



市场策略

下周市场预测：各项指标显示越南指数呈现积极信号。由于资金流入保持良好，我们预计指数将维持上行趋势。然而，为了避免潜在的反转风险，投资者在选股时仍需保持谨慎。支撑位为 1820 点，阻力位为 1900 点。

推荐股票：VGT- 目标价：15500 越南盾/股

国际市场

2026 年初，全球地缘政治风险明显上升。美国总统唐纳德·特朗普下令拘捕并引渡委内瑞拉总统马杜罗，引发主权争议，并遭到国际社会的广泛反对。随后，委内瑞拉迅速成立由罗德里格斯领导的临时政府，在一定程度上缓解国内冲突风险，但对外仍面临来自美国的持续压力，同时需在维护国家主权与稳定传统盟友关系之间取得平衡。中东局势依然紧张，伊朗因抗议升级而切断互联网，美国亦持续在格陵兰问题上施压。相对而言，亚洲地缘政治环境趋于稳定，韩国与中国加强双边合作。宏观经济方面，美国劳动力市场显现放缓迹象，而中国 CPI 回升，表明其抗通缩政策初见成效。

越南市场

在越南，政策层面的重要看点在于政治局发布的第 79 号决议（79-NQ/TW），再次强调国有企业在经济中的主导地位，并重申沿着社会主义发展道路的战略方向。为维护宏观稳定并支持银行体系流动性，财政部与越南国家银行协同，将国库资金在商业银行的存款上限由 50% 上调至 60%，该措施将延续至 2026 年 2 月底。与此同时，2026 年信贷增长目标被设定在约 15%，以在经济增长与风险控制之间取得平衡。值得关注的是，房地产信贷仍维持审慎管控，有助于稳定市场并抑制系统性风险。



点数	1,867.90
与前一周相比	4.67%
年初至今	4.67%
日均竞价成交量 (百万股)	995.50
日均竞价成交额 (十亿越南盾)	28,785.33
市盈率 P/E	16.58
市净率 P/B	2.31

源: FinPro, Guotai Junan (VN)

指数	收盘价	%1周涨跌幅
BTC	90,422	0.44%
DXY	99.133	0.72%
DowJones	49504.07	2.32%
Nikkei 225	51939.89	3.18%
黄金/美元	4,509.50	4.09%
美元/日元	157.89	0.67%
原油	59.12	3.14%
布伦特原油	6622	-0.87%

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，越南指数在资金流入改善的背景下，强势突破关键阻力位。截至上周五，越南指数上涨 83.41 点，报 1868.9 点，上涨 4.6% (WoW)。

下周市场预测：各项指标显示越南指数呈现积极信号。由于资金流入保持良好，我们预计指数将维持上行趋势。然而，为了避免潜在的反转风险，投资者在选股时仍需保持谨慎。

支撑位为 1820 点，阻力位为 1900 点。



推荐股票: VGT



积极资金流入 VGT，确认上涨信号

- VGT 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 指标呈现中性信号
- Stock RSI 指标积极信号
- MACD 指标呈现积极信号

买入仓位目标价：15500 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

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	-0.7%	持有
2	TOS	29/12/2025	150000	160000	145000	150000	0%	持有
3	DCL	05/1/2026	43000	47000	41000	46650	8.4%	持有
4	VGT	12/1/2026	14000	15500	13000	14000	0%	新买入



国际市场

2026年初，国际地缘政治摩擦密集升温。最新进展显示，美国总统唐纳德特朗普下令动用军事力量突袭并拘捕委内瑞拉总统马杜罗，并迅速将其引渡至美国接受指控。该举措被广泛视为严重违反国际主权原则，并引发多国强烈反对。

随后，委内瑞拉迅速成立由马杜罗前盟友罗德里格斯领导的临时政府，在短期内避免了国内冲突全面爆发，但潜在风险仍未消除。当前，临时政府正面临来自美国的多重外交压力，包括要求切断与中国的关系并配合美国单方面利益安排；与此同时，国内舆论与既有盟友关系则要求维护国家主权与战略独立，并延续与传统伙伴在多个经济领域的深度合作。

