



市场策略

下周市场预测: 预计 VNINDEX 有望在 1,790 点支撑位附近获得一定支撑并展开技术性反弹。支撑位为 1750 点，阻力位为 1820 点。

国际市场

周，美国总统特朗普表示，美国与伊朗已就和平协议达成初步共识，双方计划于 6 月 19 日在瑞士正式签署协议。若协议最终落地，将对全球能源市场产生重要影响。自冲突爆发以来，全球原油库存已明显下降，而海湾地区主要产油国的供应能力预计需至 2027 年下半年才能完全恢复。

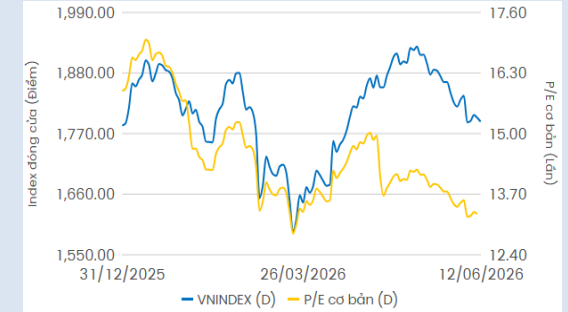
美国方面，通胀压力持续升温。最新数据显示，美国消费者价格指数（CPI）同比上涨 4.2%，高于前值 3.8%，并继续显著高于美联储的长期目标水平。与此同时，密歇根大学消费者信心指数意外升至 48.9，高于市场预期。整体来看，美国经济仍释放出较为复杂的信号，但其作为全球经济主要增长引擎的地位依然稳固。

欧洲方面，欧洲中央银行将基准利率上调 25 个基点至 2.25%，这是自 2023 年以来首次加息，反映出欧洲通胀压力仍然较高。中国方面，贸易表现继续超出市场预期。最新数据显示，中国贸易顺差达到 1054 亿美元，显著高于市场预期水平，显示经济复苏动能正在进一步巩固，而制造业竞争力、出口增长以及高科技产业发展仍是主要支撑因素。

越南市场

越南市场升级进程继续推进。越南证券登记结算公司（VSDC）表示，越南正积极推动市场改革，目标是在未来 3 至 5 年内被 MSCI 纳入新兴市场（EM）分类体系，对应时间窗口大致为 2028 年至 2029 年。与此同时，政府及监管机构正加快推进资本市场发展方案，并积极推动大型外资企业（FDI 企业）在越南开展 IPO 及本土上市工作。市场普遍认为，这将有助于提升上市公司质量、吸引国际资本流入，并进一步增强越南未来市场升级的可行性与吸引力。

越南指数



点数	1,791.65
与前一周相比	-2.57%
年初至今	0.40%
日均竞价成交量（百万股）	491.49
日均竞价成交额（十亿越南盾）	12,435.33
市盈率P/E	13.28
市净率P/B	2.05

源: FiinPro, Guotai Junan (VN)

指数	收盘价	%1周涨跌幅
BTC	63,637	3.27%
DXY	99.673	-0.40%
DowJones	51202.26	0.66%
Nikkei 225	66020.04	-0.85%
黄金/美元	4,225.15	-2.39%
美元/日元	160.03	-0.16%
原油	83.56	-7.71%
布伦特原油	86.36	-7.23%

源: Tradingview.com, Guotai Junan (VN)



市场概览

上周，全球股市迎来技术性反弹。美国市场方面，纳斯达克指数（Nasdaq）上涨 1.95%，在科技股及人工智能（AI）概念股带动下领涨主要股指；标普 500 指数（S&P 500）和道琼斯工业平均指数（Dow Jones）分别上涨 0.65%和 0.66%；MSCI 全球指数（MSCI World）则上涨 0.68%。es）则仅小幅下跌 0.32%。亚洲市场方面，韩国 KOSDAQ 指数大涨 2.65%，成为上周表现最佳的市场之一；而 KOSPI 指数则在周初经历剧烈波动后，全周仅小幅下跌 0.45%。

商品市场：能源价格继续回调，尤其是在美伊谈判取得积极进展的消息公布后。布伦特原油（Brent）价格下跌 7.23%，至每桶 86.36 美元；WTI 原油价格下跌 7.71%，至每桶 83.56 美元。国际金价亦回落 2.39%，收于每盎司 4,225 美元。上述走势发生在美元整体保持相对稳定的背景下。美元指数（Dollar Index, DXY）全周仅下跌 0.40%，从而削弱了市场对于避险资产的需求。外汇市场方面，美元兑日元（USD/JPY）下跌 0.16%，反映日元在经历长期疲软后出现小幅反弹。

成交量：上周，HoSE 总成交额为 79.211 万亿越盾，较前一周下降 13%；日均成交额约为 15.842 万亿越盾。这已是连续第三周市场成交额以两位数幅度下滑，且日均成交额降至 2 万亿越盾以下。其中，撮合成交额继续环比下降 10%，降至每日约 12.4 万亿越盾，显示市场资金参与意愿依然较弱。

