

市场策略

下周市场预测: 各项指标已逐步转向积极, 我们预计该指数将在本周延续略反弹走势。支撑位为 1630 点, 阻力位为 1700 点。

推荐股票: CEO - 目标价: 18000 越南盾/股

国际市场

中东局势持续升级。美国总统特朗普推迟对伊朗能源基础设施的打击, 同时延长要求重开霍尔木兹海峡的最后通牒。尽管特朗普称伊朗方面已表现出谈判善意, 并允许部分美国油轮进出该水域, 但伊朗坚决否认, 并持续对地区国家的军事及基础设施目标以及美军设施展开报复性打击。冲突进一步外溢。也门胡塞武装宣布参战, 对以色列发动攻击, 并威胁封锁曼德海峡——这一被视为霍尔木兹海峡替代通道的关键航运要道。同时, 来自黎巴嫩的真主党自北部加大攻势, 甚至深入以色列境内, 显示战事正向多线扩展。

在局势升级风险加剧的背景下, 市场普遍猜测美国或将直接部署地面部队, 尽管此举可能进一步推升地缘政治紧张并触发新一轮军事反应。冲突的外溢效应亦传导至经济领域, 多国开始加快战略物资储备并强化供应保障。俄罗斯已限制汽油、黄金及化肥出口以优先满足国内需求。在东南亚, 泰国与菲律宾等国因燃料短缺收紧出行并鼓励远程办公。整体来看, 全球能源供应链中断风险正显著上升。

越南市场

在越南, 由于政府下调相关税费, 国内成品油价格显著回落, 其中 RON95 汽油价格下调达 5625 越南盾/升。同时, 政府向成品油价格平抑基金追加 8 万亿越南盾资金, 并推进建设可覆盖 60 至 90 天的战略储备体系。此外, 越南正加快推广生物燃料 E95, 以降低对传统石油的依赖。HSBC 指出, 尽管仍面临一定挑战, 越南有望受益于更深度融入全球供应链, 这与其中长期经济发展战略方向相契合。

越南指数



点数	1,672.80
与前一周相比	1.52%
年初至今	-6.26%
日均竞价成交量 (百万股)	792.17
日均竞价成交额 (十亿越南盾)	20,646.98
市盈率P/E	13.32
市净率P/B	1.96

源: FiinPro, Guotai Junan (VN)

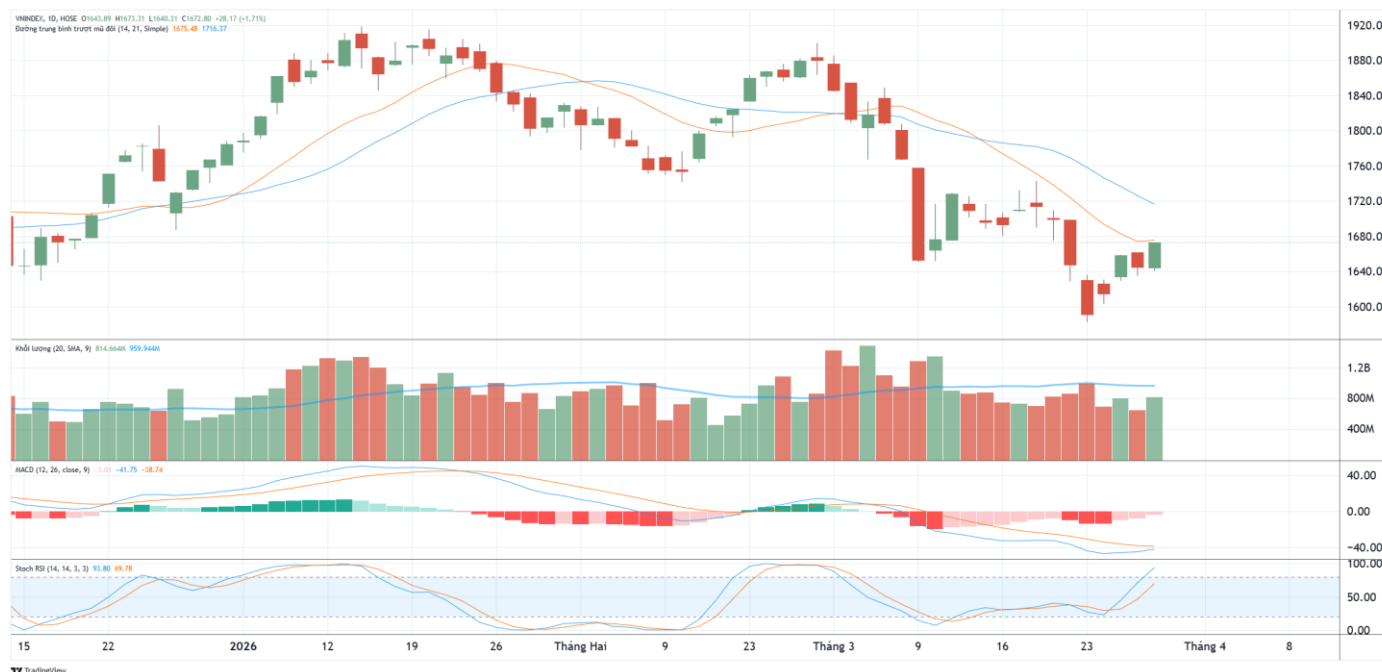
指数	收盘价	%1周涨跌幅
BTC	65,970	-5.81%
DXY	100.151	0.51%
DowJones	45166.64	-0.90%
Nikkei 225	53373.07	0.00%
黄金/美元	4,494.09	0.04%
美元/日元	160.31	0.68%
原油	99.64	1.34%
布伦特原油	6561	2.79%