南美局势之外，中东地区紧张情绪亦在上周明显升温。伊朗在国内抗议活动有失控迹象的背景下切断互联网连接，进一步加剧不确定性。此外，特朗普总统继续就格陵兰问题向丹麦施压，并公开表示不排除采取军事手段以实现控制目标，令跨大西洋关系承压。

相比之下，亚洲局势呈现相对稳定态势。韩国总统李在明与中国国家主席习近平的会晤顺利结束，进一步强化了地区合作氛围，也巩固了亚洲作为全球稳定增长区域的形象。

在宏观经济层面，美国经济在三季度GDP强劲反弹后，近期劳动力市场出现放缓迹象。12月新增就业人数仅为5万个，低于市场预期的6.6万个。然而，失业率从预期的4.5%回落至4.4%，暂时中断自2022年末以来的上升趋势。

中国方面，消费者物价指数（CPI）连续第三个月保持正增长，并录得一年以来最高水平，12月同比上升0.8%，符合市场预期。此前，房地产市场下行，以恒大危机为代表，一度令通缩风险成为核心担忧。自去年底以来，中国政府加大政策应对力度，目前已初步显现积极成效。



越南市场

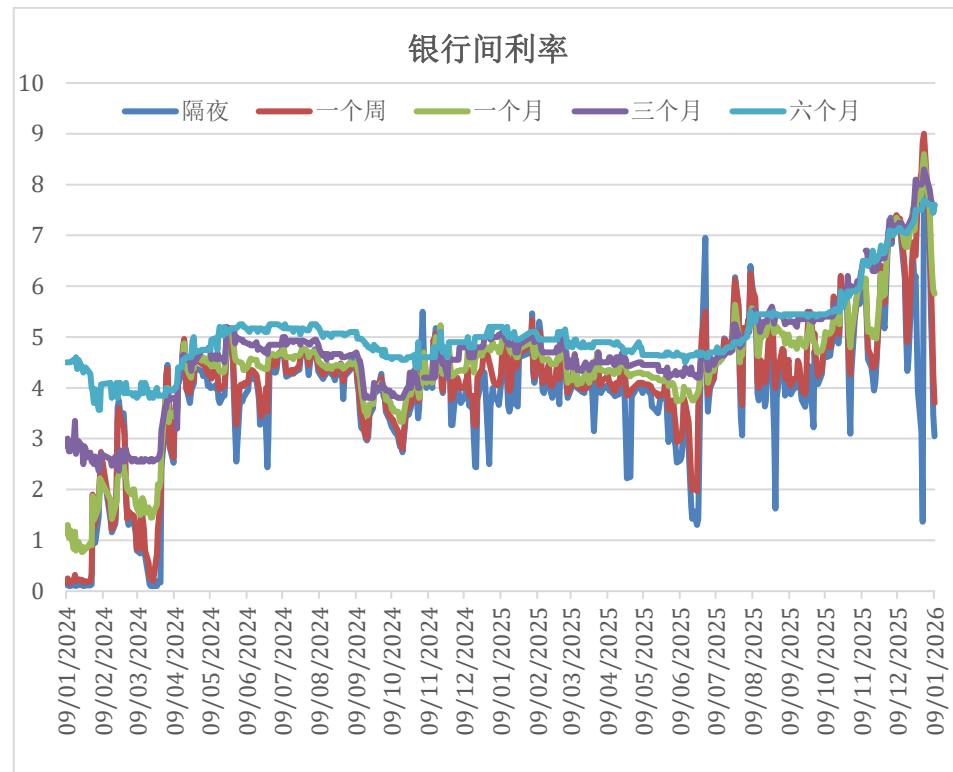
在越南，最重要的政策信号来自政治局通过、由总书记苏林签署发布的第 79-NQ/TW 号决议。该决议重申国有企业在经济体系中的主导地位，并再次明确越南坚持社会主义发展道路的战略方向。