市场广度：18 个二级行业板块中有 17 个录得下跌，反映市场整体承压。

外资：上周在 HoSE 市场净卖出 3.116 万亿越盾，为连续第 13 周净流出。年初至今，外资累计净卖出规模已扩大至约 75 万亿越盾（约 28.5 亿美元）。个股方面，外资主要净买入 ACB（+2630 亿越盾）、VIC（+1330 亿越盾）及 VNM（+1180 亿越盾）；与此同时，VPB（-2750 亿越盾）、VHM（-2670 亿越盾）及 TCB（-2660 亿越盾）则遭遇较大规模净卖出。



战略评估

基于技术观点的市场策略





上周市场回顾: 在 6 月 8 日至 6 月 12 日的交易周内, 越南指数延续弱势走势, 全周下跌 47.25 点, 跌幅达 2.57%。市场整体动能持续减弱, 成交量进一步萎缩至较低水平, 显示投资者观望情绪依然浓厚, 资金参与意愿较为有限。

下周市场预测: 预计 VNINDEX 有望在 1,790 点支撑位附近获得一定支撑并展开技术性反弹。

支撑位为 1750 点, 阻力位为 1820 点。

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	PLX	18/5/2026	42500	48000	38000	40050	-4.6%	持有



国际市场

经过多轮磋商后，美国总统特朗普于上周末宣布，美国与伊朗已就和平协议达成一致。双方预计将于本周五（6 月 19 日）在瑞士正式签署协议。若协议最终落地，将对全球能源市场产生深远影响。数据显示，自冲突爆发以来，全球原油库存已由战前约 86 亿桶下降约 10 亿桶，预计到今年年底还将进一步减少约 10 亿桶。与此同时，由于修复工程复杂，海湾地区主要产油国的产能预计需至 2027 年下半年才能全面恢复。美国经济方面，上周公布的数据显示通胀压力依然严峻。最新消费者价格指数（CPI）同比上涨 4.2%，高于前值 3.8%，明显偏离美联储的通胀目标。市场普遍预计，美联储可能在下周举行的议息会议上讨论进一步收紧货币政策，但目前市场认为立即采取行动的概率仍相对有限。与此同时，密歇根大学消费者信心指数意外回升至 48.9，高于市场预期的 46.1。此前该指标曾连续刷新历史低位，因此本次反弹在一定程度上缓解了市场对于美国消费前景的担忧。

我们认为美国经济仍释放出相互矛盾的信号。一方面，通胀压力居高不下；另一方面，消费者信心出现改善。尽管如此，我们认为美国经济仍将继续发挥全球增长引擎的重要作用。

欧洲方面，欧洲中央银行在 6 月 11 日的议息会议上决定加息 25 个基点，将政策利率上调至 2.25%。这是自 2023 年以来的首次加息，反映出欧洲地区在经济增长放缓背景下，仍需应对较高的通胀压力。

中国方面，贸易表现继续超出市场预期。最新数据显示，中国贸易顺差达到 1054 亿美元，显著高于市场预期的 921 亿美元，也高于前一个月的 848 亿美元。经过多年结构调整后，中国经济近期呈现稳步复苏态势，科技产业发展以及一系列支持性政策正成为推动经济增长的重要动力。