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： 上周指数出现明显调整，周初大幅下跌 3.4%，随后逐步修复。截至上周五，越南指数上涨 1.5%（WoW），报 1672.8 点。

下周市场预测： 各项指标已逐步转向积极，我们预计该指数将在本周延续略反弹走势。

支撑位为 1630 点，阻力位为 1700 点。



推荐股票：CEO



积极资金流入 CEO，确认上涨信号

- CEO 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 指标显示中性信号
- MACD 指标呈现积极信号

买入仓位目标价：**18000 越南盾/股**



指标	信号
MA14, MA21	买入
Stoch RSI	中性
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	14,500	11,000	13,600	7%	持有
2	TVD	23/3/2026	12,500	14,000	11,500	12,600	-8.7%	于 3 月 25 日交易日，以 11500 价执行止损
3	CEO	30/3/2026	16,500	18,000	15,500	16,900	0	



国际市场

上周，特朗普总统多次表态称其正推迟对伊朗能源基础设施的打击。此前，特朗普曾要求伊朗在 48 小时内重开霍尔木兹海峡，否则将面临新一轮打击。随后，该期限被延长至 5 天、再至 10 天，特朗普称此举基于伊朗展现出谈判善意，并允许部分美国油轮通行。然而，伊朗方面坚决否认相关说法，并持续对地区国家基础设施及美军设施实施报复性打击。

与此同时，中东局势在上周进一步升级。也门胡塞武装正式宣布参战，首次向以色列发射导弹，并威胁关闭曼德海峡——该海峡是进入红海的关键通道，在霍尔木兹海峡受阻时承担替代运输功能。与霍尔木兹海峡不同，胡塞武装曾多次实施封锁曼德海峡，历史上曾显著推升全球航运成本及油价，尽管其并非每次都会兑现相关威胁。

此外，来自黎巴嫩的真主党亦自北部对以色列展开攻势。截至周末，真主党已首次深入以色列境内并在相关区域插旗，显示冲突正快速向多线扩展。当前市场普遍猜测，美国或将正式部署地面部队介入冲突，以支持其盟友以色列并履行区域安全承诺。然而，美方增兵中东的举动亦加剧各方疑虑，并触发新一轮报复性行动。

在地缘冲突外溢背景下，多国正加快巩固关键战略物资供应。俄罗斯近期宣布自 4 月起禁止汽油出口，并同步限制黄金出口；此前亦已对尿素等化肥产品实施出口限制，以优先保障国内需求。同时，部分东南亚国家如泰国和菲律宾，在中东原油及相关产品供应收紧预期下，已采取限制出行及鼓励远程办公等措施，以应对燃料短缺风险。



