

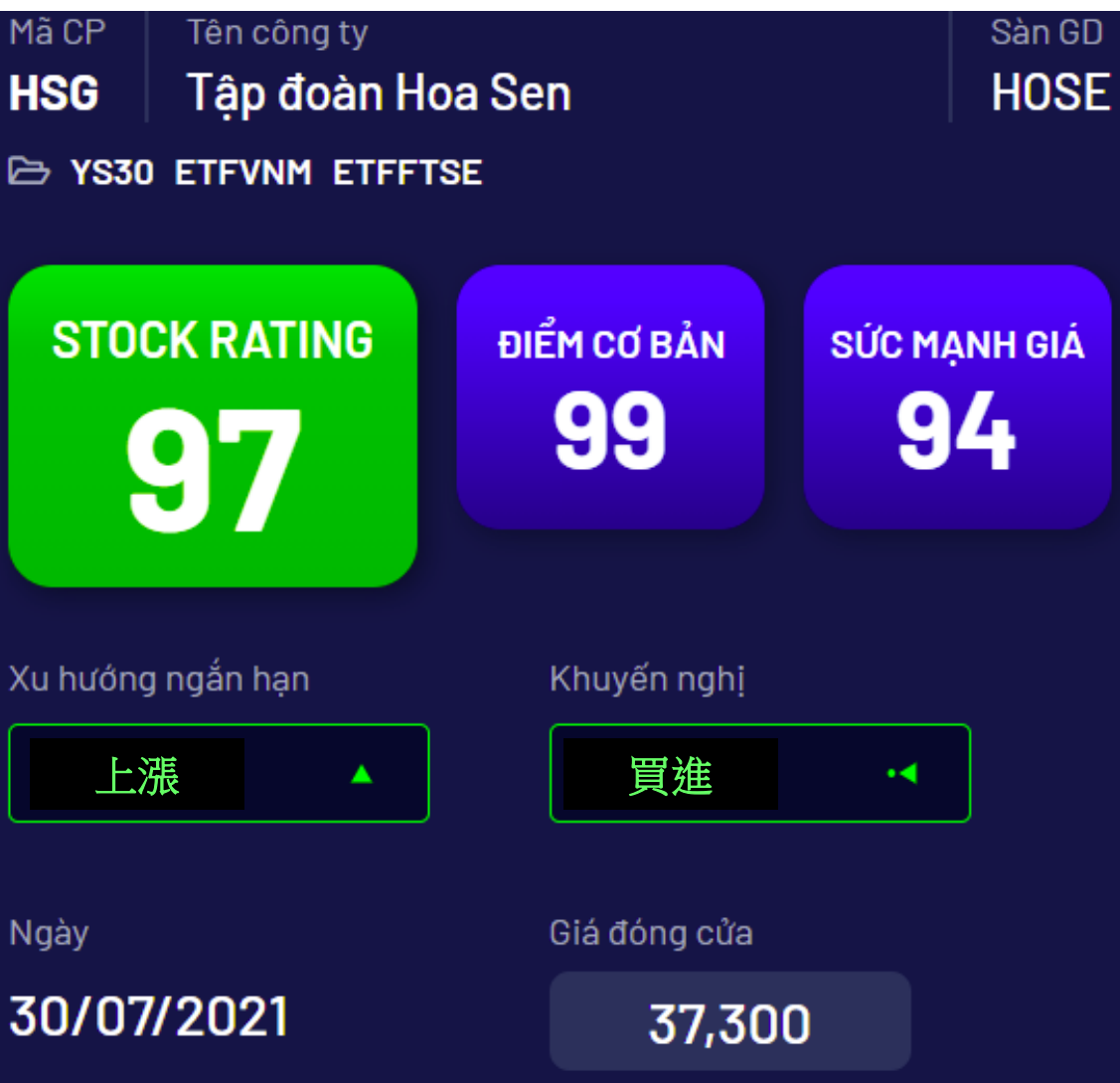


# 個股焦點

HSG, GVR



# HSG - 出口是主要增長動力



短期阻力關卡: 43.00

短期支撐關卡: 34.12

短期趨勢 (5-10 天): 上漲

中期阻力關卡: 44.32

中期支撐關卡: 32.50

中期趨勢 (1-3 月): 下跌

# HSG – 出口是主要增長動力

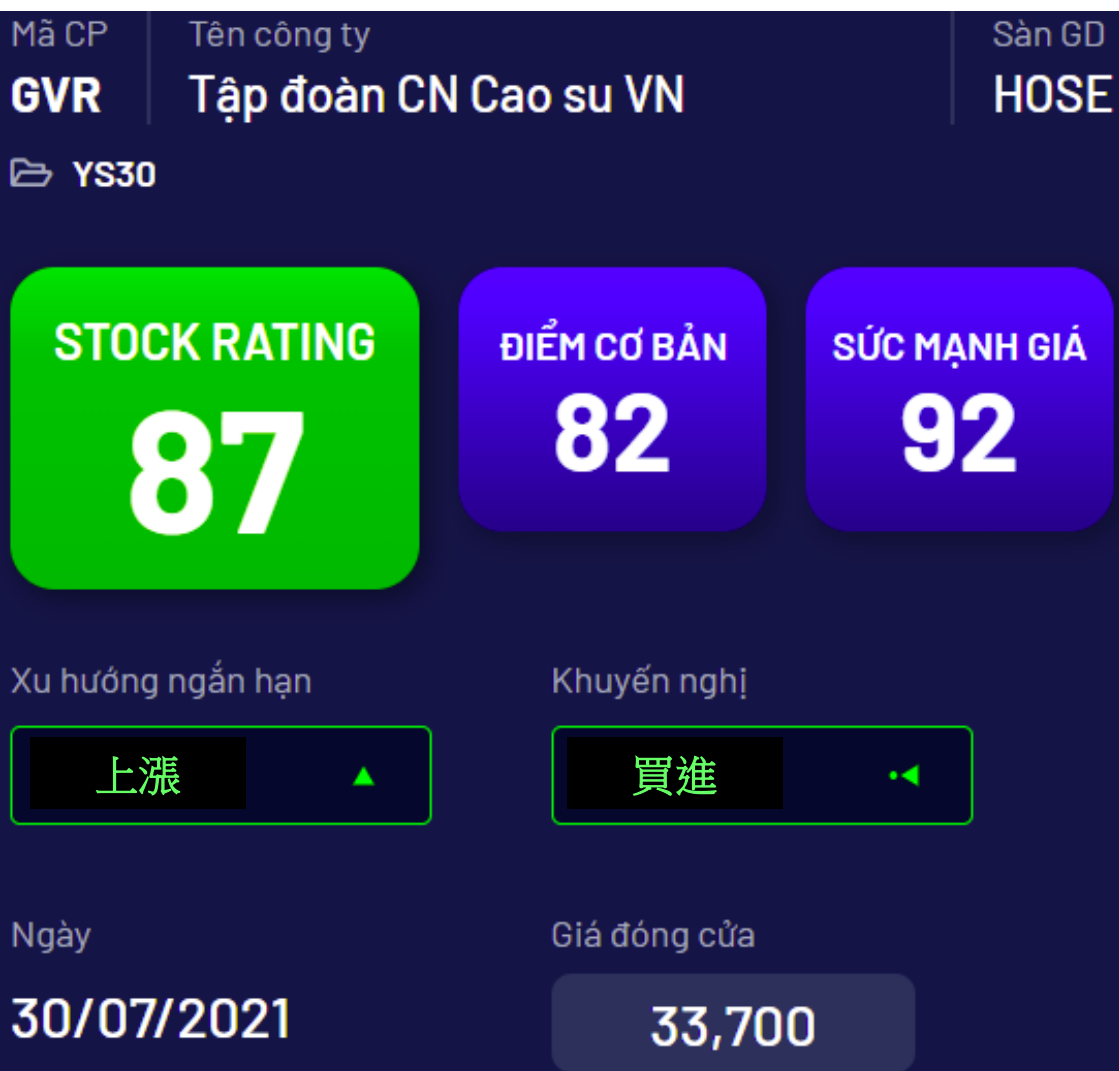
- HSG 在 2021 財年第三季度的收入為 13兆360 億越南盾，同比增長 87%；稅後利潤為 1兆7,020 億越南盾，同比增長 435%。因此，在2021財年第三季度，HSG已經完成了100%的收入計劃和225%的稅後利潤目標。
- 由於HSG 的售價繼續同比增長約30%，銷量同比增長56%，HSG 的業務業績強勁增長。毛利率從同期的 15.3% 上升至 22.7%。由於利息支出同比大幅下降 42% 以及投資活動的利潤為 1070 億越南盾，利潤增長強勁。