越南市场

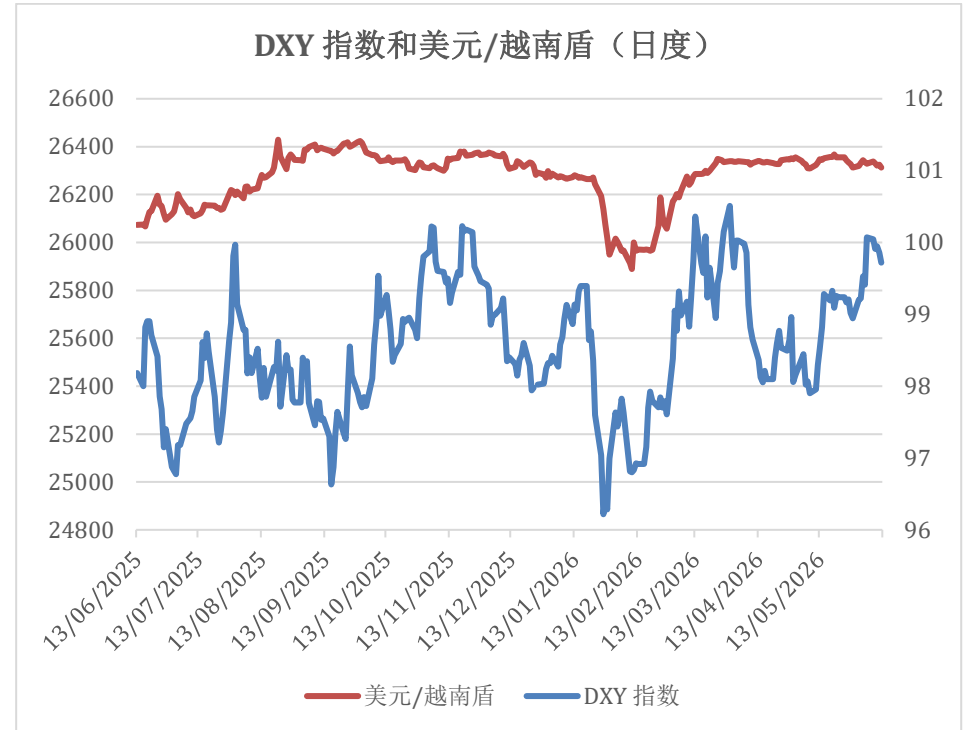
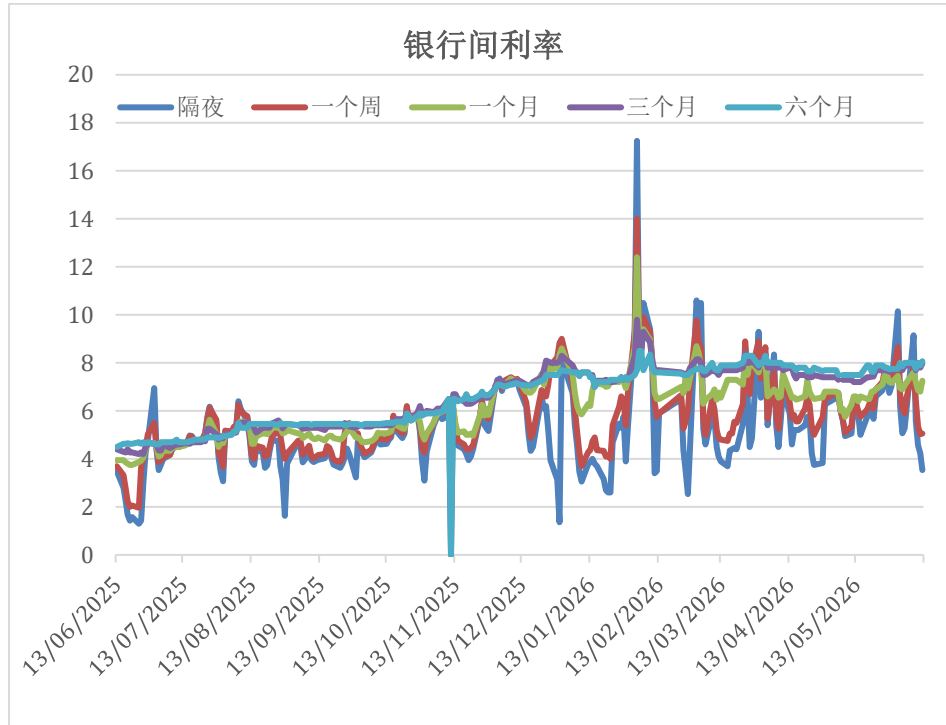
越南证券登记结算公司（VSDC）主席近日表示，越南正持续推进资本市场改革与完善，新的目标是在未来 3 至 5 年内被 MSCI 纳入新兴市场（EM）体系。与此同时，随着越南陆续推出多项突破性改革措施，市场升级进程有望快于原定时间表。若相关工作顺利推进，越南最快有望于 2028 年至 2029 年正式获 MSCI 认可为新兴市场。

此外，越南国家证券委员会（SSC）副主席在“Vietnam Investment Forum 2026 – Summer Summit”上表示，目前政府、财政部及 SSC 已出台多项重要规划和改革方案，包括《2030 年证券市场发展战略》、《证券市场升级方案》以及《投资者结构重组与投资机构发展方案》等，以进一步提升市场质量和国际竞争力。

在上述改革框架下，越南已就允许大型外资企业（FDI 企业）在国内进行 IPO 及上市达成政策共识。目前，多家在越南经营的大型跨国企业正积极筹备上市申请。市场普遍认为，此举将有效增加优质投资标的供给，进一步提升越南资本市场的深度与广度，同时增强国际投资者对越南市场的关注度和吸引力。

