



分析师

杜中元 Do Trung Nguyen

nguyendt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:702

策略评估

上周，虽然对国际和越南金融体系的冲击有所减轻，但我们仍有值得注意的事件。

在国际上，最引人注目的是上周美联储 Fed 的联邦公开市场委员会（FOMC）会议。意料之中，近期，美联储（Fed）继续将基准利率上调 0.25%；与市场前几周预期的 0.5%相比，当西方银行系统的流动性危机未发生时，0.25% 的增幅是明显的变化。美联储主席杰罗姆·鲍威尔在对媒体发言时的态度也体现出其系统的变化，他并没有直接说“将继续加息”，而是说“‘可能’需要更多的政策巩固”——简而言之，美联储已正式考虑停止加息问题。

关于越南发展事件，上周，VNIndex 小幅增长 0.2%。除了周一，其周剩余 4 天都上涨。过去几周，上涨和下调都没有任何真正大的波动。即便如此，目前越指走势回调不破前低，这是一个乐观信号。越南整个体系的流动性继续呈现出资本过剩的状态（与世界流动性危机的近期发展相比，这是一种相当反差和幽默的情况）。但是，流动性（信贷）的吸收也不好，这也可能是目前“资本过剩”状态的部分原因。美国当地银行体系最近的流动性危机可能会影响他们的放贷意愿，使这些银行在无法满足流动性要求的情况下更加谨慎地放贷，因此购买力产生过程可能会减弱并有助于抑制通胀。

交易策略

本周市场再次小幅上涨。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) 3 月份个股推荐

	股票代码	板块	入仓区	估价		目标价	预期收益率
				P/E	P/B		
持股名单	STB	银行	25,000	9.3	1.2	40,000	60.0%
	ACB	银行	24,000	5.9	1.4	29,500	22.9%
	VEA	产业机械	37,500	7.4	2.2	42,000	12.0%
	DMC	药品	43,000	7.6	1.1	49,000	14.0%
交易名单	PVD	石油	20,000	-	0.8	23,400	17.0%
	NKG	钢	15,000	-	0.8	18,000	20.0%
	HCM	证券	23,500	13.1	1.4	27,500	17.0%

	股票代码	亮点	风险
持股名单 (Holding portfolio)	STB	该行正处于重组之旅的尾声，开启了未来业绩突破的期待。	承受来自交易所交易基金（ETFs）的抛售压力。
	ACB	稳健的业务模式，安全的资产质量，在银行业资产质量堪忧的背景下备受青睐。我司建议“持有”。	总体而言，股市情绪对股份制商业银行相当不利。
	VEA	合资公司丰田 Toyota 和本田 Honda 的稳定收入让越南能源协会（VEA）保持大量现金（占总资产的 40%-45%），从而拥有稳定且有吸引力的股息政策（在购买价格范围内收益率超过 10%）。	由于支出收紧，汽摩市场的降幅比今年前两个月的降幅更大。
	DMC	市盈率 P/E10 倍左右，现金股息 2500 越南盾/股，在买入价区间是一个很好的防御性选择（医药行业的特点）。	流动性低，因此需要计算合适的订单大小。
交易名单 (Trading portfolio)	PVD	受益于世界油气生产的复苏趋势，2023 年 1 月开始扭亏为盈，多年亏损有望大改观。	通常受油价走势的短期负面波动影响。
	NKG	中国的开放将带来建筑钢材需求的复苏，钢材价格有望再次上涨，像南金钢材股份公司（NKG）这样的龙头电镀企业有机会增加出口。	全球经济低迷削弱了中国开放的影响。
	HCM	当投资者预期有短期上升趋势时，具有高风险指数（Beta）特征的股票是合适的选择。	短期市场趋势确认修正。



