

## 市场策略

**下周市场预测:** RSI 指标显示, 指数上行动能正逐步放缓, 且短期回调风险明显升温; MACD 指标亦释放出潜在转弱信号。不过, 移动平均线指标整体仍维持积极趋势。我们预计, 下周指数或将进入震荡偏弱格局, 并伴随小幅回调。支撑位为 1850 点, 阻力位为 1950 点。

**推荐股票: PLX – 目标价: 48000 越南盾/股**

## 国际市场

上周, 全球市场焦点集中于美国总统特朗普自 2018 年贸易战启动以来首次正式访华。在全球通胀高企、大宗商品价格上涨以及债务压力加剧的背景下, 美国谈判地位有所削弱。中美双方围绕台湾、中东局势及经贸合作等议题展开沟通。尽管此次会晤取得的实质性成果相对有限, 但中方再次强调, 希望有效管控分歧并维护全球稳定。与此同时, 美国亦释放缓和信号, 包括允许 NVIDIA 继续向中国出口 H200 芯片。市场同时传出, 中国或将采购 200 架波音飞机, 并扩大对美国农产品进口规模。

美国方面, Kevin Warsh 已获批准接任 Jerome Powell 出任下一任美联储主席。在通胀持续升温背景下, 市场对于美联储于 6 月进一步加息的预期明显升温。另一方面, 中国最新通胀及工业品价格数据均高于市场预期, 显示经济或正逐步摆脱通缩压力。

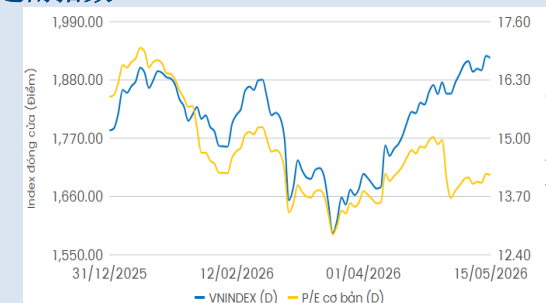
## 越南市场

在越南, 中小型个体工商户经营压力依旧较大。数据显示, 2025 年有 81% 的经营户收入出现下滑, 其中 24% 已处于盈亏平衡甚至亏损状态。除消费需求疲弱外, 相关经营主体亦面临税务、发票合规, 以及融资、原材料和销售渠道等多重压力。

与此同时, 越南国家电力系统亦面临较大负荷压力。4 月初全国用电峰值负荷已达到 52000MW, 较往年提前约 2 至 3 个月, 意味着在即将到来的高温旺季中, 电力备用空间正明显收窄。

不过, 越南经济亦出现部分积极信号。此前因美国海军相关限制而一度被迫返航的越南超大型油轮, 目前已恢复运输任务, 继续运送来自中东的 200 万桶原油。

## 越南指数



|                 |           |
|-----------------|-----------|
| 点数              | 1,921.60  |
| 与前一周相比          | 0.33%     |
| 年初至今            | 7.68%     |
| 日均竞价成交量 (百万股)   | 722.74    |
| 日均竞价成交额 (十亿越南盾) | 21,758.81 |
| 市盈率 P/E         | 14.21     |
| 市净率 P/B         | 2.19      |

源: FiinPro, Guotai Junan (VN)

| 指数         | 收盘价      | %1周涨跌幅 |
|------------|----------|--------|
| BTC        | 79,081   | -1.30% |
| DXY        | 99.284   | 1.41%  |
| DowJones   | 49526.17 | -0.17% |
| Nikkei 225 | 61409.29 | -2.08% |
| 黄金/美元      | 4,540.08 | -3.71% |
| 美元/日元      | 158.74   | 1.31%  |
| 原油         | 105.42   | 10.48% |
| 布伦特原油      | 6482     | 0.03%  |

源: Tradingview.com, Guotai Junan (VN)



## 市场概览

**全球市场：**不利的利率前景叠加油价上涨带来的成本压力，持续压制美股走势，并进一步传导至亚洲主要市场，包括韩国、日本及中国台湾地区股市。受此影响，上周后半段全球主要股指普遍出现回调，而随着市场对通胀回升的担忧重新升温，相关调整压力或将在未来一周延续。根据当前市场预期，美联储（Fed）大概率不会在 2026 年启动降息，甚至可能于 2027 年初重新加息。在此利率路径预期下，全球权益资产估值仍面临下行压力。

**商品市场：**5 月 11 日至 15 日当周，全球原材料市场走势明显分化。能源板块受中东供应风险升温推动继续领涨，而金属板块则在“高利率维持更久（higher for longer）”预期下承压调整。其中，能源市场依旧是本周最主要的驱动因素，国际油价在美伊停火谈判可能破裂的担忧推动下大幅反弹。