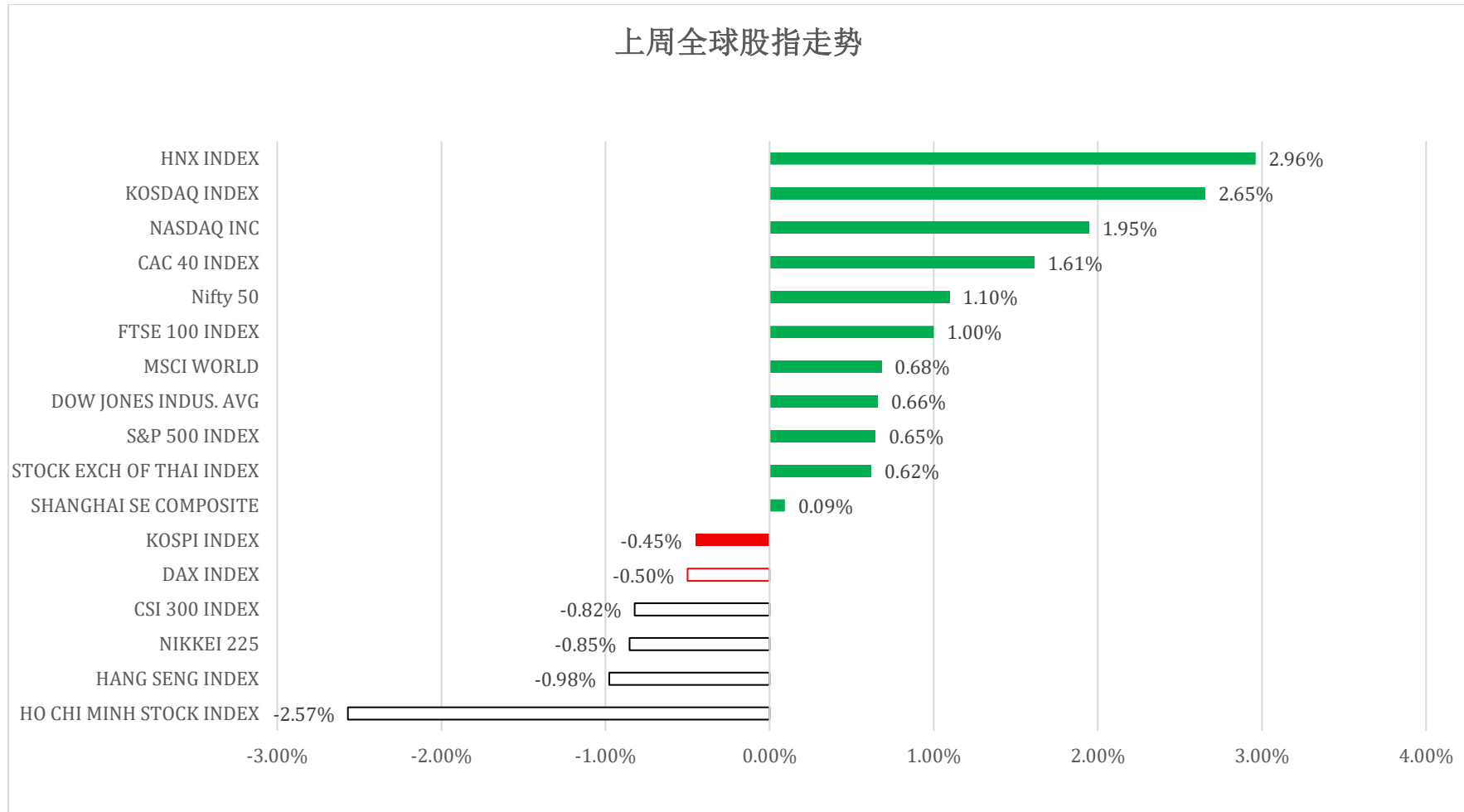


越南市场数据





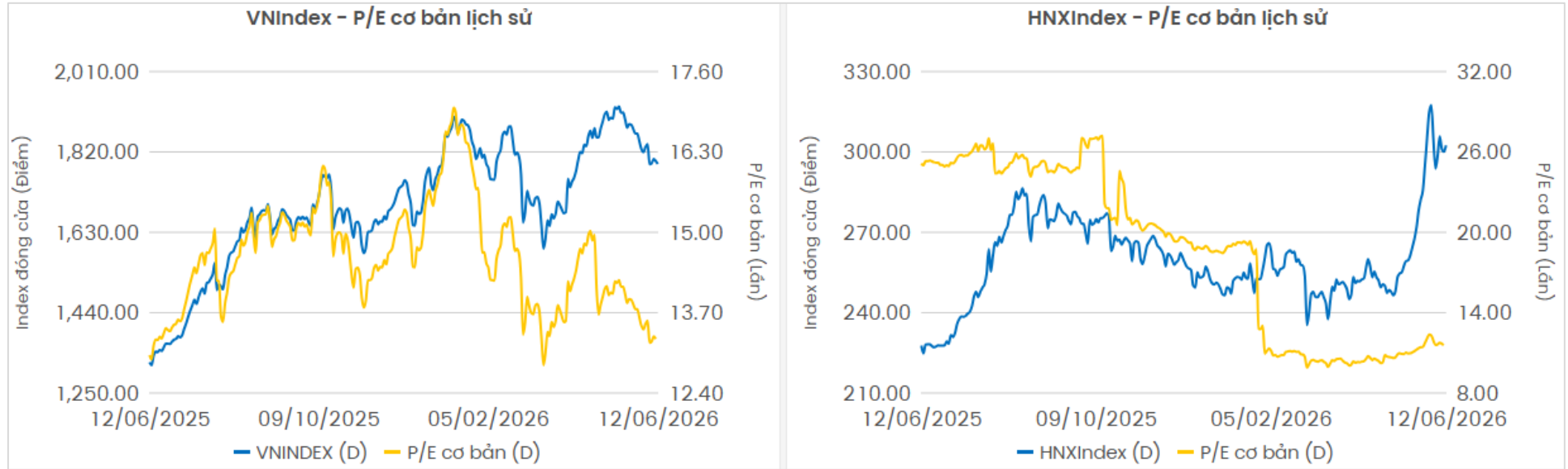