为维护宏观稳定并落实党和国家的政策导向，财政部与越南国家银行（SBV）已协调决定，将国家财政部（国库）在商业银行的存款上限由 50% 提高至 60%，相关安排将执行至 2026 年 2 月底，以支持银行体系整体流动性。

此外，越南国家银行表示，2026 年信贷增长目标约为 15%，在支持经济保持积极增长的同时，兼顾风险管控。值得注意的是，房地产相关信贷将继续受到严格监管，以维护这一关键市场的稳定性。

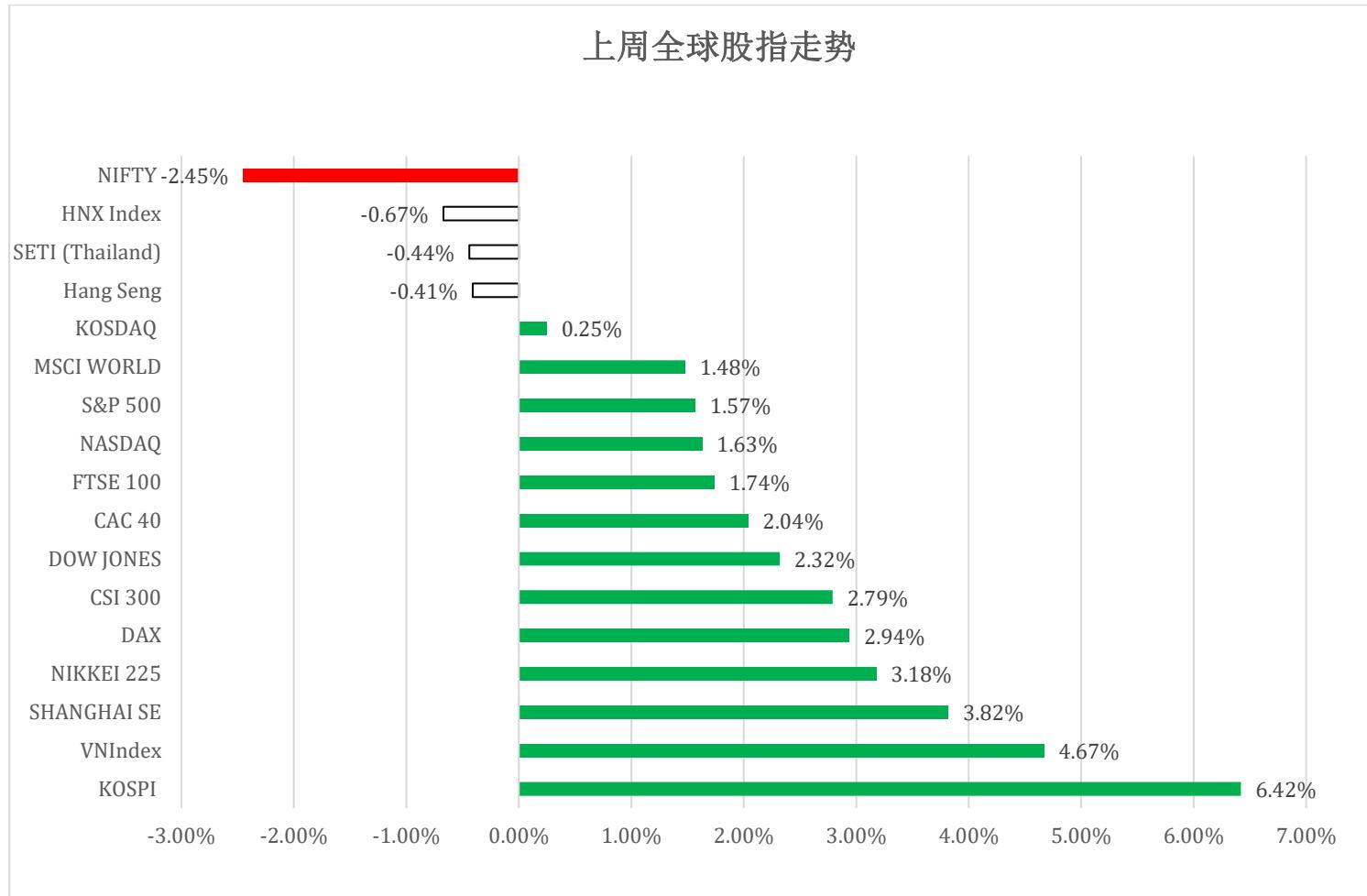


越南市场数据