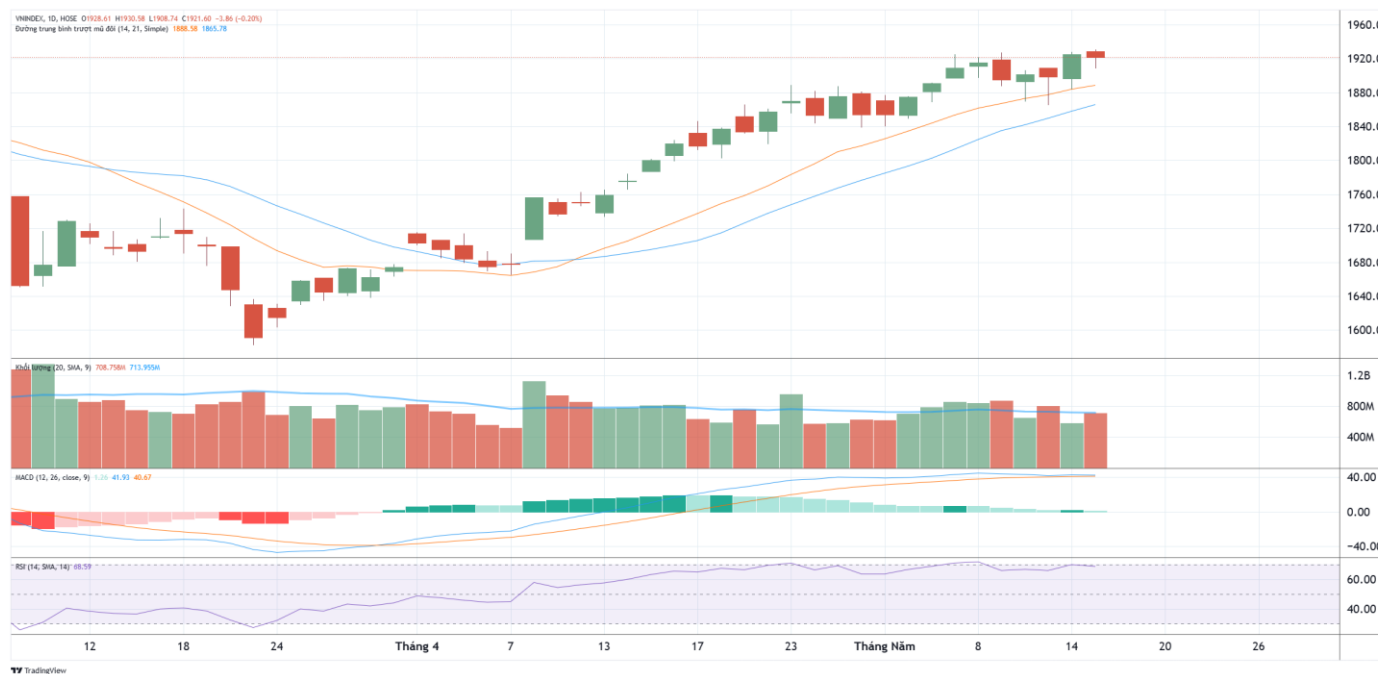
**成交量：**上周 HoSE 总成交额达 124.518 万亿越盾，环比增长 3.4%，整体与前一周基本持平，对应日均成交额约 24.904 万亿越盾。其中，撮合成交额环比增长 3.7%，升至日均 21.759 万亿越盾。

**市场广度：**涨幅主要集中于油气板块（+16.46%）、电力与公用事业板块（+7.86%）以及化工板块（+4.92%）。

**外资：**5 月第二周继续净卖出 3.961 万亿越盾，为连续第九周净流出。年初至今，外资累计净卖出规模已扩大至 53.409 万亿越盾。

## 战略评估

### 基于技术观点的市场策略



**上周市场回顾：**上周，越南指数整体维持震荡走势，指数主要围绕 1900 至 1925 点区间反复波动，市场成交额较前一周明显回落。截至周末收盘，越南指数报 1921.6 点，周涨幅为 0.3%。

**下周市场预测：**RSI 指标显示，指数上行动能正逐步放缓，且短期回调风险明显升温；MACD 指标亦释放出潜在转弱信号。不过，移动均线指标整体仍维持积极趋势。我们预计，下周指数或将进入震荡偏弱格局，并伴随小幅回调。

支撑位为 1850 点，阻力位为 1950 点。



推荐股票：PLX



积极资金流入 PLX，确认上涨信号

- PLX 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：48000 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  | <b>KBC</b> | 20/4/2026 | 35000 | 38000 | 33000 | 33600 | -4%  | 于 5 月 11 日交易日, 以<br>33000 价执行止损 |
| 2  | <b>HDB</b> | 11/5/2026 | 27500 | 29000 | 26000 | 27550 | 0.2% | 持有                              |
| 3  | <b>PLX</b> | 18/5/2026 | 42500 | 48000 | 38000 | 42200 | 0    | 新买入                             |

## 国际市场

上周，全球市场最受关注的事件无疑是美国总统特朗普访华。在特朗普于 2018 年正式发起对华贸易战，这是美国总统首次对中国进行正式访问。此次访问正值全球经济面临多重压力之际，包括能源及大宗商品价格持续上涨、全球经济分化加剧，以及高通胀与高债务压力对各国形成沉重负担。在此背景下，美国相较 2018 年时的谈判地位已有所削弱。

美国代表团由总统特朗普、多位高级官员以及来自 Tesla、Apple 等美国及全球大型企业的高管组成，并在北京获得高规格接待。本次访问为期三天两夜，双方围绕台湾问题、中东局势，以及美国企业在华商业合作等多个核心议题展开沟通。尽管此次会谈取得的实际成果相对有限，但部分领域仍取得一定进展。与此同时，中共中央总书记、国家主席习近平亦与特朗普就当前全球面临的系统性风险交换意见，并再次强调中方愿与美方共同管控分歧，维护全球长期稳定与和平。

美国方面，Kevin Warsh 已正式获批成为下一任美联储主席，接替任期于 5 月 15 日结束的 Jerome Powell。不过，Powell 仍将继续担任美联储理事会成员。当前，美国通胀压力明显升温，CPI、PPI 及进口价格等指标均显著高于政策目标及市场预期。在就业市场仍维持稳健、失业率处于低位的背景下，市场对于美联储可能于 6 月会议再次加息的猜测正在升温，以应对持续的通胀压力。