上周市场数据



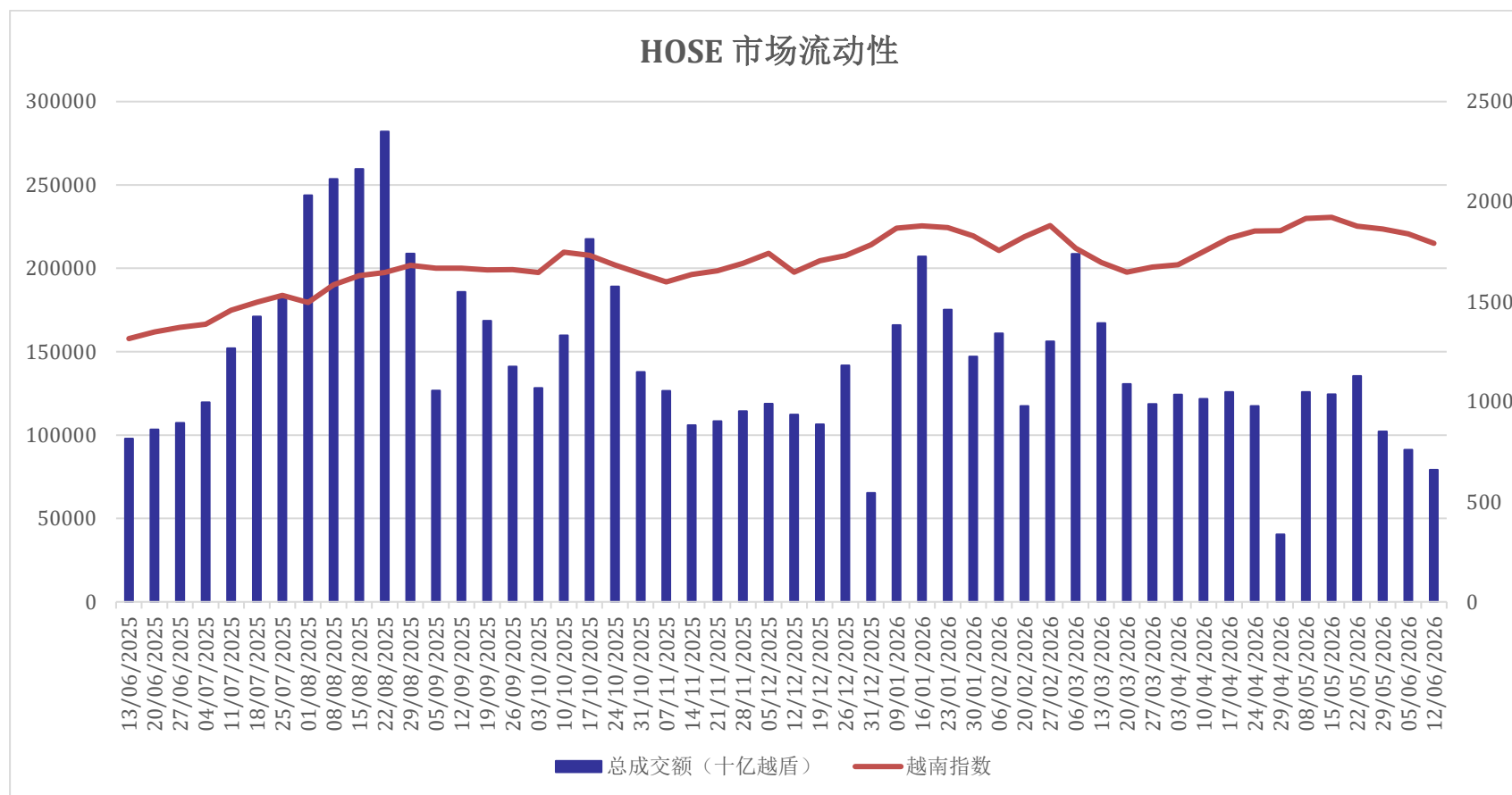
源: Bloomberg, GTJAVN



市场估价 (最近 12 个月市盈率 P/E)

