



市场策略

下周市场预测： 各项指标显示，该指数的上行动能仍然维持在积极区间；然而，随机相对强弱指数（Stochastic RSI）已发出过度超买信号，暗示短期内存在回调乃至反转的风险。近期涨势主要由大市值股票所驱动，市场广度相对不足。基于此，我们预计该指数可能在本周出现方向性反转。支撑位为 1760 点，阻力位为 1860 点。

国际市场

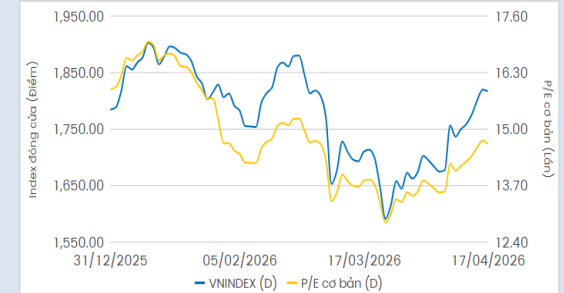
中东地缘政治局势持续紧张，美伊之间的停火协议变得极为脆弱。尽管存在谈判努力，伊朗已正式关闭霍尔木兹海峡，并以美国的挑衅行为及以色列的空袭为由，拒绝参与下一轮对话。与此同时，美国在霍尔木兹海峡加强军事部署并拦截船只，叠加胡塞武装威胁关闭曼德海峡，使该地区的不稳定性显著升级。

在此背景下，全球金融市场出现明显波动。日本方面，市场预计日本央行（BOJ）将把利率上调至约 1.0%，以遏制通胀并应对因冲突导致的能源成本上升。相较之下，中国经济释放出一定积极信号：一季度 GDP 同比增长 5.0%，工业产出超出市场预期，显示结构性改革措施正在逐步见效，尽管失业率仍是需要关注的风险点。另一方面，随着近期中国通胀指标摆脱此前长期的通缩压力，可见相关政策工具已取得成效，市场对其完成经济结构调整的能力保持一定信心。

越南市场

在越南，上周最受关注的事件是越共中央总书记兼国家主席苏林对中国的访问。在此期间，苏林出席了多场重要会谈，其中尤为关键的是与中共中央总书记、国家主席习近平的会晤。两国最高领导人就深化双边合作、巩固传统友好关系进行了深入且务实的交流，进一步强化了两国“同志加兄弟”的伙伴关系。此外，苏林还考察并体验了中国多项前沿技术，同时签署了一系列重要合作备忘录，为两国企业拓展新的商业机遇奠定基础。

越南指数



点数	1,817.17
与前一周相比	3.84%
年初至今	1.83%
日均竞价成交量（百万股）	760.70
日均竞价成交额（十亿越南盾）	20,987.91
市盈率P/E	14.74
市净率P/B	2.17

源: FiinPro, Guotai Junan (VN)

指数	收盘价	%1周涨跌幅
BTC	77,370	5.43%
DXY	98.098	-0.56%
DowJones	49447.43	3.19%
Nikkei 225	58475.9	2.73%
黄金/美元	4,830.34	1.70%
美元/日元	158.64	-0.40%
原油	83.85	-13.17%
布伦特原油	6591	3.21%

源: Tradingview.com, Guotai Junan (VN)

战略评估

基于技术观点的市场策略



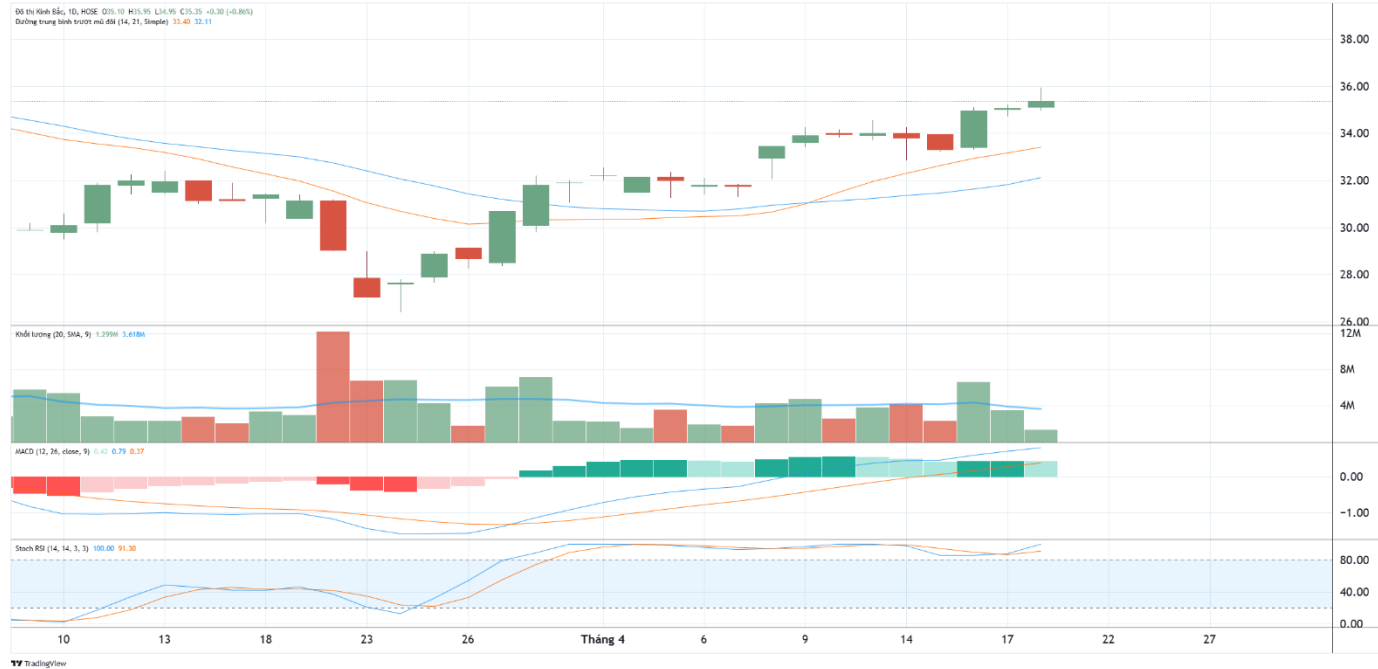
上周市场回顾: 上周，越南指数继续上涨。截至上周五，越南指数上涨 3.8%，报 1817.17 点。