- 至2021年5月末，HSG繼續提升鍍鋅鋼市場份額至37.2%（年初34%），鋼管市場份額至20%（年初17%）。2021 年下半年，我們認為國內市場可能會減弱其增長動力，而出口將成為 HSG 的增長引擎，因為公司 50% 的收入來自出口。我們評估鋼材出口呈現積極跡象，而國內市場正在降溫：2021 年 6 月累計，鋼鐵行業（包括建築鋼材、鍍鋅鋼材和鋼管）總消費量同比增長 17.1%，其中，出口量同比增長72.5%。單就塗層鋼板而言，國內消費量同比下降 5.4%，而出口量同比增長 133%，佔鍍鋅鋼板總消費量的 57.5%。
- 歐盟繼續對土耳其、韓國和中國的進口鋼鐵實施保障措施，為期三年。這為 HSG 等越南鍍鋅鋼出口商創造了許多優勢。然而，我們也注意到歐盟突然對越南鋼鐵產品徵收保障稅的風險。
- 以目前的收盤價計算，HSG 的 TTM 市盈率為 4.8 倍（相當於 TTM 每股收益 7,692 越南盾），低於 9.87 倍的行業平均市盈率。HSG 的股票評級為 97 點，因此我們維持對該股票的積極增長評級。HSG 的價格圖表顯示進入積累階段的跡象，表明價格圖表可能會在接下來的幾個交易日在 36.70 的門檻附近波動。同時，HSG的短線走勢也轉為上漲。因此，我們建議短線投資者可考慮現價以低比例買進股票。

