



分析师
武世荣

杜中元

nguyendt@gtjas.com.vn

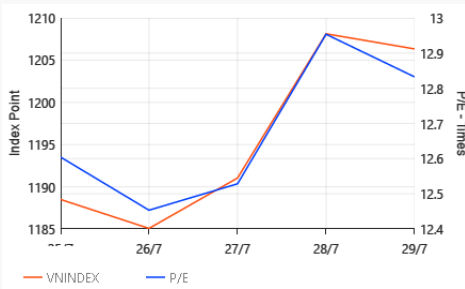
(024) 35.730.073 - ext:702

vinhvt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 - ext:701

VN-INDEX

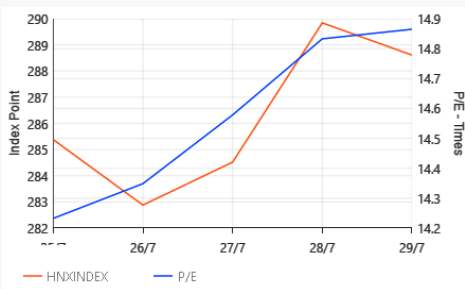
VNINDEX- P/E historical



点数	1,206.33
与上一周相比	0.97%
年初至今	-19.49%
日均竞价成交量	-6.99%
日均竞价成交额	-3.50%
市盈率 P/E	12.83
市净率 P/B	2.02

HNX -INDEX

HNXINDEX- P/E historical



点数	288.61
与上一周相比	-0.08%
年初至今	-39.11%
日均集合竞价成交量	-12.35%
日均集合竞价成交额	-8.46%
市盈率 P/E	14.86
市净率 P/B	1.62

工业生产、出口、消费持续增长，而通胀压力并未随着汽油价格的下降而降低。

策略评估

美国连续两个季度出现负增长，这是经济衰退的迹象之一（虽然没有得到官方认可）。据此，美联储 FED 也将利率提升了 0.75%。欧洲最大经济体德国上周公布的宏观数据相当利空，可能出现民用和生产用气不足的情况。国际货币基金组织在今年内第三次继续将全球经济增长前景的预测下降至 3.2%（之前最新预测为 3.6%）。

上周，越南公布了 7 月份宏观数据，工业生产、出口和消费销售额数据继续保持高位增长（部分原因是去年 7 月份的基数较低）。尽管汽油价格已大幅下跌，但 CPI 仍较上月有所上升，所以，控制通胀仍是主要挑战。

尽管整体局面仍然相对乐观，但投资策略将需要随着未来几年全球衰退的风险进行调整。我们需要注意在短期内从出口中受益并且其已反映在价格上的许多行业。然而，我们也要注意，尽管越南经济开放度很大，但全球经济衰退（如果发生）对越南经济的影响具有一定的滞后性，因此，之前已经大幅下跌的房地产、银行、消费、加工制造等行业中的许多龙头股票在接下来市场中中期复苏中仍将存在机会。

两个主板上的 50% 上市企业已经披露二季度财务报表，在两个交易所中占 68% 的市值。整体局面仍倾向于增长趋势。根据 Fiiinpro 的分类，在 19 个大行业之中，只有 6 个行业出现税后利润比去年同期有所下降的迹象。

交易策略

上周，市场略涨但并未完全改变我们对当前市场走势的整体观点。短期仓位存在风险并需要平仓而不是加仓。中长期仓位也应等待更低价格进行积累加仓。



GTJA (越南) 个股推荐

持股名单 (Holding portfolio)

期限: 6-18 个月

股票代码	推荐日	推荐次数	推荐日股价	建议	目标价	期望上涨空间	剩下上涨空间	超过目标率	波动总率
BID	24/02/22	1	44,600	买入	55,000	17.0%	47.5%		-16.4%
VHM	15/02/21	2	77,730	持有	81,800	5.2%	36.6%		6.8%
TCB	27/01/22	1	52,400	买入	64,500	23.1%	70.2%		-27.7%
NLG	23/08/21	1	36,030	持有	34,300	-4.8%		14.1%	8.7%
MWG*	06/08/21	3	56,500	持有	60,650	7.3%		0.6%	156.0%
CTG	04/08/21	1	33,200	买入	38,400	15.7%	41.2%		-18.1%
VPB*	05/02/21	2	22,820	持有	24,670	8.1%		16.3%	104.1%
TPB*	05/02/21	1	19,778	持有	25,556	29.2%		4.1%	34.5%
PNJ*	31/07/20	2	80,300	持有	85,400	6.3%		33.5%	126.2%
SBT*	02/08/20	2	20,550	持有	24,000	16.8%	25.0%		-2.7%
QNS*	08/02/21	1	37,200	买入	54,000	45.2%	22.4%		18.5%

(*): 股票达到目标价。第一次建议是首次推荐。第二次或之后的推荐 将调整目标价格。变动总比率自第一次推荐至股票被删除出股票投资组合计算。

交易名单 (Trading portfolio)

期限: 3-6 个月

已转到所止盈股票组合名单



市场综述

上周，胡志明交易所 HSX 小幅上涨，而河内交易所 HNX 似乎没有显著的变化。具体，VNINDEX 指数上涨 0.97%，收盘点在 1200 心理门槛点位之上，但成交量和成交额分别下降 7% 和 3.5%。在河内交易所上，HNX-Index 指数的收盘点几乎相当于开盘点。两个主板上，涨跌股数相当平衡，具体 318 只个股上涨和 333 只个股下降。

过去一周 带动市场上涨的是外商银行 VCB 和投资发展银行 BID 这两个银行股，其次是越南西贡啤酒-酒精-饮料 SAB。反之，Vingroup 集团 VIC、移动世界投资 MWG 和和发钢铁 HPG 对市场做出最负面影响。

尽管不在市场支柱代码组合之中，但过去一周，保险和证券板块的涨幅令人最惊讶。保险板块中，流动性较低的 PVI 和 BIC 代码涨幅最大，具体 PVI 代码上涨 6.4% w-o-w，BIC 上涨 6.15% w-o-w，宝越 BVH 交易也积极。以更高的流动性，越南投资与发展银行券商 BSI 上涨 11.3%，MB 券商 MBS 上涨 9.9%。在诸多负面消息已经被披露的情况下，证券股的复苏显示出对市场回升趋势的预期。

目前，市场流动性仍处于低位。值得注意的是，现金流继续涌入房地产板块，这反映出投资者愿意接受风险的情绪。

除了宏观经济和货币政策信息之外，上市企业二季度经营业绩也是筛选企业的一个因素。就 2022 年二季度利润增长方面，一些个股可能仍有增长空间，但放缓迹象正导致高位调整压力加大。尽管包括基础化学品和肥料在内的化工板块在 2022 年二季度的税后利润同比增长 115%，该板块仍出现调整走势。零售板块的利润增长下降 24.2%，这表明尽管需求稳定回升，但成本控制仍面临一定难度。

反之，虽然经营业绩不太乐观，但保险行业（二季度税后利润同比下降 37%）和金融服务业（二季度税后利润同比下降 78.5%）因价格已经深度下滑而引起抄底现金流出。经营业绩公布后，利润同比下跌 70% 的房地产板块和下跌 56.3% 的以钢铁代码为主的基础资源板块也显示出现金流抄底的吸引力。

