



分析师

杜中元

nguyendt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 - ext:702

策略评估

越南 5 天的假期恰逢越南乃至世界的许多重要宏观信息公布的时间。

对于越南，2023 年 4 月统计局的经济社会发展调研报告显示，较去年同期和上月同期相比，通胀继续走弱。同时，IIP 在 2023 年 3 月下跌后出现反弹。零售、商品和服务仍保持良好增长。即便如此，标普全球的采购经理人指数（PMI）报告显示连续第二个月下滑且需求持续疲软。

中国也不例外，2023 年 4 月的制造业 PMI 和服务业 PMI 均较 2023 年 3 月有所减弱。

对于美国，上周是值得注意的一周。美联储的 FOMC 会议在周中举行，到周末该国劳动力市场的最新数据披露。据此，美联储继续将目标利率上调 0.25%，从而表示这将是最后一次加息的可能性，但不排除必要时进一步加息以控制通胀的可能性。周末的非农就业报告显示劳动力市场仍然非常强劲，强于预期。值得注意的是，市场对这一劳动力数据的反应不一。若美国国债收益率反弹，美元将继续走弱，标普 500 指数将强势反弹。

此外，值得注意的是上周五美国股票资产类别的反弹。目前（或者始终如此），谈到股票是谈到流动性和增长前景。流动性周期可能在 2022 年 10-11 月真正抄底，至于实体经济，虽然很多人认为经济衰退即将发生，甚至可能非常严重，但实际上，经济衰退已发生了好几个月，目前它已经开始抄底或已完成抄底。两者结合起来时，牛市的出现并不超过预期。

另一方面，越南的短期下跌趋势现已结束。中期趋势仍显示出某种形式的向上积累，同时一些高贝塔板块的表现相对积极。

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