



国泰君安证券(越南)
CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)

越南股市投资策略 2022年6月

杜中元
研究部副主管

国泰君安(越南)——策略分析组



VNINDEX指数的走势正如我们在2022年越南股市展望的报告中所提出的谨慎剧本。





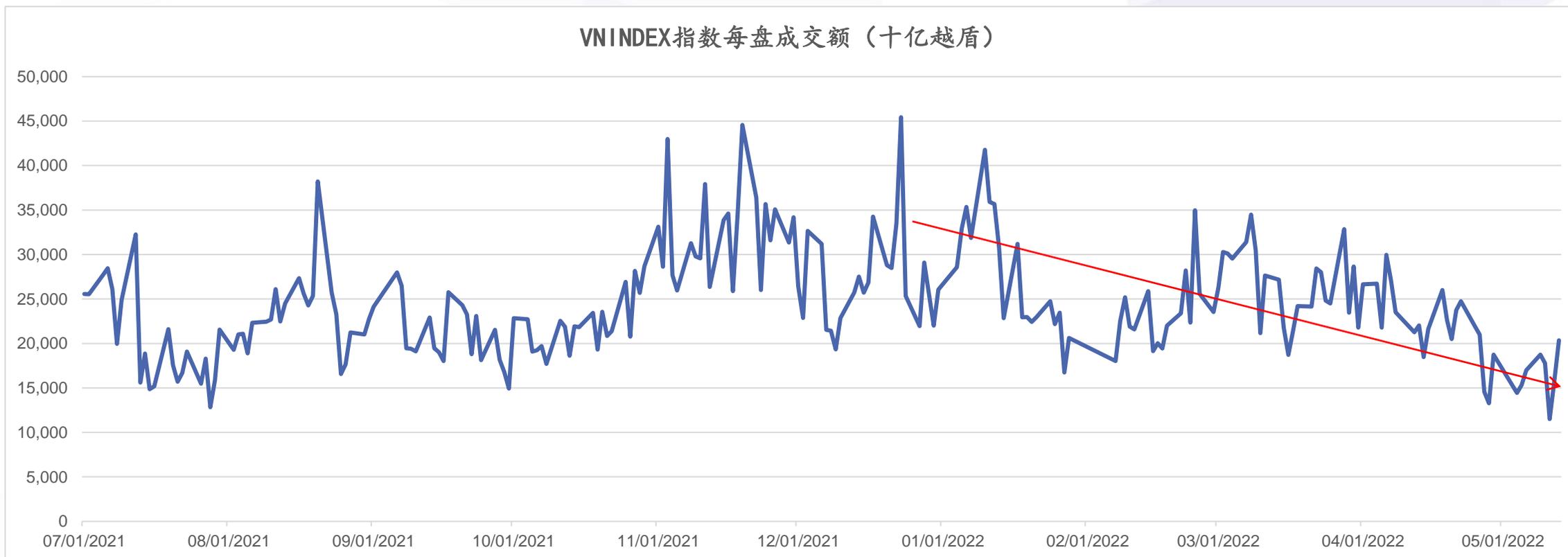
截止2022年5月份，VNINDEX指数的走势正如我们在2022年越南股市展望的报告中所提出的谨慎剧本。具体如下：

- VNINDEX指数仍保持长期的涨势但失去了中期的涨势，市场下降但仍保持在1,200点之上。尽管如此，市场难以突破1,500点位区域。
- 2021年下半年经过大涨之后的中小市值板块大跌。大盘股尚未形成底部并继续从2021年中所开始的跌势。不过，其跌幅不大。
- 市场的成交额偏弱并每盘在15万亿越盾至30万亿越盾之间波动。现金流的一部分撤出市场。