上周，美国 GDP 连续两个季度出现负增长的宏观数据显示出经济衰退信号的情况下，美国股市的主要指数表现优异。短期内，经济衰退导致需求减弱使商品价格下跌有望将有助于降温通胀，从此，缓解带动市场的美国紧缩政策的压力。尽管宏观数据不利，但上月却是美国市场长期以来最好的一个月。总体而言，7 月底，VNINDEX 指数在 1,200 点区域拉锯交易，当月仅回升约 0.73%。



VN-INDEX



(VNIndex 周线图)



(VNIndex 日线图)

VNINDEX 指数看点:

就上交易周来看，VNINDEX 指数上涨 1.0%，开盘点低于上上周的收盘点并高于过去一周最低点位，收盘点高于开盘点并低于过去一周最高点位。全周成交量低于前一周并低于最近十周的平均水平。

具体，市场上周一和上周二下跌，市场供需关系倾向于卖压，低价卖压占主导。到上周三尾盘，市场出现逆转迹象，高价购买力增加并占优势。其使上周四市场高开，随后继续保持好涨幅。不过，值得注意的是，上周五流动性达到高峰让市场见顶之后，卖压重回压倒购买力，到上周五尾盘，其更为明显。早盘走横盘震荡之后市场下跌的原因主要是卖压。



整体而言，虽然下半周 VNINDEX 指数上涨但确认这一演变的供需关系只维持在短时间内。在高位点位成交量增加，卖压突出，这更加反映出市场见顶的风险，或换句话说，即派发阶段。

作用	VNIndex 的点数范围
支撑	1,150
阻力	1,220



所关仓股票名单

1. 交易名单 (Trading portfolio)

交易名单中部分止盈股票

代码	推荐日	入仓区	目标价	止损价	止盈交易日的收盘价	利润	所达最高价位	所达最高利润率
CEO*	06/04/21	13,000 - 13,700	19,000	11,900	70,800	416.8%	76,500	458.4%
DIG*	08/04/21	25,667 - 26,522	40,211	23,186	97,000	265.7%	104,500	294.0%

交易名单中所止盈股票

代码	推荐日	入仓区	目标价	止损价	盈亏比率	目标盈利率	所达最高价位	所达最高利润率
BMC	11/10/21	25,200 - 27,200	45,200	21,100	1:3	1.1%	33,000	21.3%
TNG	24/08/21	22,833 - 24,120	31,833	21,481	1:3	36.8%	38,950	61.5%
SLS	18/08/21	131,000 - 147,000	212,000	125,000	1:3	2.0%	172,730	17.5%
BWE*	16/07/21	35,000 - 36,000	45,000	32,900	1:3	58.3%	62,000	72.2%
LAS*	21/06/21	13,000 - 14,000	19,000	11,800	1:2.3	78.6%	27,800	98.6%
ABI*	17/06/21	45,614 - 49,123	65,789	42,982	1:2.7	26.2%	68,000	38.4%
VND*	09/06/21	14,600 - 15,600	21,000	13,500	1:2.5	105.1%	36,250	132.4%
DPG*	31/05/21	26,500 - 27,929	42,571	24,000	1:4	199.0%	97,920	250.6%
GVR	28/05/21	26,300 - 29,500	48,400	23,900	1:3.5	25.1%	43,300	46.8%
BID	28/05/21	36,400 - 38,400	51,600	33,600	1:3	15.9%	49,950	30.1%
SSI*	20/05/21	21,000 - 22,300	27,850	19,700	1:2	81.6%	52,130	133.8%
SGR	12/05/21	25,500 - 28,500	44,000	24,000	1:3.5	35.2%	43,550	61.3%
BSR*	11/05/21	14,900 - 16,100	22,000	13,600	1:2.3	100.6%	33,500	108.1%
SMC*	11/05/21	29,000 - 31,250	41,670	25,850	1:2	12.6%	45,740	46.4%
BCG*	12/04/21	13,200 - 13,600	17,533	12,333	1:3	98.5%	28,850	112.1%
GMD*	07/04/21	33,800 - 35,000	53,800	32,700	1:5	68.6%	62,200	77.7%
STB*	30/03/21	19,500 - 21,000	28,500	18,300	1:3	61.9%	36,700	74.8%
TTF*	29/03/21	6,900 - 7,500	13,000	6,200	1:4	93.3%	17,950	139.3%
VIC*	26/03/21	96,900-101,300	128,900	95,100	1:4.5	6.6%	129,690	28.0%
VCB	18/03/21	74,530 - 76,250	97,000	72,700	1:6	18.0%	96,000	25.9%
GEG*	08/03/21	15,610 - 16,650	24,245	14,580	1:4	47.1%	27,360	35.1%
FCN*	08/03/21	13,700 - 14,700	21,700	13,100	1:4.5	97.3%	37,000	151.7%
PVD*	05/03/21	23,500 - 25,500	40,000	21,900	1:4	41.6%	33,580	58.0%
TIG*	05/03/21	7,545 - 8,455	13,636	7,273	1:4.5	172.0%	28,800	240.6%
GAS*	17/02/21	80,000 - 83,500	117,000	73,700	1:3.5	44.9%	130,440	56.2%
CNG*	17/02/21	19,900 - 21,000	29,500	18,600	1:3.5	119.0%	49,100	133.8%
CCL*	17/02/21	8,930 - 9,820	16,070	7,770	1:3	73.1%	18,570	89.1%
SAM*	17/02/21	10,730 - 11,590	21,555	9,770	1:5	81.2%	28,260	143.8%
LAF*	27/01/21	12,800 - 14,500	21,500	11,800	1:2.5	57.9%	27,000	86.2%
VSH*	25/01/21	18,000 - 19,700	30,000	16,900	1:3.5	132.0%	48,000	143.7%
MSR*	21/12/20	19,000 - 21,000	31,000	17,800	1:3	40.5%	34,300	63.3%
SFI*	09/12/20	29,200 - 31,000	46,500	27,700	1:5	153.2%	88,260	184.7%
PGV*	23/11/20	12,510 - 13,462	22,510	11,271	1:4	174.8%	42,290	85.6%
CKG*	19/11/20	8,230 - 8,650	11,300	7,890	1:3.5	283.8%	41,800	383.2%
DRI*	20/10/20	4,030 - 4,530	9,530	3,230	1:4	312.8%	20,780	358.7%
CEO*	06/04/21	13,000 - 13,700	19,000	11,900	1:3	508.0%	100,000	629.9%
DIG*	08/04/21	25,667 - 26,522	40,211	23,186	1:4	322.3%	125,200	372.1%
IDC*	28/05/21	36,000 - 38,500	56,000	33,000	1:3	55.1%	59,700	55.1%
SGP*	01/12/20	10,500 - 11,000	18,500	9,500	1:5	281.8%	42,000	281.8%
SMC*	30/10/20	11,200 - 12,000	16,000	11,000	1:4	33.3%	25,500	112.5%
G36*	05/11/20	9,160 - 9,830	13,300	8,770	1:3	35.3%	14,700	49.5%
LSS*	17/11/20	7,100 - 7,500	12,000	6,400	1:4	60.0%	12,100	61.3%
POS*	18/11/20	11,500 - 12,000	19,000	9,950	1:2.5	50.8%	20,500	62.7%
SAC*	01/12/20	8,800 - 9,500	14,700	8,300	1:4	54.7%	16,400	72.6%



