

市场策略

本周市场预测： 预计越南指数将维持震荡整理走势。阻力位为 1900 点，支撑位为 1830 点。

国际市场

上周，全球地缘政治紧张局势出现缓和迹象。乌克兰表示希望推动与俄罗斯开展对话，而中东地区则将焦点集中于已故伊朗最高领袖阿里·哈梅内伊的葬礼，来自多个国家和地区的代表团出席了相关活动。

在美国，劳动力市场整体保持稳定，失业率下降至 4.2%，但新增非农就业人数仅为 5.7 万人，远低于市场预期，反映就业增长动能有所放缓。与此同时，居民收入增幅符合市场预期，但消费者信心仍然偏弱。

在中国，PMI 数据显示，制造业和非制造业均继续保持小幅扩张。与此同时，中国也持续采取措施应对近期国际油价波动及原材料价格上涨带来的影响。凭借充足的战略储备和较强的资源调配能力，目前相关措施已取得较好的效果。

世界银行预计，受近期全球不利因素及其持续影响拖累，全球经济增速将由 2025 年的 2.9%放缓至 2026 年的 2.5%，其中新兴经济体将面临更大的增长压力。

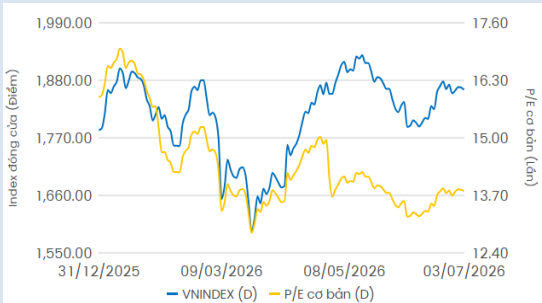
越南市场

在越南，国家统计局公布的数据显示，2026 年上半年国内生产总值（GDP）同比增长 8.18%，创下近年来同期最高增速。不过，越南政府计划在下半年实现 11.9%的经济增长，以确保全年经济增速达到 10%以上的目标。

通胀方面，6 月份居民消费价格指数（CPI）和核心通胀率分别上涨 4.69%和 4.5%，虽然增速有所放缓，但整体水平仍高于国会设定的 4.5%通胀目标。

受经济快速增长带动，越南 6 月份贸易逆差约为 26.4 亿美元，使今年累计贸易逆差扩大至 166.5 亿美元，为近年来最高水平。而过去多年，越南整体上一一直保持贸易顺差。

越南指数



点数	1,862.08
与前一周相比	-0.53%
年初至今	4.35%
日均竞价成交量（百万股）	487.87
日均竞价成交额（十亿越南盾）	13,099.67
市盈率P/E	13.83
市净率P/B	2.13

源: FiinPro, Guotai Haitong (VN)

指数	收盘价	%1周涨跌幅
BTC	62,716	5.18%
DXY	100.857	-0.49%
DowJones	52900.07	1.97%
Nikkei 225	69744.07	0.55%
黄金/美元	4,176.94	2.16%
美元/日元	161.34	-0.25%
原油	68.69	-0.78%
布伦特原油	72.12	0.18%

源: Tradingview.com, Guotai Haitong (VN)

市场概览

全球主要股市在上周波动中收官。美国市场方面，道琼斯工业平均指数再创历史新高，而标准普尔 500 指数和纳斯达克指数则连续两个交易日受到芯片股遭遇抛售的拖累。亚洲市场走势分化，香港和中国台湾股市表现强劲，而韩国综合股价指数连续第二周下跌。上周市场关注的焦点是美国 6 月份两份就业报告均弱于市场预期，使美联储 9 月加息的概率在短短一周内由 68% 下降至 55%。

商品市场：国际油价整体维持横盘走势。布伦特原油价格周上涨 0.18%，美国 WTI 原油价格周下跌 0.8%，收盘价分别低于每桶 72 美元和接近 69 美元，均低于战争爆发前的水平。不过，市场分析人士仍担忧美伊谈判存在较大不确定性，国际油价未来仍有再次上涨的风险。与此同时，由于市场对美联储加息预期有所降温，加之美元走弱，国际现货黄金价格上周上涨超过 2%，结束此前连续四周的下跌走势。