前日市场指数总结

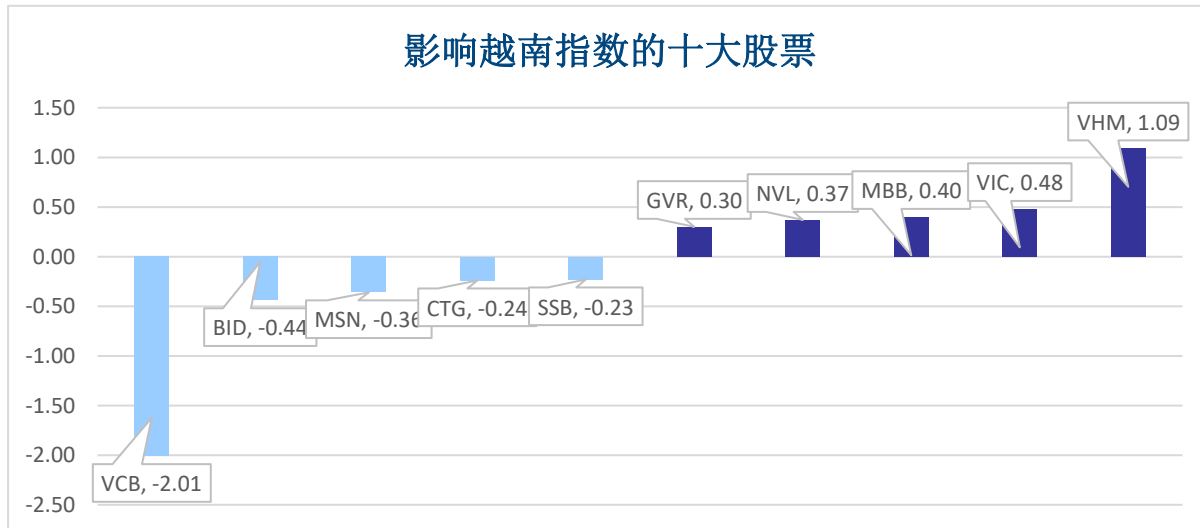
每日波动

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	1,046.79	0.16%	1.69	5.7974	94,423	265	80	122
VN30 指数	1,051.42	0.46%	4.82	1.7683	39,003	19	1	10
中盘股指数	1,289.84	0.49%	6.26	2.6044	42,539	42	9	19
小盘股指数	1,105.46	0.41%	4.51	1.1329	11,374	125	38	59
河内指数	205.72	1.18%	2.40	0.6619	9,566	103	68	166
Upcom 指数	76.17	-0.01%	0.00	0.2978	2,571	163	103	135

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	94,423	21.22%	5.80	34.37%
河内 HNX	9,566	59.78%	0.66	36.81%

