



Công Ty Chứng Khoán  
Yuanta Việt Nam

Yuanta  
Securities Vietnam

[www.yuanta.com.vn](http://www.yuanta.com.vn)

We Create **Fortune**

# 週報

東南亞地區和越南

2019/4/22

YSVN 個人客戶研究與分析部

# 宏觀經濟內容

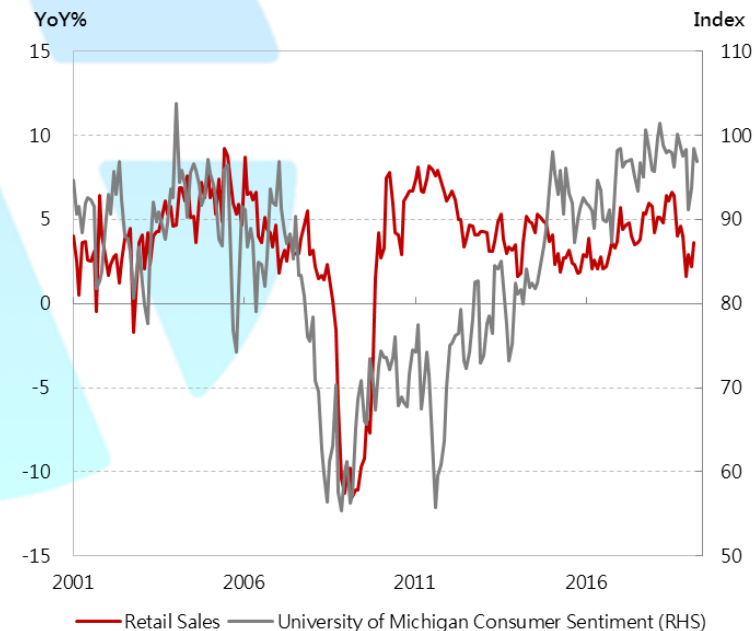
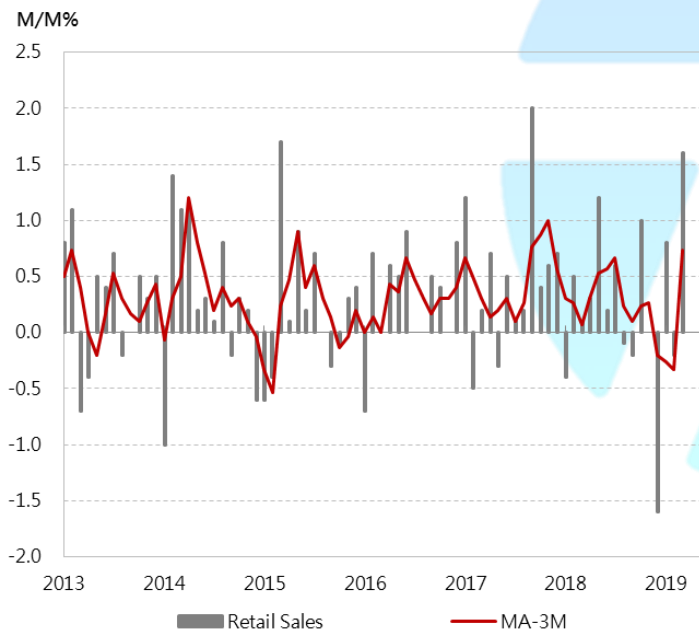
---

- ❖ 美國：負面因素已消失
- ❖ 歐洲：準備生產率低，經濟衰退的可能性依然存在
- ❖ 中國：生產與投資數據正在升溫，經濟仍顯示穩定信號
- ❖ 印度：國際油價上漲，增加進口成本的壓力
- ❖ 印度尼西亞：國內需求下降，繼續支撐貿易
- ❖ 越南：國家銀行的目標將在 2019 年不加息