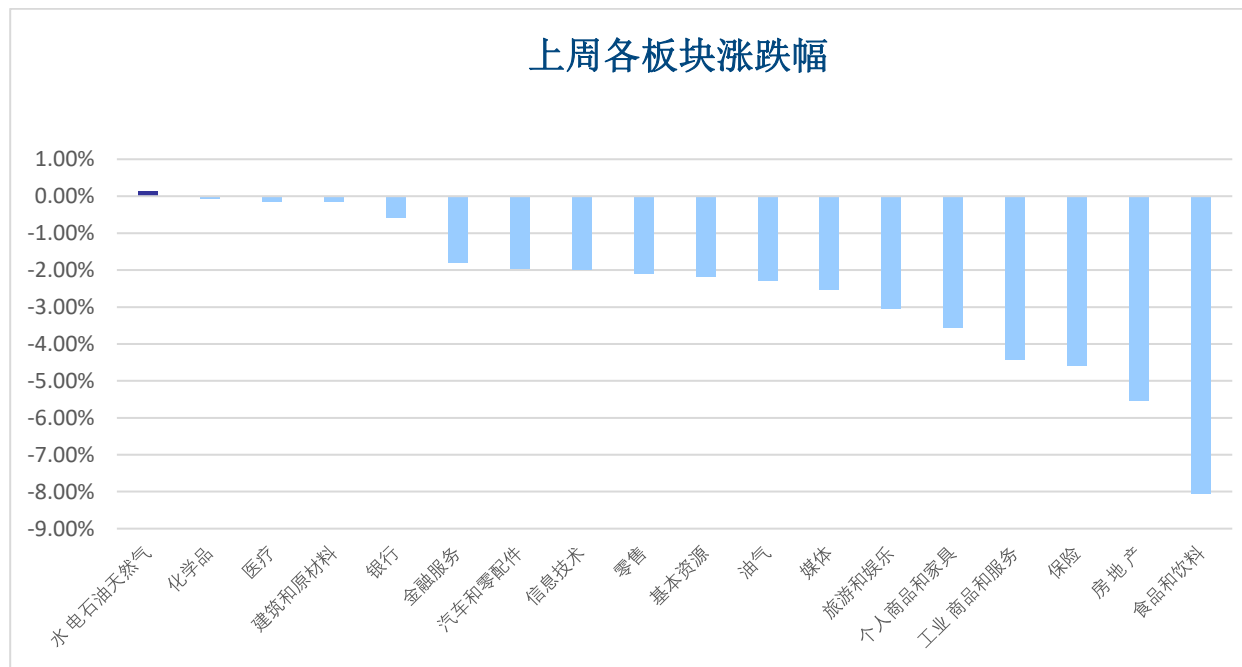


胡志明市场的流动性

