



分析师

杜中元

nguyendt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:702

策略评估

继上周银行倒闭的事件之后，我们度过了非常动荡的一周，因此，国内和国际经济都出现了许多发展。在这一周，国际上也发生了许多值得注意的事件，具体而言：

- 美国银行体系的危机仍在继续，美联储 (Fed) 介入，通过其流动性工具（新旧）为系统提供流动性支持。但需要注意的是，这些流动性支持措施，即使导致美联储 (Fed) 的资产负债表扩大（甚至扩大很多），也不是量化宽松（Quantitative easing - QE），只是在急要时提供流动性支持。
- 瑞士信贷（Credit Suisse）是瑞士乃至全球的一家非常大的银行，在经历了近年来的长期重组之后，上周也陷入了危险之中。瑞士信贷随后得到瑞士中央银行 (SNB) 的支持，并最终与瑞士另一家主要银行瑞银 (UBS) 合并。
- 美联储 Fed 重新开放与世界其他一些主要央行（包括瑞士央行 SNB）的互换额度 swap line（一种支持美联储 Fed 向世界其他央行提供美元流动性的工具）。
- 美国整体通胀仍在下降，但降幅不会太大，而核心通胀与上月相比继续呈现显著增长。
- 由于对金融体系不稳定的担忧加剧，欧洲中央银行 (ECB) 将利率上调了 0.5%。同时，中国人民银行 (PBoC) 已决定将银行体系存款准备金率下调 0.25%。
- 非常重要的一点是，美国、日本、德国的主要政府债券市场的波动性已飙升至这几年来来的最高水平——这表明在全球金融管道中用作抵押品的避险资产存在令人担忧的不稳定性。

关于国内的事态发展，上周，越南国家银行 (SBV) 做出了一个令人惊讶的决定，即下调其部分营业利率，其中值得注意的是两个市场利率。简单来说，在利率走廊的操作方式上，从下限到上限，SBV 拓宽了利率走廊的上限空间，从而为该上限区域（当前银行同业拆息率固有触及的区域）在向下方向创造更大的灵活性。

国际市场的复杂发展使得 SBV 下调营业利率仅在一个交易日内对市场产生积极影响，这是可以理解的。所有的目光都将集中在美联储未来几天的联邦公开市场委员会会议上，届时将对美联储的目标利率做出下一步的决定，以及他们对金融体系现状的看法。值得注意的是，在执行稳定通胀和充分就业这两项任务之前，创建美联储的目的是为了稳定系统。

交易策略

本周市场再次小幅下跌。目前点位区域的交易周期继续延长，正如我们多次提到的，代表中期上升趋势的重要支撑点仍然守住。如果仍然维持中期上升趋势的观点，那现在是放款的时候。但是，在宏观形势复杂发展之前，也需要一定的克制。



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
VHM	15/02/21	3	77,730	持有	81,800	5.2%	88.7%	-	-22.7%
NLG	23/08/21	1	35,830	持有	34,100	-4.8%	43.0%	-	-33.8%
MWG*	06/08/21	3	56,500	持有	60,650	7.3%	53.9%	-	65.4%
PNJ*	31/07/20	2	80,300	持有	85,400	6.3%	8.1%	-	56.7%
SBT*	02/08/20	2	20,550	持有	24,000	16.8%	54.1%	-	-21.1%
QNS*	08/02/21	1	37,200	买入	54,000	45.2%	39.9%	-	3.8%

(*): 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。

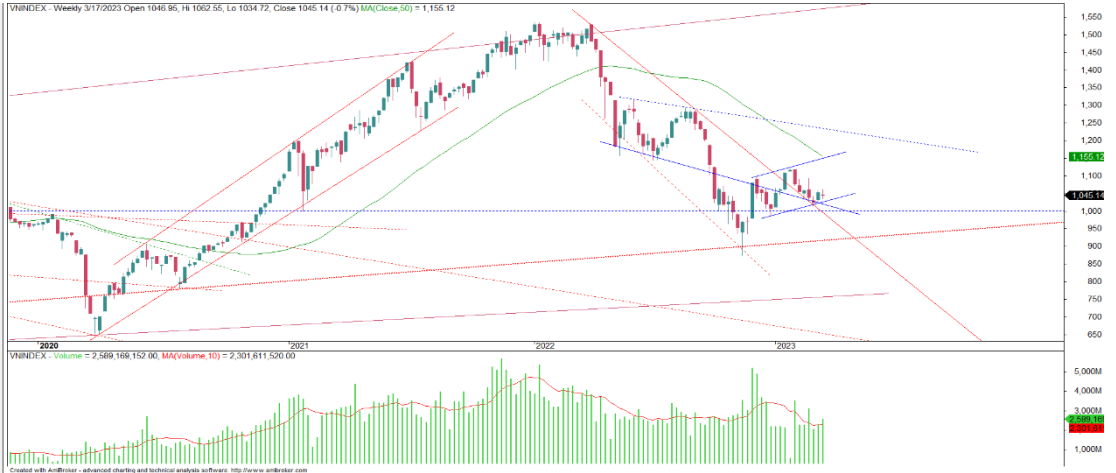
交易名单 (Trading portfolio)