# 美國：負面因素已消失

- ❖ 3 月份零售額增長 1.6%，比預期高。銷售增長率與 3 個月平均值相比達最高值，表明消費已更加穩定。
- ❖ 第一季度，GDP 增長率降至 2.2%，達 20 個月以來的最低位。原因是由於政府關閉，及年初天氣寒冷。第二季度初，上述負面因素已消失，消費者信心恢復，預測第二季度增長 3 - 4%。



# 美國：第一季度各企業利潤比預期好

- ❖ 在 S&P 500 指數公佈的 79 家公司中，77.2% 的利潤比預期好
- ❖ 利潤增長率為 0.5%，高於預期的 -3.9%。大部份企業表現超出預期

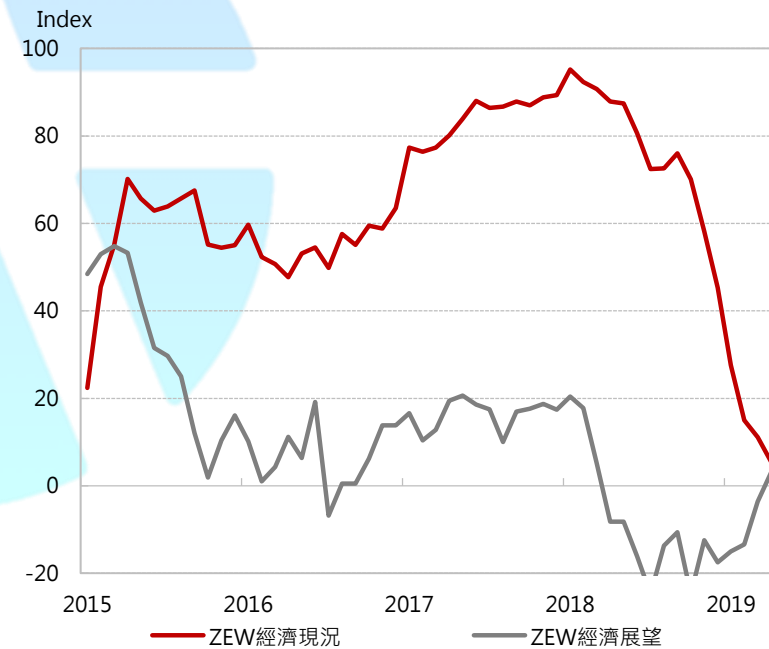
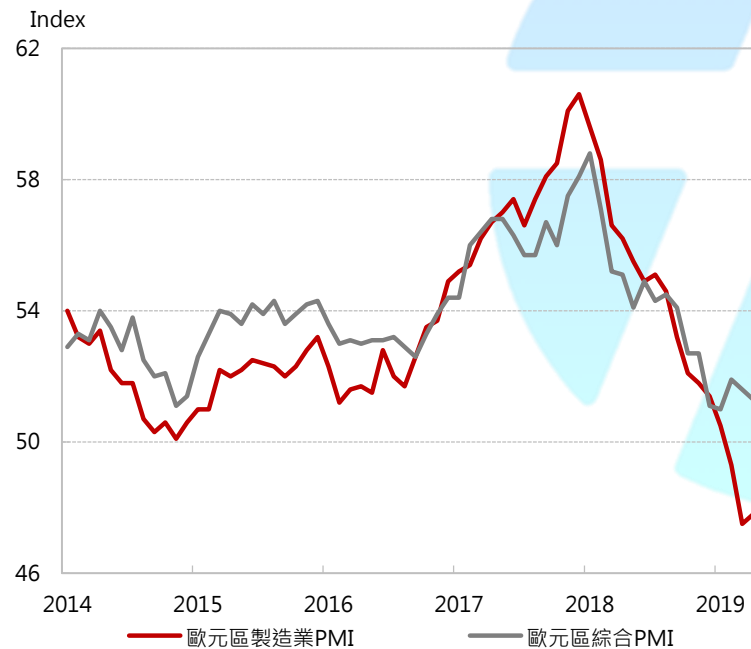
單位：%	報告的 企業家量	增長率		利潤預測		
		Q4	Q1	19Q1	19Q2	19Q3
S&P 500	79 / 500	6	2.6	-3.9	0.2	2
能量	2 / 30	11.2	0.5	-22.8	-0.4	-11.3
原材料	1 / 24	2.7	-4.3	-19.3	-13.2	-6.2
工業	16 / 71	6.7	0	-2.2	2.9	8.2
非核心消費	6 / 64	5.5	9.1	-5.6	2.6	9
核心消費	9 / 32	1.8	5.5	-4.4	-0.9	0.2
健康護理	5 / 63	9	6.3	3.1	2.4	4.4
金融	28 / 67	3.9	0.4	-0.5	4.5	5.6
科技資訊	7 / 66	1.3	-1.7	-8.7	-8.3	-4.3
傳媒服務	2 / 22	13.5	9	-1	6.7	3.9
裝置	0 / 29	2.1		3.4	1.4	4.1
房地產	3 / 32	12.8	9.1	-2.7	-2.2	0.2