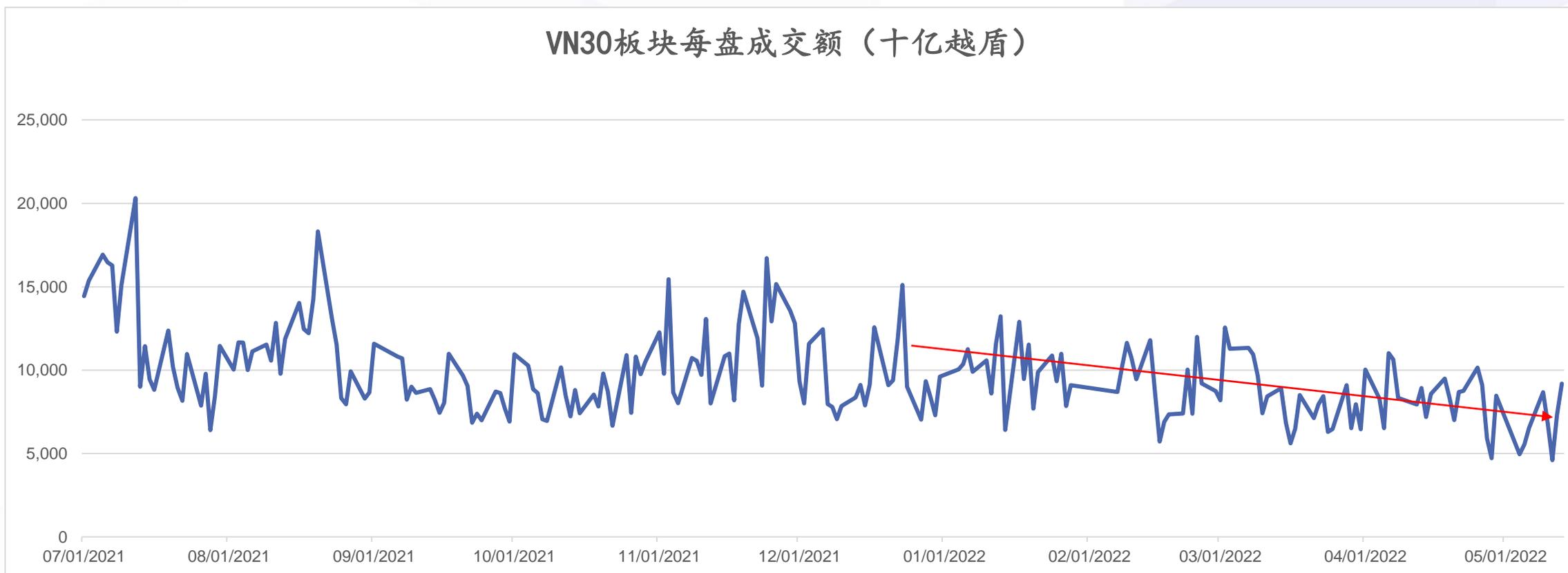


VNINDEX指数每盘成交额大幅下降。到2022年5月底，其从2022年初每盘平均30万亿越盾降至15万亿越盾。



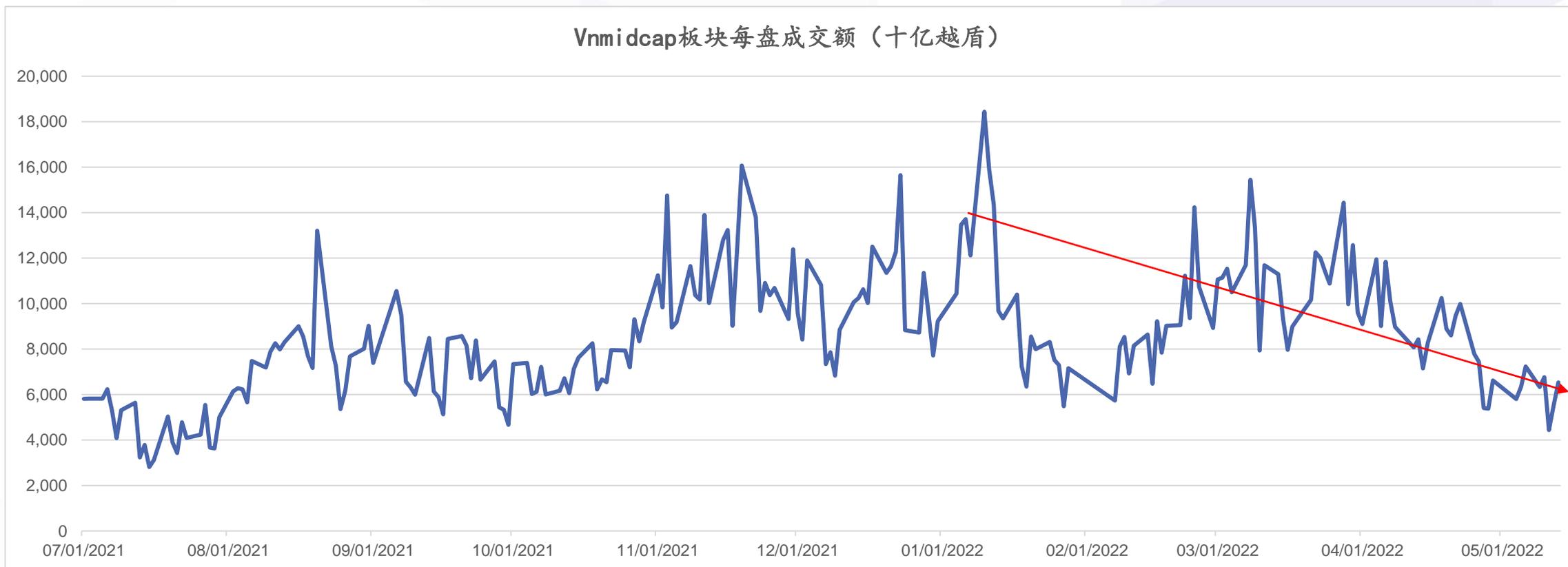