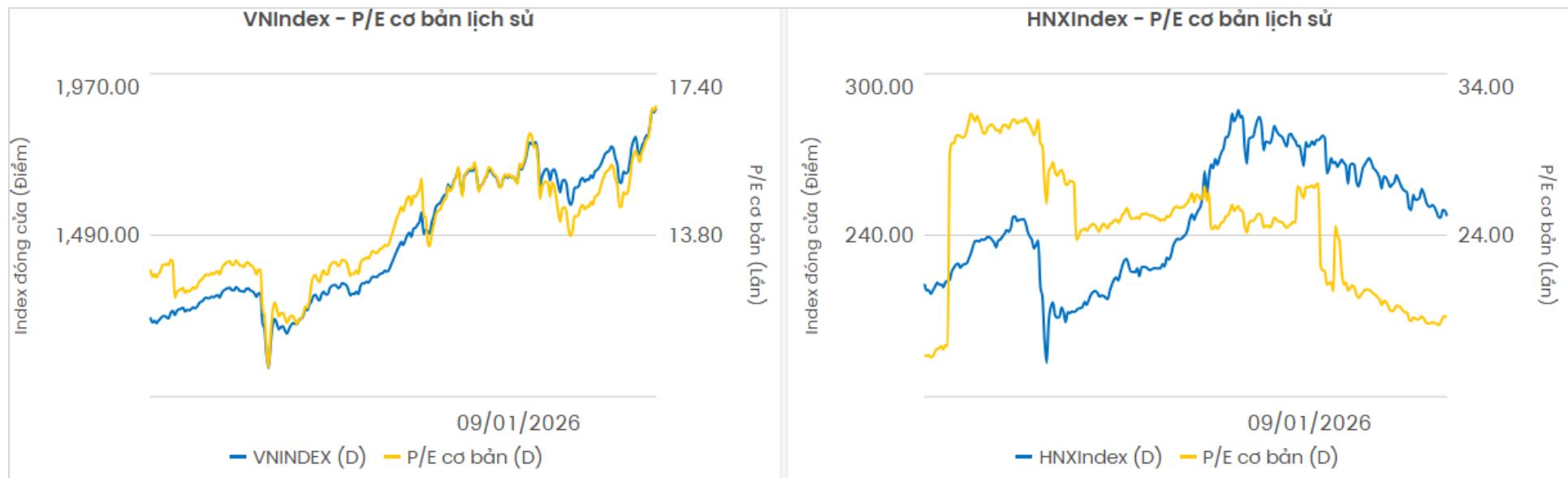
上周市场数据



源: Bloomberg, 国泰君安

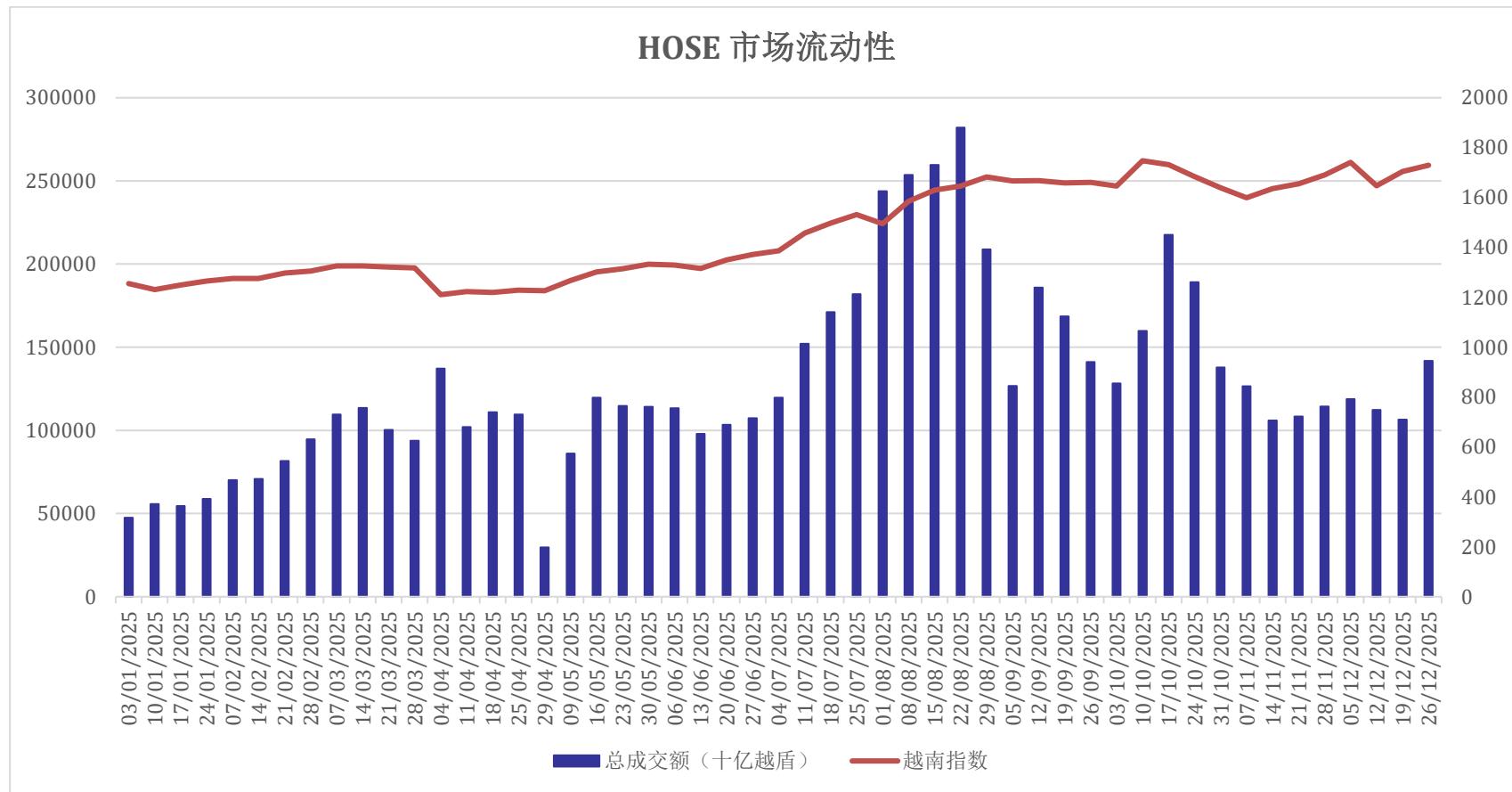


市场估价 (最近 12 个月市盈率 P/E)