2019/4/18 日更新



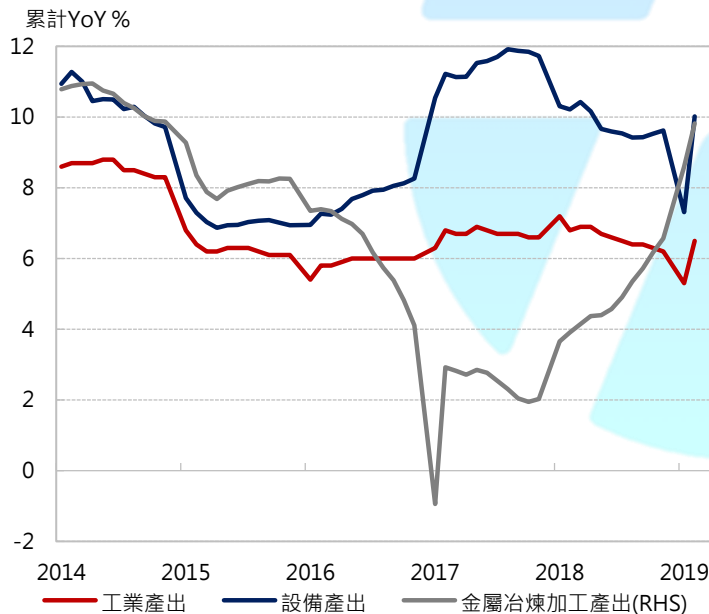
# 歐洲：準備生產率低，經濟衰退的可能性依然存在

- ❖ 4 月 PMI 小幅回升至 47.8，略低於市場的預期。其中，產量和新訂單分別在 3 個月和 7 個月內下降。雖然經濟衰退已縮小，但總體穩定性仍不明確
- ❖ 之前公佈的 ZEW 經濟調查中也重複反映了生產商對地區前景的疑慮。儘管大眾普遍情緒已從負面轉為積極，但目前情況仍很低，這將使 ECB 可能在 6 月份擴大量化寬鬆政策。