下周市场预测: 各项指标显示，该指数的上行动能仍然维持在积极区间；然而，随机相对强弱指数（Stochastic RSI）已发出过度超买信号，暗示短期内存在回调乃至反转的风险。近期涨势主要由大市值股票所驱动，市场广度相对不足。基于此，我们预计该指数可能在本周出现方向性反转。

支撑位为 1760 点，阻力位为 1860 点。



推荐股票：KBC



积极资金流入 KBC，确认上涨信号

- KBC 股票在上周最后一个交易日成交量大幅增加，确认市场买盘资金流入
- MA 指标呈现积极信号
- Stock RSI 指标显示积极信号，但存在反转风险
- MACD 指标呈现积极信号

买入仓位目标价：38000 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	MZG	16/3/2026	12,700	14500 →13300	11000	13000	2.3%	因上涨动能不及预期，下调目标价。
2	CEO	30/3/2026	16,500	18000	15500	18000	9.3%	于 4 月 13 日交易日，以 18000 价进行获利了结
3	DTD	06/4/2026	17,000	18500	16000	17000	0%	持有
4	KBC	20/4/2026	35,000	38000	33000	35050	0	新买入



国际市场

尽管美国与伊朗均已确认达成停火协议，但鉴于该地区冲突的复杂性，该协议仍显脆弱。伊朗方面坚持要求将协议范围扩大至地区国家，例如黎巴嫩——该国近期持续遭到美国盟友以色列的空袭并造成严重伤亡。美国方面，总统特朗普前后不一的表态削弱了合作伙伴及伊朗方面的信任；同时，其与以色列的紧密关系亦使各方难以相信该中东国家会真正推动停火共识的达成。

与此同时，美国宣布对往来霍尔木兹海峡、涉及伊朗的船只实施拦截，且已有部分船只被迫折返。此举旨在削弱伊朗优势，并避免在其具备地理优势的狭窄海域发生直接军事冲突。此外，美国正向该地区调派航母，并显著增加向中东运输物资与兵力的军事航班。上述一系列举措无疑进一步加剧了伊朗及其相关方的紧张情绪。

事实上，在周末围绕是否重新开放霍尔木兹海峡的争议之后，伊朗已正式宣布再次关闭该海峡，否认此前谈判所取得的进展，并以美国的挑衅行为及以色列的军事打击为由加以说明。尽管美国总统已宣布下周将启动新一轮谈判日程，但伊朗方面表示暂无参与意愿。伊朗盟友，也门胡塞武装亦表示，若美国继续采取敌对行动，其将准备关闭曼德海峡。

在宏观层面，尽管上周美国经济数据喜忧参半，市场关注焦点转向日本：市场预计日本央行将在 7 月前将利率上调至约 1.0%。此举旨在遏制日益失控的通胀压力，该问题已对日本居民生活造成显著冲击。同时，鉴于日本对能源进口依赖较高，而地缘冲突推升能源成本，上调利率亦被视为稳定宏观政策、防范冲击的必要举措。不过，在当前国际地缘政治形势复杂多变的背景下，具体加息时点及每次调整幅度仍存在不确定性。

中国方面，上周公布的数据显示，第一季度 GDP 同比增长 5.0%，显著高于此前 4.8% 的市场预期；同期工业增加值同比增长 5.7%，亦高于预期的 5.4%。不过，失业率升至 5.4%，表明仍存在需要政策层面关注的压力。另一方面，随着近期通胀指标逐步摆脱此前长期的通缩区间，表明相关政策措施已取得成效，市场对中国完成经济结构性调整的能力维持一定信心。