其中，作为大盘股代表的VN30板块的现金流也出现下滑但没有全市场那么强烈。2022年5月底每盘成交额从2022年初的10万亿越盾降至7万亿越盾。



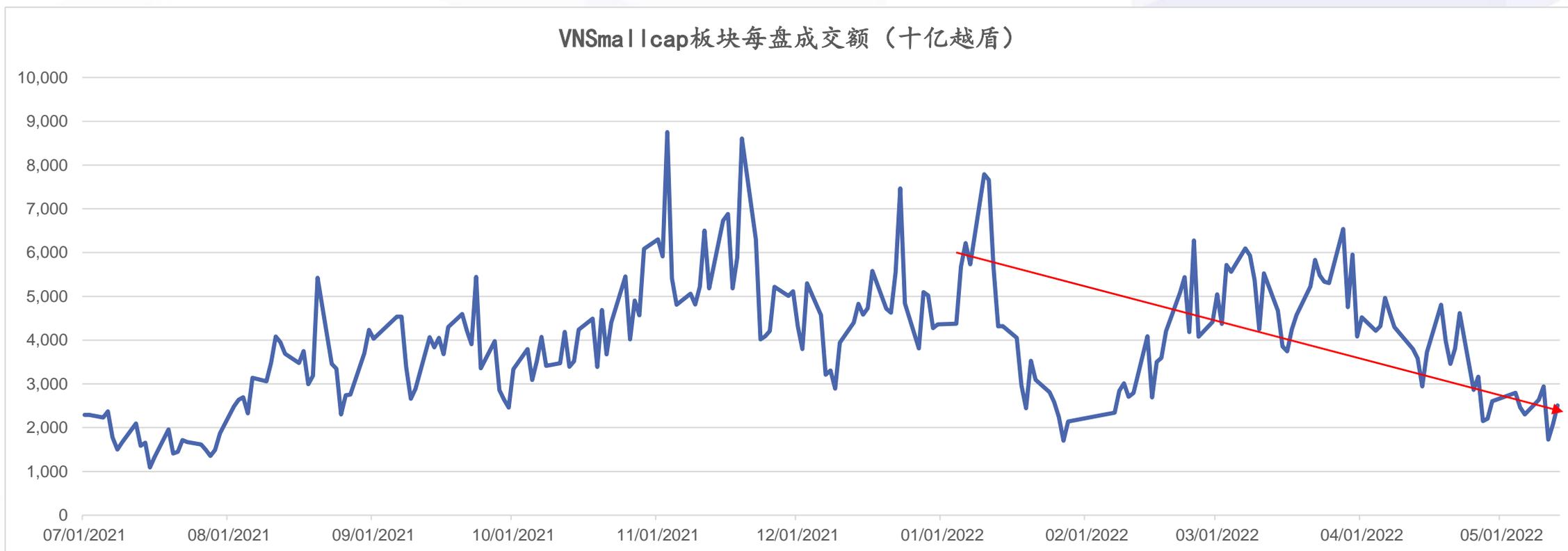


中市值板块现金流的降幅大于市场和大盘股。到2022年5月底，Vnmidcap每盘成交额从2022年初每盘平均14万亿越盾降至6万亿越盾。



