



分析师

杜中元 Do Trung Nguyen  
[nguyendt@gtjas.com.vn](mailto:nguyendt@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:702

## 策略评估

以下是上周股市值得注意的事件：

- 在国际货币基金组织（IMF）和世界银行（world bank）春季年会期间，IMF 预测今年全球经济增长将达 2.8%，2028 年将在 3% 左右波动。这是自 IMF 于 1990 年开始发布五年增长预测以来的最低五年预测。在此背景下，预计亚洲将贡献全球增长的 70% 以上，仅印度和中国就贡献全球增长的 50% 左右。
- 中国进出口数据：与预期相比，同比出口意外强劲增长 14.8%，而进口则小幅下降 1.4%，降幅远低于预期。特别是对东南亚和欧洲的出口大幅增长。中国的出口也被视为全球需求的代表。而且照此看来，现在的情况似乎也不算太糟糕。然而，中国的内需似乎并没有真正出现强劲复苏，因为 2023 年 3 月的通胀低于 2023 年 2 月，也低于预期。
- 上周美国总体通胀率在 2023 年 3 月大幅下降，而核心通胀率仍存在。预期正在将焦点转移到美国经济将陷入衰退的可能性上。

可见，这些事件都是向实体经济增长的预期。正如我司在之前的笔记中提到的，密切关注中国经济对世界其他经济体的表现非常重要（上面三个事件中有一个与中国有关）。

在越南，系统流动性仍然非常充裕，拨付仍然困难。越南正努力改善房地产行业的法律问题，最新消息是规定还款期限结构并保持债务不变的通知草案，从而为问题贷款提供支持。总而言之，这是一项非凡的努力。

关于股市，越南指数短期呈走弱趋势，但从价格和时间相关结构上看，它是回调而非下跌趋势。

**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](mailto:nguyendt@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:702

武世荣

Head of Research

[vinhvt@gtjas.com.vn](mailto:vinhvt@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:701

升氏惠瑛

翻译者

[anhthh@gtjas.com.vn](mailto: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](mailto:info@gtjas.com.vn)

Website: [www.gtjai.com.vn](http://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