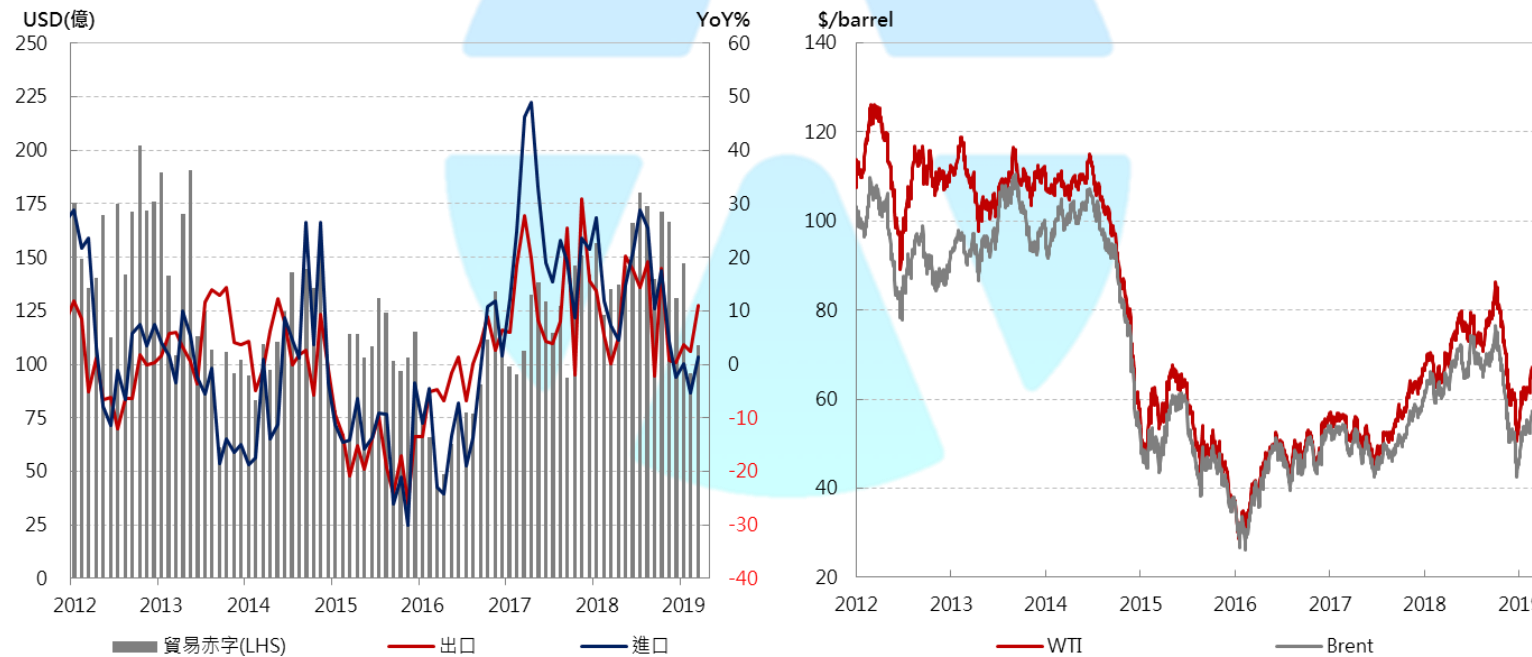
# 中國：生產與投資數據正在升溫，經濟仍顯示穩定信號

- ❖ 3月累計工業產值從 5.3% 上升至 6.5%，一個月內的年增長率達四年來的最高水平。
- ❖ 3月固定投資也比同期繼續恢復，從 6.1% 上漲至 6.3%。
- ❖ 此突破表明了一些穩定信號，金融環境正在好轉，創造經濟底部的期望將在第二季度更加明確，與美國貿易的改善和增加 MSCI 份額吸引 ETF 基金。預計中國股市將繼續增長。