越南市场

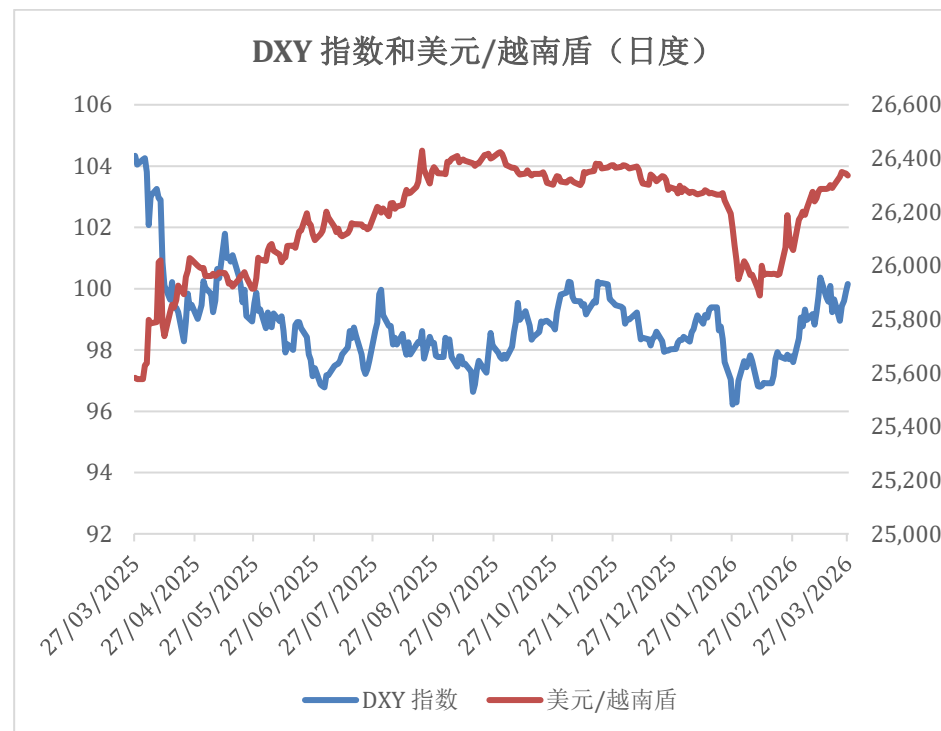
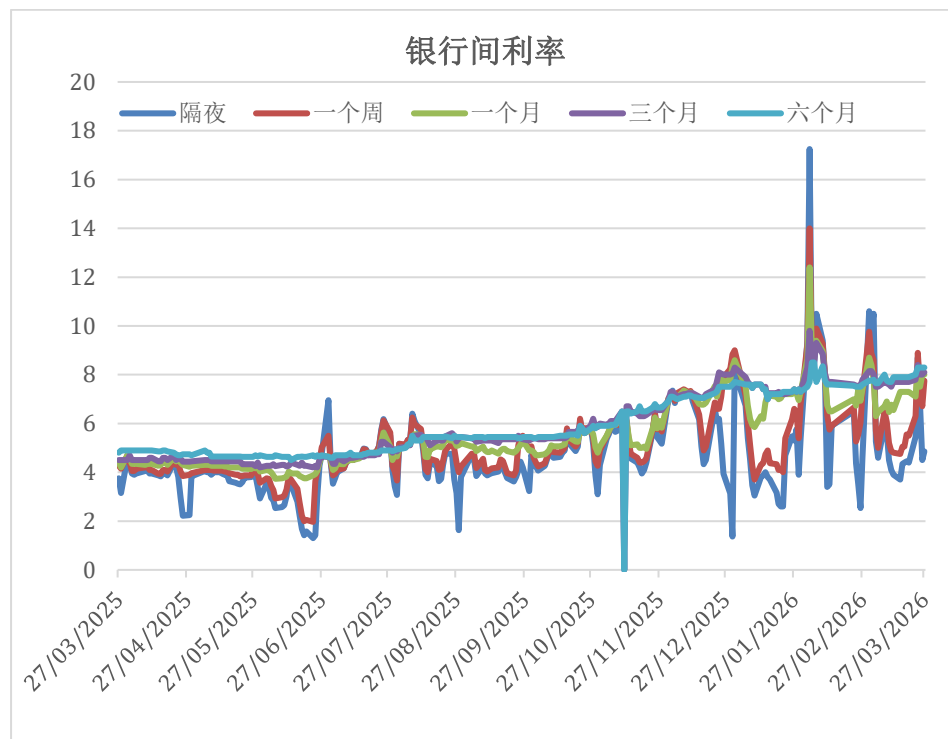
在越南，受政府主动下调燃油相关税费影响，上周国内成品油价格显著回落。其中，在最近一次调价中，RON95 汽油价格下调幅度达 5625 越南盾/升。同时，政府从财政结余中拨付 8 万亿越南盾补充成品油价格平抑基金，并宣布推进建设战略石油储备体系，目标至少保障 60 至 90 天的国内需求。