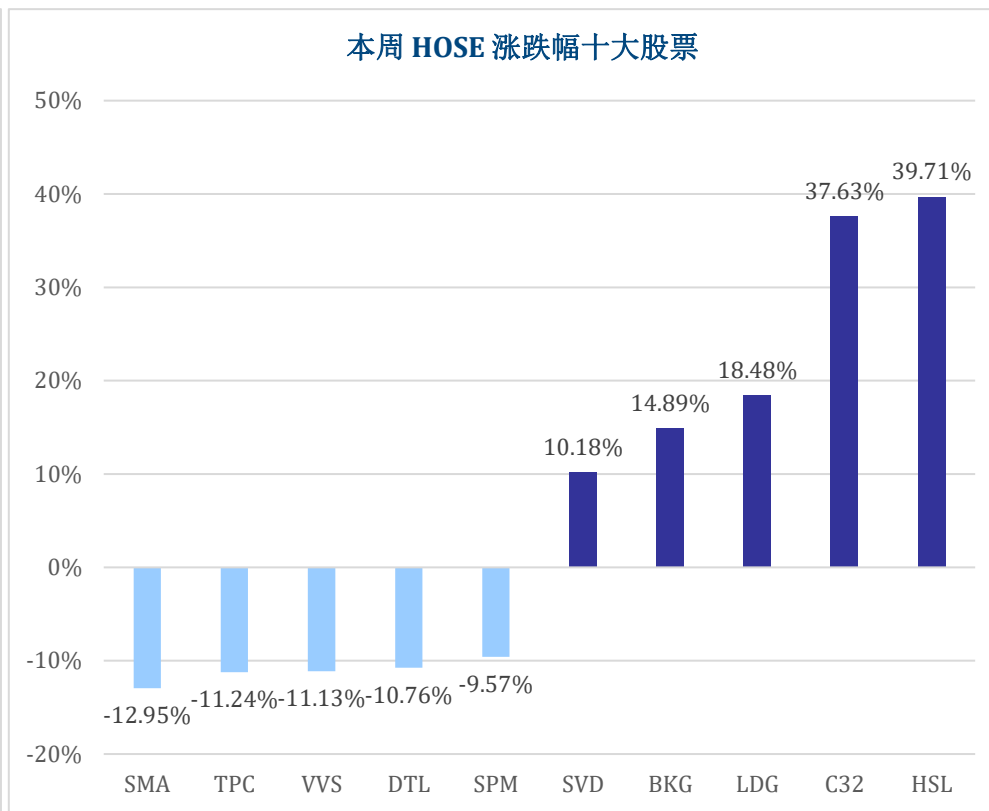
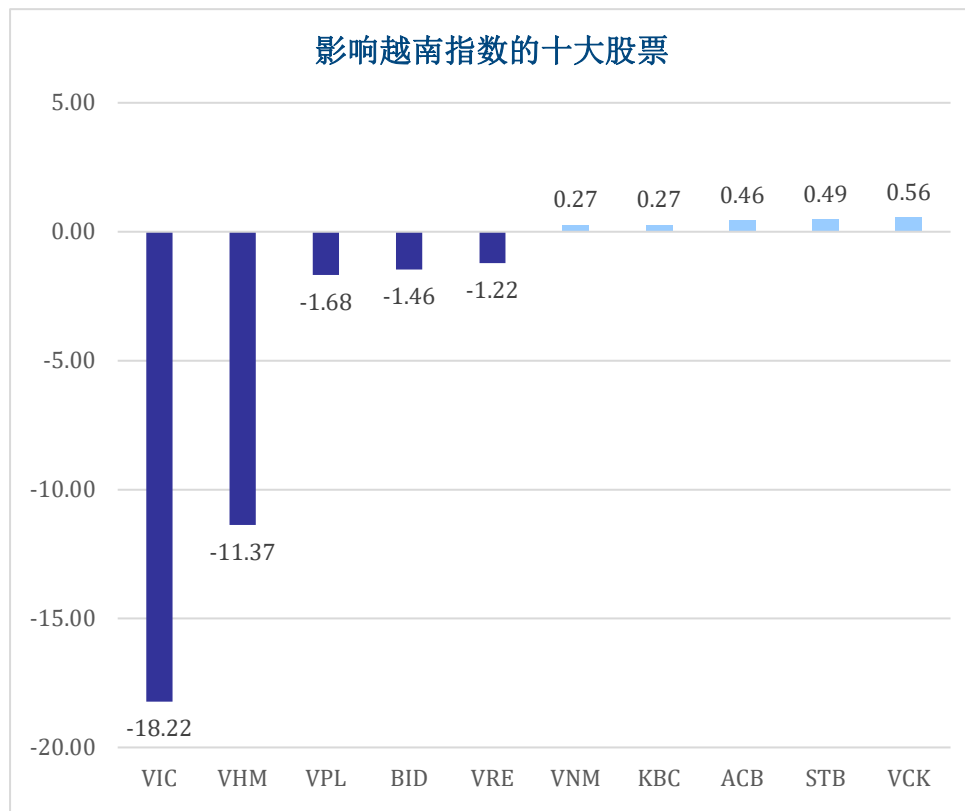