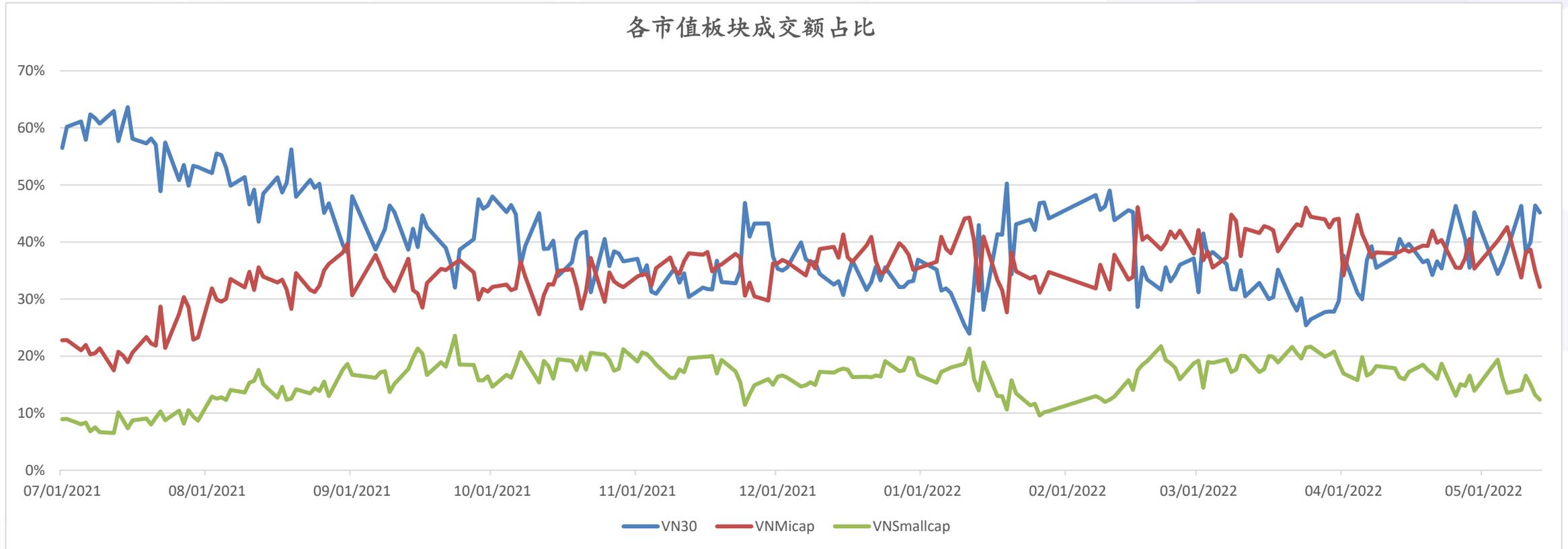


小市值板块的现金流跌幅最大。2022年5月底，VNSmallcap每盘交易额从2022年初每盘平均6万亿越盾降至每盘平均2.5万亿越盾。