此外，越南正加快推广生物燃料 E95，以降低对传统石油产品的依赖。从政策层面看，政治局发布的第 14 号结论文件体现出提升能源自主性与安全性的战略方向，为中长期能源发展奠定政策基础。

就增长前景而言，HSBC 在最新报告中指出，尽管越南及区域内经济体仍面临一定挑战，但随着更深度融入全球供应链，越南有望释放进一步增长潜力，这亦与最高领导层所强调的今年实现较高经济增长目标的政策导向相一致。

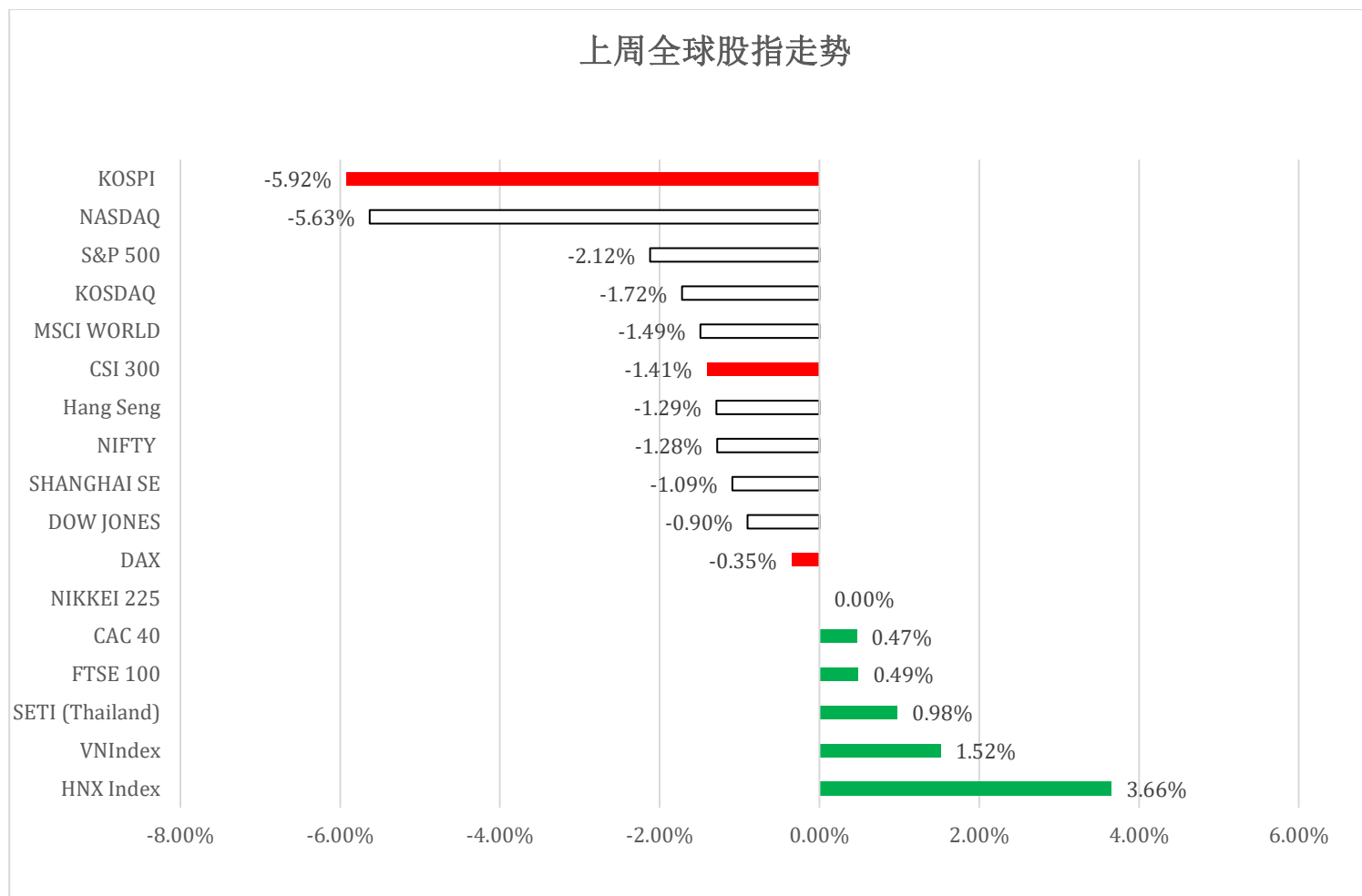


越南市场数据





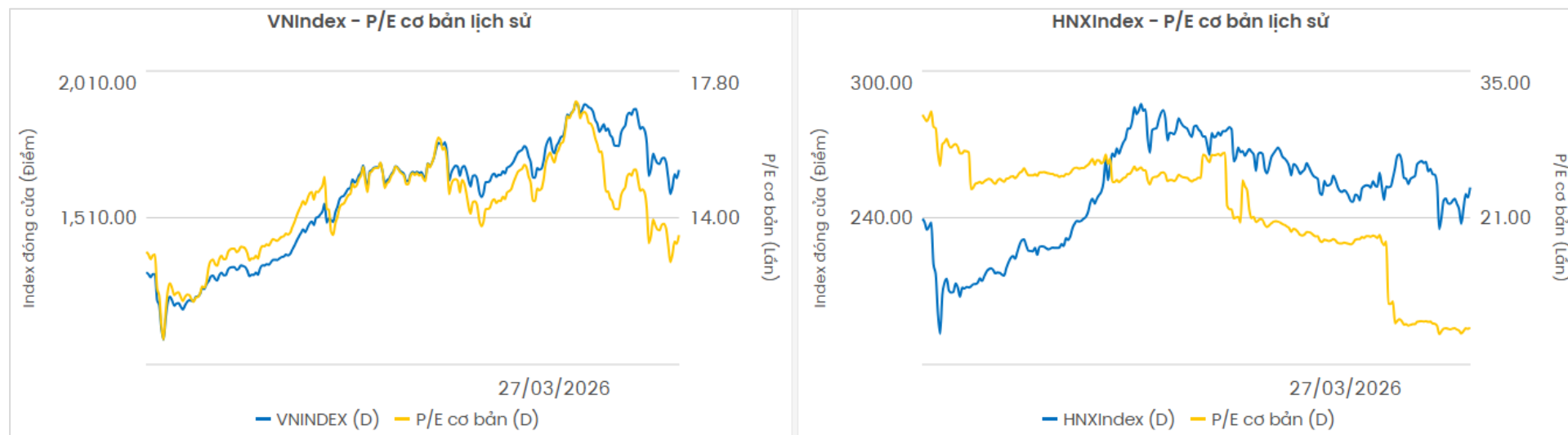
上周市场数据



源: Bloomberg, GTJAVN

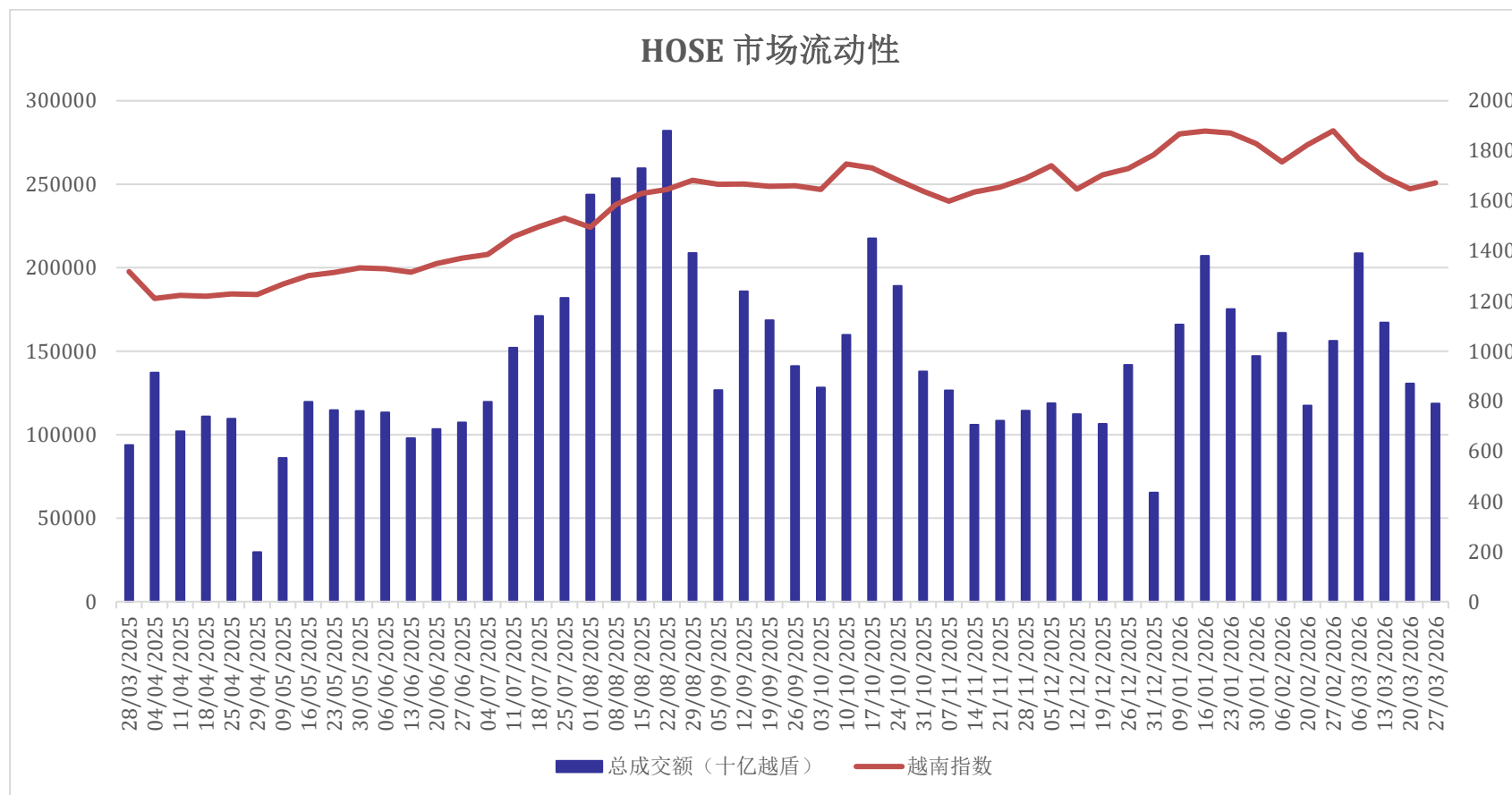


市场估价（最近 12 个月市盈率 P/E）



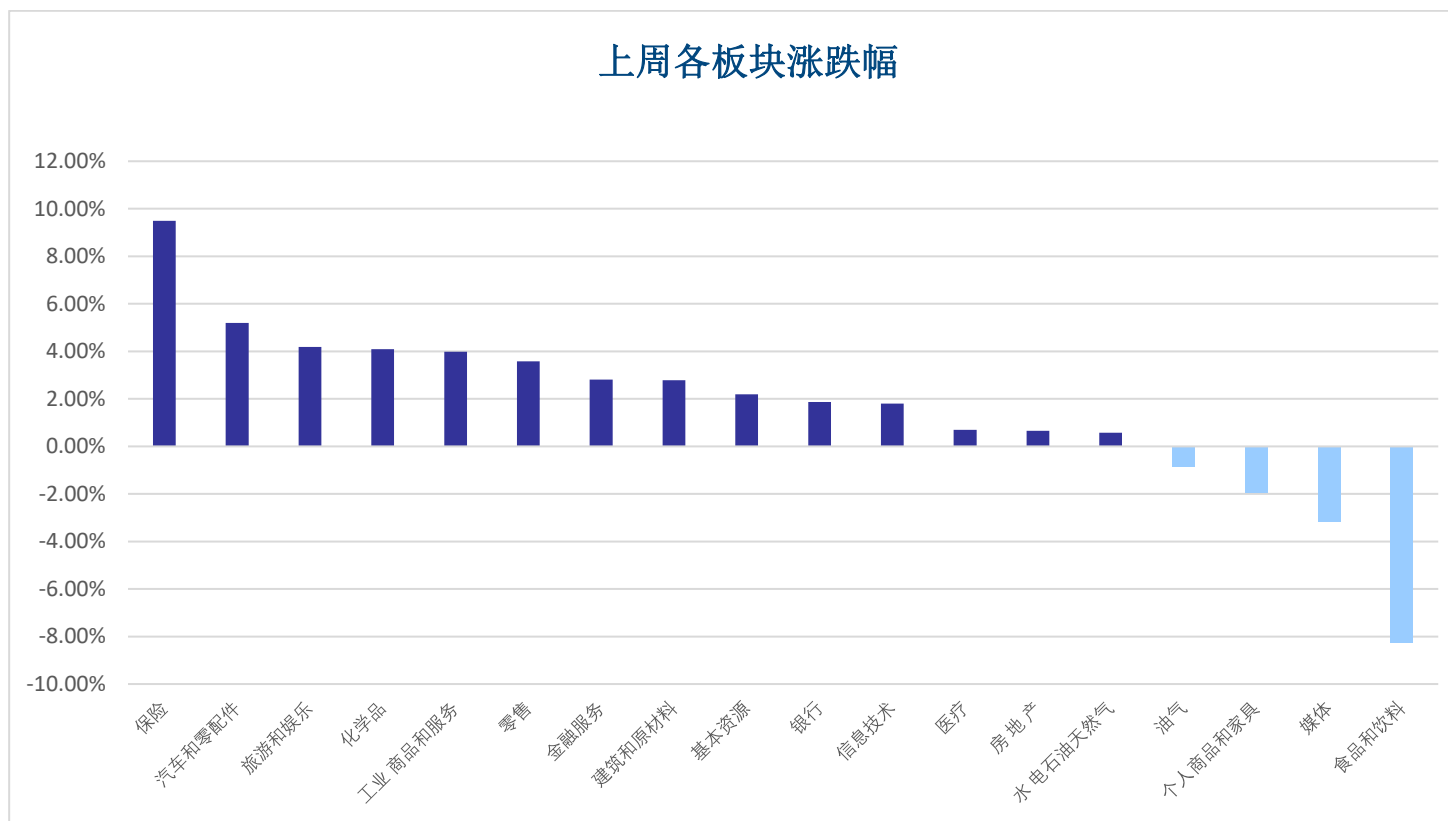