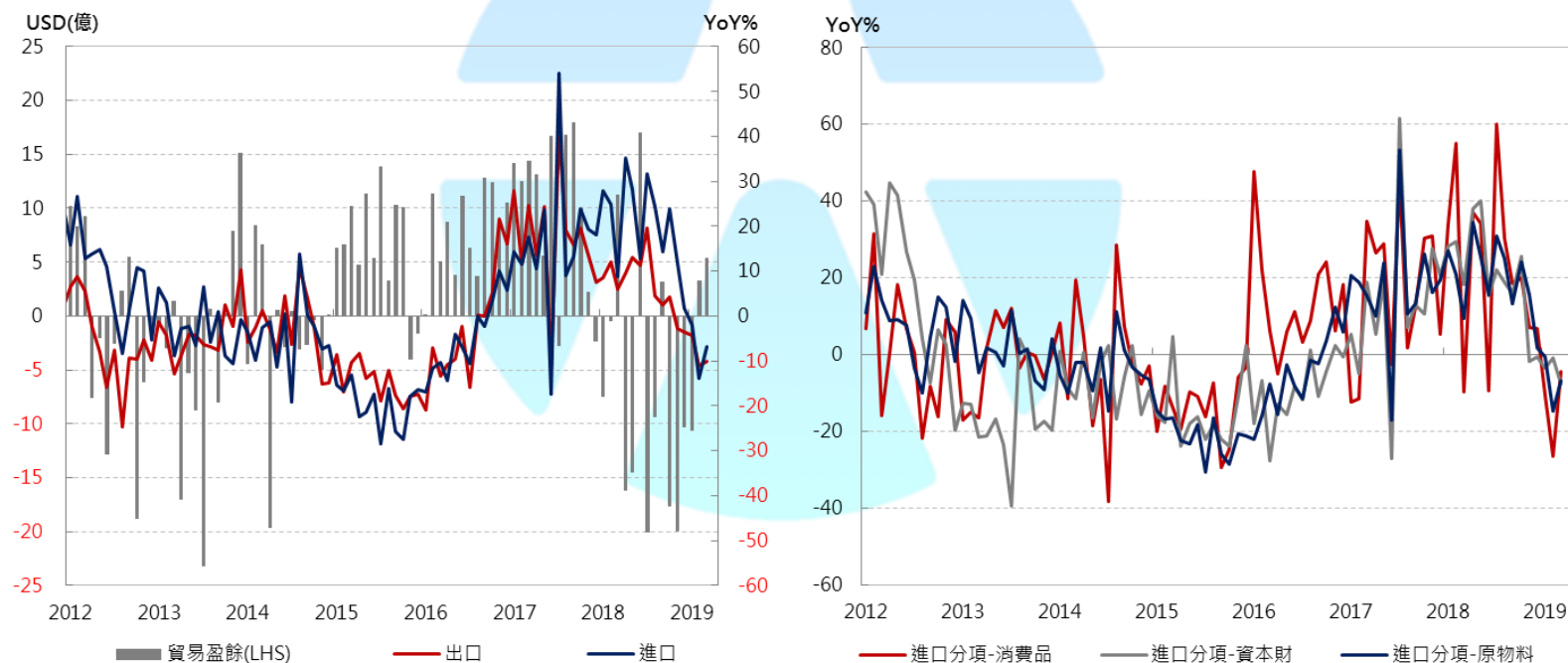
# 印度：國際油價上漲，增加進口成本的壓力

- ❖ 3月貿易逆差達至 108.9 億美元，高於之前的 96 億美元。
- ❖ 據報導，油價繼續上漲，對進口成本帶來壓力。原油進口總值從 93.8 億美元增加到 117.5 億美元，這成為增加貿易逆差的主要因素。



# 印度尼西亞：貿易平衡繼續改善

- ❖ 3月貿易差額達 5.4 億美元，比市場預期的好，為 -17.7 億美元，這也是連續第二個月脫離差額。
- ❖ 政府已停止一些基礎設施項目，以限制進口貨品和材料的需求。此外，央行維持高利率政策，以防止消費趨勢而導致消費負增長，因而貿易平衡繼續改善。



# 越南：國家銀行的目標將在 2019 年不加息

- ❖ 國家銀行商業銀行在 2019 年不加息，反而商業銀行繼續優化成本以降低貸款利率以支持企業。
- ❖ 1,642 家企業中有 169 家公佈財務報表，其中 21 家企業比同期有增長，利潤增長為 18%。其中，化學和房地產板塊增長率最高。

	全市場	HOSE	HNX	UPCOM	VN30	HNX30
總公司	1642	387	383	872	30	30
公佈的企業家數	169	49	65	55	6	2
% 公佈的企業	10%	13%	17%	6%	20%	7%
報告利潤的企業家量	138	48	46	44	6	2
增加利潤的企業家量	21	4	7	10	0	0
減低利潤的企業家量	117	44	39	34	6	2
報告虧損的企業家量	31	1	19	11	0	0
超出預期利潤的企業家量	94	37	28	29	5	2
2018/Q1 總利潤 (Bil.VND)	238,135	164,789	17,783	55,562	105,692	9,360
2019/Q1 總利潤 (Bil.VND)	280,581	201,439	20,440	58,702	135,957	14,129
% 利潤 (Bil.VND)	18%	22%	15%	6%	29%	51%