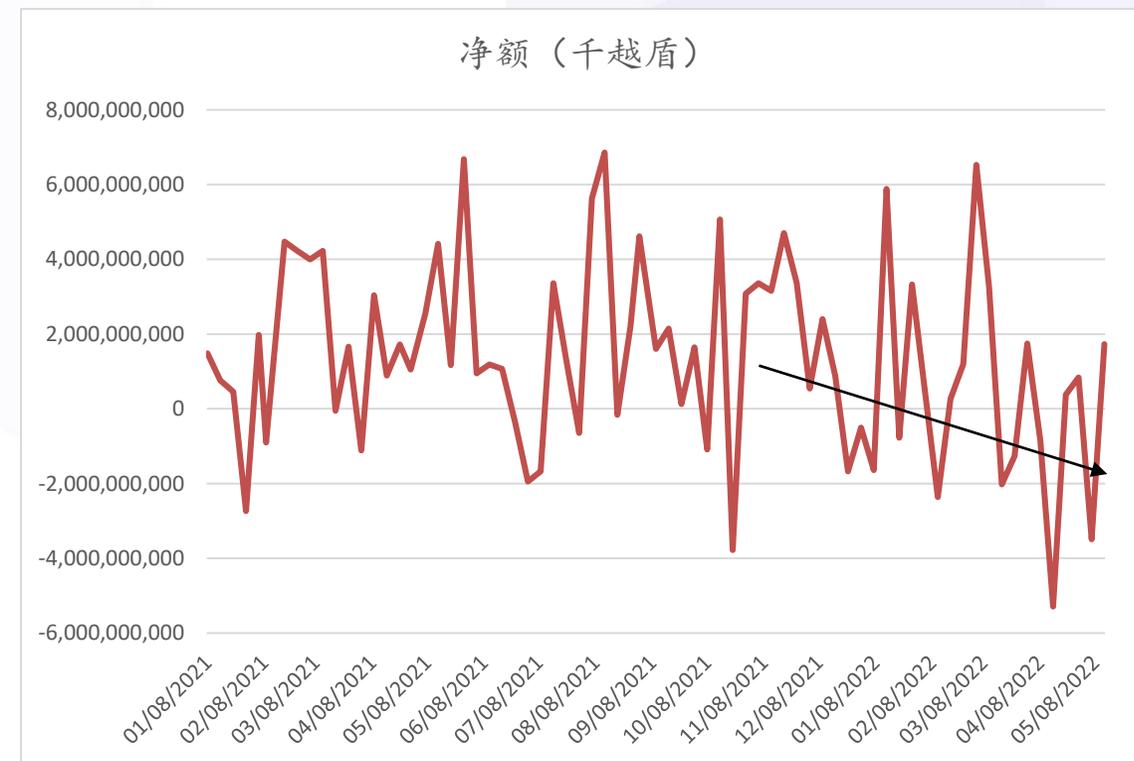
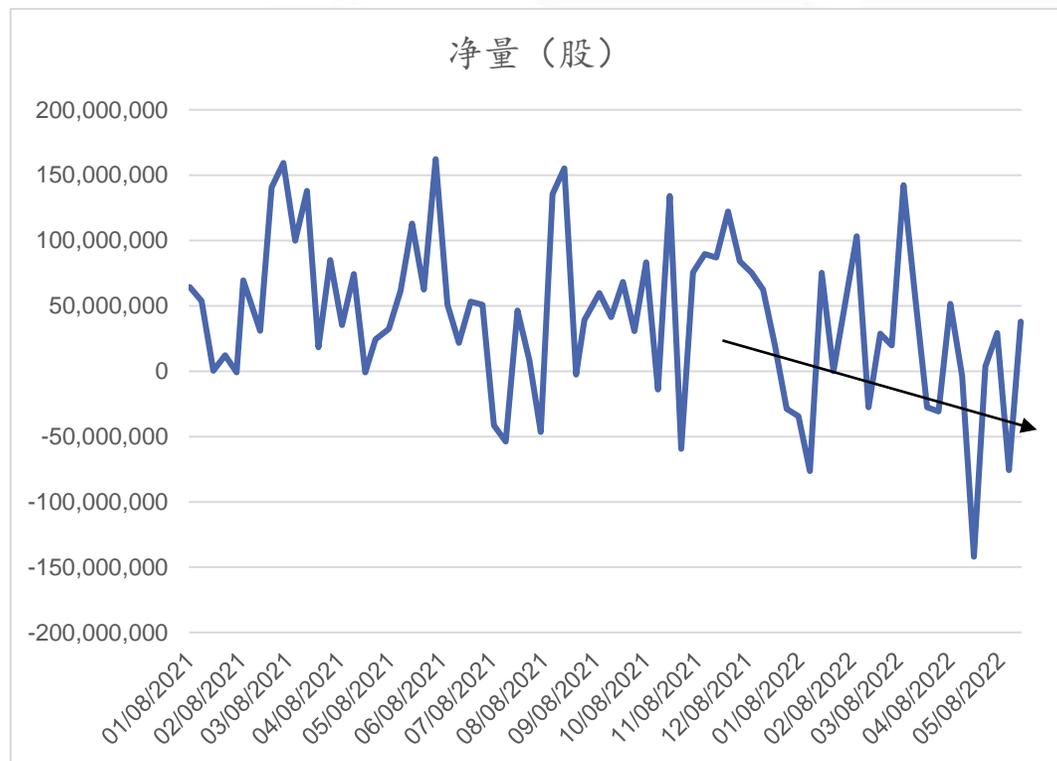
2022年上半年，占整个市场交易额大部分的大盘股和中市值板块之间的成交额比例发生了许多变化。VN30板块中的成交额出现触底迹象并逐步上升而Vnmidcap的成交额放缓并出现走弱迹象。