期限: 3-6 个月

股票代码	推荐日	入仓区	目标价	预期收益率	当前利润/亏损
VCB	2/8/2022	75,000 - 79,000	101,000	31.20%	15.6%
BID	2/8/2022	37,000 - 40,000	52,000	35.10%	20.3%
MBB	2/8/2022	21,667 - 22,917	30,000	34.60%	-21.7%
VND	2/8/2022	19,800 - 21,000	28,500	39.70%	-26.5%
VCI	2/8/2022	31,608 - 33,915	45,454	37.90%	-10.1%
HPG	2/8/2022	22,000 - 23,500	31,000	36.30%	-10.3%
NKG	2/8/2022	18,000 - 19,500	25,500	36.00%	-16.3%
PVD*	8/8/2022	17,000 - 18,600	22,700	27.50%	16.9%
LHG	12/8/2022	37,000 - 40,000	58,000	50.65%	-42.1%
SNZ	12/8/2022	40,400 - 45,000	64,000	49.88%	-50.8%
VCI	12/8/2022	35,385 - 37,692	46,154	26.32%	-19.4%
PVS	23/8/2022	26,800 - 29,000	37,000	32.62%	-9.0%
PVC	23/8/2022	18,800 - 22,200	26,700	30.24%	-28.3%



VN-INDEX



(VNIndex 周线图)



(VNIndex 日线图)

VNINDEX 指数看点:

就上交易周来看，VNINDEX 指数下调 0.7%，开盘点略低于前一盘的收盘点并低于过去一周最高点位，收盘点略低于开盘点并高于过去最低点位。全周的成交量高于前一周并高于最近十周的平均水平。

市场在交易周结束时与开始时没有太大差别，流动性有所改善，但并不显著。周三大盘反弹后未能维持势头，连续两天高开高收收盘转跌。周五的跌幅低于周四，但供需关系并没有真正发生变化。总的来说，如果市场不能维持目前的点位区域，也不会太意外，但跌幅不会太大。

作用	VNIndex 的点数范围
支撑	1,000 - 1,030
阻力	1,150
	1,230-1,250



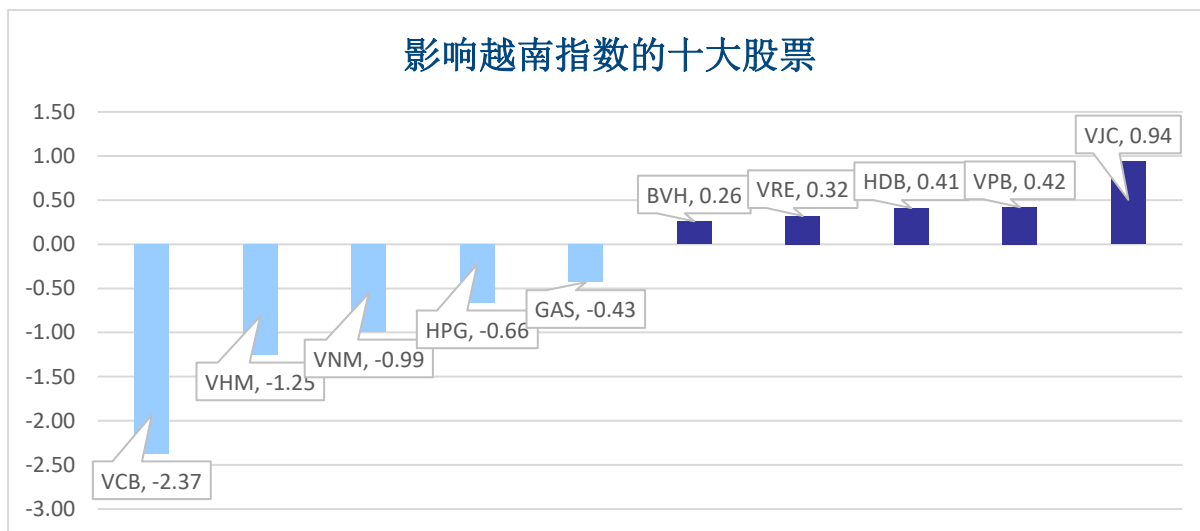
上周五指数总结

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	1,045.14	-0.22%	-2.26	5.6493	102,894	187	83	178
VN30 指数	1,047.71	0.07%	0.72	2.0226	50,718	16	3	11
中盘股指数	1,285.74	0.24%	3.09	2.6657	43,097	36	13	21
小盘股指数	1,108.33	0.20%	2.24	0.6829	7,672	81	41	90
河内指数	204.47	0.14%	0.28	0.4374	6,742	76	74	187
Upcom 指数	76.43	0.54%	0.41	0.3422	2,207	145	114	130

