



分析师

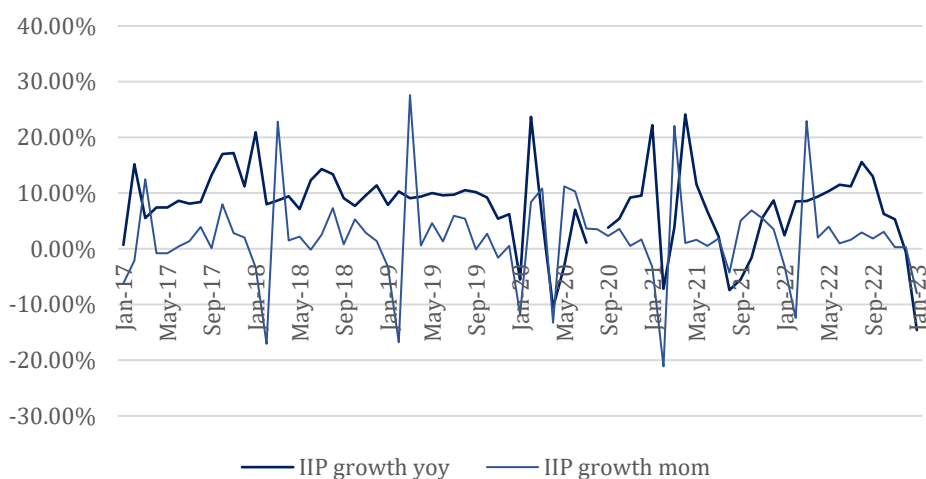
陈氏红绒 Tran Thi Hong Nhung

nhungth@gtjas.com.vn - ext:703

制造业和贸易指数未能回归上涨轨道

预计 2023 年 4 月工业生产指数 (IIP) 环比增长 3.6%，同比增长 0.5%。然而，总体而言，今年前 4 个月龙头板块仍然走弱。

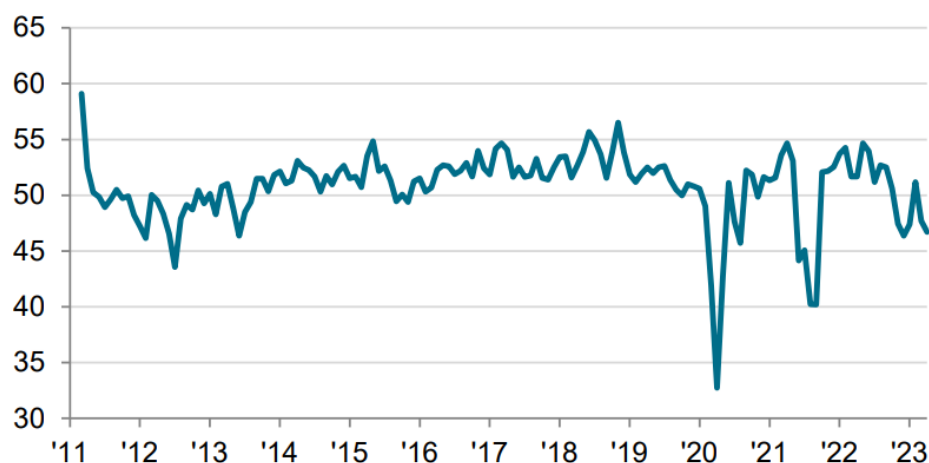
Monthly IIP



采购经理指数 (PMI) 低于 50。焦点是新订单数量大幅减少。

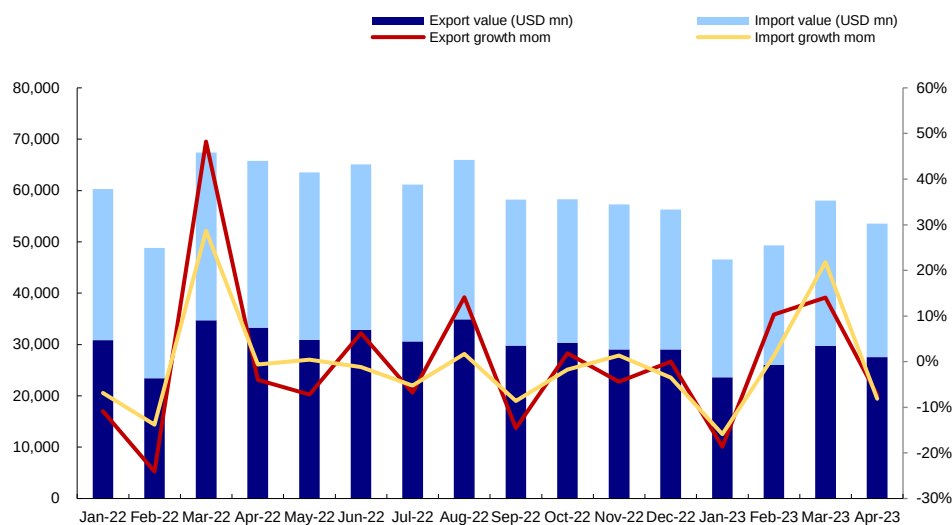
S&P Global Vietnam Manufacturing PMI