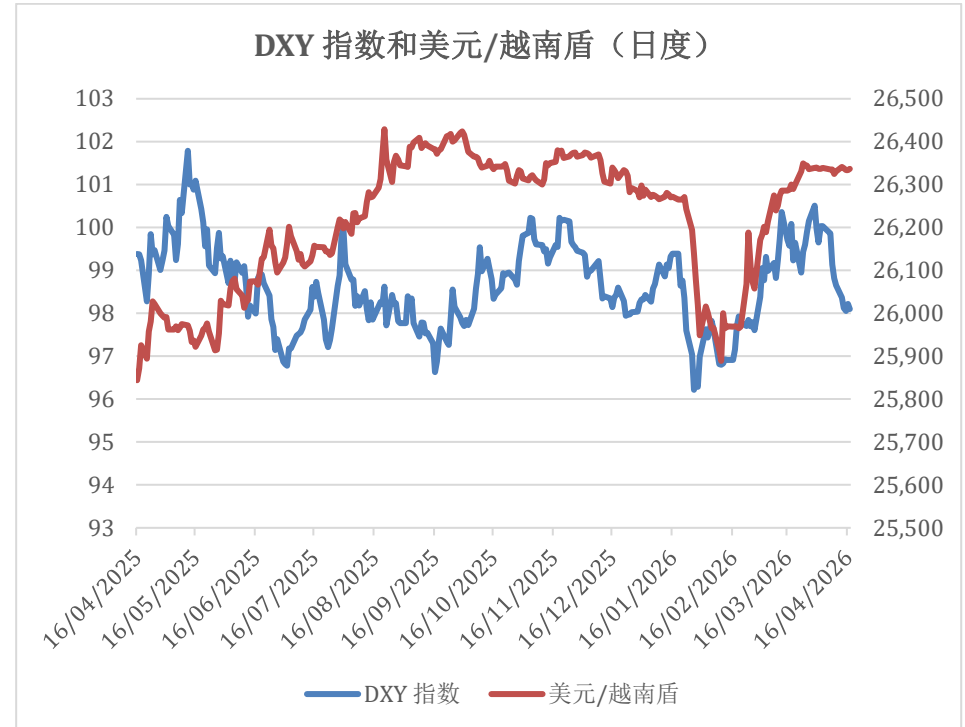
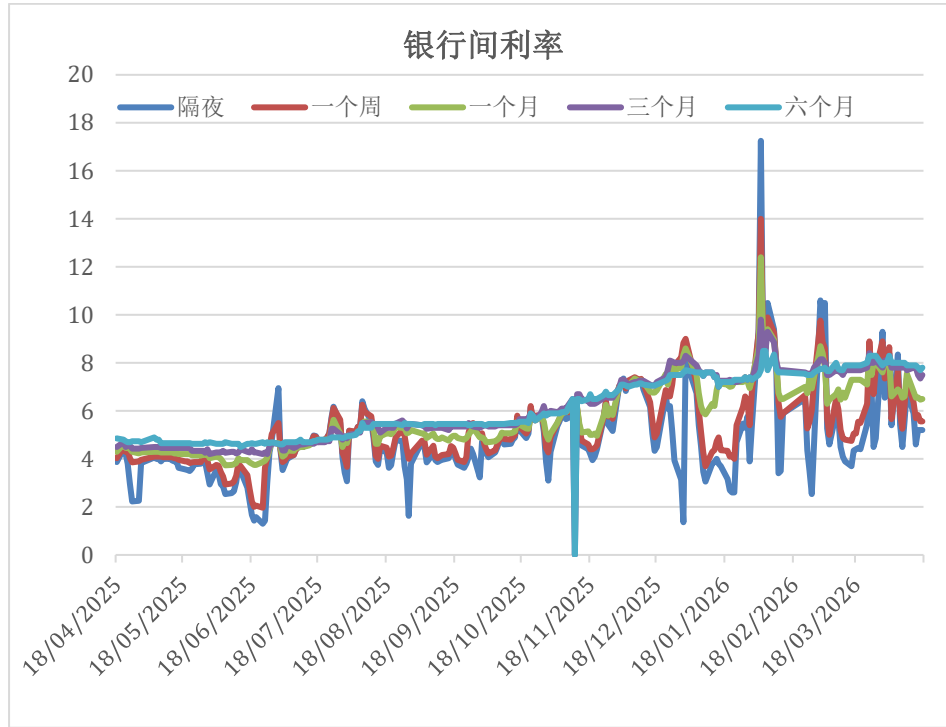