# HSG - 出口是主要增長動力

股票代碼	HSG
建議價格	37.30
目前價格	37.30
短期趨勢	上漲
中期趨勢	下跌
短期目標	44.50
與目前價格相比的短期上漲空間	19.30%
短期停損	35.02
Reward/ Risk	3.39
預期持有 (盤)	21
最佳分配比例	13.47%
建議	買進



# GVR - 木材和橡膠領域的增長



短期阻力關卡: 37.70

短期支撐關卡: 30.48

短期趨勢 (5-10 天): 上漲

中期阻力關卡: 43.92

中期支撐關卡: 29.21

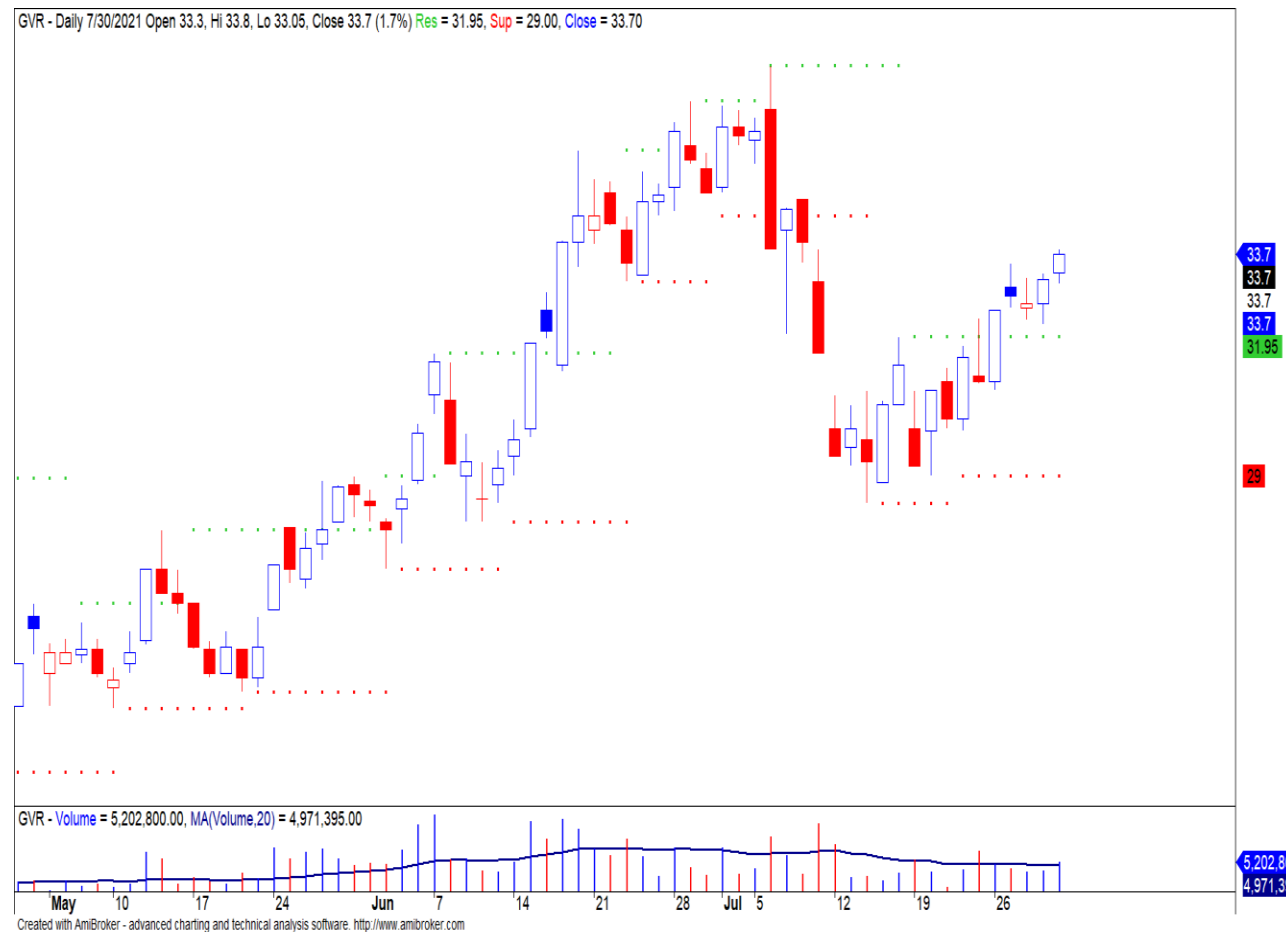
中期趨勢 (1-3 月): 上漲

# GVR – 木材和橡膠領域的增長

- GVR 在 2021 年第二季度的收入為 5兆6,900 億越南盾，同比增長 77%；稅後利潤為 1兆1,600 億越南盾，同比強勁增長 130%。2021年累計6M，GVR收入1兆5370億越南盾，同比增長77%；稅後利潤達到 2兆3,760 億越南盾，同比增長 182%。因此，GVR 已完成收入目標的 39% 和稅後利潤目標的 52%。
- 2021 年第二季度的業績強勁增長，因得益於木材板塊（同比增長 90%）和天然橡膠板塊（同比增長 69%）的收入。世界橡膠價格從 2020 年第二季度開始大幅上漲，2021 年第二季度平均為 240 日元/公斤（同比增長 55%）。因此，毛利率由同期的 20.9% 大幅上升至 28.6%。此外，由於清算了 1,610 億越南盾（同比增長 35%）和 1,080 億越南盾（同比增長 535%）的補償，其他收入同比增長 128%。