另一方面，中国最新通胀数据显示，CPI 同比增长 1.2%，高于市场预期的 0.9%；工业生产者价格亦大幅增长 2.8%，明显高于预期的 1.7%。相关数据表明，中国经济大概率已逐步摆脱通缩阶段，全球能源价格上涨亦对此形成一定支撑。与此同时，美国近期已同意恢复 NVIDIA H200 芯片对华出口，不过市场亦有消息称，中方对相关产品需求有限，原因在于国产替代能力已逐步满足市场需求。此外，市场亦传出中国或将采购 200 架波音飞机，并扩大自美国进口农产品规模的消息。



## 越南市场

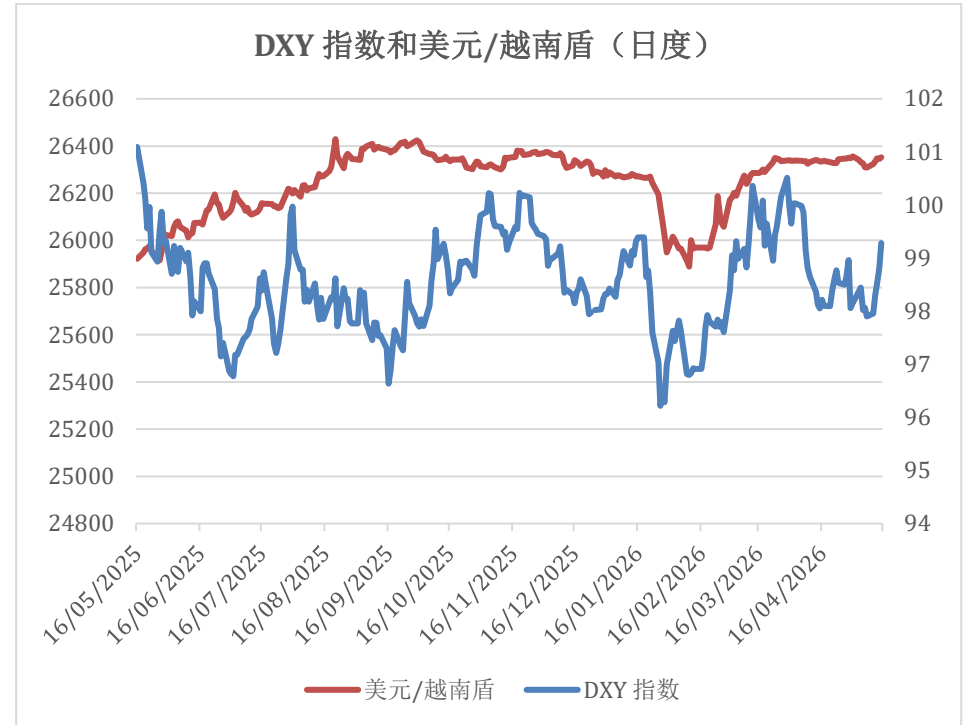
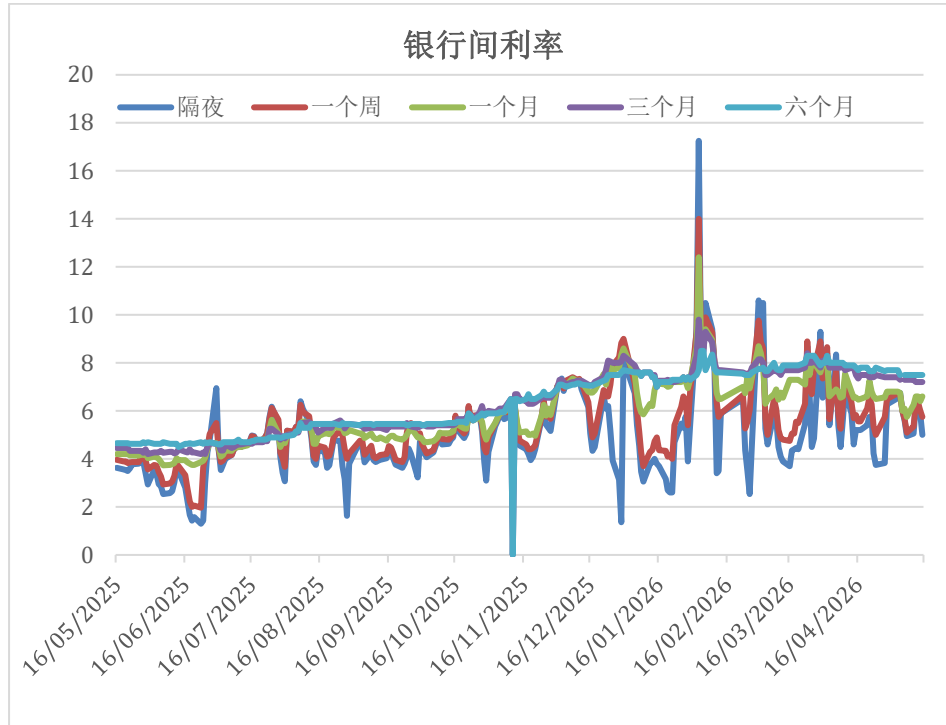
在越南，最新数据显示，中小型个体经营户正面临明显经营压力。2025 年共有 81% 的经营户收入出现下滑，其中 24% 的经营户已陷入零收入或亏损状态。除消费需求疲弱外，相关经营主体在税务合规及发票管理方面亦面临较大挑战。同时，这类企业在融资、生产要素获取以及市场渠道拓展等方面依然受到明显限制。

另一方面，越南电力系统未来阶段或面临较大运行压力。全国用电峰值负荷已于 4 月初达到 52000MW，较往年提前约 2 至 3 个月出现。这意味着电力系统备用容量正在收窄，并可能影响未来高温旺季期间的供电保障能力。