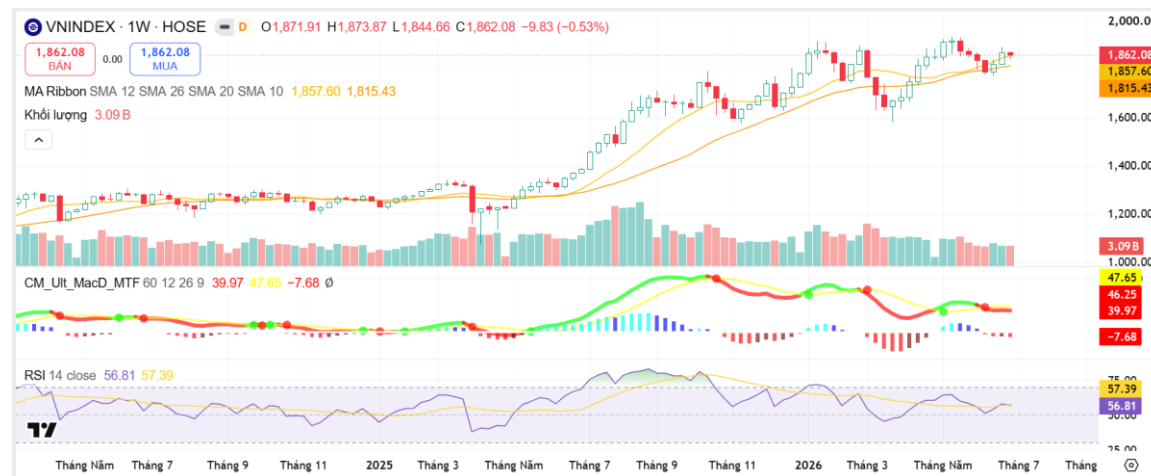
成交量：胡志明证券交易所上周日均成交额为 18.871 万亿越盾，较前一周下降 9%；其中撮合成交额下降 4%，至 14.250 万亿越盾。市场成交持续低迷，成交量维持在 20 周平均水平以下，反映出投资者情绪依然较为谨慎。

市场广度：上周市场走势分化，并整体偏弱。亮点主要来自中小市值证券股表现强劲，同时银行、航空、橡胶及科技板块也有所回升。相反，房地产、建筑、水产、保险、钢铁、电力以及农业等多数行业均面临调整压力。

外资：在胡志明证券交易所，外国投资者上周净卖出 2.887 万亿越盾，为连续第 16 周净卖出。今年以来，外资累计净卖出规模已达 80.826 万亿越盾，约合 30 亿美元。个股方面，外资净买入 VIC（+2060 亿越盾）、MCH（+1490 亿越盾）和 HDB（+1280 亿越盾）；与此同时，净卖出 VHM（-6170 亿越盾）、HPG（-3180 亿越盾）以及 VNM（-2680 亿越盾）。

战略评估

基于技术观点的市场策略



上周市场回顾：上周交易中，越南指数在 1844 点至 1873 点的窄幅区间内震荡，最终收于 1862.08 点，较前一交易周下跌 9.83 点。整体来看，市场仍维持相对积极的运行趋势，但市场上涨动能已有所减弱，成交量则继续维持横盘，显示资金观望情绪依然较为浓厚。

本周市场预测：预计越南指数将维持震荡整理走势。阻力位为 1900 点，支撑位为 1830 点。

国际市场

上周，国际局势整体出现缓和迹象。俄乌方面，乌克兰总统泽连斯基表示，希望推动与俄罗斯总统普京举行会谈。不过，俄罗斯、乌克兰以及欧盟、美国、中国等相关调停方尚未公布具体谈判条件。

中东方面，市场焦点集中于已故伊朗最高领袖阿里·哈梅内伊的葬礼。哈梅内伊在美国对伊朗发动的首轮空袭中身亡，并被伊朗方面追认为烈士。数百万伊朗民众以及来自中东、俄罗斯、中国等多个与伊朗保持外交关系国家的代表出席了葬礼。

美国方面，上周公布的经济数据显示，劳动力市场整体仍保持稳定，失业率由此前的 4.3% 下降至 4.2%。不过，新增就业人数增长明显放缓，仅新增 5.7 万个就业岗位，约为市场预期 11.4 万个的一半。与此同时，美国居民平均收入环比增长 0.3%，符合市场预期。然而，消费者情绪依然较为悲观，消费者信心及经济信心等指标仍处于历史较低水平。

与此同时，中国方面，Rating Dog 及官方机构公布的 PMI 数据显示，制造业和非制造业活动仍保持温和扩张。不过，中国也持续采取措施应对近期国际油价波动及原材料价格上涨带来的影响。凭借庞大的战略储备和资源调配能力，目前相关措施已取得较好的成效。

展望全球经济，世界银行预计，受近期一系列不利因素及其广泛影响，全球经济增速将由 2025 年的 2.9% 放缓至 2026 年的 2.5%。预计发展中国家和新兴经济体将面临比发达经济体更大的挑战，主要原因在于这些国家的风险缓冲能力相对较弱。