各市值板块成交额占比



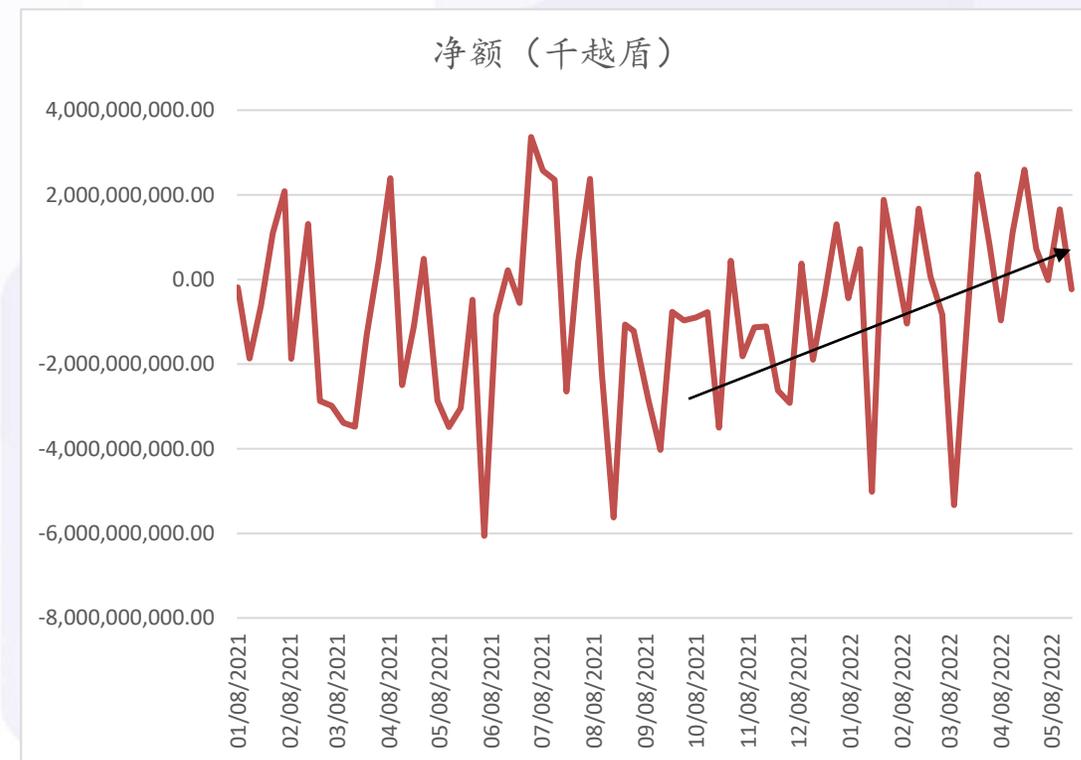
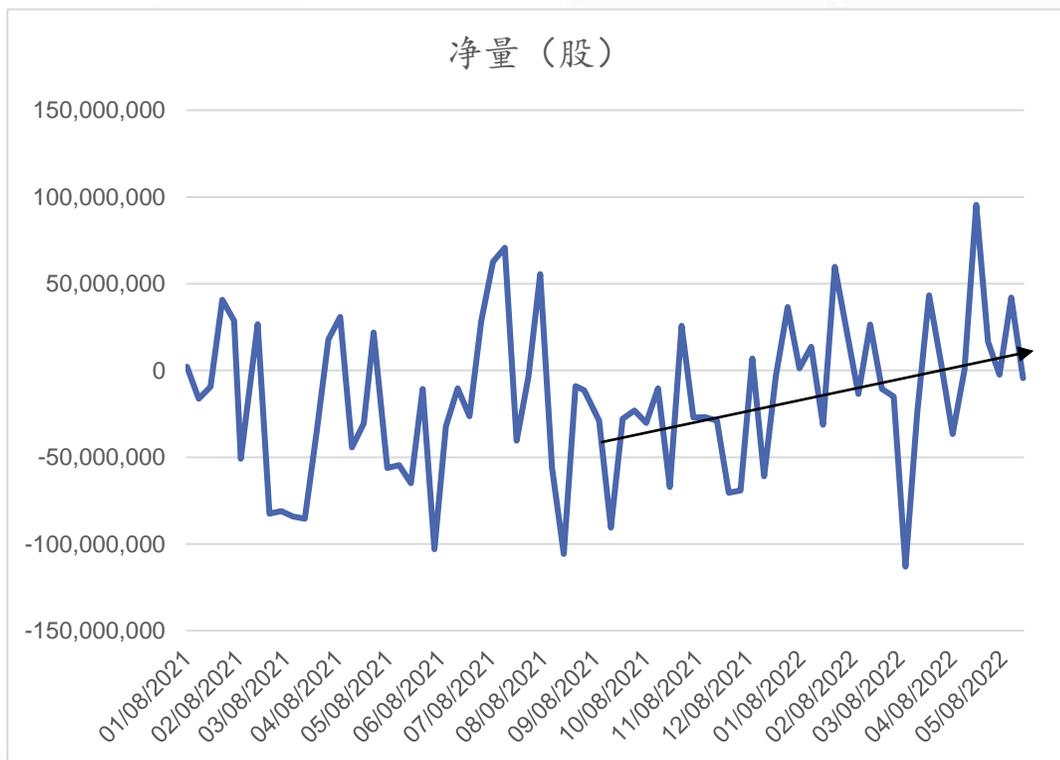