不过，越南经济亦出现部分积极信号。此前因美国海军相关阻碍而一度返航的越南超大型油轮，目前已恢复航行，继续运输来自中东的 200 万桶原油。

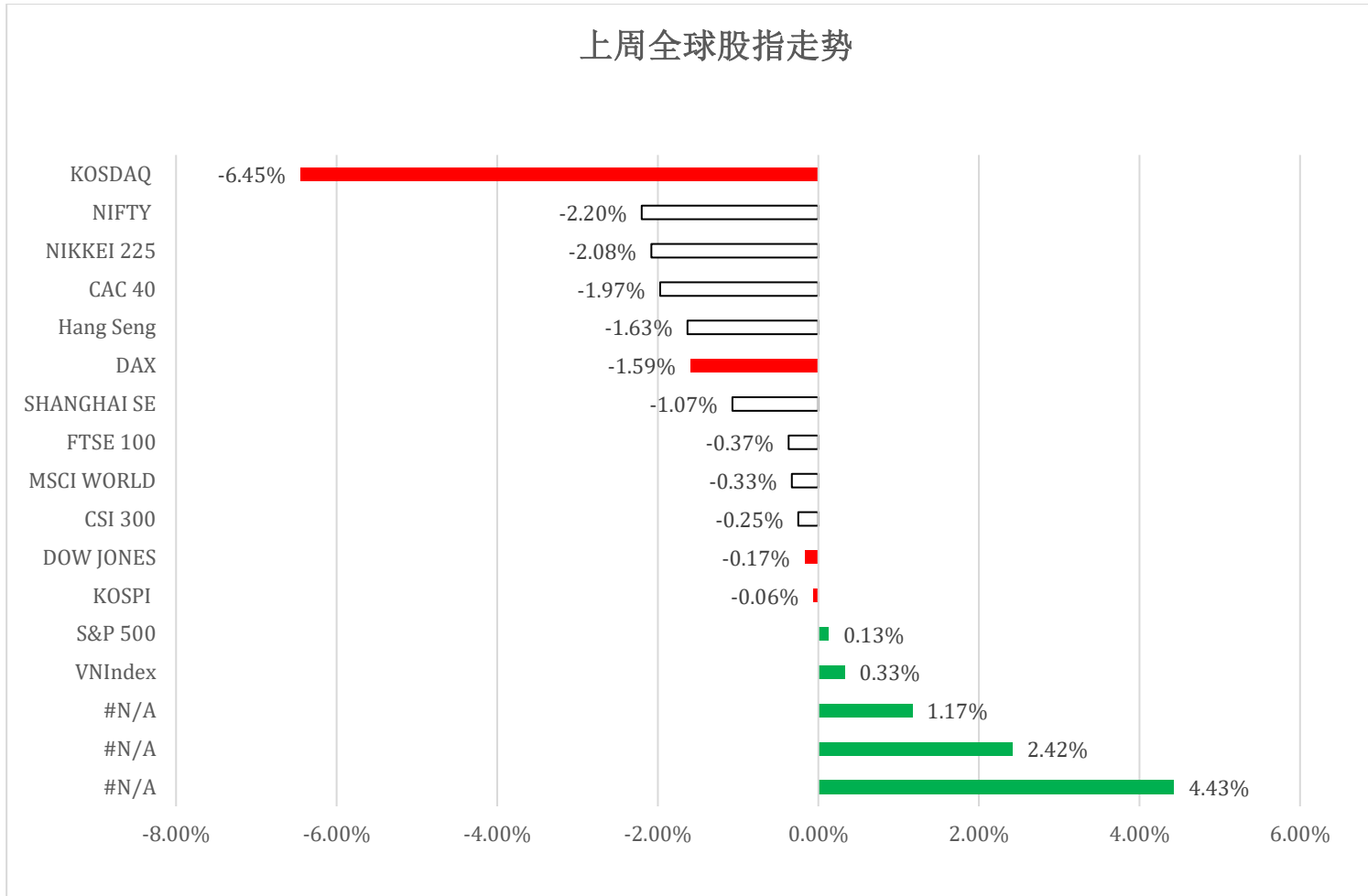


### 越南市场数据





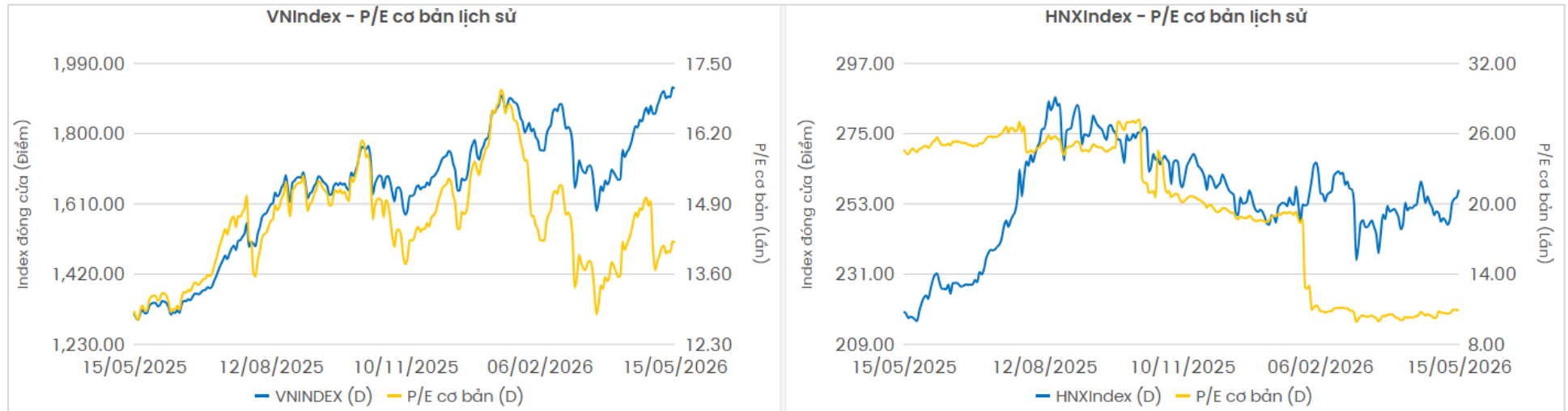