盘中波动

证交所	成交额 (亿盾)	变动	成交量 (亿股)	变动
胡志明 HOSE	102,894	9.44%	5.65	6.00%
河内 HNX	6,742	-7.70%	0.44	-9.42%

值得关注的股票

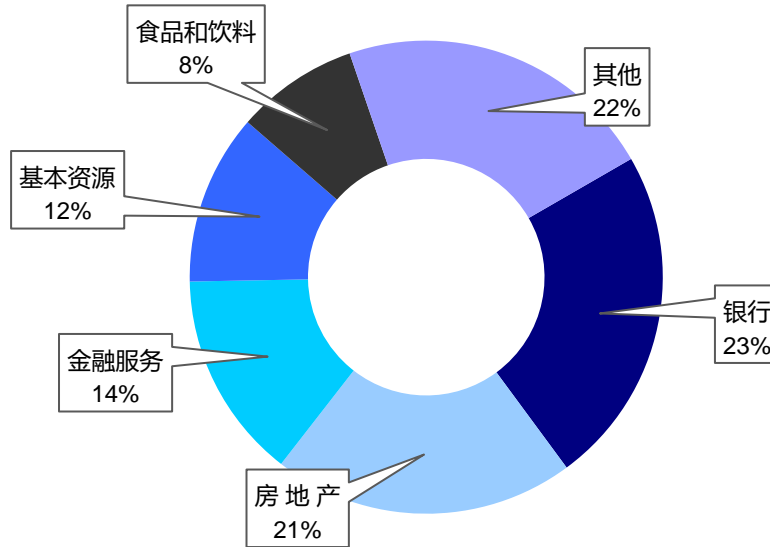


成交量排名 (万股)	成交额排名 (亿盾)	成交量增长 (与近 10 日相比)	涨幅排名 (成交额>100 亿盾)	跌幅排名 (成交额>100 亿盾)
HPG 3,396	HPG 6,975	PLX 795%	VJC 6.8%	KDC -4.3%
SHB 3,092	STB 5,291	SHB 293%	VPI 6.7%	PLX -2.6%
STB 2,126	SSI 3,908	VCB 270%	VIX 4.0%	VHM -2.6%
VND 2,047	SHB 3,164	DCM 260%	VHC 3.9%	VNM -2.5%
SSI 1,930	VND 3,059	VIC 241%	DIG 3.7%	HPG -2.2%