- 短期內，由於橡膠需求隨經濟動能復蘇，預計橡膠價格將維持在高位，而布倫特原油價格仍維持在 75 美元的高位。我們還注意到橡膠價格面臨的短期風險，因為在其他國家 COVID-19 爆發的背景下，經濟復甦更加難以預測。中期來看，橡膠價格面臨340 日元/公斤的阻力。
- 然而，我們對 GVR 實施工業園區板塊的評估更為積極（2021-2025 年期間工業園區土地為 6,361 公頃，2025-2030 年期間為 5,000 公頃）。最近，新法令有助於消除 GVR 將土地轉換為工業區過程中的法律瓶頸：148 號法令於 2021 年 2 月生效，關於管理工業區 (IZ) 和經濟區 (EZ) 的法令草案於 2021 年 6 月 9 日生效。由於平陽、同奈、平福等大多數 FDI 熱門省份擁有龐大的土地儲備和較低的資本成本，我們認為 GVR 將成為南部工業區領域的一大競爭對手。
- 此外，8月以來GVR已加入VN30投資組合的信息，以及GVR在20家子公司的股權化和剝離計劃，都將對股價構成支撐。
- 以目前的收盤價計算，GVR 的市盈率 TTM 為 25.0 倍（相當於 TTM 每股收益 1,328 越南盾）。GVR 的股票評級為 87 點，由於 2021 年第二季度業務業績的強勁增長，我們預計 GVR 的基本評分將強勁增長。GVR的價格走勢圖也顯示出進入積累階段的跡象，遠高於20日均線。同時，GVR短期走勢也轉為上漲。因此，我們建議短線投資者可考慮現價以低比例買進股票。