上周市场数据



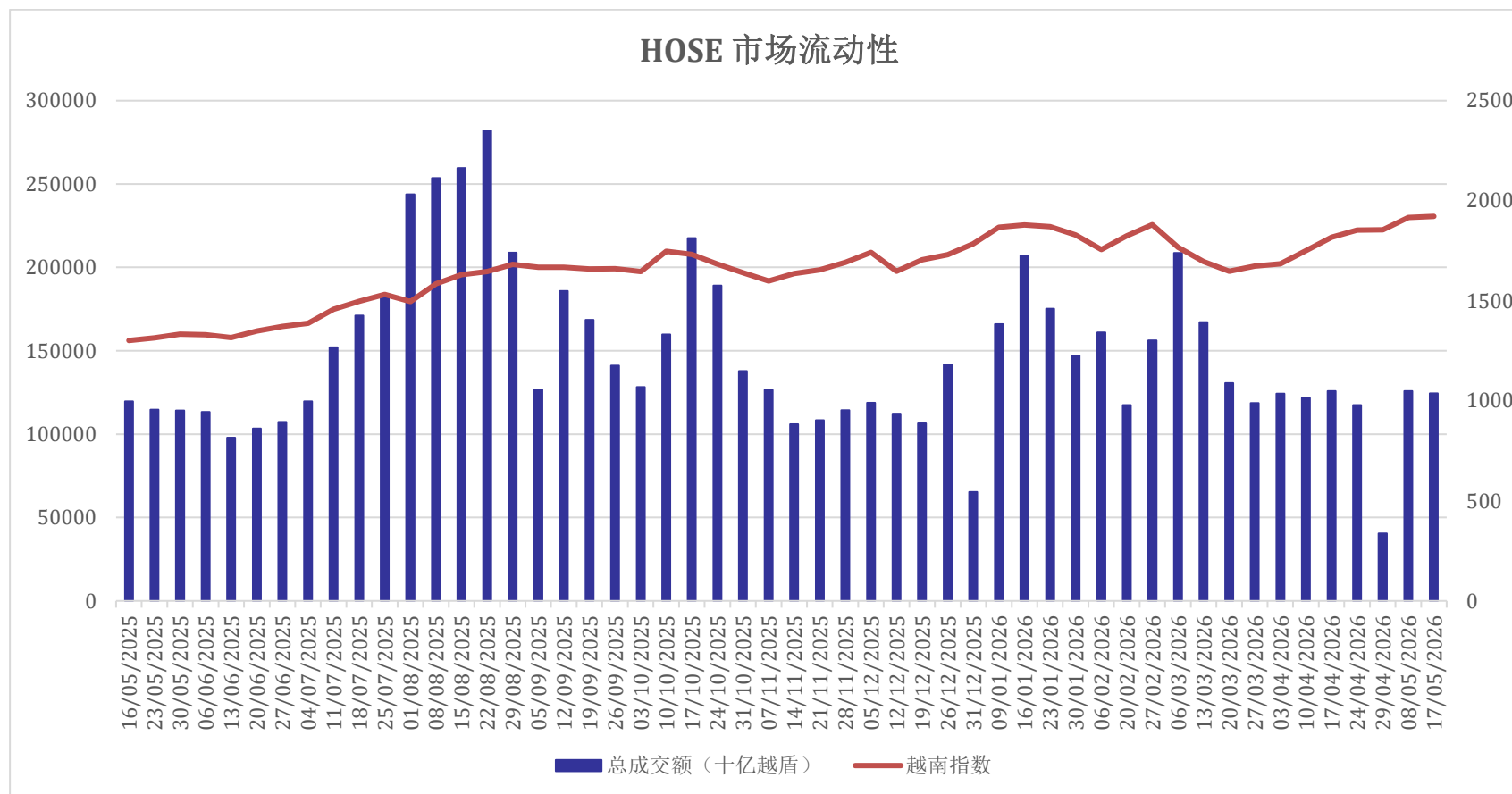
源: Bloomberg, GTJAVN



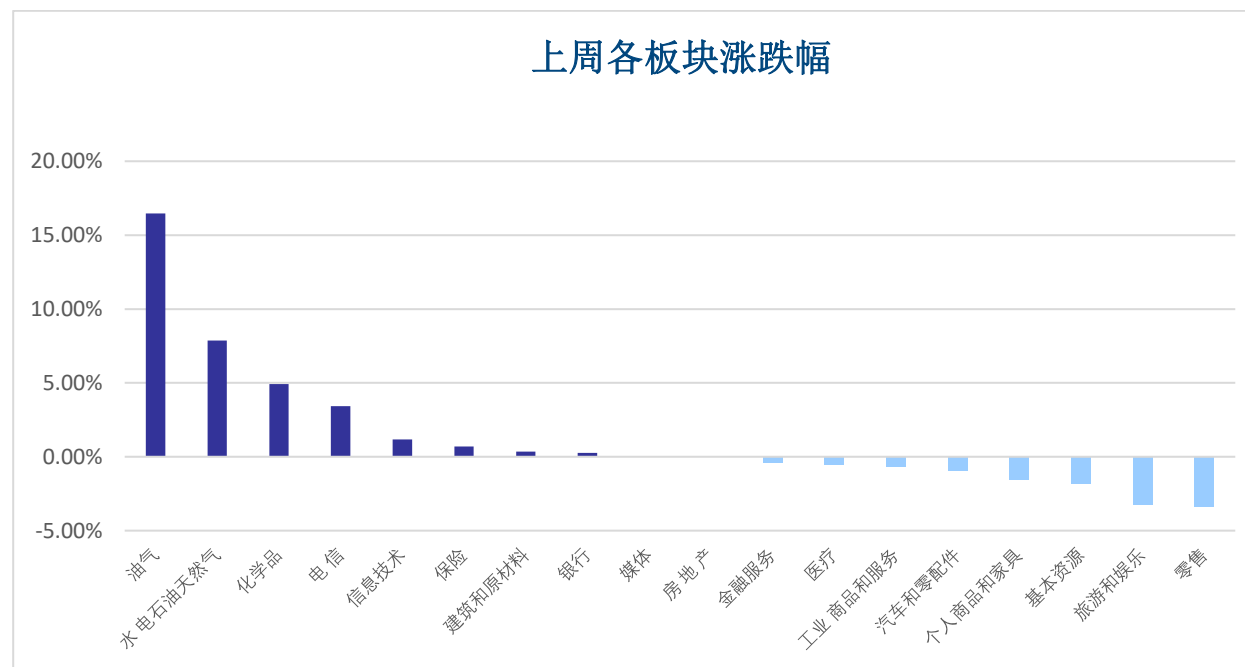
市场估价 (最近 12 个月市盈率 P/E)