交易名单中提前止损/止盈股票

代码	推荐日	入仓区	目标价	止损价	盈亏比率	目标盈利率	所达最高价位	所达最高利润率
LDG	22/10/20	6,600 - 6,800	10,300	6,100	1:5	23.1%	8,370	23.1%
HAG	13/11/20	4,500 - 4,700	8,000	4,250	1:7	0.0%	6,450	37.2%
PXS	17/11/20	6,000 - 6,400	11,000	5,300	1:4	0.0%	9,000	40.6%

交易名单中所止损股票

代码	推荐日	入仓区	目标价	止损价	盈亏比率	亏损率	所达最高价位	所达最高利润率
VSH	09/11/20	20,500 - 21,000	30,000	18,900	1:4	-10.0%	19,281	-8.2%
MFS	30/12/20	27,300 - 29,000	39,000	26,300	1:4	-9.3%	33,900	16.9%
BWE	30/12/20	30,800 - 33,300	42,800	29,300	1:2.3	-12.0%	33,765	1.4%
CMX	31/12/20	17,000 - 18,500	25,000	16,200	1:3	-12.4%	20,000	8.1%

2. 持有名单 (Holding portfolio)

已退出持股名单的个股

股票代码	推荐日	推荐日股价	目标价	预期上升空间	收益率	所达到最高收益率
TDM*	30/07/21	30,050	40,000	33.1%	32.8%	41.1%
HAH*	03/08/21	34,300	42,100	22.7%	268.1%	469.9%
OCB*	02/08/21	24,300	27,700	14.0%	25.5%	53.0%
SZC*	23/04/21	35,750	41,000	14.7%	38.1%	144.3%
DHC*	30/10/20	34,440	38,760	17.1%	88.7%	171.2%
ACB*	05/02/21	22,830	29,110	27.5%	58.3%	69.8%
MBB*	11/06/21	29,185	32,593	11.7%	113.3%	175.7%
VIB*	05/02/21	25,297	32,157	27.1%	30.5%	58.8%

调整价的股票名单 (Holding portfolio)

股票代码	推荐日	推荐日股价	当初目标价	当初目标盈利率	波动总率	暂停推荐日	新目标价	目标价变动率
VHM*	31/05/21	75,820	75,550	0%	38.6%	15/02/22	81,800	+8.3%
MWG*	08/02/21	128,500	154,500	20.2%	133.4%	06/08/21	184,000	+19.1%
VHM*	16/11/20	76,600	88,315	15.3%	33.9%	31/5/21	102,300	+15.8%
HAH*	31/05/21	28,200	35,100	24.5%	105.5%	03/08/21	60,000	+70.9%
OCB*	20/05/21	20,720	24,800	19.7%	17.3%	02/08/21	27,700	+11.7%
HAH	02/04/21	24,650	29,800	20.9%	14.4%	31/05/21	35,100	+17.8%
MBB*	05/02/21	39,400	27,000	9.1%	130.6%	11/06/21	44,000	+62.9%
SBT*	02/11/20	18,500	22,200	20.0%	11.1%	08/02/21	24,000	+8.1%
ACB*	28/09/20	22,500	27,400	27.5%	26.7%	05/02/21	36,350	+32.7%
VPB*	28/09/20	22,800	27,400	20.2%	62.3%	05/02/21	40,000	+46.0%
MBB*	28/09/20	17,087	20,000	17.0%	44.8%	05/02/21	27,000	+35.0%
MWG*	31/07/20	73,470	123,000	67.4%	74.9%	08/02/21	154,500	+25.6%
PNJ*	31/07/20	51,000	74,200	45.5%	58.6%	08/02/21	86,000	+15.9%

(*): 股票达到目标价。第一次建议是首次推荐。第二次或之后的推荐 将调整目标价格。变动总比率自第一次推荐至股票被删除出股票投资组合计算。



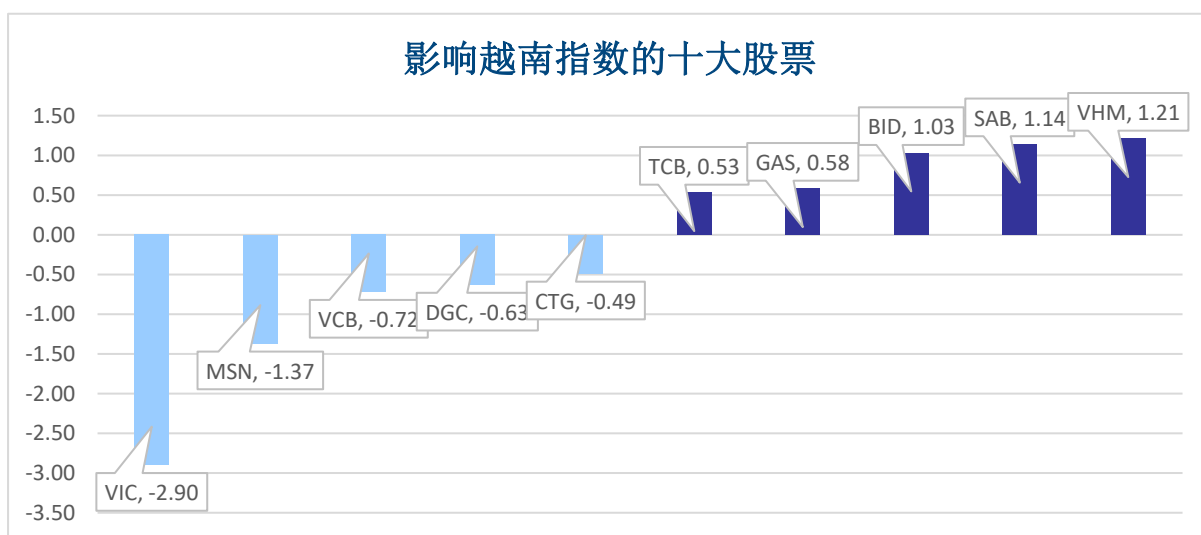
上周五指数总结

指数	收盘点数	涨跌幅	涨跌	成交量 (亿股)	成交额 (亿盾)	上涨股数	持平	下跌股数
越南指数	1,206.33	-0.15%	-1.79	5.9032	150,346	189	87	239
VN30 指数	1,232.00	-0.33%	-4.14	1.7699	62,986	15	0	15
中盘股指数	1,639.99	-0.41%	-6.72	2.1734	59,411	27	9	33
小盘股指数	1,477.02	-0.02%	-0.32	1.0536	20,356	88	30	95
河内指数	288.61	-0.42%	-1.23	0.6218	12,254	72	71	194
Upcom 指数	89.61	0.12%	0.11	0.5400	6,803	225	92	135

盘中波动

交易所	成交额 (亿盾)	变动	成交量 (亿股)	变动
胡志明 HSX	150,346	-2.04%	5.90	-11.74%
河内 HNX	12,254	-43.01%	0.62	-30.52%