sa, >50 = improvement since previous month





进出口成交额继续大幅下降



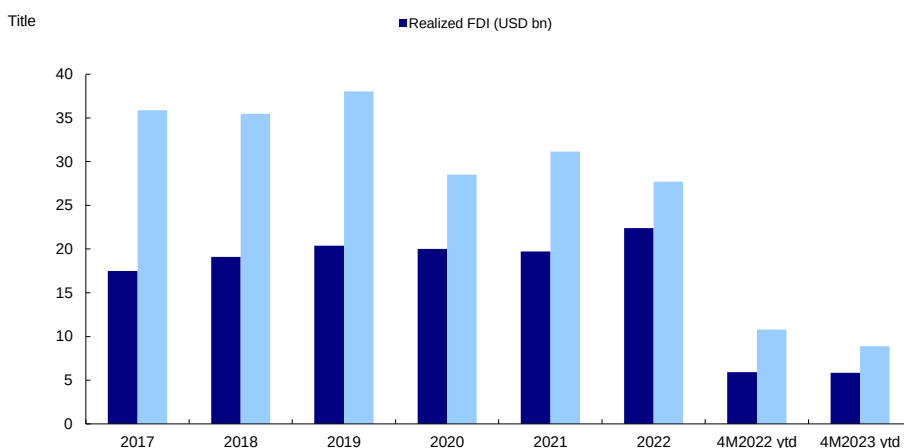
源: GSO、国泰君安证券(越南)

4 月，进出口总值同比下降，此外，总金额（525.7 亿美元）环比下降（3 月份总金额为 580 亿美元）。但年初以来，连续 4 个月的顺差有助于改善外汇储备并减轻汇率压力。

基于出口订单和国内生产的负面状态，至少在第二季度，制造及出口板块的企业业绩前景无法改善。

外国直接投资（FDI）的稳定放款

总体上，FDI 放款活动比较稳定。同时，4 月份 FDI 新注册金额较 3 月份有所改善。



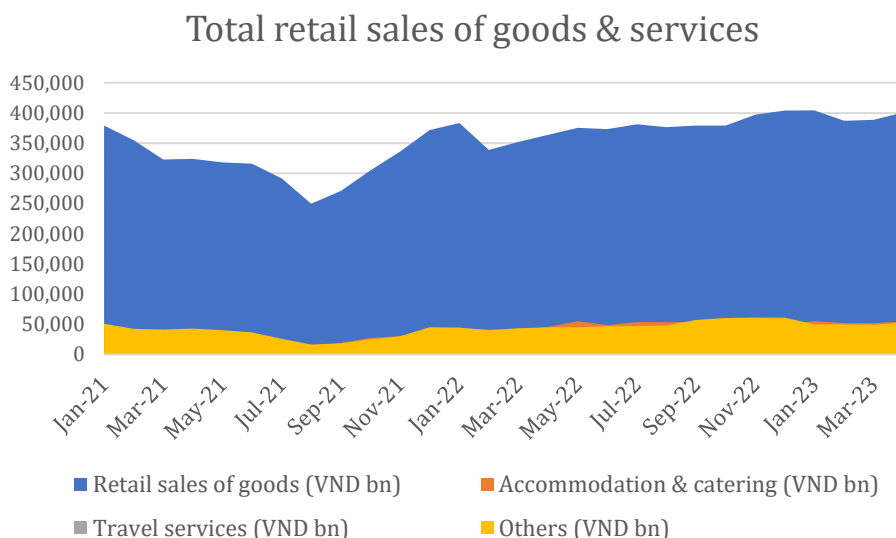
源: GSO、国泰君安证券(越南)