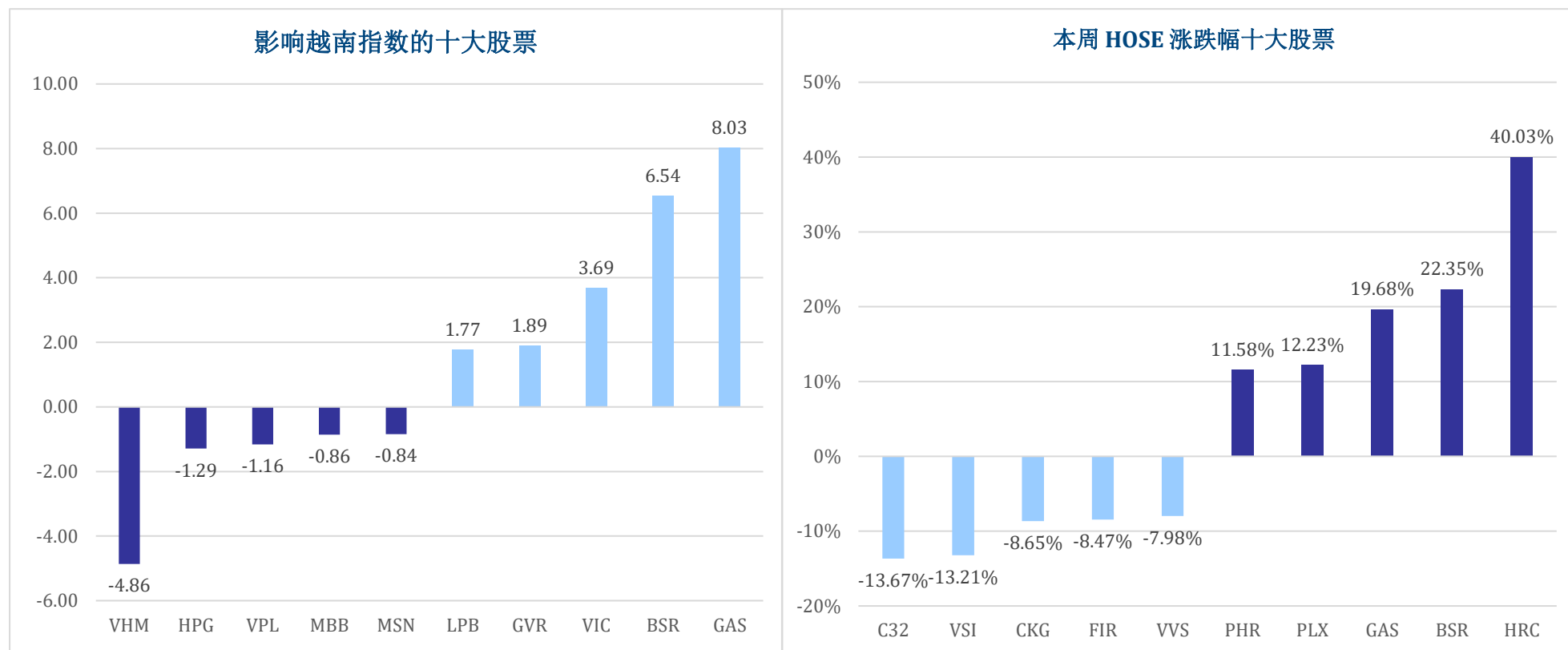
胡志明市场的流动性



本周胡志明市场板块

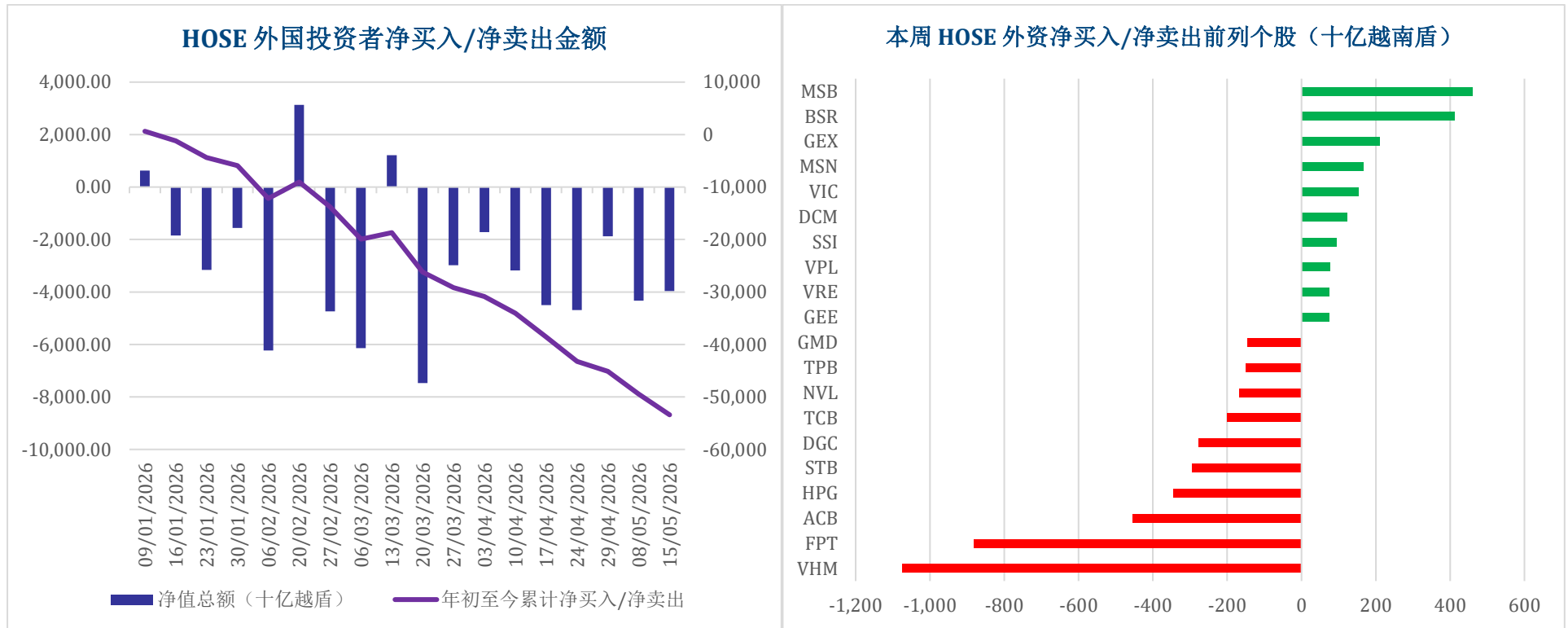


突出股票





外资动向



源: ForexFactory, GTJAVN



下周新闻

国际新闻

| 执行日        | 国家 | 货币  | 内容          |
|------------|----|-----|-------------|
| 19/05/2026 | 日本 | 日元  | 第一季度 GDP 初值 |
| 21/05/2026 | 越南 | 越南盾 | 股指期货交割日     |

企业新闻

| 股票  | 市场    | 事件        | 执行率    | 除权除息交易日    | 执行日        |
|-----|-------|-----------|--------|------------|------------|
| SKH | UPCoM | 以现金形式派发股息 | 13.50% | 19/05/2026 | 05/06/2026 |
| SBM | UPCoM | 以现金形式派发股息 | 10.00% | 19/05/2026 | 05/06/2026 |
| SMN | HNX   | 以现金形式派发股息 | 5.00%  | 19/05/2026 | 05/06/2026 |
| MTS | UPCoM | 以现金形式派发股息 | 8.00%  | 19/05/2026 | 16/06/2026 |
| PVO | UPCoM | 以现金形式派发股息 | 1.00%  | 19/05/2026 | 29/05/2026 |