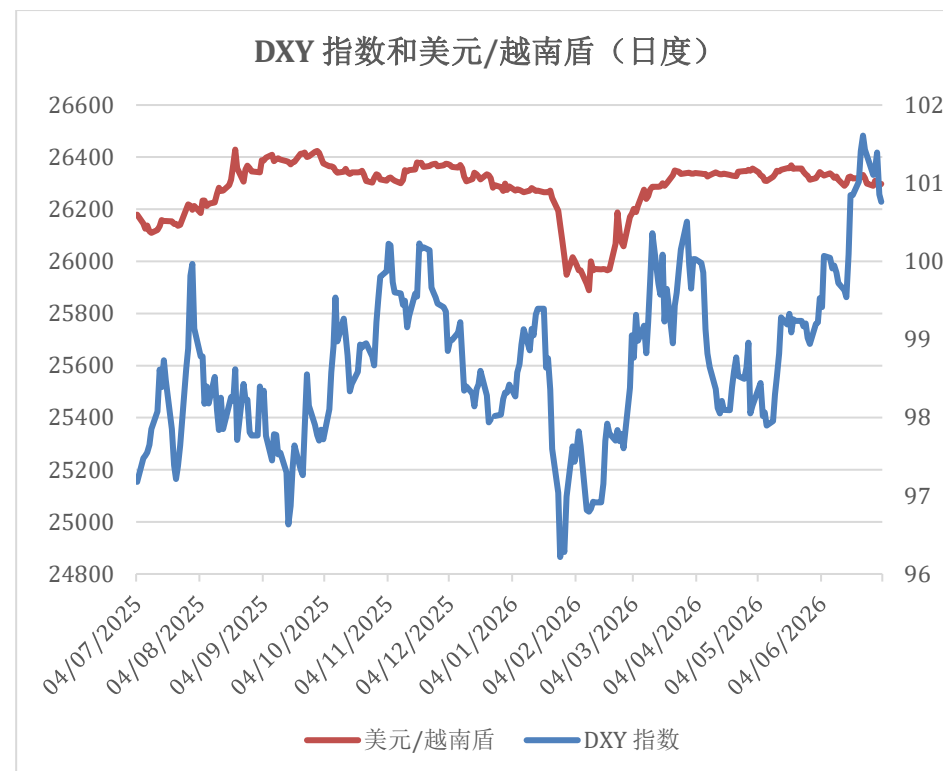
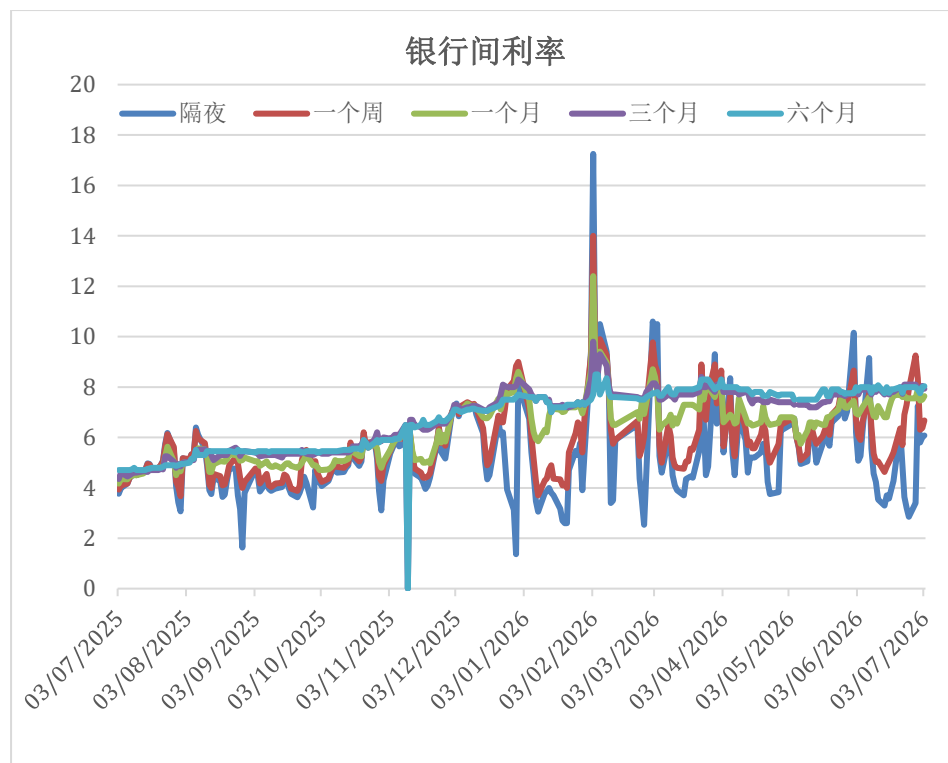
越南市场

越南方面，国家统计局公布数据显示，2026 年上半年越南国内生产总值增长 8.18%，创下近年来同期最高增速。不过，越南政府计划在今年下半年实现 11.9% 的经济增长，以确保全年经济增速达到 10% 以上的目标。