值得关注的股票

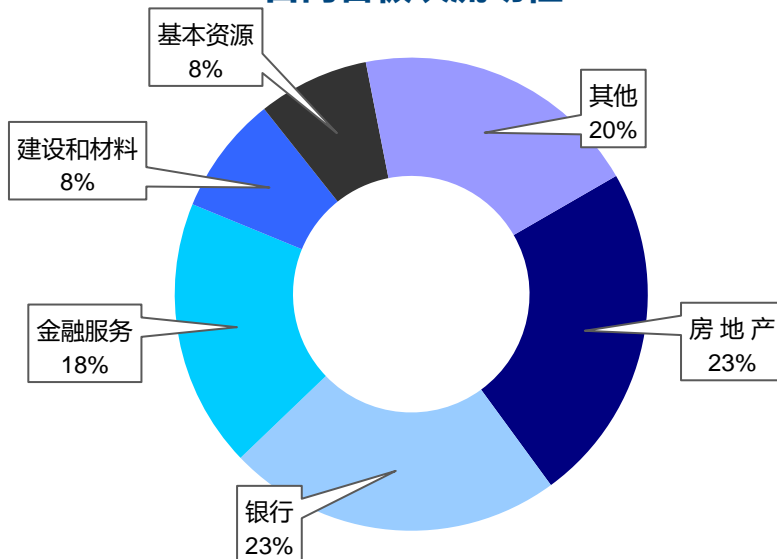


成交量排名 (万股)	成交额排名 (亿盾)	成交量增长 (与近 10 日相比)	涨幅排名 (成交额>100 亿盾)	跌幅排名 (成交额>100 亿盾)
NVL	VND	NVL	NLG	DCM
3,051	4,228	243%	6.9%	-2.0%
VND	VPB	KBC	NVL	VCB
2,750	4,135	231%	6.7%	-1.9%
VPB	STB	MBB	LPB	KSB
1,966	4,081	224%	3.7%	-1.6%
DXG	SSI	VCG	PDR	HT1
1,910	3,819	221%	2.9%	-1.6%
DIG	NVL	NLG	VIX	CTD
1,903	3,573	177%	2.7%	-1.5%