# 股市走勢

---

- ❖ 美國股市：集中到大型科技產業的股票
- ❖ 中國股市：政府控制非法操作
- ❖ 東盟和印度股市：利潤率穩定，印度繼續強盛
- ❖ 越南股市：流動性繼續下降



# 美國股市：集中到大型科技產業的股票

## 前一週的走勢

- ❖ Apple 和 Qualcomm 達到金融板塊的積極效果及解決方案，比預期好，第一季度利潤率為 0.7%。

## 本週的走勢

- ❖ 重點是一些大型科技股，如：Texas，AMD，Facebook 等。目前，第一季度企業的利潤增長率為 0.5%。
- ❖ 美中貿易協議出現了積極變化。預計各個企業的前景及利潤將繼續增長，並支撐股市的上漲趨勢，S&P 500 指數將趨於 2,940 點的歷史峰值。



# 中國股市：政府控制非法操作

## 前一週的走勢

- ❖ 3月宏觀數據積極增長有助上證指數今年內創下新高，通脹和財務狀況，以及購買美國商品以減少美中緊張局勢。上證指數上週收漲 2.57%

## 本週的走勢

- ❖ 中國政府再次推出兩大信號，即嚴格控制外幣的籌資和非法的操作，這可能會對上證指數構成壓力，達到 3,330 點。



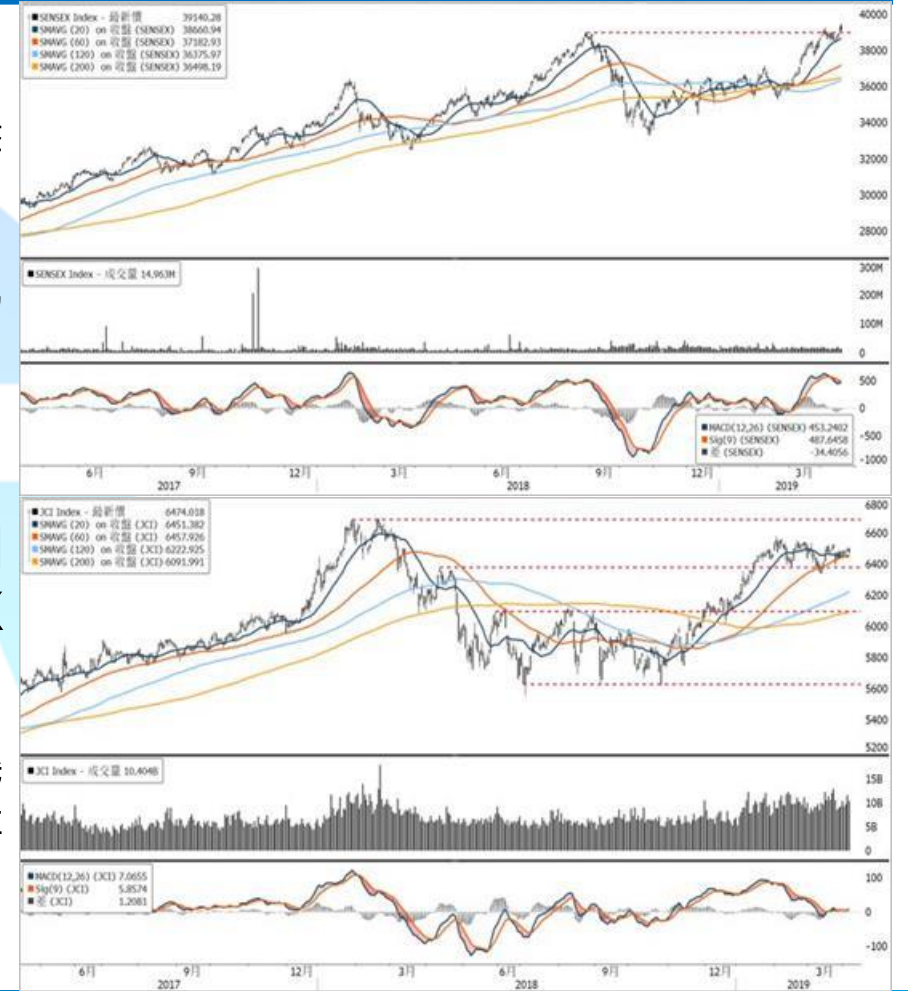
# 東盟和印度股市：利潤率穩定，印度繼續強盛

## 前一週的走勢

- ❖ 印度氣象廳估計今年雨季將減少。市場對財政報告季表現樂觀，SENSEX 指數上週收漲 0.96%。
- ❖ 現任印度尼西亞總統 Jokowi 再次當選，投資人認為 Lido 改革預計持續，推動股市上漲 1.58%

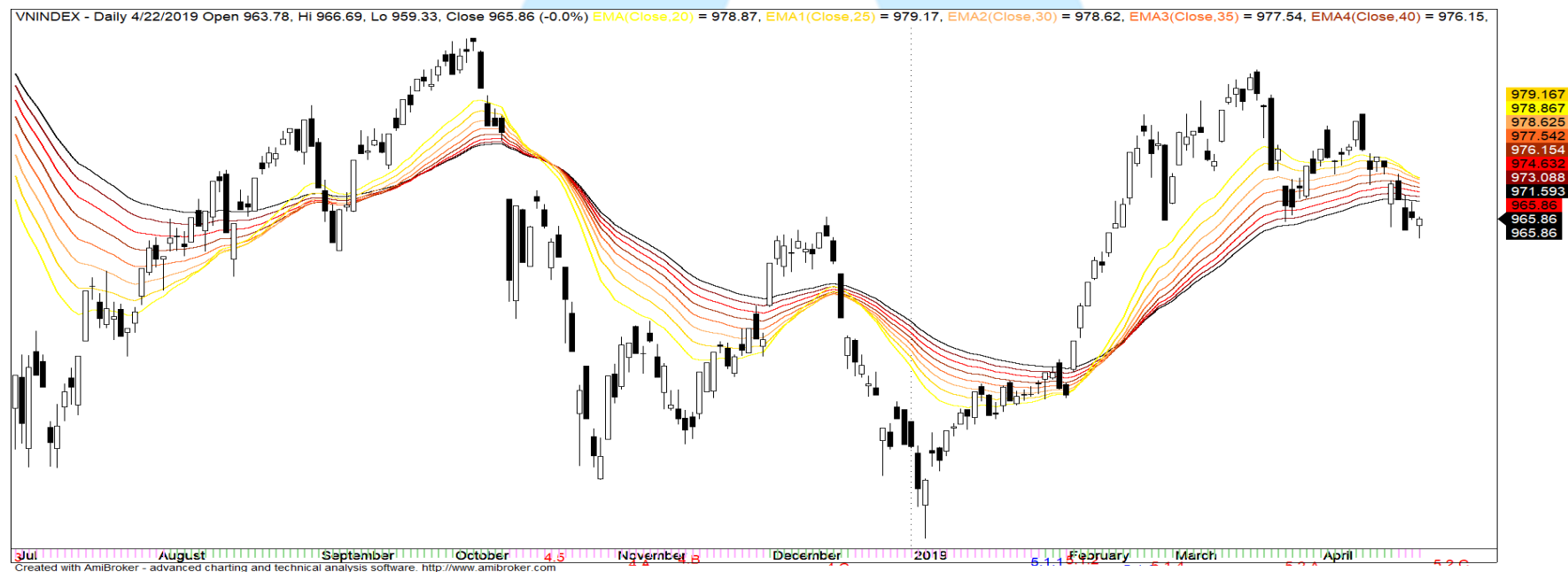
## 本週的走勢

- ❖ 繼續觀察第一季度財務報報，一些企業將在5月份加強業績，並預計將推動印度股市。然而，SENSEX 指數將面臨 39,000 點的盤整壓力。
- ❖ 印度尼西亞央行將在本週決定利率，即使選舉結果幾乎是固定和貿易平衡有所改善。然而，官員們仍保持慎重的決定，這將對股市產生負面的影響。