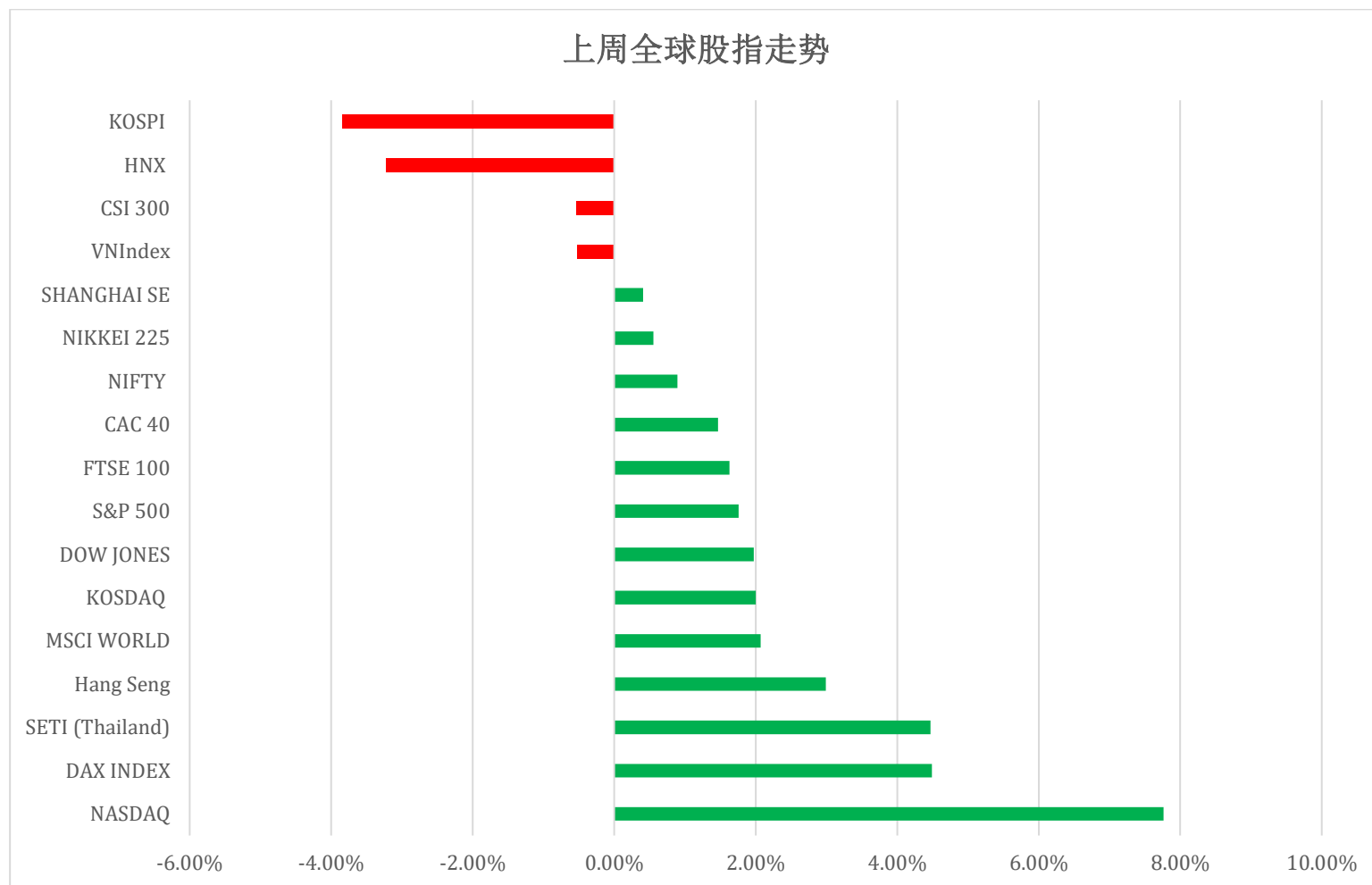
通胀方面，6 月份居民消费价格指数和核心通胀率分别上涨 4.69% 和 4.5%。虽然通胀增速已有所放缓，但整体水平仍高于国会设定的 4.5% 目标。

受经济快速增长带动，越南 6 月份继续录得约 26.4 亿美元贸易逆差，使今年累计贸易逆差扩大至 166.5 亿美元，创近年来新高。而过去多年，越南整体上通常保持贸易顺差。