| TMC | HNX   | 以现金形式派发股息 | 4.50%  | 19/05/2026 | 29/05/2026 |
| SSC | HOSE  | 以现金形式派发股息 | 10.00% | 19/05/2026 | 19/06/2026 |
| TCL | HOSE  | 以现金形式派发股息 | 25.00% | 19/05/2026 | 17/07/2026 |
| TCB | HOSE  | 以现金形式派发股息 | 7.00%  | 19/05/2026 | 10/06/2026 |
| BSQ | UPCoM | 以现金形式派发股息 | 15.00% | 19/05/2026 | 04/06/2026 |
| NCS | UPCoM | 以现金形式派发股息 | 33.00% | 19/05/2026 | 22/06/2026 |
| HPO | UPCoM | 以现金形式派发股息 | 5.00%  | 19/05/2026 | 04/06/2026 |
| BMP | UPCoM | 以现金形式派发股息 | 83.60% | 19/05/2026 | 10/06/2026 |
| APF | UPCoM | 以现金形式派发股息 | 15.00% | 19/05/2026 | 11/06/2026 |
| CID | UPCoM | 以现金形式派发股息 | 15.00% | 19/05/2026 | 12/06/2026 |
| CMS | UPCoM | 以现金形式派发股息 | 5.00%  | 19/05/2026 | 15/06/2026 |
| BSP | UPCoM | 以现金形式派发股息 | 10.00% | 20/05/2026 | 25/06/2026 |
| LIX | UPCoM | 以现金形式派发股息 | 17.00% | 20/05/2026 | 08/06/2026 |