越南市场

在越南，上周最受关注的事件是越共中央总书记兼国家主席苏林对中国的访问。访问期间，苏林出席了多场重要会谈，其中尤为关键的是与中共中央总书记、国家主席习近平的会晤。两国最高领导人就深化双边合作进行了深入且务实的交流，进一步巩固并强化了两国之间的传统友好与紧密合作关系。此外，苏林还考察并体验了中国多项先进技术，同时签署了一系列重要合作备忘录，为两国企业开拓新的商业机会奠定了基础。

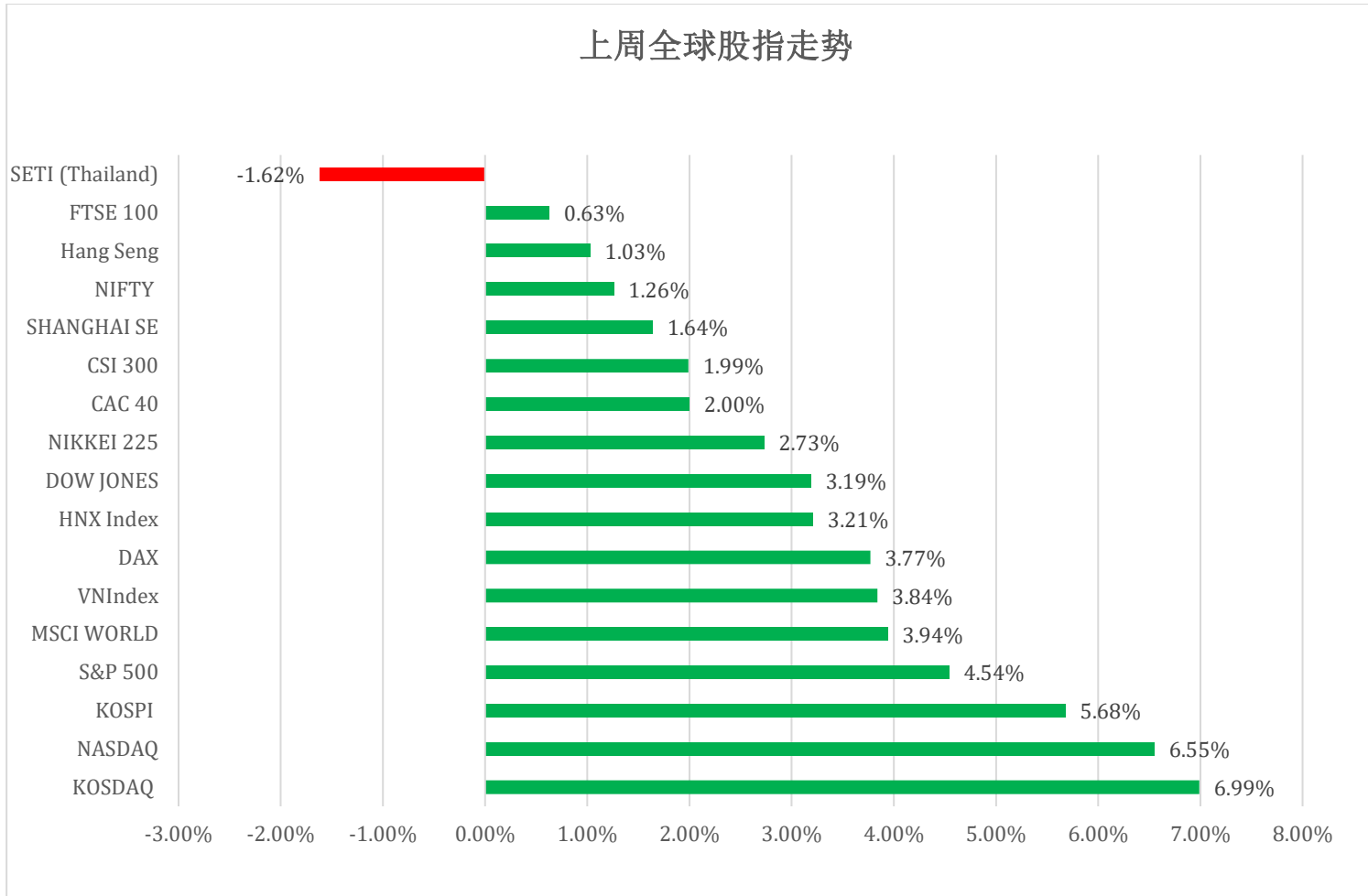


越南市场数据





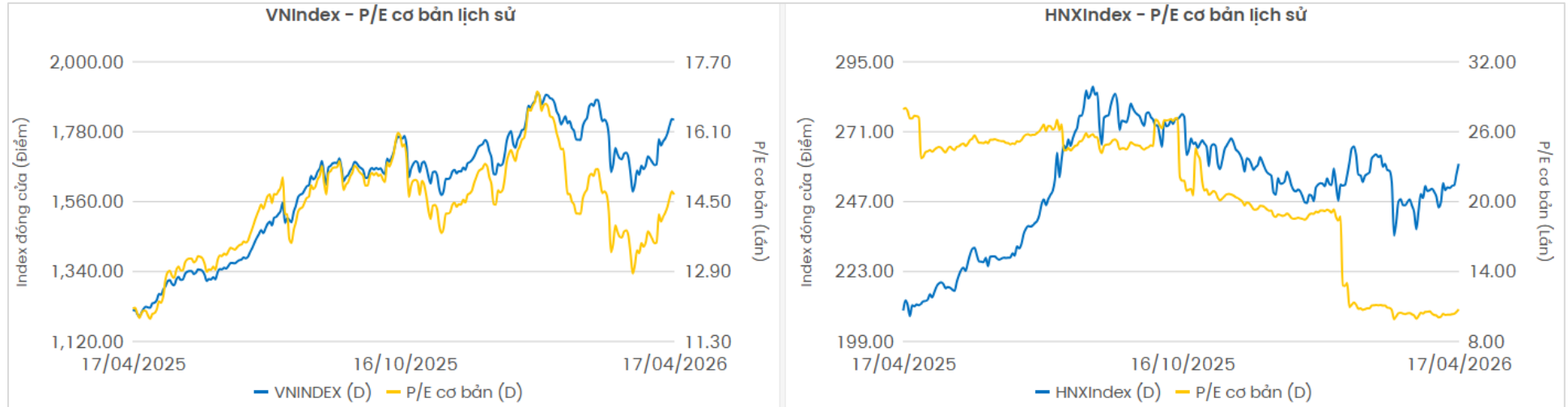
上周市场数据



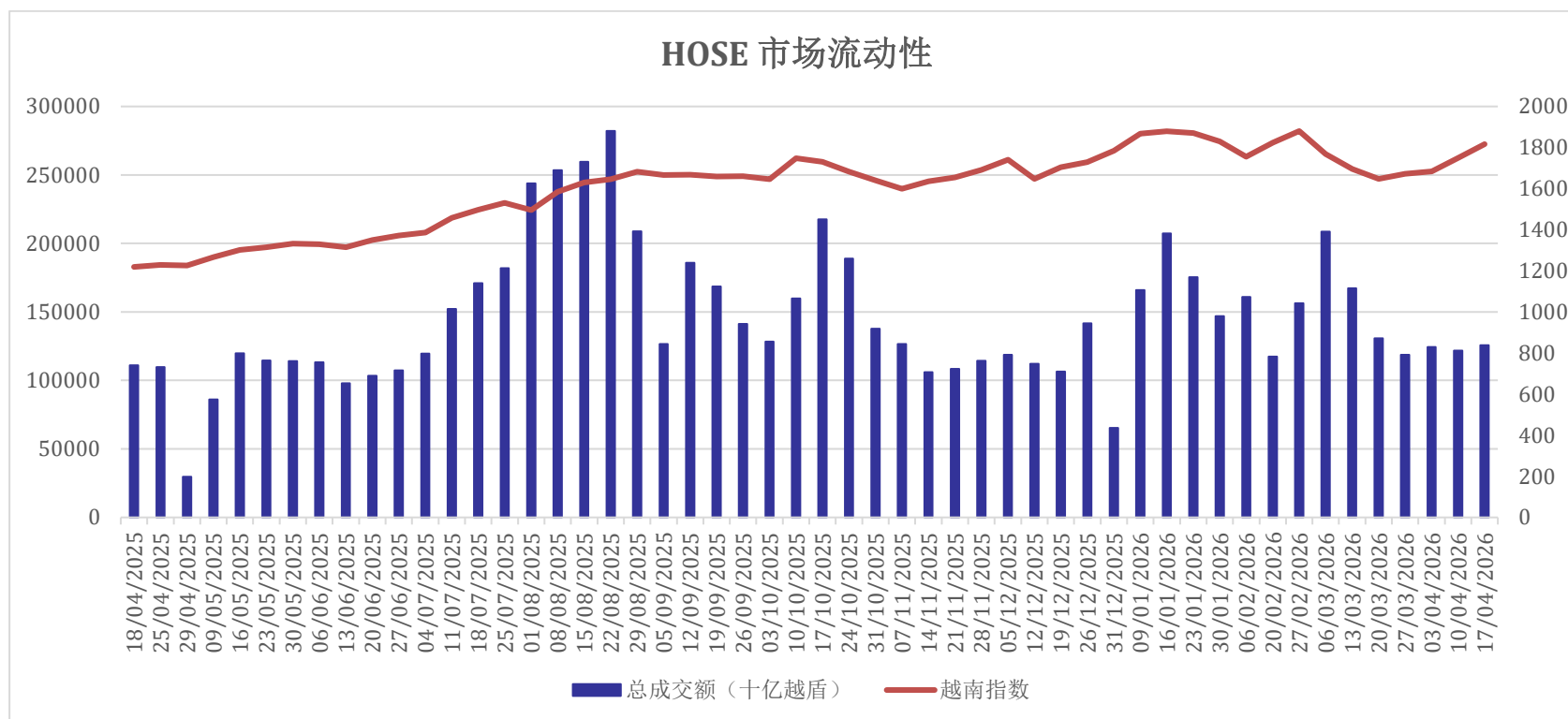
源: Bloomberg, GTJAVN



市场估价 (最近 12 个月市盈率 P/E)