值得关注的股票

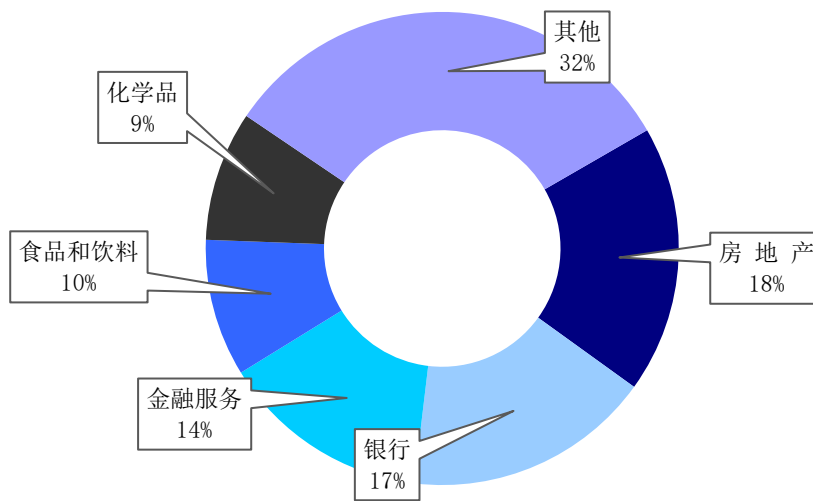


成交量排名 (万股)	成交额排名 (亿盾)	成交量增长 (与近10日相比)	涨幅排名 (成交额>100亿盾)	跌幅排名 (成交额>100亿盾)
VND	DGC	VIB	ASM	DGC
2,644	5,869	336%	4.4%	-7.0%
SSI	HPG	DGC	VCI	FRT
2,079	5,059	333%	4.1%	-5.9%
HPG	MWG	BID	BCG	DPM
2,059	4,467	314%	3.7%	-5.0%
STB	VND	HAH	GEX	VIC
1,776	4,447	244%	2.9%	-4.5%
HAG	STB	PNJ	BID	DCM
1,727	4,364	228%	2.2%	-4.2%