越南市场数据



上周市场数据

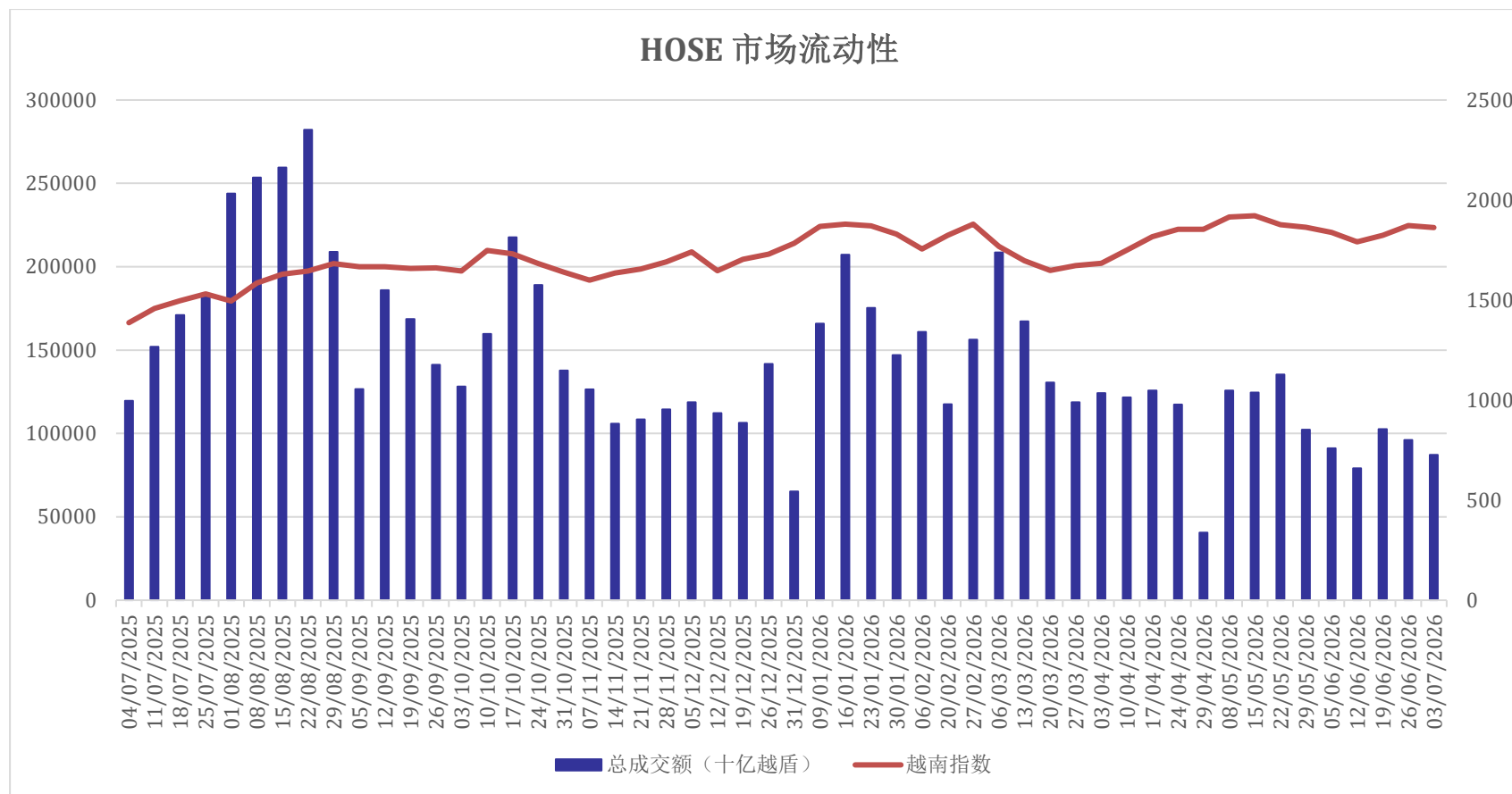


源: Bloomberg, GTHTSVN