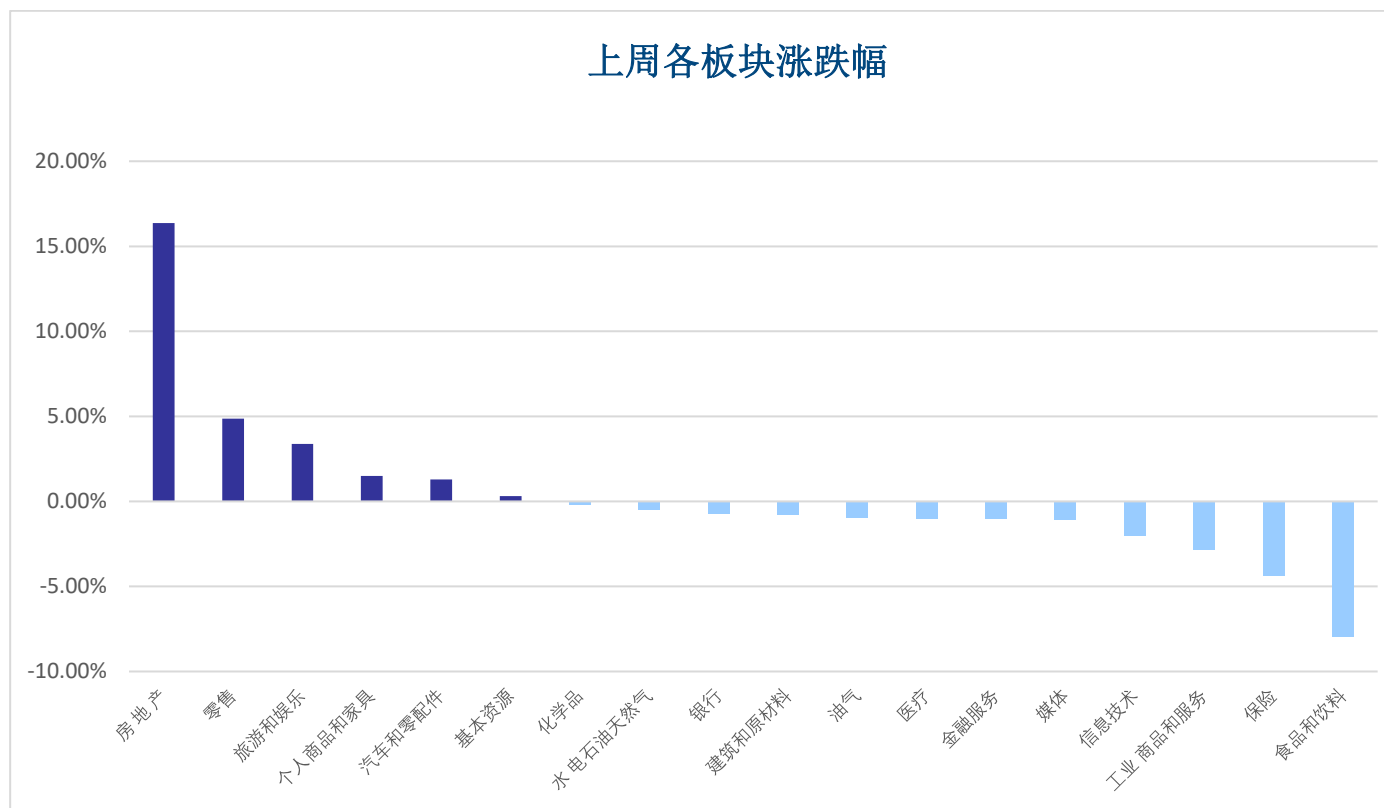


胡志明市场的流动性



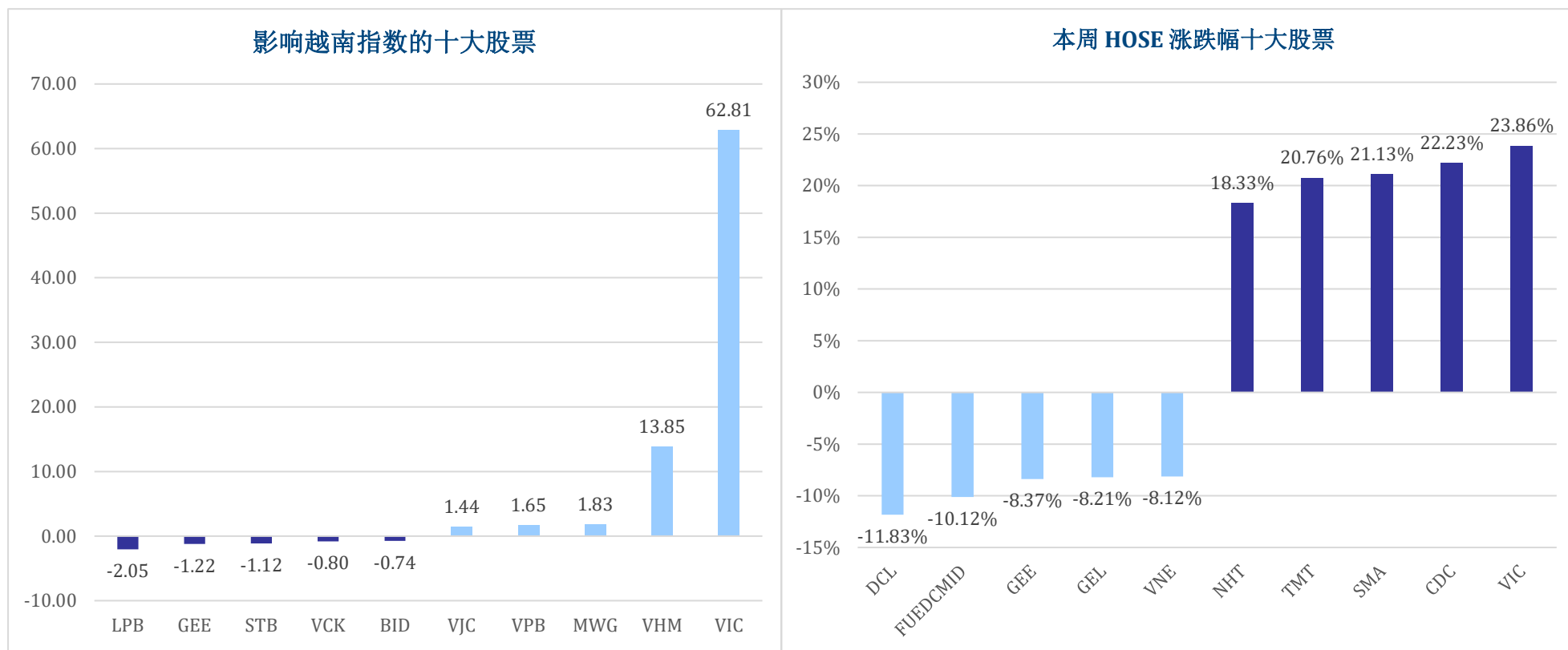
上周，胡志明市证券交易所（HOSE）总成交额达 125,7586.4 亿越南盾，环比增长 3.4%；对应周内日均成交额为 25152 十亿越南盾/交易日。其中，撮合成成交额仅小幅上升 1%，至 20987 十亿越南盾/交易日。统计数据显示，4 月初至今，HOSE 日均成交额为 24780 十亿越南盾，较 2026 年 3 月下降 20.7%。年初至今，全市场日均成交额为 32895 十亿越南盾，同比 2025 年平均水平增长 17.87%。