国内个人投资者基本上仍处于净购状态但成交额和成交量均逐步减弱。



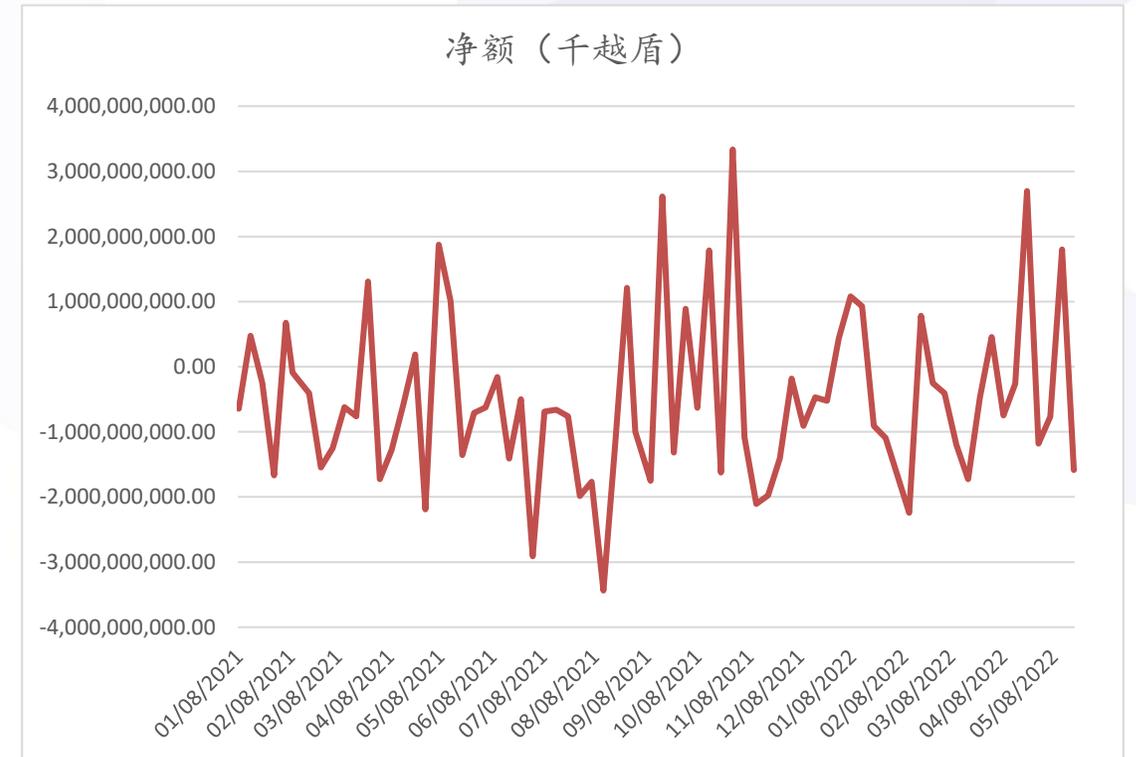
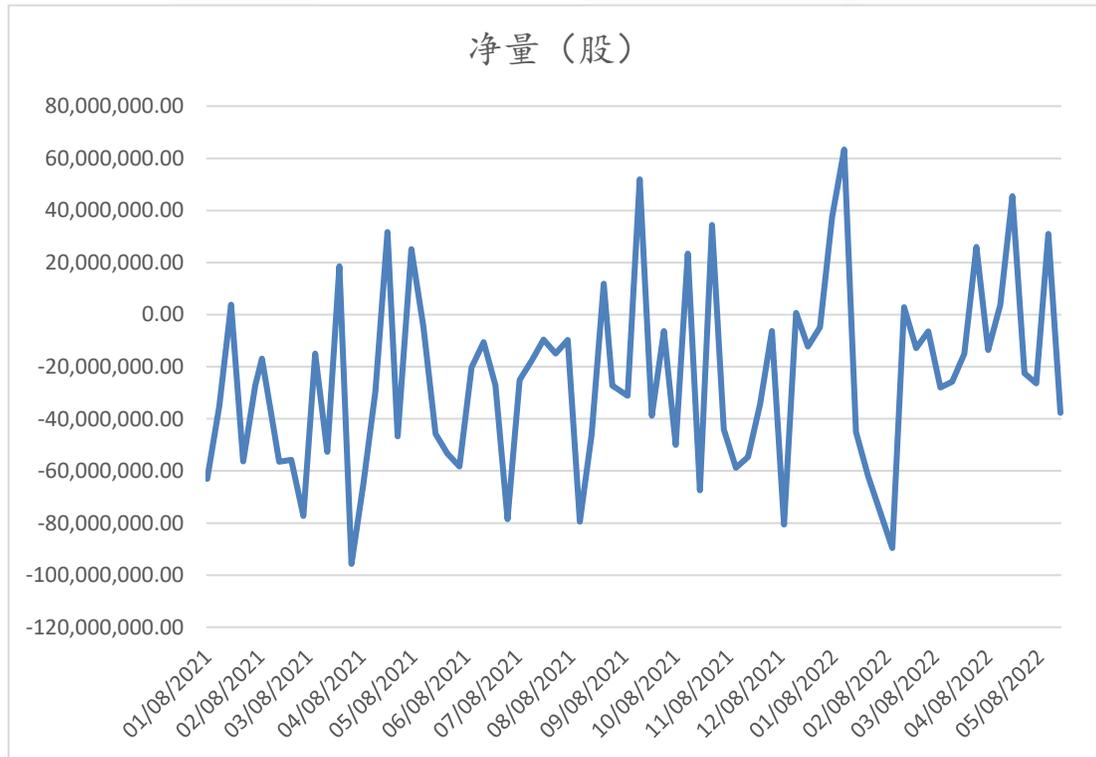