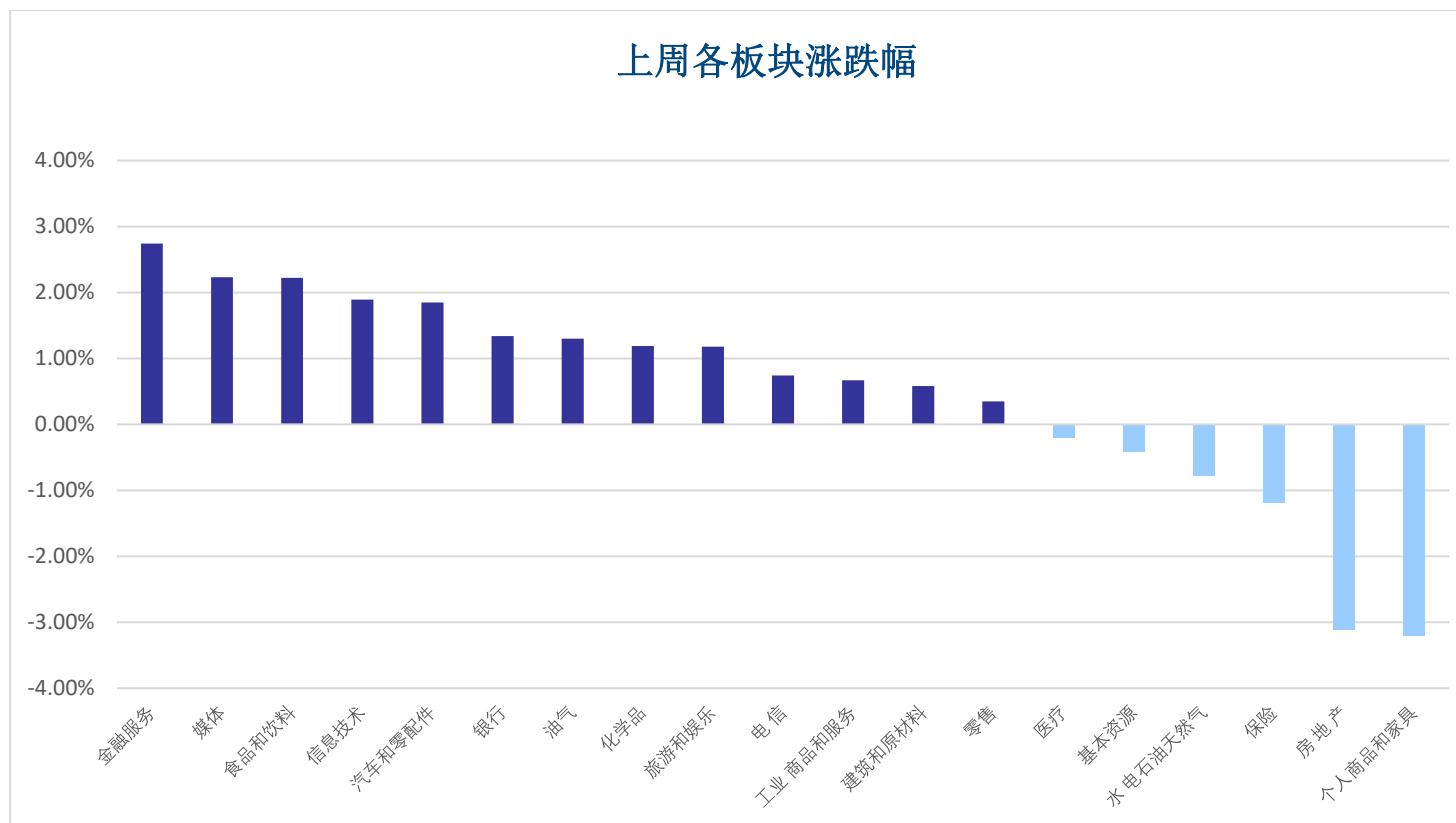
市场估价（最近 12 个月市盈率 P/E）