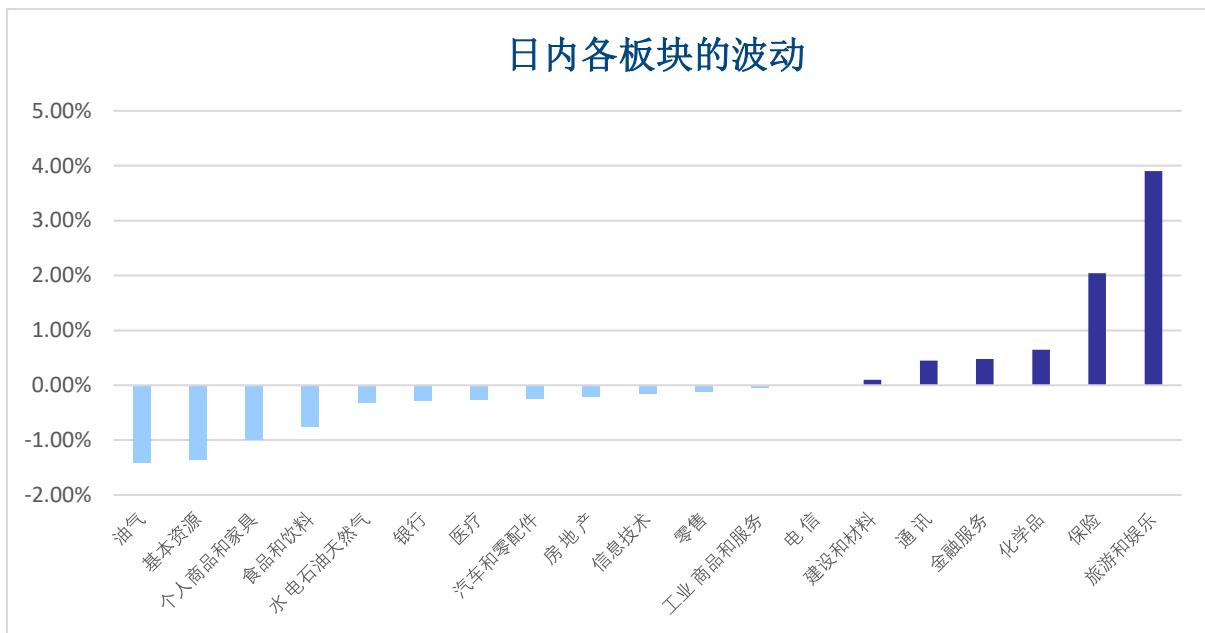


板块

日内各板块流动性



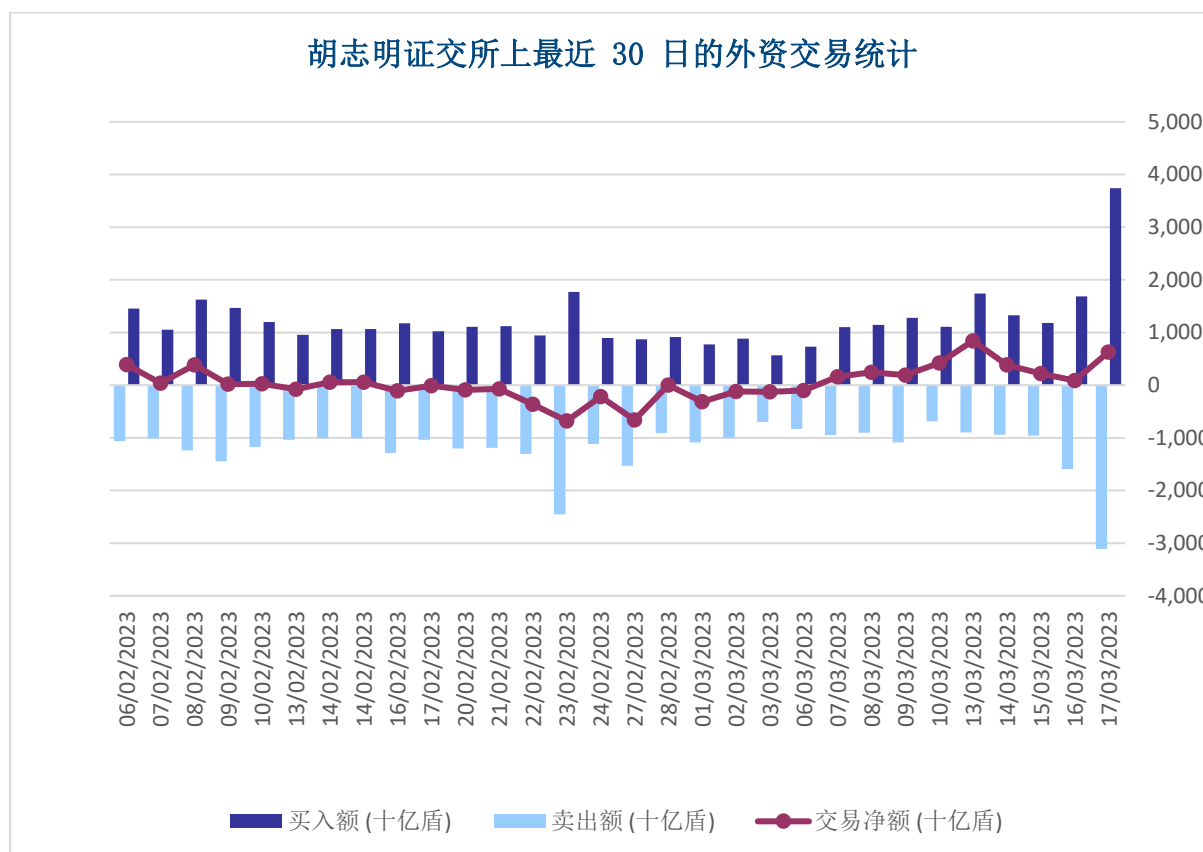
日内各板块的波动





外资交易统计

净流入股票	净流入额 (亿盾)	净流出股票	净流出额 (亿盾)
SHB	1,852.8	HPG	3986.6
NVL	1,269.2	STB	2242.2
VND	1,245.3	VNM	1408.8
SSI	1,039.7	PLX	773.6
DCM	1,019.5	VHM	646.0





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%

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。



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）股份有限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）股份有限公司的总经理、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）股份有限公司不宣称、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）股份有限公司的观点。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）股份有限公司和/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）股份有限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）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

升氏惠瑛

翻译者

anhthh@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:705



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