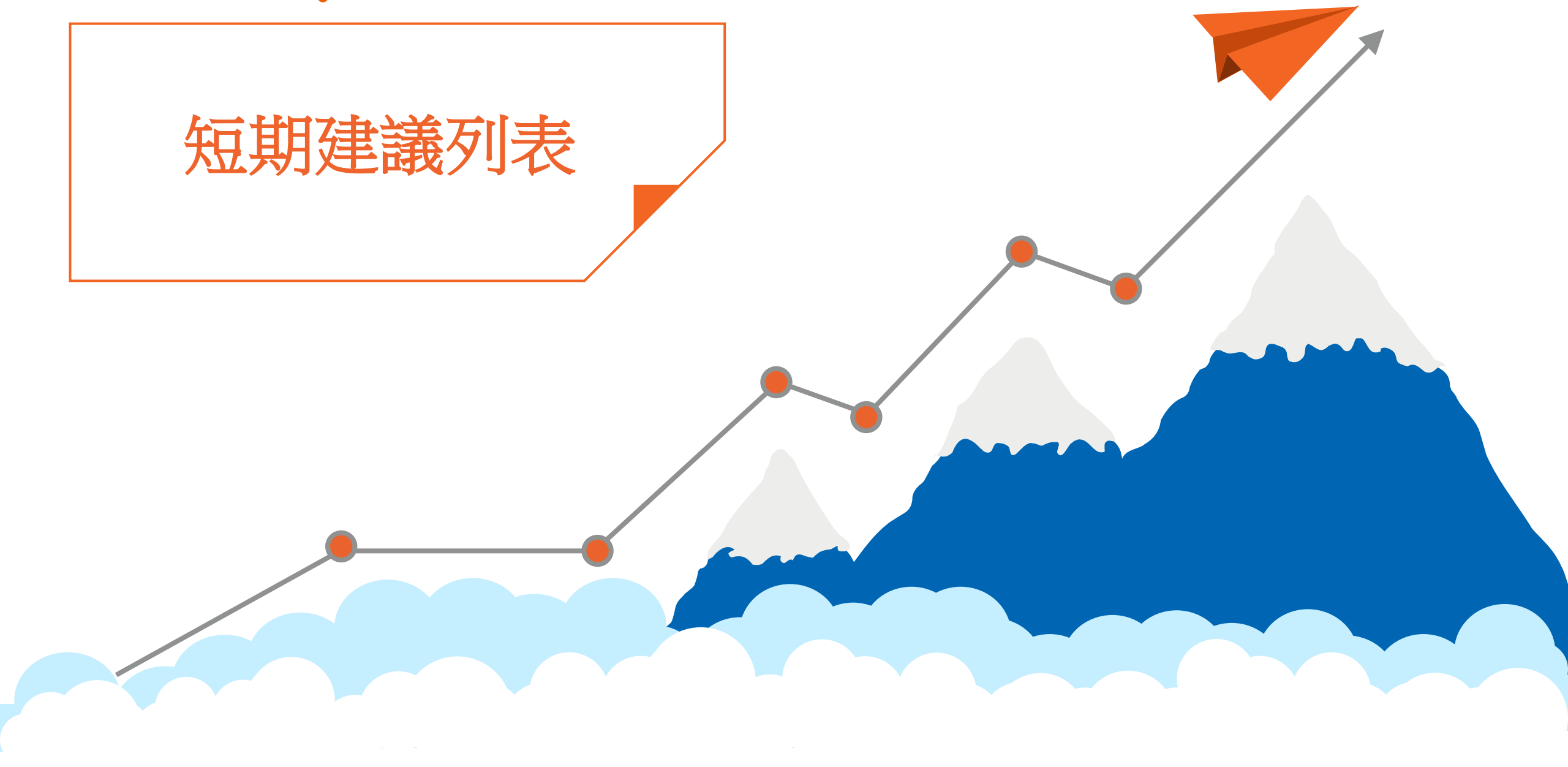
# GVR - 木材和橡膠領域的增長

股票代碼	GVR
建議價格	33.70
目前價格	33.70
短期趨勢	上漲
中期趨勢	上漲
短期目標	42.21
與目前價格相比的短期上漲空間	25.25%
短期停損	31.54
Reward/ Risk	3.94
預期持有 (盤)	30
最佳分配比例	10.50%
建議	買進





