



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，股市走势不那么仓促，似乎正在放缓。但事实并非如此，事情仍然按照其旋转运动，只是那些对我们的感知有强烈影响的方面少了很，但绝不是不重要。

周末工作日，美国 2023 年 3 月非农就业报告 (Nonfarm Payrolls) 与劳动力市场数据显示明显降温迹象。新增就业岗位低于预期且远低于上月，平均时薪增幅为 2021 年 6 月以来最低，每周平均工作时数减少，劳动力参与率再次上升。

值得注意的是，这些数据并不能真正反映美国银行业流动性危机发生后的最新走势。而在最近的情况下，由于对流动性风险的担忧，美国银行系统的信贷条件开始收紧，未来劳动力市场乃至更广泛的美国经济有可能更加降温（或通货膨胀）。是喜是悲不得而知，但这肯定有助于让美联储加息的尾声越来越近。

在越南，越南国家银行继续从银行系统购买美元，从而将更多流动性推向相反的方向。流动性充裕是我司已多次提到的，不是什么新鲜事，与之相对应的是信贷需求端疲软。将世界与全球的事情作比较，我司觉得挺有意思的。美国、欧洲等西方国家刚刚开始进入加息进程的最后阶段并面临对即将到来的经济疲软的担忧，而越南的营业利率几周前就开始下降，在越南经济也出现疲软迹象的背景下，这意味着越南在这个周期中似乎走得更快了。但比越南更快的是中国，其经济刺激政策已经持续了很长时间，现在开始显现效果。乍一看，这个事件似乎四分五裂，但我司仍认为这里有一个联系：金融体系的流动性将严重依赖美国（尤其是美联储），而实体经济将严重依赖中国。如果美国货币政策开始小幅放松，再加上中国经济产生积极影响，这是对越南完全有利的组合。



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

XẾP HẠNG NGÀNH

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

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

Website: www.gtjai.com.vn

传真: (024) 35.730.088

传真: (028) 38.239.696