Chief Economist

minhnhk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

阮玉侠

Research Analyst

hiepnn@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:708

陈氏红绒

Director of Research

nhungthh@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
(024) 35.730.073 – ext:118

阮氏兰香
Customer Service Specialist
and translator
huongntl@gtjas.com.vn
(024) 35.730.073 – ext:113

阮秋庄
Customer Service Specialist
and translator
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
Website: 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