据调查，一些已在越南投资的企业在不久的将来继续增资。这表明 FDI 新注册的前景相当乐观。



越南消费保持稳健增长，旅游服务业领先

4 月份零售和销售服务的总额同比增长并环比增长。

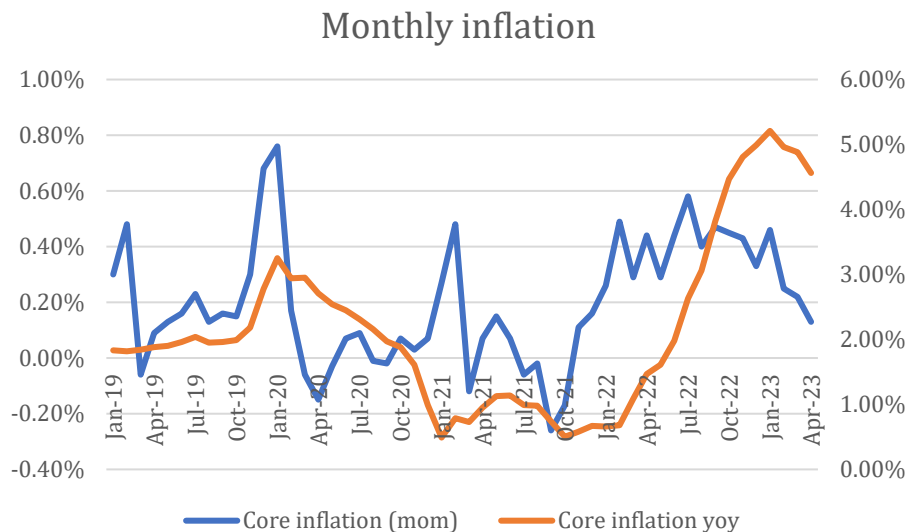


源: Fiinpro、GSO、国泰君安证券(越南)

但可以看出，由于收入下降导致内需减少，国内消费持续走弱。我认为，价格上涨是零售额增长的主要原因。同时，旅游活动的逐渐复苏也对近几个月的零售额增长做出积极贡献。

未来几个月电价上涨将加剧通胀压力

4 月份，鉴于天然气价格以及许多商品类型的调整（天然气价格下降超过 12%，建材价下降 0.83%，餐饮和服务业下降 0.38%），通胀持续降温。据此，4 月份消费者物价指数（CPI）环比下降 0.34%。其中，7 类商品和服务的价格指数有所下降，4 类商品的价格指数上涨。2023 年前 4 个月平均 CPI 同比增长 3.84%（第一季度同比增长 4.18%）。4 个月平均核心通胀同比增长 4.9%，而第一季度末同比增长的增幅为 5.01%。



源：GSO、国泰君安证券（越南）

但可以看出，通胀的降温只是暂时的，其仍处于高位。为了支持国内经济并控制通胀，越南政府采取了许多改善措施，包括：不增加 2022-2023 学年的学费；增值税从 10% 降到 8% 的建议等。另一方面，挑战依然存在，据越南电力集团上调电价的新公告，从 5 月 4 日起正式将平均零售电价从当前的价格上调 3%，这将对未来几年的通货膨胀造成压力。因此，CPI 可能会随着上述电价的上涨而受到 0.1% 的影响。



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

武世荣

Head of Research

vinhvt@gtjas.com.vn - ext:701

陈氏红绒

Chief of Macroeconomic & Data analysis

nhungth@gtjas.com.vn - ext:703

升氏惠瑛

翻译者

anhthh@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:705



国泰君安证券(越南)
CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)

联系方式	河内总部	胡志明分公司
咨询电话: (024) 35.730.073	河内市纸桥区陈维兴路 117 号 Charm Vit 大厦一楼	胡志明市第三郡国际工厂路第二 号 BIS 三楼
挂单电话: (024) 35.779.999	电话: (024) 35.730.073	电话: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	传真: (024) 35.730.088	传真: (028) 38.239.696