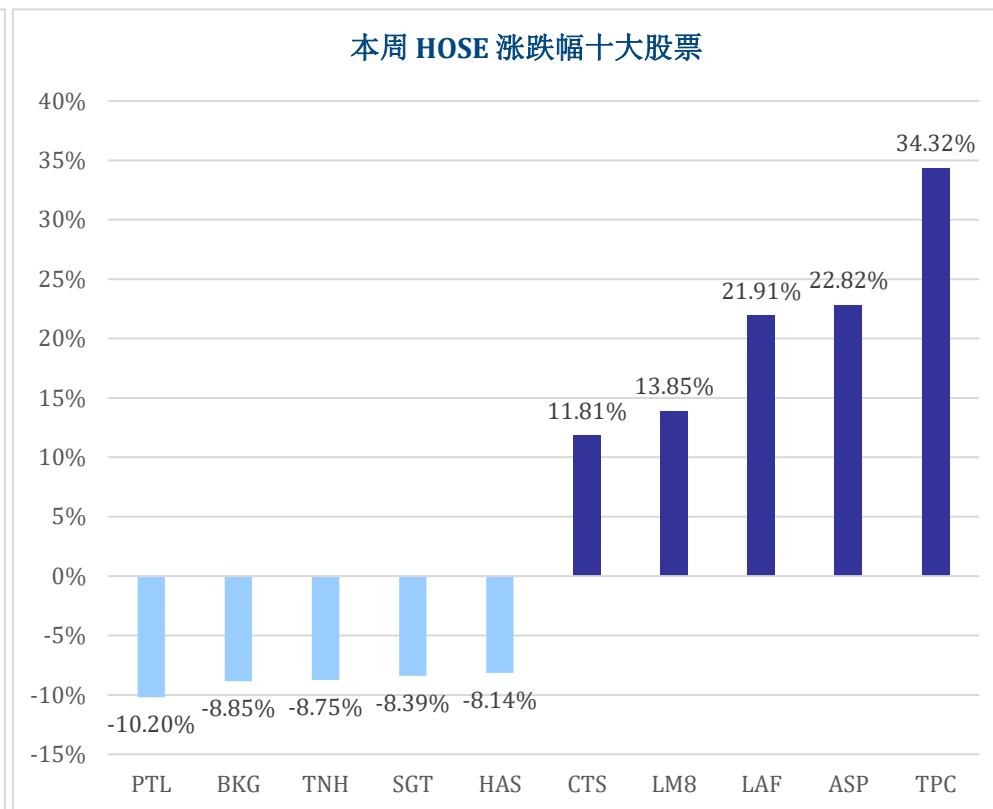
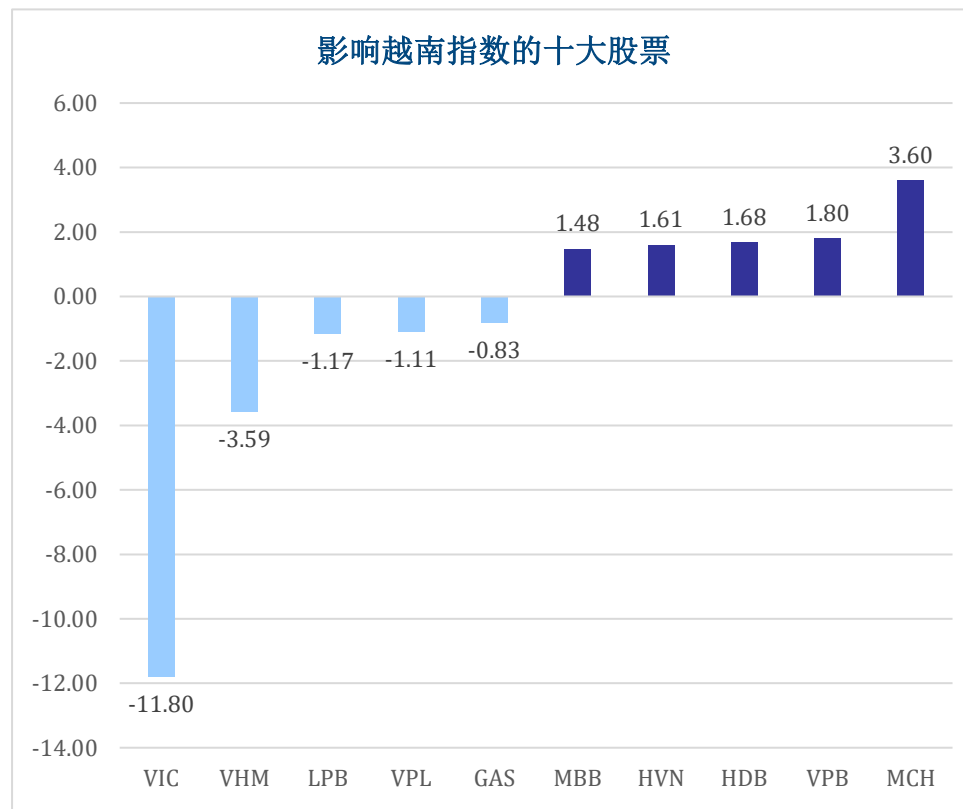
胡志明市场的流动性