本周胡志明市场板块



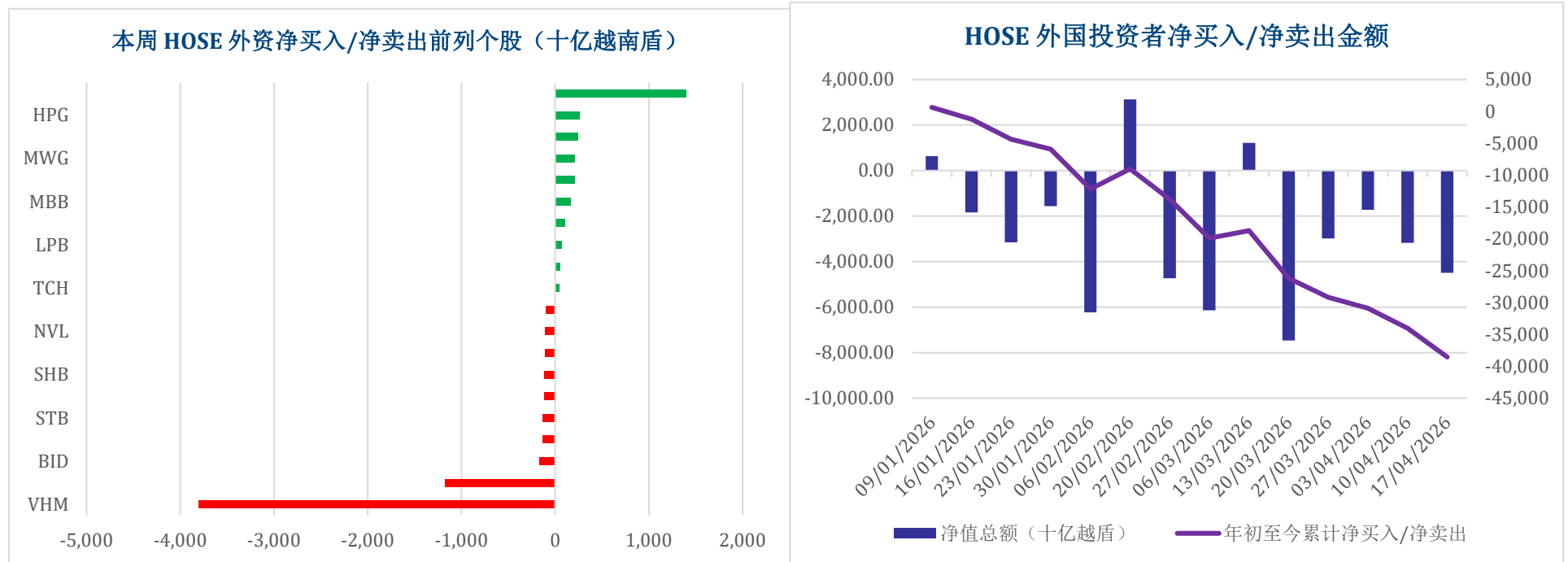
市场广度显示，上周涨幅主要集中在少数跑赢大盘的板块。其中，房地产板块上涨 16.3%，主要由“Vingroup 系”个股驱动：Vingroup (VIC, +23.86%) 与 Vinhomes (VHM, +12.06%) 分别为 VNIndex 贡献 62.81 点和 13.85 点的涨幅。与此同时，表现承压的板块包括食品与饮料 (-7.96%)、保险 (-4.4%) 以及工业品与服务 (-2.85%) 等。

