



分析师

杜中元

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

(024) 35.730.073 - ext:702

## 策略评估

从美国市场上看，上周美联储（Fed）联邦公开市场委员会（FOMC）召开议息会议，预料之中，美联储将基准利率上调 0.25%（6 月份暂停加息）。美联储继续对美国经济不会陷入衰退持乐观的态度。GDP 数据显示，美国 2023 年二季度 GDP 增速达 2.4%，高于普遍预期的 1.8%，也高于 2023 年一季度的 2.0%。

值得注意的是（比美联储议息会议更引人注目）上周日本央行（Bank of Japan, BoJ）宣布调整收益率曲线控制政策（Yield curve control, YCC）。具体，在此之前，日本央行将 10 年期日本国债收益率目标定为 0%，并允许其在 +/-0.5% 的范围内波动，那么在本次调整中日本央行已经将国债收益率波动幅度放宽至 +/-1%，而且日本央行也可以随时干预调整上述波动范围（从 0.5% 至 1%），这就是为什么他们称之为“更大的灵活性”。

从越南市场上看，上周末越南统计局刚刚公布了 7 月越南宏观经济数据。其中值得注意的是：

- 核心通胀继续显示出降温迹象，同比下降 4.11%，环比下降 0.24%。与此同时，尽管整体通胀有所提升，同比增长 2.06%，环比增长 0.45%，但仍然处于较低水平。由于生猪价格上涨，导致餐饮服务板块随之上升，从而成为推动整体通胀上涨的主要因素。具体，在 7 月整体通胀环比上涨的 0.45% 中，食品板块占 0.17%，其中仅生猪价格的上涨已经占据 0.09%。尽管如此，但在接下来时间来自生猪价格的压力将会有所减轻。主要是由于去年同期的高基数水平，以及近几个月生猪价格持续上升后已经有所放缓并且很有可能会逐渐回落。
- 工业生产继续呈现小幅复苏，7 月份工业生产指数（IIP）同比增长约 3.7%（该数据在 6 月、5 月和 4 月分别为 1.8%、0.5% 和 -2.4%）。
- 与去年同期相比，进出口总额继续下降，虽仍处于较低水平但已经有所改善。

从越南股市上看，越南指数已经实现连续四周上涨。如果在前三周越南指数的成交量步入新台阶且达到 80 万亿越盾以上，则上周全周成交量已大幅上涨至 95 万亿越盾。越南指数量价齐升，多头资金的回流进一步巩固的市场的上涨趋势。

**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

GTJA 证券（越南）客服部

陈玄庄

Customer Service Specialist

and translator

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

(024) 35.730.073

阮氏兰香

Customer Service Specialist

and translator

[huongntl@gtjas.com.vn](mailto: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](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