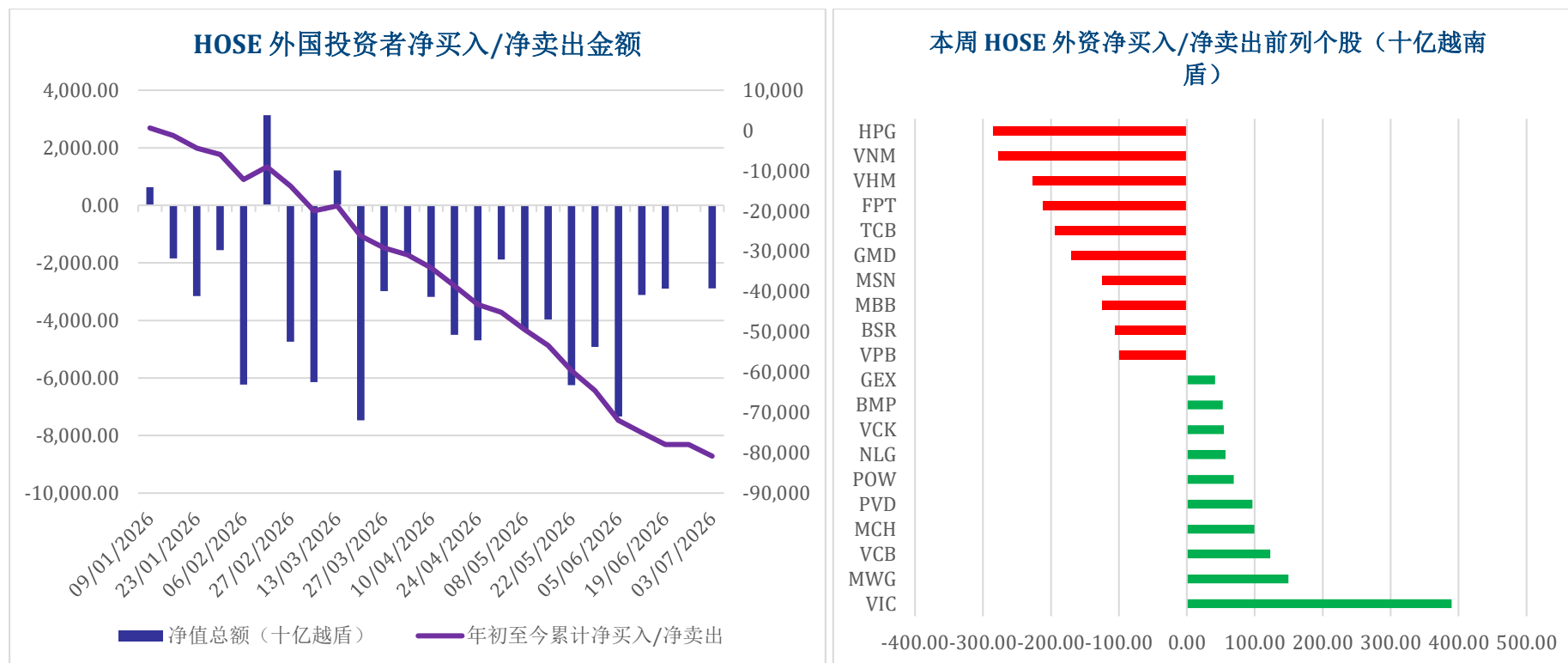
本周胡志明市场板块



突出股票



外资动向



源: ForexFactory, GTHTSVN

下周新闻

国际新闻

执行日	国家	货币	内容
06/07/2026	美国	美元	非制造业 PMI
09/07/2026	中国	人民币	中国居民消费价格指数（CPI）和生产者价格指数（PPI）
10/07/2026	美国	美元	世界农业供需预测报告

企业新闻

股票	市场	事件	执行率	除权除息交易日	执行日
NO1	HOSE	发行股票	2.50%	07/07/2026	07/07/2026
HFB	UPCoM	以现金形式派发股息	6.00%	07/07/2026	23/07/2026
VIF	HNX	以现金形式派发股息	6.97%	07/07/2026	05/08/2026
LMI	UPCoM	以现金形式派发股息	5.00%	07/07/2026	04/08/2026
DMN	UPCoM	发行股票	40.00%	07/07/2026	07/07/2026
VDN	UPCoM	以现金形式派发股息	40.00%	08/07/2026	30/07/2026
TVT	HOSE	以现金形式派发股息	10.00%	08/07/2026	27/07/2026
FUCTVGF3	HOSE	以现金形式派发股息	10.00%	08/07/2026	03/08/2026
IBD	UPCoM	以现金形式派发股息	5.00%	08/07/2026	30/07/2026
CDP	UPCoM	以现金形式派发股息	5.00%	09/07/2026	10/08/2026
UDL	UPCoM	以现金形式派发股息	50.00%	09/07/2026	04/08/2026
DNE	UPCoM	以现金形式派发股息	6.00%	09/07/2026	06/08/2026
TMP	HOSE	以现金形式派发股息	20.00%	09/07/2026	31/07/2026
TA9	HNX	发行股票	14.05%	09/07/2026	09/07/2026
GVT	UPCoM	以现金形式派发股息	30.00%	09/07/2026	05/08/2026
NNT	UPCoM	以现金形式派发股息	26.16%	09/07/2026	10/08/2026
MKP	UPCoM	以现金形式派发股息	5.00%	09/07/2026	04/08/2026

STK	HOSE	发行股票	10.00%	09/07/2026	09/07/2026
DCM	HOSE	以现金形式派发股息	20.00%	09/07/2026	21/07/2026
CTR	HOSE	发行股票	12.00%	09/07/2026	09/07/2026
CTR	HOSE	以现金形式派发股息	15.00%	09/07/2026	30/07/2026
HHV	HOSE	发行股票	5.00%	09/07/2026	09/07/2026
CCI	HOSE	以现金形式派发股息	16.00%	09/07/2026	17/07/2026
BWS	UPCoM	以现金形式派发股息	10.00%	09/07/2026	24/07/2026
BTT	HOSE	以现金形式派发股息	20.00%	09/07/2026	18/09/2026
BTT	HOSE	以现金形式派发股息	10.00%	09/07/2026	24/07/2026
ABB	UPCoM	发行股票	15.00%	09/07/2026	09/07/2026
ADP	HOSE	以现金形式派发股息	7.00%	09/07/2026	06/08/2026
FHS	UPCoM	发行股票	40.00%	10/07/2026	10/07/2026
FHS	UPCoM	以现金形式派发股息	8.00%	10/07/2026	21/07/2026
HVT	HNX	以现金形式派发股息	10.00%	10/07/2026	31/07/2026
NBT	UPCoM	以现金形式派发股息	6.00%	10/07/2026	29/07/2026
KHW	UPCoM	发行股票	25.00%	13/07/2026	13/07/2026
KHW	UPCoM	以现金形式派发股息	17.50%	13/07/2026	28/08/2026
DHA	HOSE	以现金形式派发股息	30.00%	13/07/2026	30/07/2026
CDG	UPCoM	以现金形式派发股息	11.00%	14/07/2026	05/08/2026
PVD	HOSE	发行股票	66.90%	14/07/2026	14/07/2026

源: FiinProX, GTHTVN

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。

GTHT 证券（越南） - 分析部

武琮如

Research Analyst

nhuvq@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:702

阮玉侠

Research Analyst

hiepnn@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:708

郑庆玲

Research Analyst

linhtk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:707

阮其明

Chief Economist

minhmk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

陈氏红绒

Director of Research

nhungtth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 - ext:703

GTHT 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
--	--	---