突出股票





外资动向



源: *ForexFactory, GTJAVN*

仅就 HOSE 而言，上周外资净卖出 4497 十亿越南盾，亦为连续第 5 周净卖出。个股层面，外资对 VIC (+1400 十亿越南盾)、HPG (+264 十亿越南盾)、SSI (+245 十亿越南盾) 录得净买入；而对 VHM (-3800 十亿越南盾)、FPT (-1176 十亿越南盾)、BID (-173 十亿越南盾) 则出现显著净卖出。

年初至今，外资累计净卖出达 38547 十亿越南盾。其中，仅 2026 年第一季度（截至 3 月统计）净卖出 291517 亿越南盾；进入 4 月以来继续净卖出约 9396 十亿越南盾。2025 年，外资在 HOSE 创下历史最高净卖出纪录，规模达 125261 十亿越南盾，标志着其连续第三年净卖出，且在过去六年中有五年呈现净卖出态势。

下周新闻

国际新闻

执行日	国家	货币	内容
21/04/2026	美国	美元	3 月零售销售额
23/04/2026	英国	英镑	制造业 PMI 初值报告
	英国	英镑	服务业 PMI 初值报告
24/04/2026	英国	英镑	3 月零售销售额
	美国	美元	经调整的消费者敏感度指数

企业新闻

股票	市场	事件	执行率	除权除息交易日	执行日
PMC	UPCoM	以现金形式派发股息	14.00%	21/04/2026	06/05/2026
TB8	UPCoM	以现金形式派发股息	16.00%	21/04/2026	08/05/2026
TBC	UPCoM	以现金形式派发股息	10.00%	22/04/2026	08/05/2026
PMS	UPCoM	以现金形式派发股息	39.00%	23/04/2026	15/05/2026
S4A	UPCoM	以现金形式派发股息	16.00%	23/04/2026	12/05/2026
SAF	UPCoM	以现金形式派发股息	30.00%	23/04/2026	08/05/2026
THS	UPCoM	以现金形式派发股息	8.00%	23/04/2026	15/05/2026
PNJ	UPCoM	发行股票	50.00%	23/04/2026	23/04/2026
WSB	UPCoM	以现金形式派发股息	30.00%	23/04/2026	22/05/2026
HMH	UPCoM	以现金形式派发股息	10.00%	28/04/2026	19/05/2026

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

linhbk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:707

阮其明

Chief Economist

minhbk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

阮玉侠

Research Analyst

hiempn@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:708

陈氏红绒

Director of Research

nhungth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 - ext:703



GTJA 证券（越南）– 客服部

陈玄庄	阮氏兰香	阮秋庄
Customer Service Specialist and translator	Customer Service Specialist and translator	Customer Service Specialist and translator
trangth@gtjas.com.vn	huongntl@gtjas.com.vn	trangnt@gtjas.com.vn
(024) 35.730.073 – ext:118	(024) 35.730.073 – ext:113	(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	河内市纸桥区陈维兴路 117 号 Charm Vit 大厦一楼	胡志明市第三郡国际工厂路第二号 BIS 三楼
挂单电话: (024) 35.779.999	电话: (024) 35.730.073	电话: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn	传真: (024) 35.730.088	传真:(028)38.239.696
Website: www.gtjai.com.vn		