|            |              |           |        |            |            |
|------------|--------------|-----------|--------|------------|------------|
| <b>PTM</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 10.00% | 20/05/2026 | 15/06/2026 |
| <b>TIX</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 12.50% | 20/05/2026 | 24/06/2026 |
| <b>TIX</b> | <b>HOSE</b>  | 以现金形式派发股息 | 5.00%  | 20/05/2026 | 24/06/2026 |
| <b>VAV</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 12.00% | 20/05/2026 | 03/06/2026 |
| <b>CLH</b> | <b>HNX</b>   | 以现金形式派发股息 | 25.00% | 20/05/2026 | 03/06/2026 |
| <b>UMC</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 19.80% | 20/05/2026 | 05/06/2026 |
| <b>YEG</b> | <b>HOSE</b>  | 发行股票      | 7.00%  | 20/05/2026 | 20/05/2026 |
| <b>BCB</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 27.19% | 21/05/2026 | 15/06/2026 |
| <b>GND</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 10.00% | 21/05/2026 | 10/06/2026 |
| <b>VFG</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 20.00% | 21/05/2026 | 05/06/2026 |
| <b>POV</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 3.00%  | 21/05/2026 | 29/05/2026 |
| <b>MEF</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 60.00% | 21/05/2026 | 01/06/2026 |
| <b>HLS</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 25.00% | 21/05/2026 | 25/06/2026 |
| <b>SIV</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 20.00% | 21/05/2026 | 08/06/2026 |
| <b>FHN</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 11.00% | 21/05/2026 | 01/06/2026 |
| <b>FTS</b> | <b>UPCoM</b> | 发行股票      | 10.00% | 21/05/2026 | 21/05/2026 |
| <b>FTS</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 5.00%  | 21/05/2026 | 11/06/2026 |
| <b>GMD</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 22.00% | 21/05/2026 | 29/05/2026 |
| <b>DCF</b> | <b>UPCoM</b> | 发行股票      | 12.00% | 21/05/2026 | 21/05/2026 |
| <b>DAE</b> | <b>HNX</b>   | 以现金形式派发股息 | 3.00%  | 21/05/2026 | 01/06/2026 |
| <b>KHX</b> | <b>#N/A</b>  | 以现金形式派发股息 | 7.80%  | 21/05/2026 | 15/06/2026 |
| <b>CHC</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 4.00%  | 22/05/2026 | 18/06/2026 |
| <b>ICN</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 12.00% | 22/05/2026 | 17/06/2026 |
| <b>DNL</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 12.00% | 22/05/2026 | 05/06/2026 |
| <b>BCE</b> | <b>UPCoM</b> | 发行股票      | 20.00% | 22/05/2026 | 22/05/2026 |
| <b>NHT</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 30.00% | 22/05/2026 | 11/06/2026 |
| <b>MTH</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 8.00%  | 22/05/2026 | 01/06/2026 |
| <b>DTH</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 4.00%  | 22/05/2026 | 16/06/2026 |
| <b>CCV</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 63.16% | 22/05/2026 | 09/06/2026 |
| <b>VSA</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 10.00% | 22/05/2026 | 03/06/2026 |



|            |              |           |        |            |            |
|------------|--------------|-----------|--------|------------|------------|
| <b>DNH</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 6.00%  | 22/05/2026 | 24/06/2026 |
| <b>HHB</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 12.00% | 25/05/2026 | 04/06/2026 |
| <b>HPG</b> | <b>HOSE</b>  | 发行股票      | 10.00% | 25/05/2026 | 25/05/2026 |
| <b>FHS</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 10.00% | 25/05/2026 | 05/06/2026 |
| <b>CMK</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 5.00%  | 25/05/2026 | 26/06/2026 |
| <b>SMB</b> | <b>HOSE</b>  | 以现金形式派发股息 | 10.00% | 26/05/2026 | 11/06/2026 |
| <b>NTP</b> | <b>HNX</b>   | 以现金形式派发股息 | 15.00% | 26/05/2026 | 11/06/2026 |
| <b>CST</b> | <b>UPCoM</b> | 以现金形式派发股息 | 7.00%  | 26/05/2026 | 24/06/2026 |

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%<br>或公司/行业前景乐观   |
| 收集                | 预期收益率 5% 至 15%<br>或公司/行业前景乐观   |
| 持有                | 预期收益率 -5% 至 5%<br>或公司/行业前景中等   |
| 减持                | 预期收益率-15% 至 -5%<br>或公司/行业前景不乐观 |
| 卖出                | 预期收益率小于 -15%<br>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%<br>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%<br>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%<br>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

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

(024) 35.730.073- ext:707

阮其明

Chief Economist

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

(024) 35.730.073- ext:706

阮玉侠

Research Analyst

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

(024) 35.730.073- ext:708

陈氏红绒

Director of Research

[nhungth@gtjas.com.vn](mailto: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<br>and translator                  | Customer Service Specialist<br>and translator                    | Customer Service Specialist<br>and translator                  |
| <a href="mailto:trangth@gtjas.com.vn">trangth@gtjas.com.vn</a> | <a href="mailto:huongntl@gtjas.com.vn">huongntl@gtjas.com.vn</a> | <a href="mailto:trangnt@gtjas.com.vn">trangnt@gtjas.com.vn</a> |
| (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:<br>(024) 35.730.073                                       | 河内市纸桥区陈维兴路 117 号 Charm Vit 大厦一楼<br>电话:<br>(024) 35.730.073<br>传真: (024) 35.730.088 | 胡志明市第三郡国际工厂路第二号 BIS 三楼<br>电话:<br>(028) 38.239.966<br>传真:(028)38.239.696 |
| 挂单电话:<br>(024) 35.779.999                                       |  |   |
| Email: <a href="mailto:info@gtjas.com.vn">info@gtjas.com.vn</a> |  |   |
| Website: <a href="http://www.gtjai.com.vn">www.gtjai.com.vn</a> |  |   |