外国投资机构基本上是净售但成交量和成交额都有所改善。



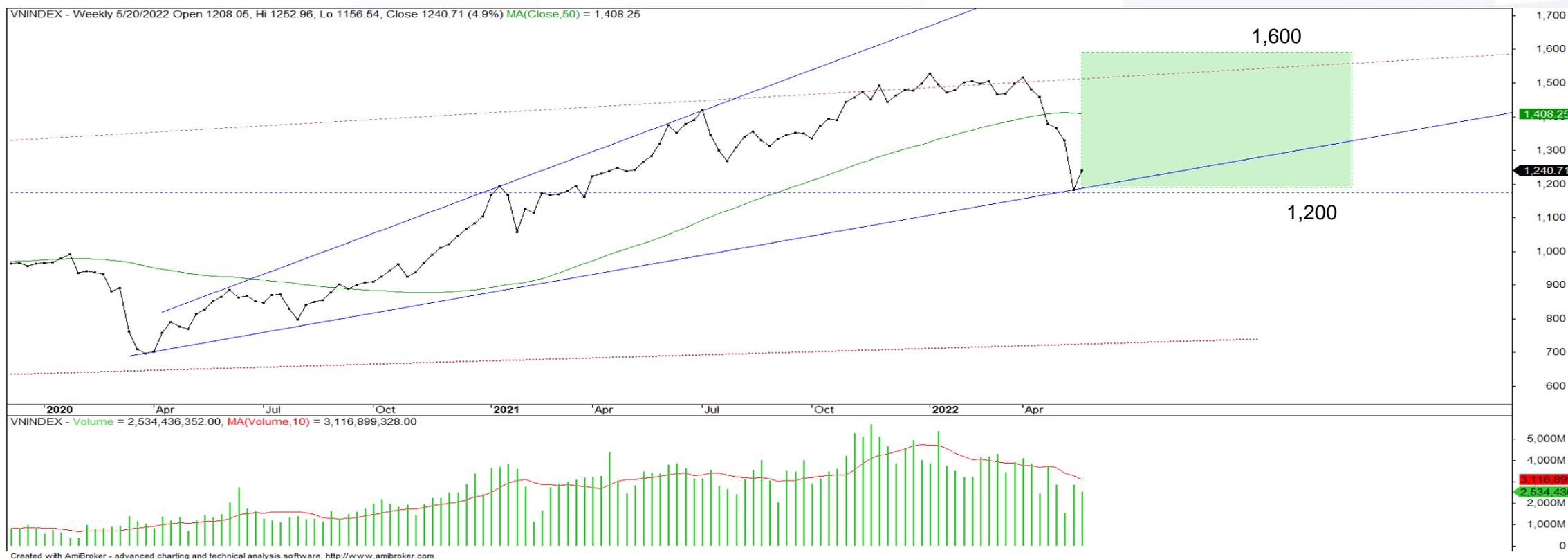


国内投资机构基本上将净量和净额保持在一个稳定区域并在此区域涨跌交织。





基本剧本





基本剧本

- ❖ VNINDEX指数仍维持2020年4月以来的长期涨势，有可能在1200点区域完成形成中期底部，但难以突破1600点区域。
- ❖ 大盘股最有可能将带动市场复苏。于此同时，中市值板块分化并涨跌交织形成底部，而不是同步强劲上涨。小市值板块却继续走弱并需要更长时间来形成底部。大盘股交易在总交易额的占比可能会增加。
- ❖ 市场流动性创造了新的平均水平，从每盘15万亿越盾到每盘35万亿越盾。现金流稳定并没有继续撤出市场。





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





GTJA 证券投资顾问和分析部门

成员	职位	负责	Email	Ext.
武世荣	主管	分析 & 投资策略	vinhvt@gtjas.com.vn	701
杜中元	副主管	副主管	nguyendt@gtjas.com.vn	702
陈氏红绒	专员	银行业分析	nhungth@gtjas.com.vn	703
丁光达	高级专员	消费行业分析	datdq@gtjas.com.vn	222
费功灵	高级专员	房地产行业分析	linhpc@gtjas.com.vn	704
陈氏妙庆	助理	翻译	khanhttd@gtjas.com.vn	705

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		





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。