# 越南股市：流動性繼續下降

指數	2019/3/29 盤中點數	Index % 漲跌	一周平均 成交額 (Bil.VND)	外資的 淨交易總額 (Bil.VND)	自營企業的 淨交易總額 (Bil.VND)
VN-Index	966.21	-1.70%	3,116	533	330
HNX-Index	105.88	-1.69%	398	51	0
Upcom-Index	56.05	-1.04%	279	31	0



# 2019/4/26 - 第 22 週越南股市評論

- ❖ 我們預計本交易週內市場可能會繼續盤整，VN-Index 可能會在 950 - 965 點的價格區間波動，交易量較低。
- ❖ 中期趨勢仍維持上漲，系統停損位於 VN-Index 的 934.82 點。
- ❖ **建議：**中線投資人可透過油氣、多用途工業、漁業、紡織、熱點股等板塊在 VN-Index 950 點的價格範圍進行更深調整期間積累股票庫存。
- ❖ **中期投資建議比重：**55% 股票/ 45% 現金



# 跟蹤股票報告

- ❖ 首次上市報告：MFS (<https://yuanta.com.vn/phan-tich/mfs-co-cau-hoat-dong-kinh-doanh-giup-duy-tri-tang-truong>)
- ❖ 關注股票排行：VPI (<https://yuanta.com.vn/phan-tich/morning-note-19-04-2019-chi-so-vn-index-co-the-sideways-quanh-965-diem-vpi>)
- ❖ 短期建議股票：HVN, GTN (<https://yuanta.com.vn/phan-tich/morning-note-17-04-2019-chi-so-vn-index-co-the-se-hoi-phuc-ve-vung-980-985-diem-hvn-gtn>)



# Global Disclaimer

---

© 2018 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.



# 聯繫

## 個人客戶分析部

### Nguyen The Minh

研究分析經理

+84 28 3622 6868 ext 3826  
[minh.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:minh.nguyen@yuanta.com.vn)

### Quach Duc Khanh

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3833  
[khanh.quach@yuanta.com.vn](mailto:khanh.quach@yuanta.com.vn)

### Pham Tan Phat

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3880  
[phat.pham@yuanta.com.vn](mailto:phat.pham@yuanta.com.vn)

### Nguyen Trinh Ngoc Hong

分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3832  
[hong.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:hong.nguyen@yuanta.com.vn)

## 個人客戶業務部

### Nguyen Thanh Tung

個人客戶業務經理

+84 28 3622 6868 ext 3609  
[tung.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:tung.nguyen@yuanta.com.vn)

### Nguyen Viet Quang

河內分行經理

+84 28 3622 6868 ext 3404  
[quang.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:quang.nguyen@yuanta.com.vn)

### Nguyen Duc Hoan

南河內業務部經理

+84 28 3622 6868 ext 3409  
[hoan.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:hoan.nguyen@yuanta.com.vn)

### Vo Thi Thu Thuy

平陽分行經理

+84 28 3622 6868 ext 3505  
[thuy.vo@yuanta.com.vn](mailto:thuy.vo@yuanta.com.vn)

### Chung Kim Hoa

華人客戶部經理

+84 28 3622 6868 ext 3828  
[hoa.chung@yuanta.com.vn](mailto:hoa.chung@yuanta.com.vn)

### Bui Quoc Phong

同奈分行經理

+84 28 3622 6868  
[phong.bui@yuanta.com.vn](mailto:phong.bui@yuanta.com.vn)

### Phu Vinh Que

堤岸分行經理

+84 28 3622 6868  
[que.phu@yuanta.com.vn](mailto:que.phu@yuanta.com.vn)