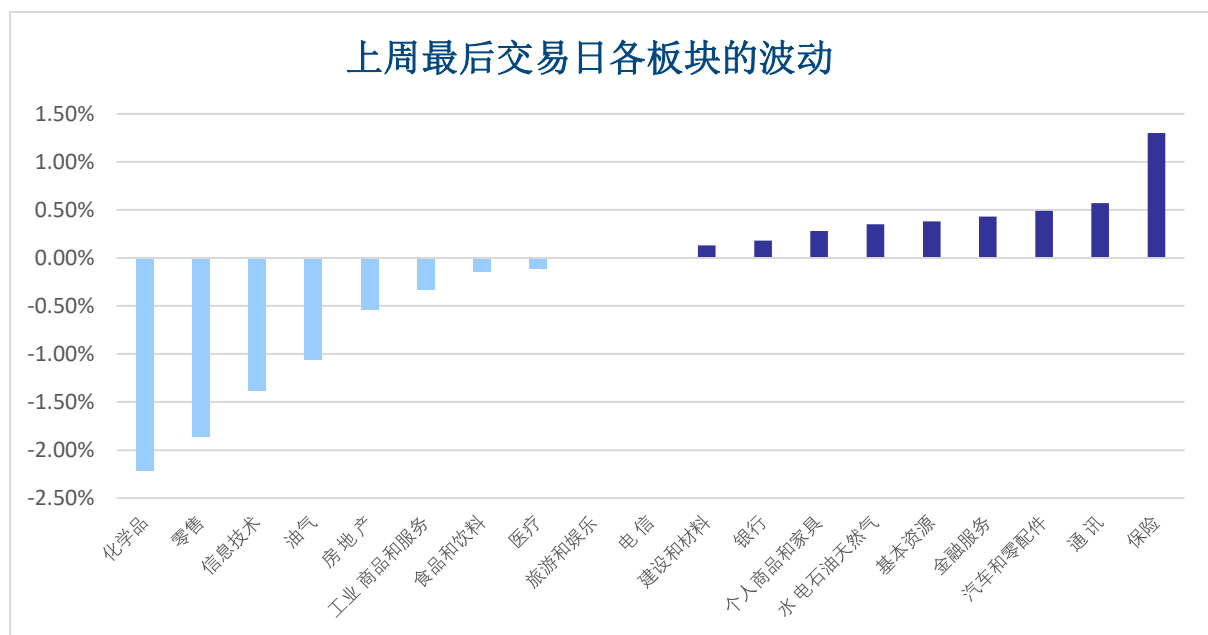


板块

上周最后交易日各板块占总交易量的比例



上周五指数总结



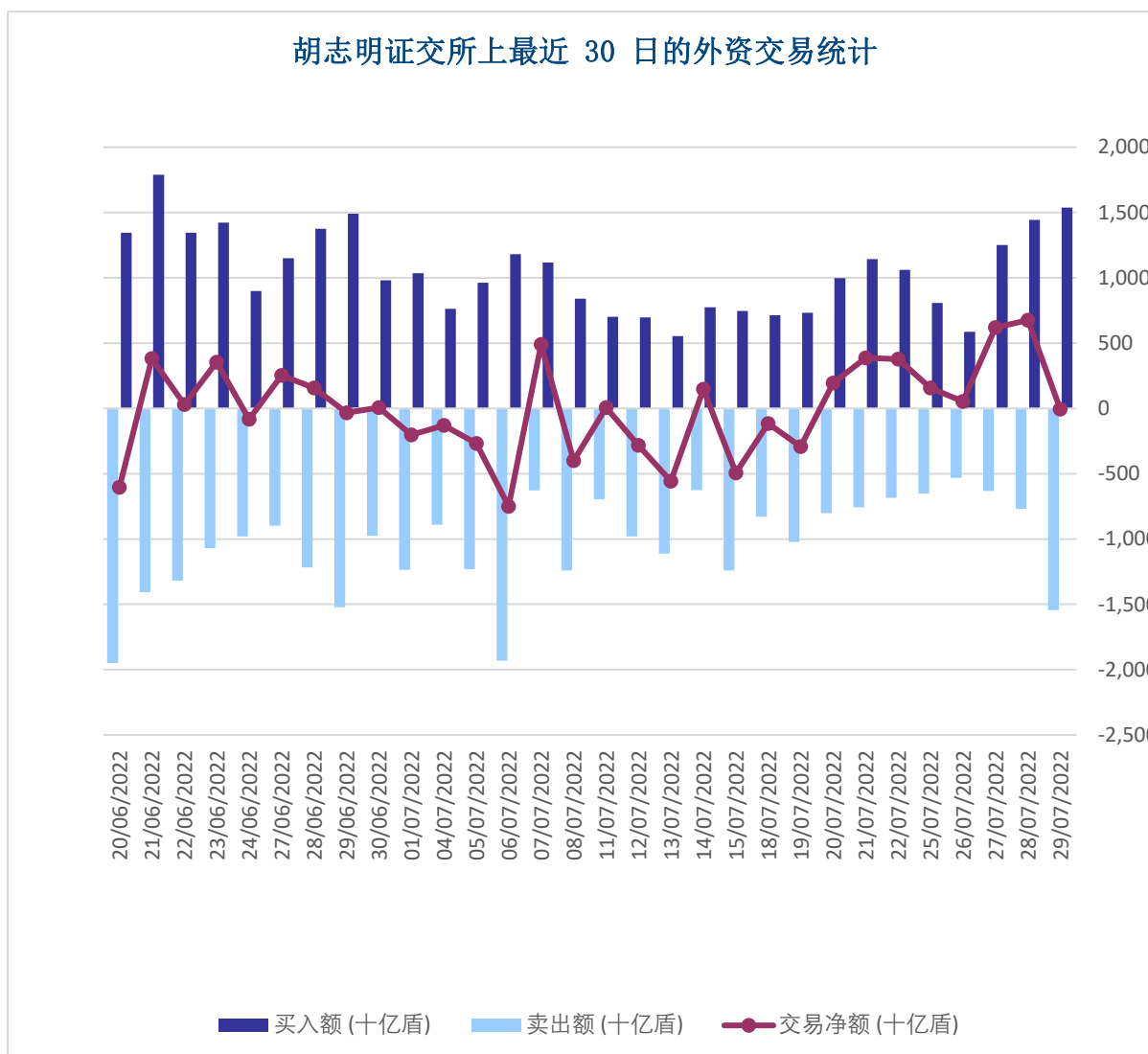


外资交易统计

胡志明证交所上外资净流出 59.4 亿盾，河内证交所上外资净流入 80.7 亿盾。

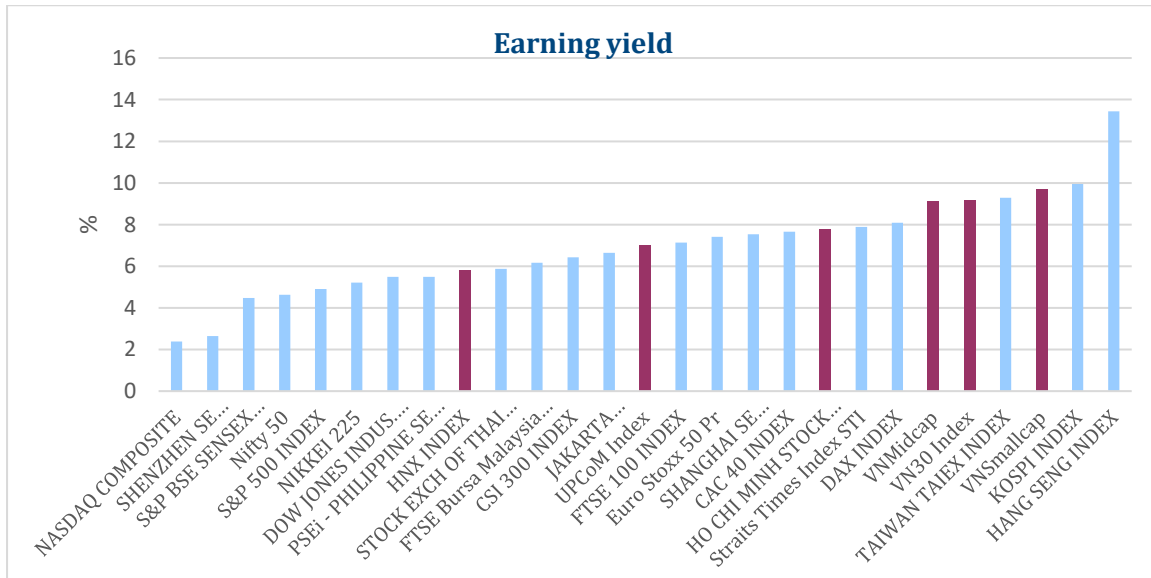
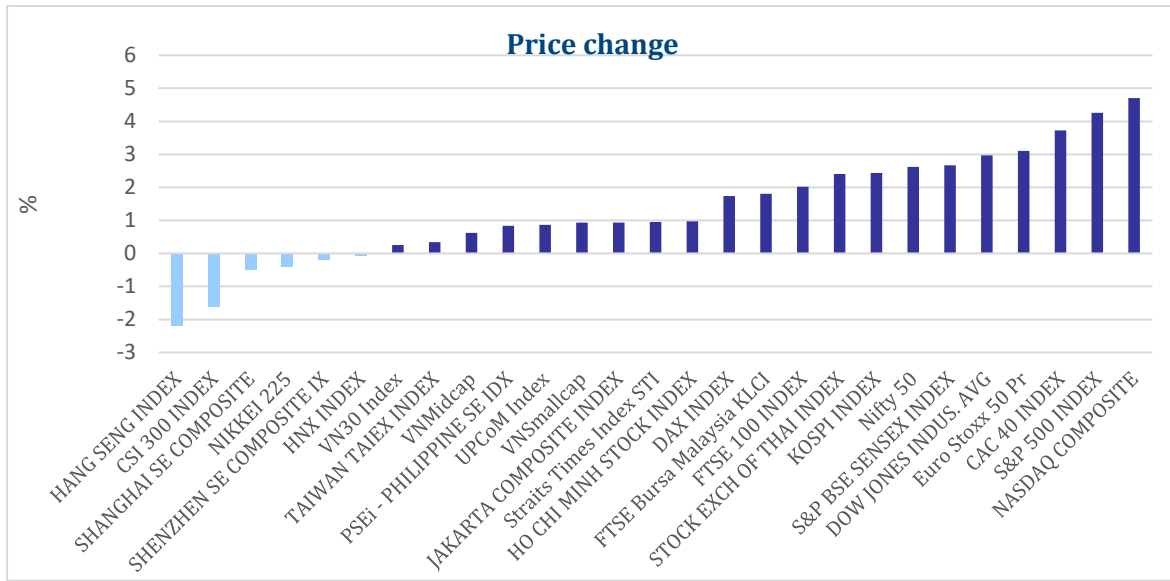
净流入股票	净流入额 (亿盾)	净流出股票	净流出额 (亿盾)
SSI	1,326.1	NVL	3,148.7
KBC	705.0	DGC	641.5
STB	567.3	VHM	353.1
DXG	500.1	VCB	236.2
NLG	495.1	HPG	220.2

胡志明证交所上最近 30 日的外资交易统计





上周全球证券指数的波动



市场估价 (最近 12 个月市盈率 P/E)

