



分析师

杜中元

nguyendt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 - ext:702

策略评估

上周，美国和中国这两大经济体公布的宏观数据体现了一个共同点：反通货膨胀——disinflation。

中国：2023 年 4 月 CPI 通胀率 0.1%，为 2021 年 2 月以来最低的水平，连续第三个月环比下降。核心 CPI 通胀率连续 13 个月保持在等于或小于 1%。另一方面，中国人民银行的数据显示，由于企业和消费者减少贷款，4 月份的信贷和新增贷款远低于预期。

美国：年度 CPI 通胀已降至 2021 年 5 月以来最低水平，核心 CPI 通胀（不包括食品和能源）降至 2021 年 12 月以来最低水平（尽管自年初以来仍维持在 5.5% - 5.7%）。由于近期住宅部分达到峰值、非住宅部分降至 2022 年初以来最低水平，因此服务价格通胀已降至 6.8%。据此，在稳定核心通胀方面（不包括住宅成本）取得进展，美联储认为这是关键因素，此外，随着经济降温，劳动力成本压力正在逐渐下降。美国生产价格指数（PPI）上涨 2.3%，为 2021 年 1 月以来最低涨幅。而每上周首次申领失业救济金人数增上升至 26.4 万人，为自 2021 年 10 月以来最高水平。

中国经济在重新开放后复苏进程尚未稳定，如果增长受到“威胁”，政府将继续采取支持措施。对美国而言，最新数据显示，抗通胀斗争已接近尾声，如果不出意外的话，美联储下次会议完全可以做出停止加息的决定。上诉事件对越南的经济和流动性来说都是利好消息——越南与中国有着密切的贸易关系，同时也受全球流动性，其代表为美元汇率的影响。

越南方面，上周，国会常委会会议上，国会与国会主席已表示对支持经济增长的决心，越南国家银行行长阮氏红称，将考虑进一步降低利率的可能。政府的举措都在我们的预料之中，根据目前充裕的流动性和政府支持经济复苏的决心，很可能市场正处于新周期开始之前的新拐点。上周，钢铁、证券等周期性行业集体上涨，其走势支持我们以上的观点。

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

阮氏兰香

翻译者

huongntl@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:113



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