



分析师

杜中元

nguyendt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 - ext:702

策略评估

本周主要探讨越南乃至世界的汇率问题。

从越南市场上看：与前几个月相比，上周美元兑越南盾汇率波动较大。上周前 3 天汇率强劲上涨，后两天开始降温并到周末大幅下跌。

从国际市场上看，DXY 指数也称为美元指数，是衡量美元相对 6 种其他货币强弱的指数，近几周以来美元指数保持下降趋势，但美元与亚洲货币却呈现出更强的走势。亚洲最大的两个经济体日本和中国的货币最近几周兑美元持续大幅贬值。

对于上述走势，合理的解释是：对于日本来说，日本央行 BoJ 继续维持宽松货币政策——尽管外界预计领导人的更迭将改变收益率曲线控制政策（前行长黑田东彦辞职，新行长上田一夫上任）。至于中国，重新开放后，经济复苏没有像预期那样强劲，随之而来的是中国人民银行实施的宽松货币政策。这些放在美联储持续加息以及长期维持高利率的大背景下，汇率当前的走势也是可以理解的。

然而，最近的一些演变可以让我们对当前局势有一些有趣的看法。具体来说，6 月底 7 月初，中国人民银行副行长、国家外汇局局长潘功胜任中国人民银行党委书记。潘先生将接替最近退休的郭树清先生。与此同时，现任中国人民银行行长易纲先生也不再担任党内职务。从此可见，这可以被视为潘功胜先生出任下一任央行行长扫清道路的举措。值得注意的是，郭树清和易纲都于 2023 年 3 月重新连任，职位被取代，统一在一个人手里，无疑是一件很有意义的事情。从潘先生当前岗位上看，给国家外汇局局长任命上述职务，显示出中国政府对稳定人民币汇率的决心。这一新任决定发布后，中国央行的货币政策彻底改变，从以往的净投放、宽松货币政策和信贷刺激转向净回笼资金政策。

上周末，美元兑一系列其他主要货币明显减弱，其中美元兑日元的跌幅最大，而在过去一年以来，日元与人民币的走势十分相似。与此同时，美国财长耶伦对中国进行了长途访问。进一步巩固中美关系的改善，从而有助于降低美元兑该地区货币的汇率。与此同时，近期越南央行已实施几次降息，并且预期将在未来继续降息，上述因素可能会有助于减少越南央行降息带来的风险。

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

陈玄庄

翻译者

trangth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073

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