VNINDEX- P/E historical

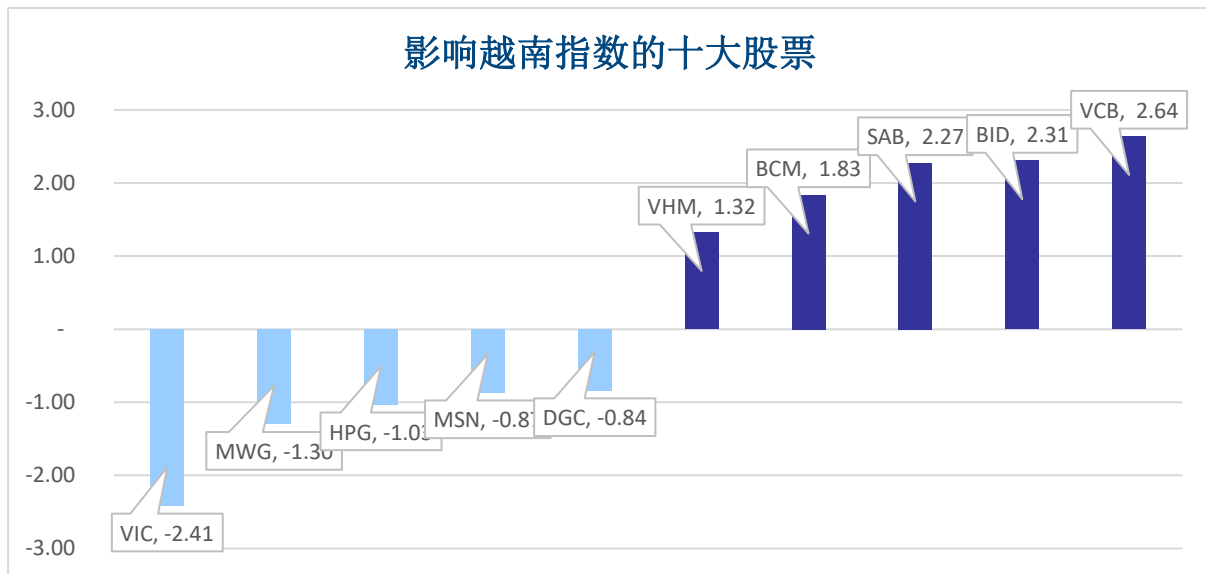


HNX- P/E historical



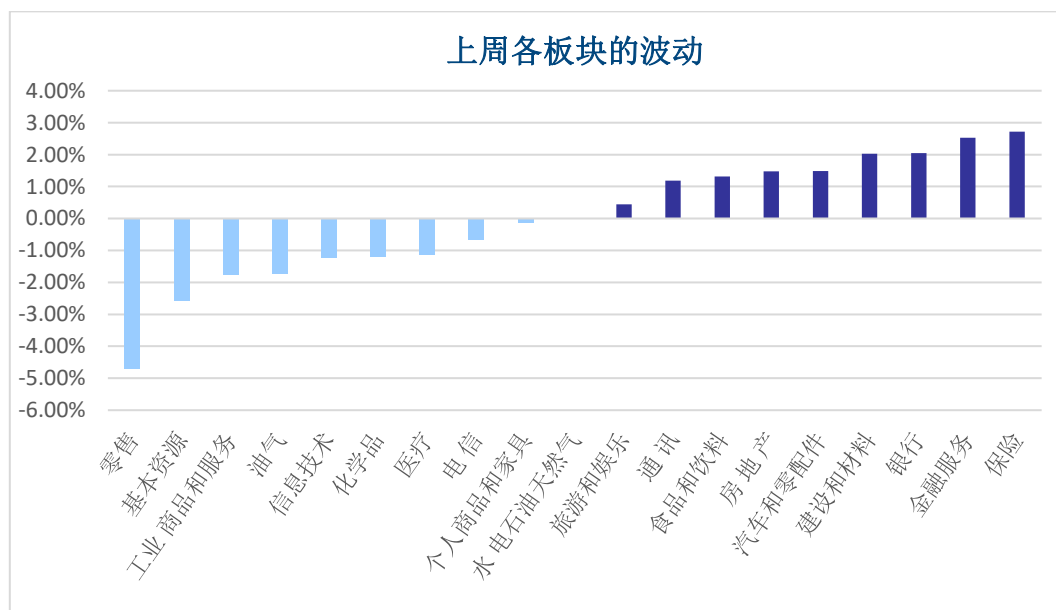


上周值得关注股票



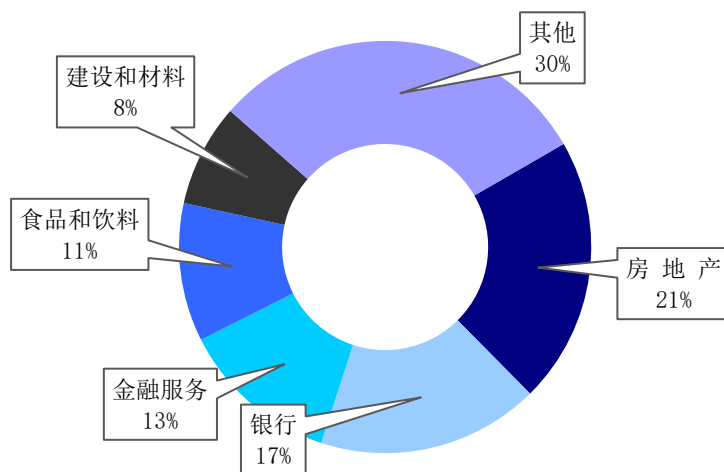
成交量排名 (万股)	成交额排名 (亿盾)	成交量增长 (周成交量/3个月成交量) (倍)	换手率和涨幅较高的股票排名	换手率高和下调的股票排名
HPG	HPG	SJE	DXG	SJE
SSI	STB	VDS	HAX	DBC
VND	SSI	DBC	HDG	CTF
HAG	VND	CTF	BSI	DGC
STB	VPB	BSI	KHG	VSH

上周内各板块的波动





上周各板块占总交易量的比例

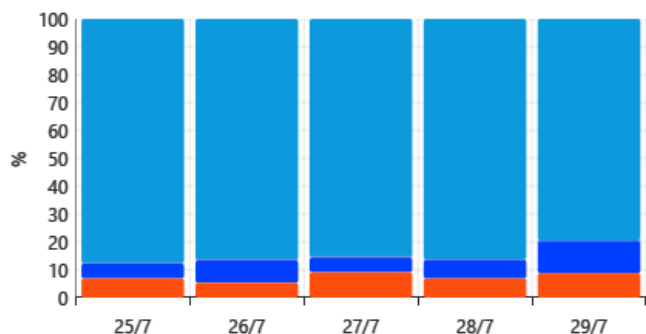


市场资金流

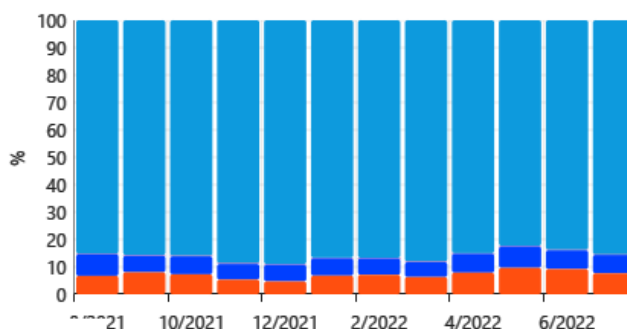
投资者类型之交易额

个人交易			机构交易		
股票代码	一周变动	价值 (亿盾)	股票代码	一周变动	价值 (亿盾)
DGC	-9.06%	10,924.6	MSN	-2.21%	5,109.9
NVL	0.81%	10,368.5	NVL	0.81%	3,959.7
VND	0.79%	9,551.3	VCB	3.03%	2,762.8
TPB	-5.17%	7,796.7	VIB	1.53%	2,659.0
HPG	-3.15%	7,327.3	GAS	-0.28%	2,633.6