胡志明市场的流动性



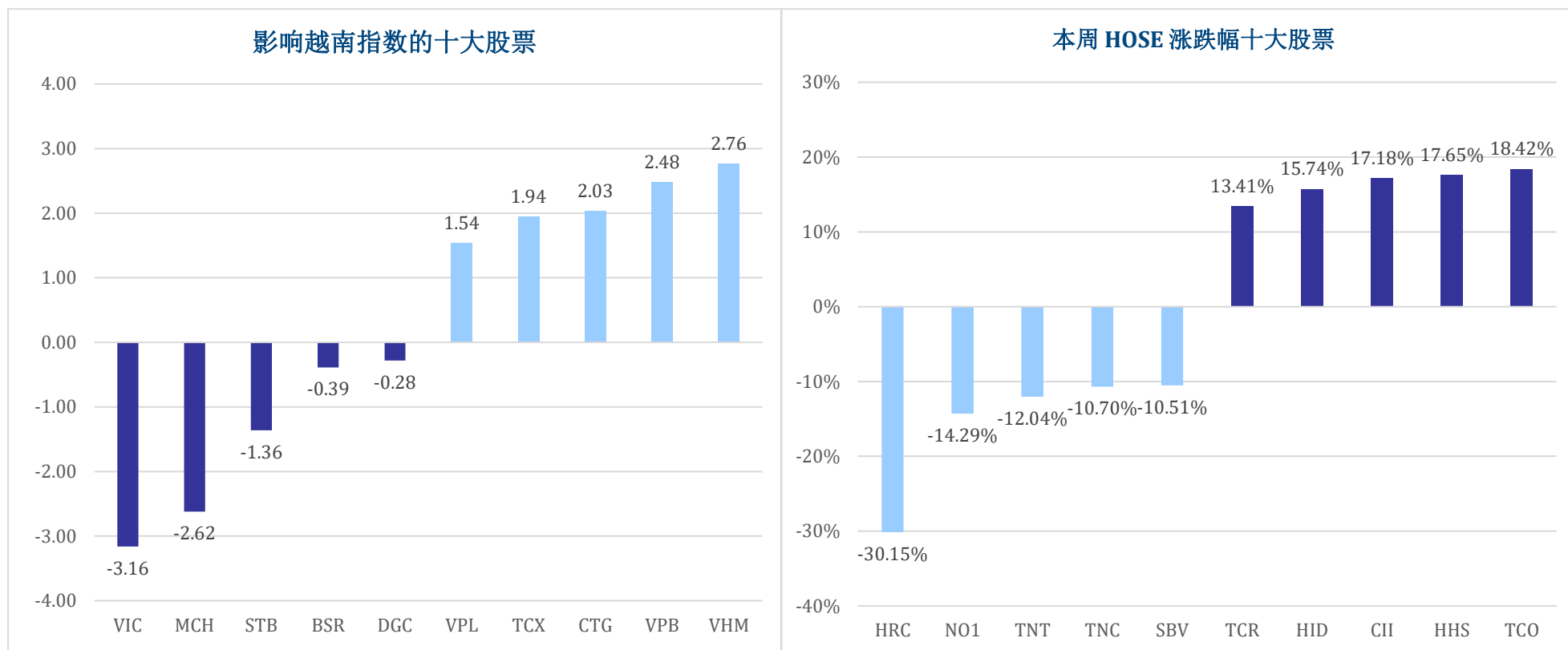


本周胡志明市场板块



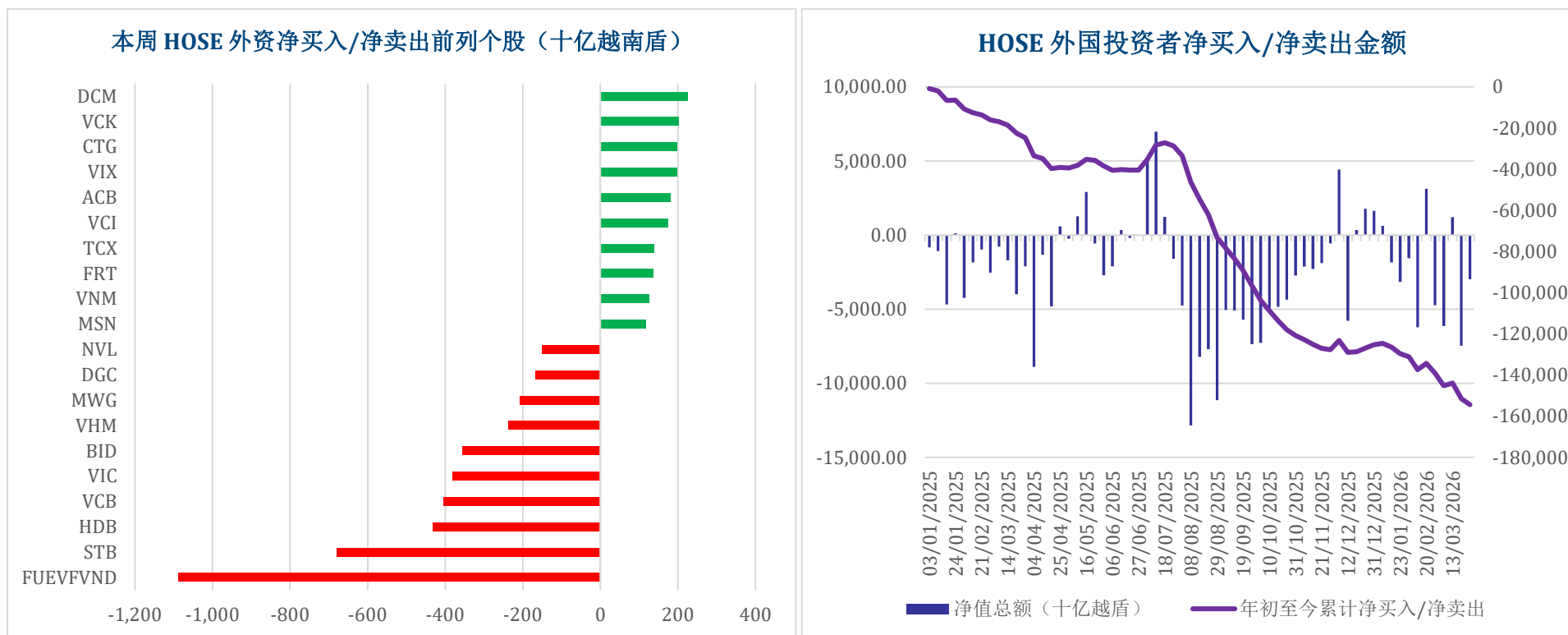


突出股票





外资动向



源: ForexFactory, GTJAVN



下周新闻

国际新闻

执行日	国家	货币	内容
31/03/2026	美国	美元	2 月 JOLTS 的职位就业机会
01/04/2026	美国	美元	3 月非农就业变动
	美国	美元	3 月制造业 PMI
02/04/2026	美国	美元	初请失业金人数
03/04/2026	美国	美元	3 月失业率
	美国	美元	3 月非农就业人数

企业新闻

股票	市场	事件	执行率	除权除息交易日	执行日
LBM	UPCoM	发行股票	25.00%	31/03/2026	31/03/2026

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

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

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 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
--	--	---