本周胡志明市场板块

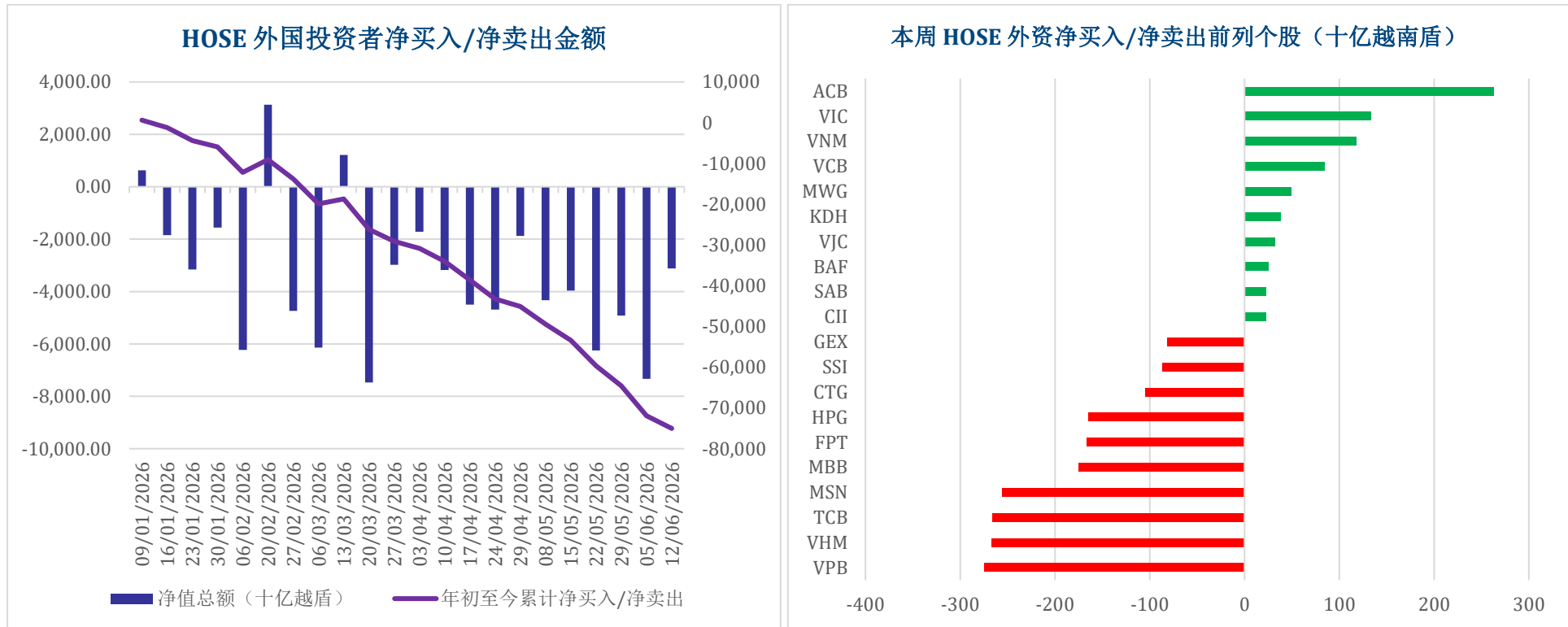


突出股票





外资动向



源: ForexFactory, GTJAVN



下周新闻

国际新闻

执行日	国家	货币	内容
16/06/2026	中国	人民币	失业率
16/06/2026	日本	日元	货币政策决定
17/06/2026	英国	英镑	消费者价格指数 (CPI YoY)
18/06/2026	美国	美元	美联储利率决议
19/06/2026	日本	日元	核心消费者价格指数 (CPI YoY)

企业新闻

股票	市场	事件	执行率	除权除息交易日	执行日
TOT	HNX	发行股票	13.00%	16/06/2026	16/06/2026
TOT	HNX	以现金形式派发股息	7.00%	16/06/2026	03/07/2026
VJC	HOSE	发行股票	30.00%	16/06/2026	16/06/2026
BMS	UPCoM	发行股票	5.50%	16/06/2026	16/06/2026
DCG	UPCoM	以现金形式派发股息	20.00%	16/06/2026	30/06/2026
TT6	UPCoM	发行股票	7.00%	17/06/2026	17/06/2026
NKG	HOSE	发行股票	10.00%	17/06/2026	17/06/2026
GDT	HOSE	发行股票	10.00%	17/06/2026	17/06/2026
VIN	UPCoM	以现金形式派发股息	15.00%	17/06/2026	29/06/2026
HDA	HNX	发行股票	10.00%	17/06/2026	17/06/2026
HLB	UPCoM	以现金形式派发股息	125.00%	17/06/2026	26/06/2026
HMC	HOSE	以现金形式派发股息	8.00%	17/06/2026	29/06/2026
SEP	UPCoM	以现金形式派发股息	5.10%	17/06/2026	02/07/2026
NVP	UPCoM	以现金形式派发股息	3.50%	17/06/2026	20/07/2026
DFC	UPCoM	以现金形式派发股息	39.00%	17/06/2026	29/06/2026



STD	UPCoM	以现金形式派发股息	5.00%	17/06/2026	07/07/2026
TVH	UPCoM	以现金形式派发股息	39.00%	18/06/2026	21/07/2026
CCR	HNX	以现金形式派发股息	7.00%	18/06/2026	20/07/2026
M10	UPCoM	以现金形式派发股息	15.00%	18/06/2026	01/07/2026
HPT	UPCoM	以现金形式派发股息	5.00%	19/06/2026	07/08/2026
HDC	HOSE	发行股票	15.00%	19/06/2026	19/06/2026
CDN	HNX	以现金形式派发股息	8.00%	19/06/2026	28/07/2026
DHC	HOSE	以现金形式派发股息	10.00%	19/06/2026	22/07/2026
DHC	HOSE	发行股票	10.00%	19/06/2026	19/06/2026
HLC	HNX	以现金形式派发股息	10.00%	19/06/2026	22/07/2026
TTD	UPCoM	发行股票	100.00%	19/06/2026	19/06/2026
PTP	UPCoM	以现金形式派发股息	0.76%	19/06/2026	22/07/2026
CQN	UPCoM	以现金形式派发股息	10.00%	19/06/2026	23/07/2026
TVM	UPCoM	以现金形式派发股息	6.00%	19/06/2026	15/07/2026
IDP	UPCoM	以现金形式派发股息	20.00%	19/06/2026	03/07/2026
IDP	UPCoM	以现金形式派发股息	80.00%	19/06/2026	03/07/2026
BAF	HOSE	发行股票	10.00%	19/06/2026	19/06/2026
BAF	HOSE	发行股票	10.00%	19/06/2026	19/06/2026
RGG	UPCoM	发行股票	10.00%	19/06/2026	19/06/2026
BBM	UPCoM	以现金形式派发股息	3.00%	22/06/2026	15/07/2026
DTD	HNX	发行股票	10.00%	22/06/2026	22/06/2026
DTD	HNX	以现金形式派发股息	5.00%	22/06/2026	15/07/2026
VBG	UPCoM	以现金形式派发股息	1.50%	23/06/2026	24/07/2026
BSD	UPCoM	以现金形式派发股息	7.00%	23/06/2026	28/07/2026

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

陈氏红绒

Director of Research

nhungth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 - ext:703

郑庆玲

Research Analyst

linhthk@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

hiiepnn@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:708



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 电话: (024) 35.730.073	胡志明市第三郡国际工厂路第二号 BIS 三楼 电话: (028) 38.239.966
挂单电话: (024) 35.779.999	传真: (024) 35.730.088	传真:(028)38.239.696
Email: info@gtjas.com.vn		
Website: www.gtjai.com.vn		