投资者日交易额统计



投资者月度交易额统计

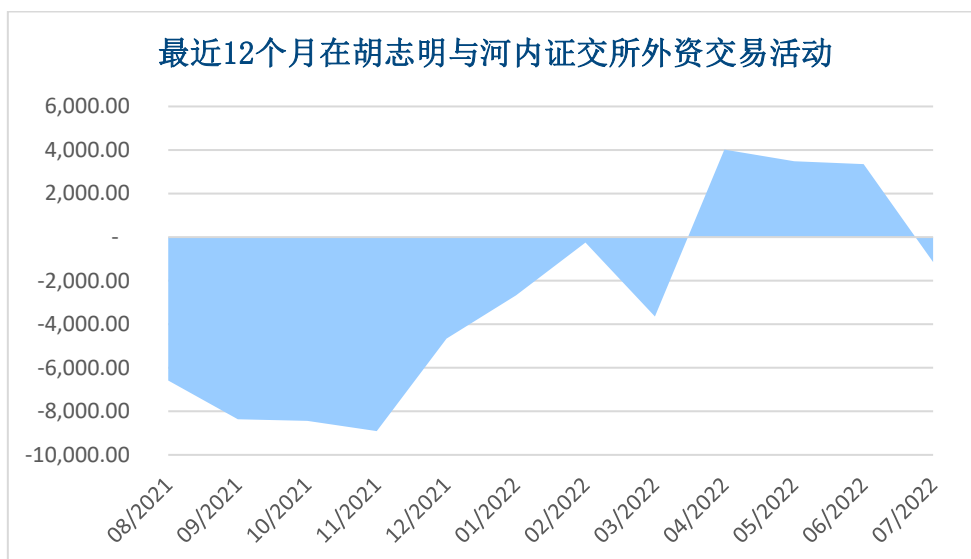
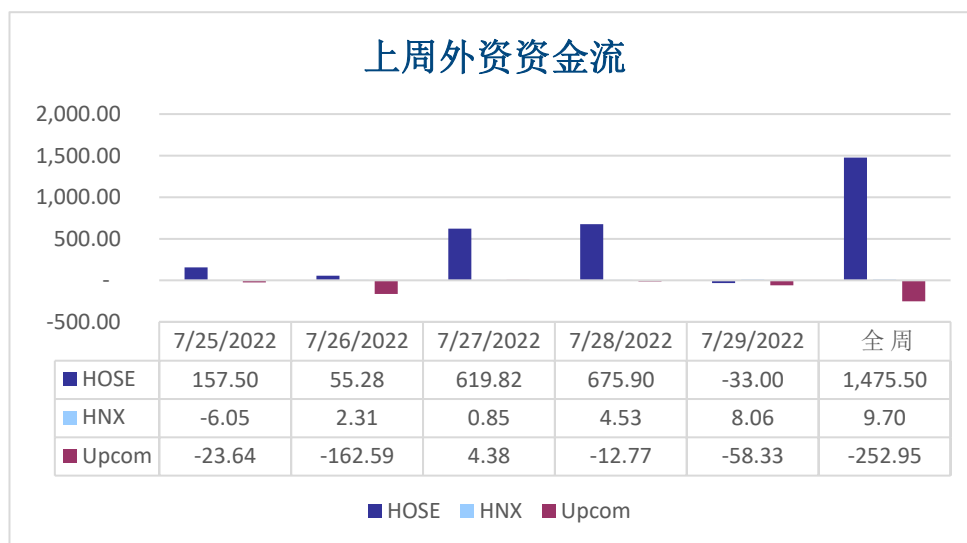


■ 国外机构 ■ 国内机构
■ 国外个人 ■ 国内个人



外资

净流入股票			净流出股票		
代码	一周变动	金额(亿盾)	代码	一周变动	金额(亿盾)
KDC	9.81%	9,761.4	HPG	-3.15%	3,521.7
SSI	2.15%	2,565.8	NVL	0.81%	3,080.9
STB	7.39%	1,343.5	DGC	-9.06%	815.4
KBC	2.31%	1,298.6	VHM	2.04%	471.5
MWG	-5.43%	1,290.7	DPM	-3.04%	368.7

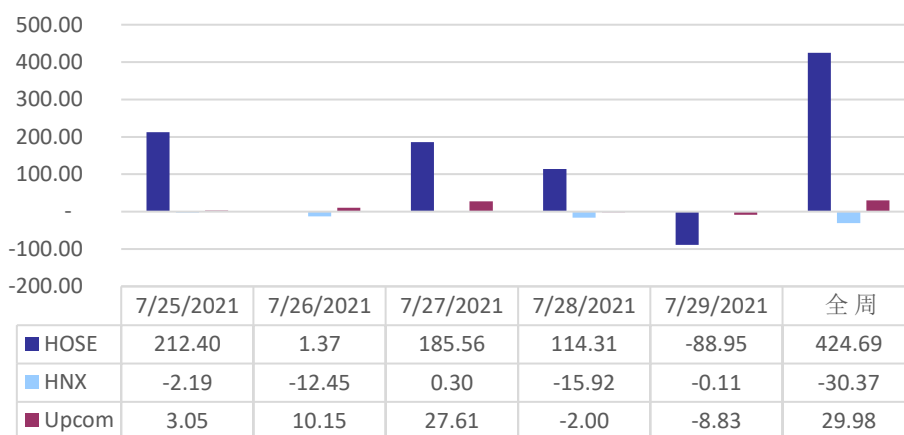




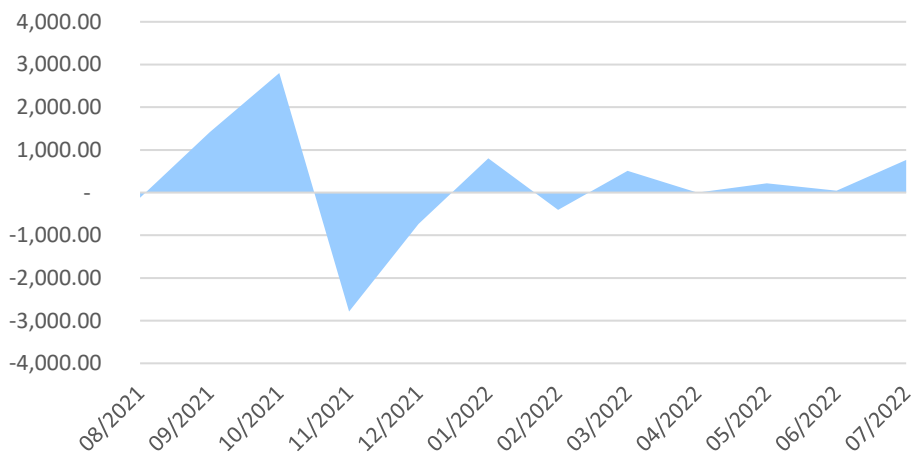
在胡志明证交所证券公司的自营活动

券商自营净购			券商自营净售		
代码	一周变动	金额(亿盾)	代码	一周变动	金额(亿盾)
VPB	1.95%	1,407.9	EIB	-2.60%	1,422.9
TCB	2.16%	1,367.3	GAS	-0.28%	750.9
DXG	12.73%	1,132.7	MSN	-2.21%	741.7
KBC	2.31%	571.8	SAB	8.43%	359.6
NVL	0.81%	503.7	FUEKIV30	0.50%	342.7

