



分析师

杜中元

nguyendt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 - ext:702

策略评估

上周最值得注意的事件包括：中国经济继续显露疲软迹象；美国债务上限；第 8 号电力规划正式获批，越南国家银行（SBV）降低从商业银行系统购买美元的价格等。

中方市场统计上周公布宏观数据均低于预期。具体，基于去年底的低基数，零售总额同比增长 18.4%，增幅仍低于预测的 21%；工业总产值同比增长 5.6%，也低于普遍预测的 10.9%。总需求方面，资产累计增速仅为 4.7%，也低于普遍预测的 5.5%。另外，2023 年 4 月中国青年失业率高达 20.4%，创历史新高。上诉数据公布之前，人民币兑美元已大幅走弱。

美国市场上周回顾，美国政府债务上限紧张局势有所缓解，提高债务上限的谈判正在取得进展，标准普尔 500 指数成反弹趋势。当美国财政部在美联储的账户 TGA（财政部一般账户）已跌破 1000 亿美元，债务上限提高，美国政府发行债券时，通过发债筹集的资金将用于填满 TGA，流动性将减低。然而，如果发生这种情况，将采用协调流动性机制。流动性需要保持在合适的水平，以便确保支付系统正常营运。

越南市场上周回顾，第 8 号电力规划正式获批，市场上的部分板块将从中受益、最值得注意的板块是油气，交投特别积极。货币和流动性方面，越南国家银行（SBV）从商业银行系统购买的美元价格降低了 50 越南盾，这个数字并不大，但已提现美元流入越南仍然好，尤其是在最近几周美元走强的情况下。据此，系统流动性再次（多次之后）充裕，将成为 SBV 进一步降低利率的基础之一。

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