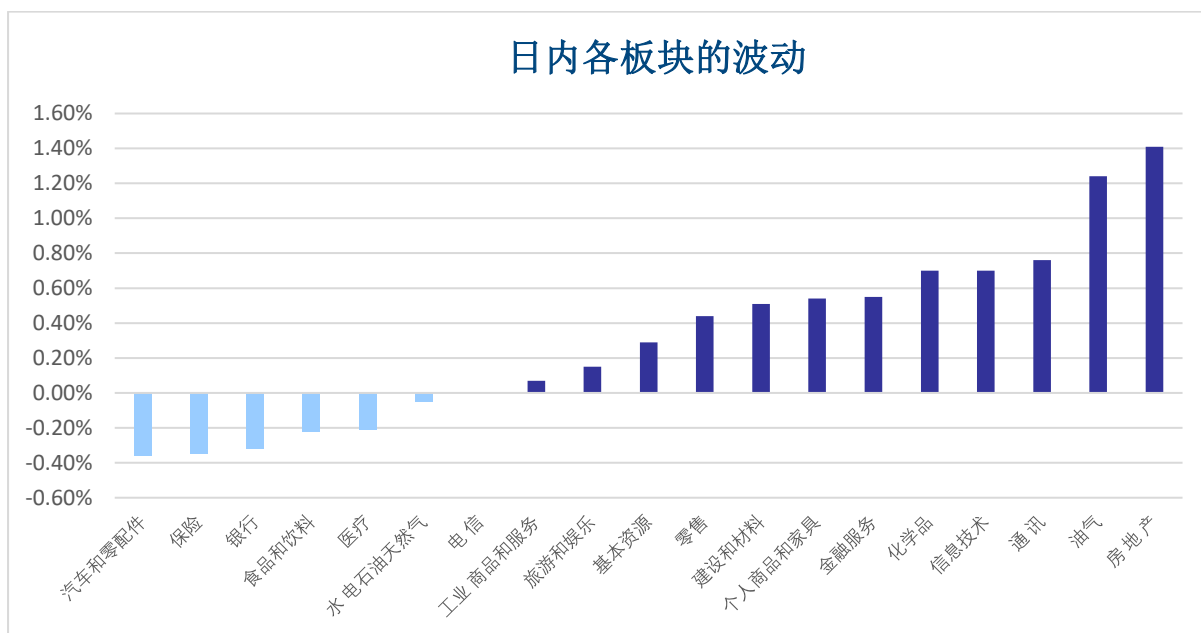


板块

日内各板块流动性



日内各板块的波动

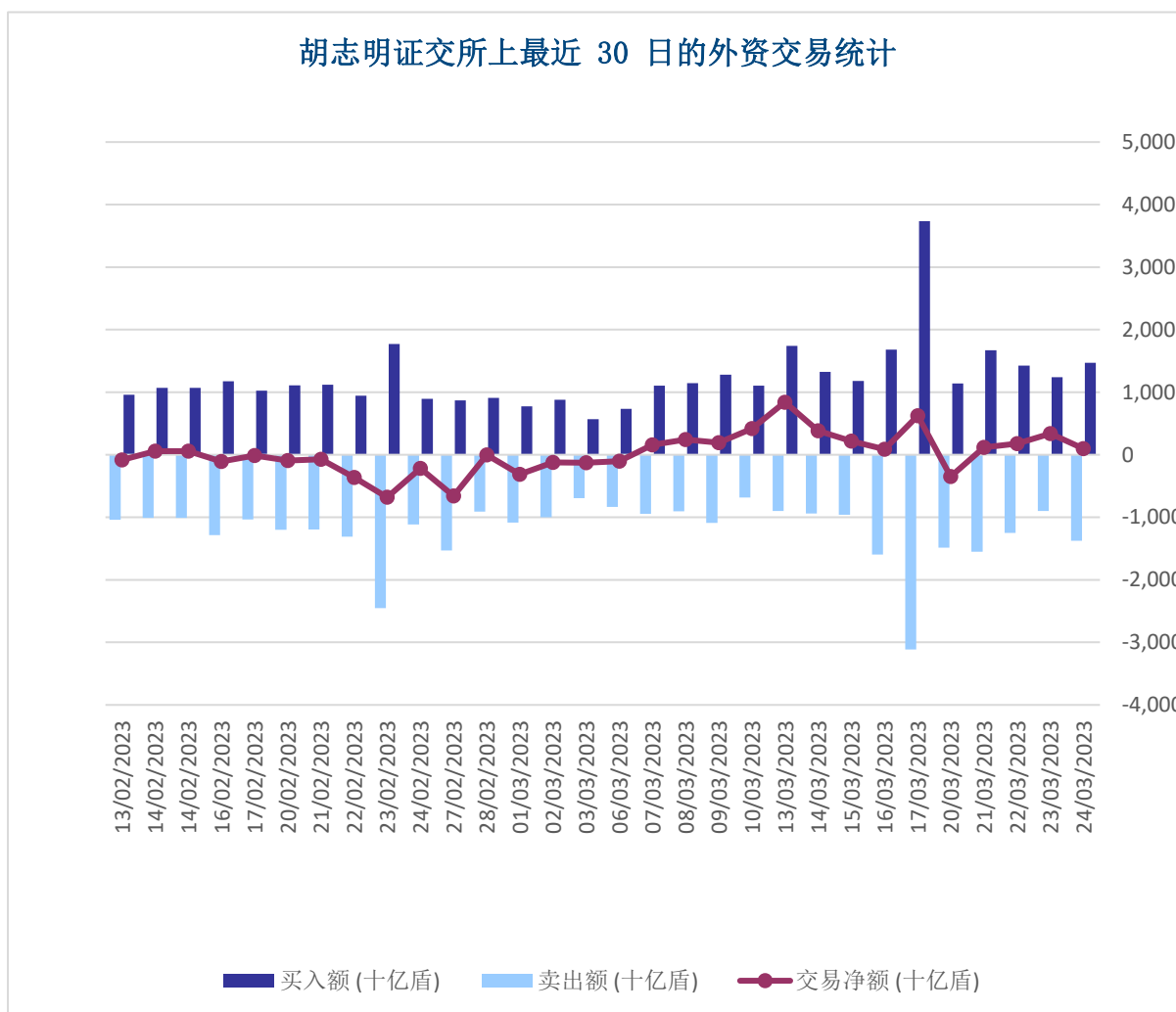




外资交易统计

净流入股票	净流入额 (亿盾)	净流出股票	净流出额 (亿盾)
VHM	718.3	MSN	465.6
HPG	296.8	CTG	236.2
VIC	187.5	VND	206.4
NLG	185.1	KBC	190.0
VCI	176.5	VPB	149.0

胡志明证交所上最近 30 日的外资交易统计





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）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