# 短期建議列表





# 短期建議列表

股碼	股價	短期趨勢	中期趨勢	建議買進日期	T+交易	短期買進價格	Stop loss	報酬%	建議
KDC	62.40	上漲	上漲	17/02/2021	T+118	41.70	60.02	49.64%	持有
HAH	44.15	上漲	上漲	11/06/2021	T+36	28.24	38.76	56.34%	持有
MSN	134.00	上漲	上漲	01/07/2021	T+22	111.40	116.34	20.29%	持有
HDG	53.30	上漲	上漲	12/07/2021	T+15	45.80	49.07	16.38%	持有
SMC	44.35	上漲	上漲	19/07/2021	T+10	38.60	39.75	14.90%	持有
HDC	59.60	上漲	上漲	19/07/2021	T+10	53.00	54.32	12.45%	持有
CTR	80.70	上漲	上漲	19/07/2021	T+10	76.40	74.86	5.63%	持有
VCS	118.70	上漲	上漲	20/07/2021	T+9	113.70	111.34	4.40%	持有
GMD	46.10	上漲	上漲	21/07/2021	T+8	42.40	41.57	8.73%	持有
DGW	148.80	上漲	上漲	23/07/2021	T+6	141.40	133.27	5.23%	持有
DGC	95.50	上漲	上漲	23/07/2021	T+6	86.40	87.35	10.53%	持有
GIL	65.00	上漲	上漲	23/07/2021	T+6	62.00	61.44	4.84%	持有
KDH	40.70	上漲	上漲	23/07/2021	T+6	39.20	36.77	3.83%	持有
DCM	20.20	上漲	上漲	26/07/2021	T+5	18.40	17.33	9.78%	持有
FPT	94.00	上漲	上漲	27/07/2021	T+4	93.70	87.88	0.32%	持有
DIG	25.60	上漲	上漲	27/07/2021	T+4	24.65	22.67	3.85%	持有
DHC	83.00	上漲	上漲	28/07/2021	T+3	81.40	77.32	1.97%	持有
ELC	15.90	上漲	上漲	28/07/2021	T+3	14.70	14.73	8.16%	持有
OCB	30.00	上漲	上漲	29/07/2021	T+2	29.50	28.71	1.69%	持有

## 短期建議列表

股碼	股價	短期趨勢	中期趨勢	建議買進日期	T+交易	短期買進價格	Stop loss	報酬%	建議
PET	21.35	上漲	上漲	30/07/2021	T+1	21.30	19.01	0.23%	持有
HSG	37.30	上漲	上漲	02/08/2021	T+0	37.30	37.10	0.00%	買進
GVR	33.70	上漲	上漲	02/08/2021	T+0	33.70	33.20	0.00%	買進

# 聯繫

## 個人客戶分析部

### **Nguyễn Thế Minh**

研究分析經理

+84 28 3622 6868 ext 3826

[minh.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:minh.nguyen@yuanta.com.vn)

### **Quách Đức Khánh**

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3833

[khanh.quach@yuanta.com.vn](mailto:khanh.quach@yuanta.com.vn)

### **Phạm Tấn Phát**

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3880

[phat.pham@yuanta.com.vn](mailto:phat.pham@yuanta.com.vn)

### **Lý Thị Hiền**

研究分析主管

+84 28 3622 6868 ext 3908

[hien.ly@yuanta.com.vn](mailto:hien.ly@yuanta.com.vn)

### **Khổng Hữu Hiệp**

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3912

[hiep.khong@yuanta.com.vn](mailto:hiep.khong@yuanta.com.vn)

### **Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3832

[hong.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:hong.nguyen@yuanta.com.vn)

# Global Disclaimer

© 2020 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.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report 買進t be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.