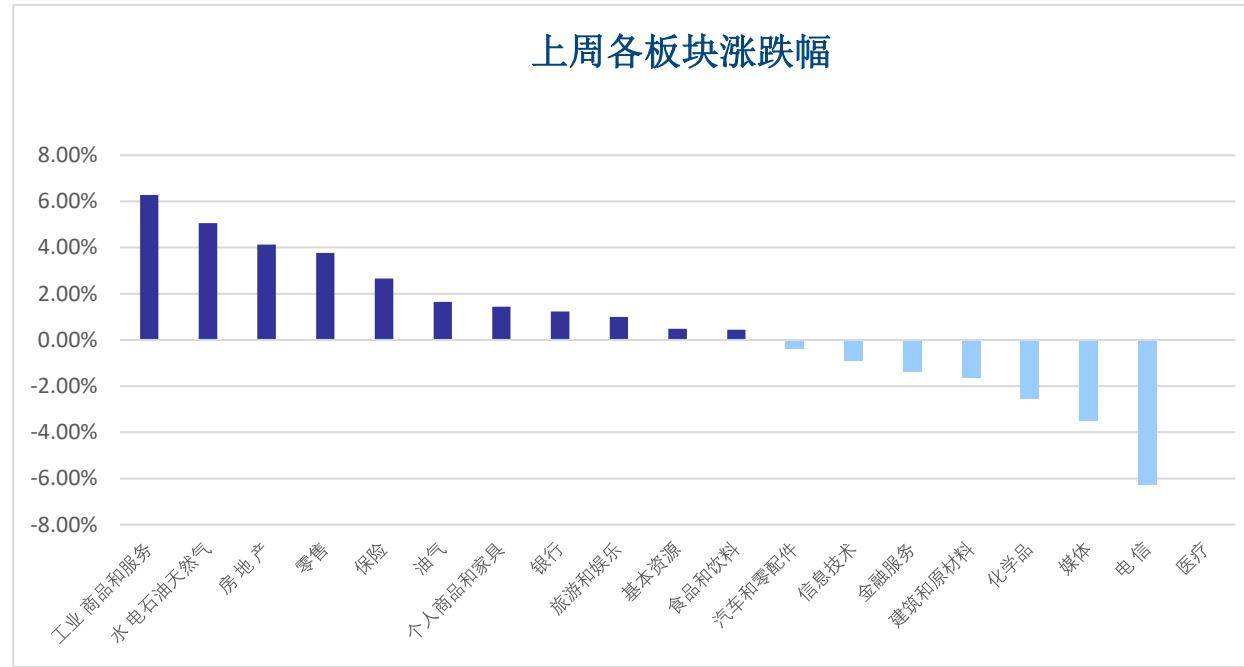


胡志明市场的流动性





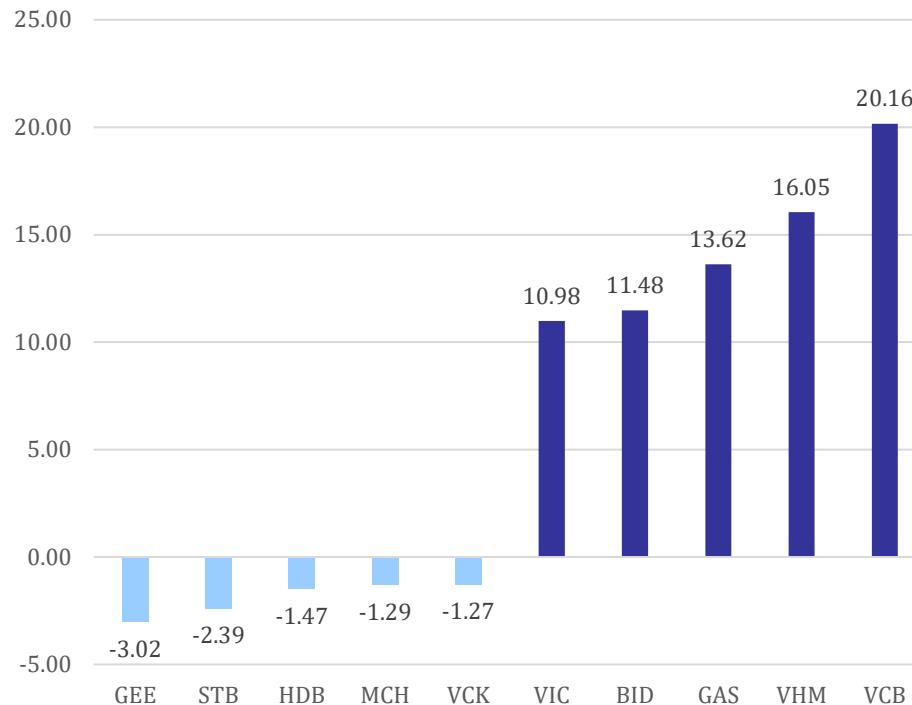
本周胡志明市场板块



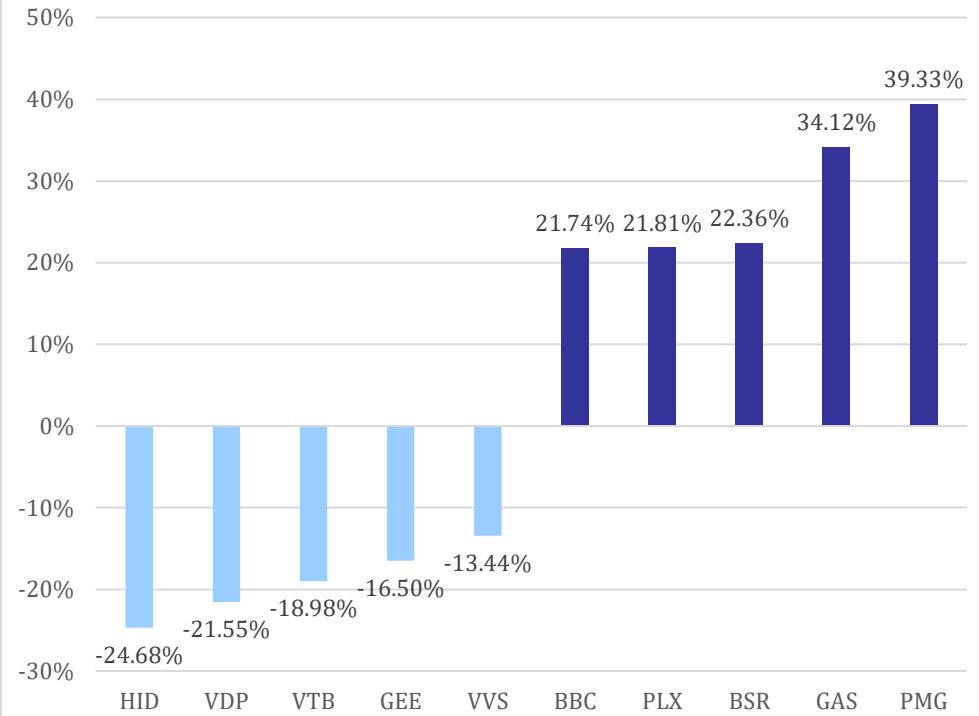


突出股票

影响越南指数的十大股票

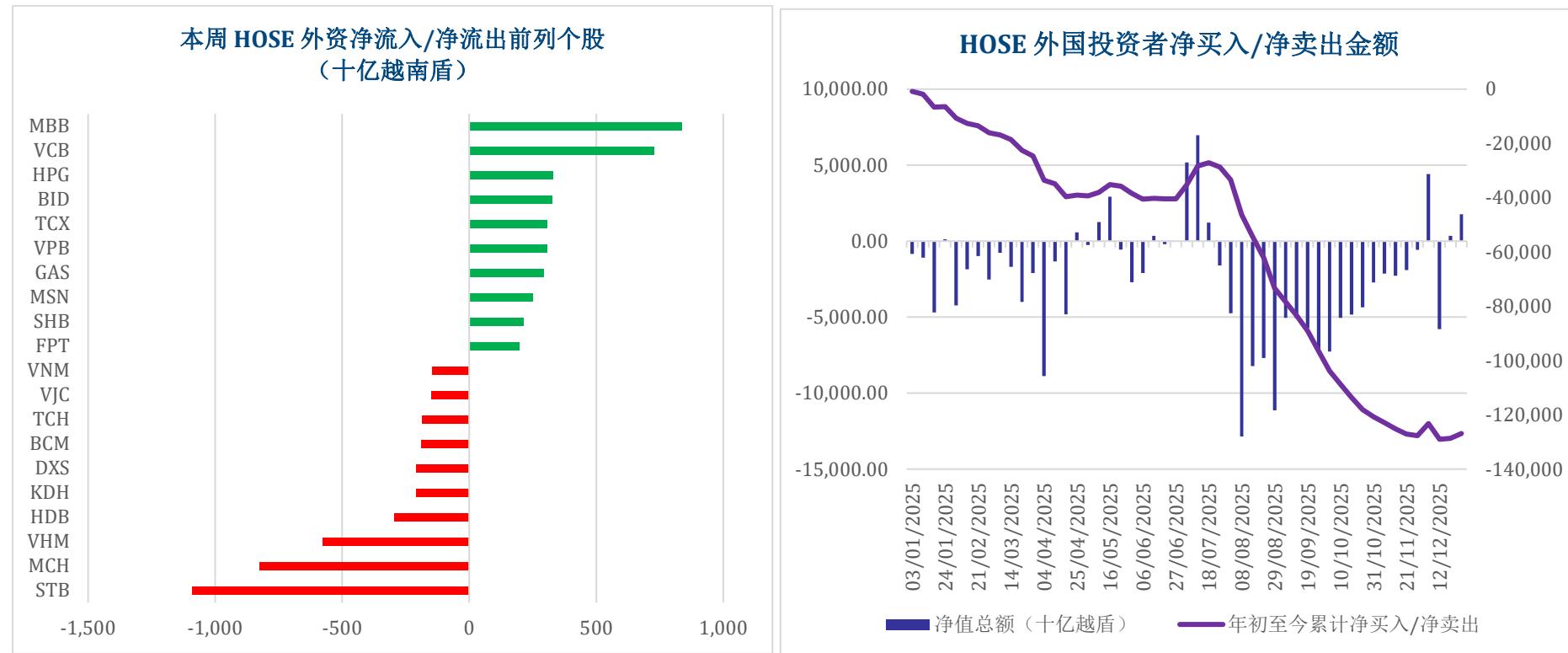


本周 HOSE 涨跌幅十大股票





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
13/01/2026	美国	美元	消费者价格指数 CPI (12 月)
14/01/2026	美国	美元	生产者价格指数 PPI (11 月)
15/01/2026	美国	美元	制造业 PMI 初值 (1 月)
16/01/2026	德国	欧元	消费者价格指数 CPI (12 月)



企业新闻

股票	市场	事件	执行率	除权除息交易日	执行日
SCI	UPCoM	发行股票	50.00%	13/01/2026	13/01/2026