上周自营资金流



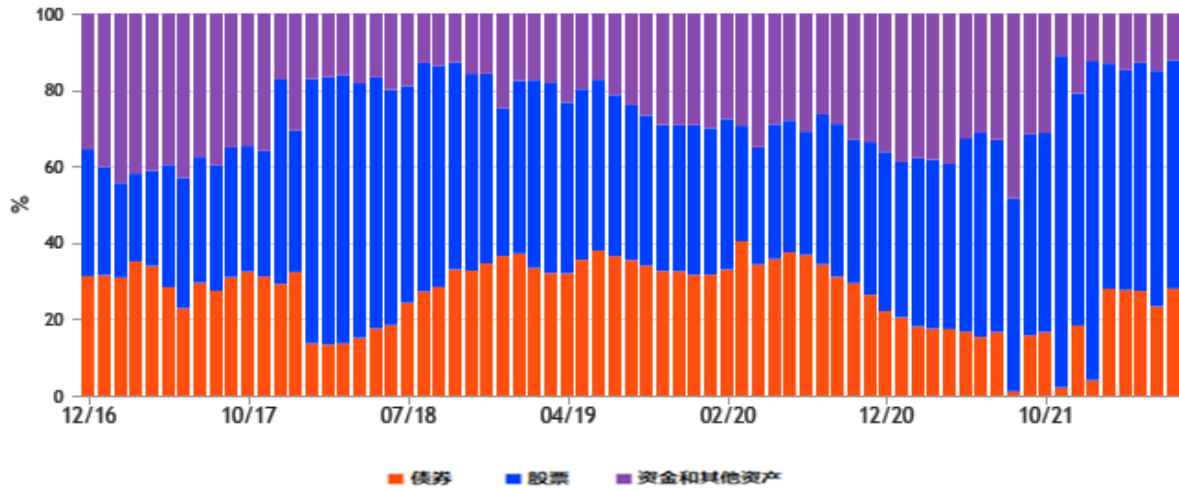
最近12个月在胡志明交易所自营交易活动



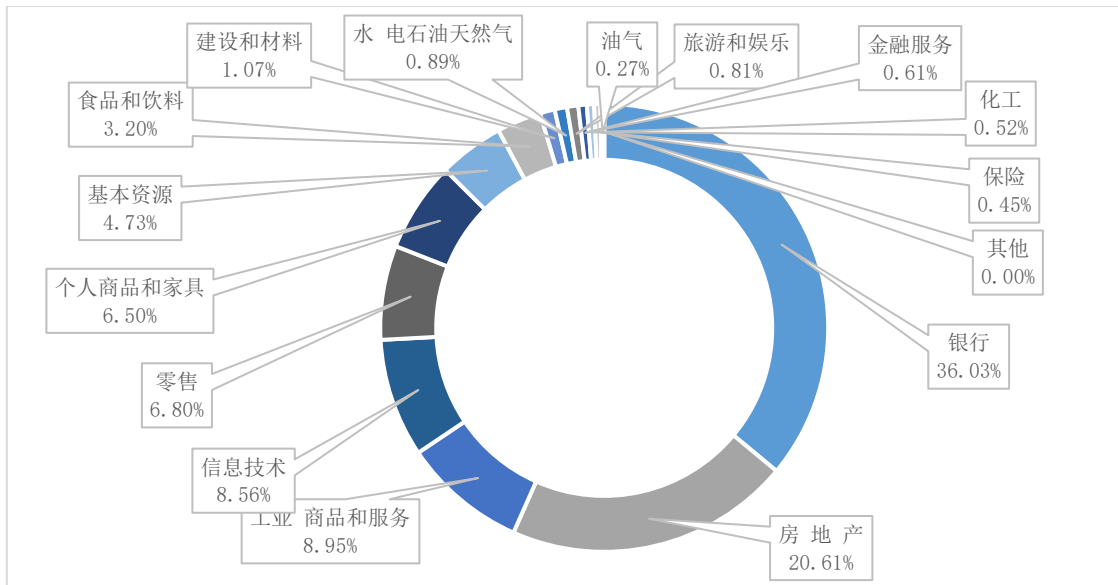


机构 (FIINPRO PLATFORM 跟进关注的 40 个基金)

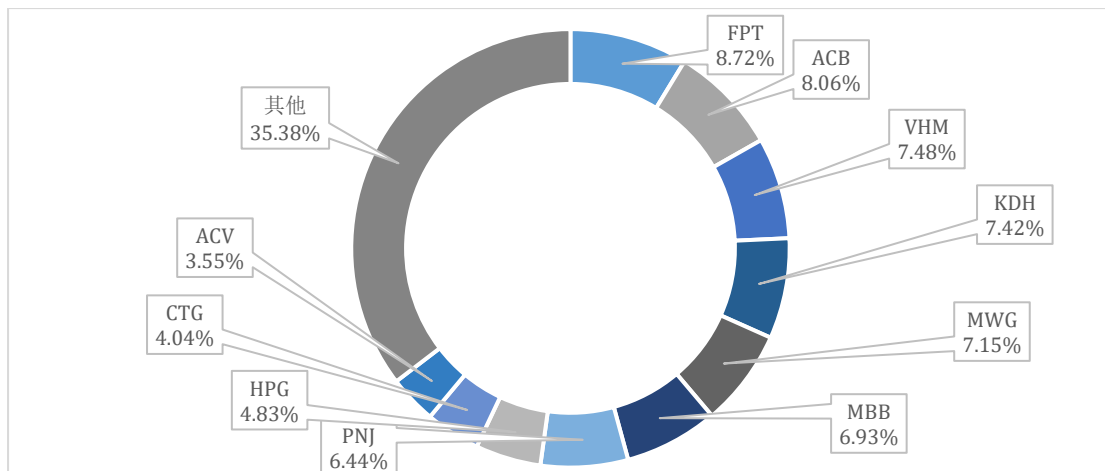
资产分配



按行业的投资分配比率



持有比例最多股票





本周上市公司信息

股票代码	证交所	事件内容	除权日	登记日	实现日
CMN	Upcom	2021年派息(1,700 盾/股)	01/08/22	02/08/22	12/08/22
SMC	HSX	12,183,896只新股上市			01/08/22
POV	Upcom	2021年派息(1,500 盾/股)	01/08/22	02/08/22	15/08/22
VDN	Upcom	2021年派息(1,000 盾/股)	01/08/22	02/08/22	24/08/22
DCI	Upcom	944,940只新股上市	01/08/22	01/08/22	01/08/22
SIP	Upcom	书面征求股东意见	01/08/22	02/08/22	01/08/22
VNT	HNX	592,546只新债券上市			01/08/22
TVS	HSX	书面征求股东意见	01/08/22	02/08/22	01/08/22
BNA	HNX	2022年第一次临时股东大会	01/08/22	02/08/22	01/08/22
POS	Upcom	2022年临时股东大会	01/08/22	02/08/22	31/08/22
PJT	HSX	2021年派息(800 盾/股)	01/08/22	02/08/22	12/08/22
VSC	HSX	2022年临时股东大会	02/08/22	03/08/22	02/08/22
BTT	HSX	2021年派息(700 盾/股)	03/08/22	04/08/22	15/08/22
STK	HSX	现有股东实现购股权(比例 5:1)	04/08/22	05/08/22	04/08/22
HLT	Upcom	1,804,216只新股上市	05/08/22	05/08/22	05/08/22
SZL	HSX	2022年临时股东大会	05/08/22	08/08/22	05/08/22



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 (越南) 证券投资策略与分析部

杜中元

Chief Investment strategy

nguyendt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:702

武世荣

Head of Research

vinhvt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:701

陈氏妙庆

翻译者

khanhttd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:705

GTJA 海外服务

阮志心 (先生)

微信号: *ruanzhixin10191*

阮贤庄 (女士)

微信号: *xianzhuang25525*

国泰君安证券 (越南) 微信 公众号



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

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		