QNS	UPCoM	以现金形式派发股息	10.00%	13/01/2026	23/01/2026
HAM	UPCoM	以现金形式派发股息	10.00%	13/01/2026	03/02/2026
KDC	Upcom	以现金形式派发股息	12.00%	13/01/2026	28/01/2026
DSN	HOSE	以现金形式派发股息	24.00%	13/01/2026	11/02/2026
HC3	UPCoM	以现金形式派发股息	10.00%	13/01/2026	30/01/2026
SGS	UPCoM	以现金形式派发股息	67.50%	14/01/2026	03/02/2026
SGS	UPCoM	以现金形式派发股息	25.00%	14/01/2026	03/02/2026
CMG	HOSE	发行股票	10.00%	14/01/2026	14/01/2026
ABB	UPCoM	发行股票	30.00%	14/01/2026	14/01/2026
NTF	UPCoM	发行股票	150.00%	14/01/2026	14/01/2026
HPP	HOSE	以现金形式派发股息	10.00%	15/01/2026	05/02/2026
IDP	UPCoM	以现金形式派发股息	25.00%	15/01/2026	28/01/2026
ACL	HOSE	以现金形式派发股息	6.00%	15/01/2026	28/01/2026
SD5	HNX	以现金形式派发股息	8.00%	16/01/2026	03/02/2026
MT7	HOSE	以现金形式派发股息	12.00%	19/01/2026	04/02/2026

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

(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

minhnk@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

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

(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

