

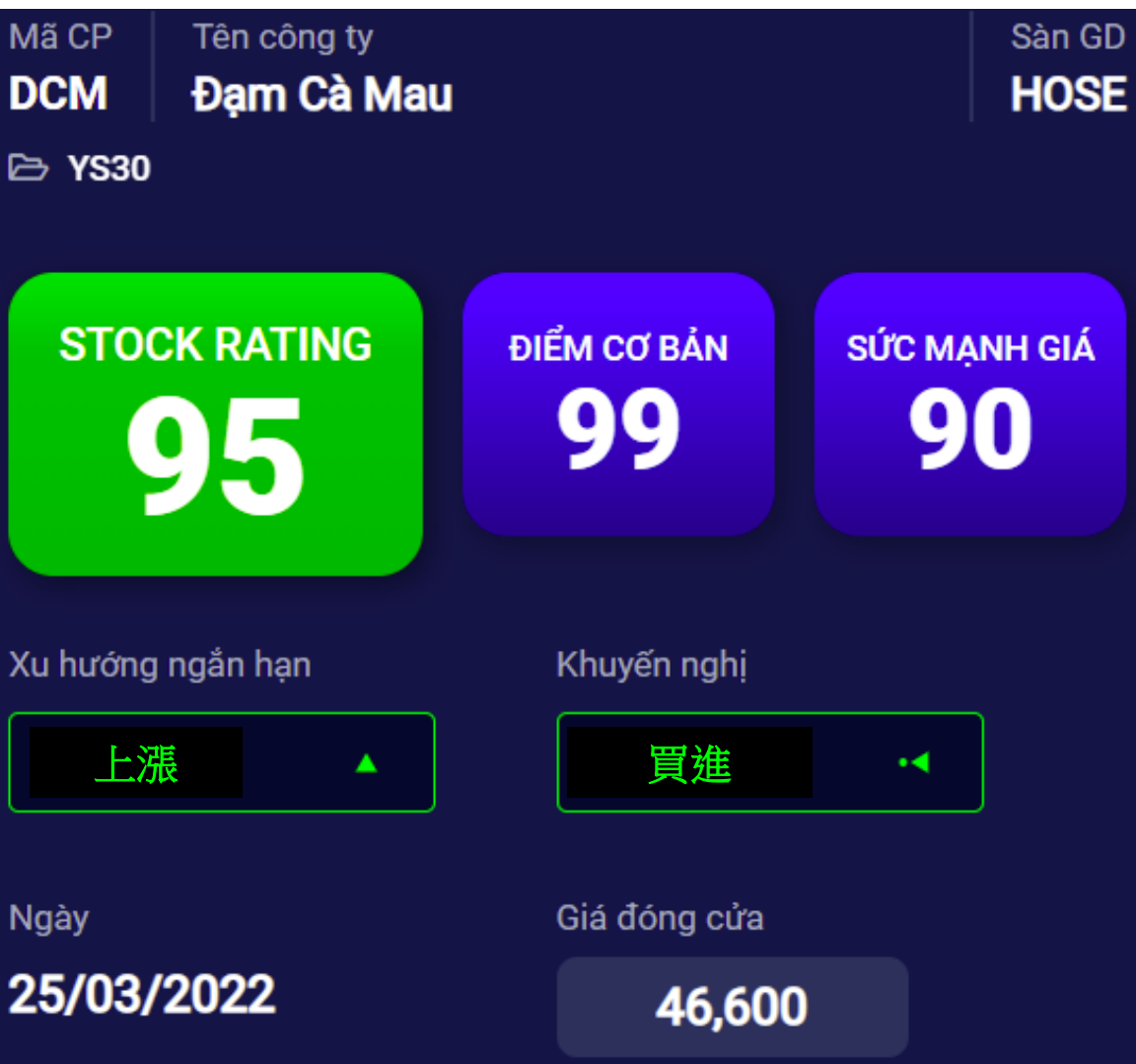


# 個股焦點

DCM, SZC



# DCM - 由於有限的供應中受益



短期阻力關卡: **47.40**

短期支撐關卡: **40.78**

短期趨勢 (5-10 天): **上漲**

中期阻力關卡: **56.90**

中期支撐關卡: **35.98**

中期趨勢 (1-3 月): **上漲**

# DCM – 由於有限的供應中受益

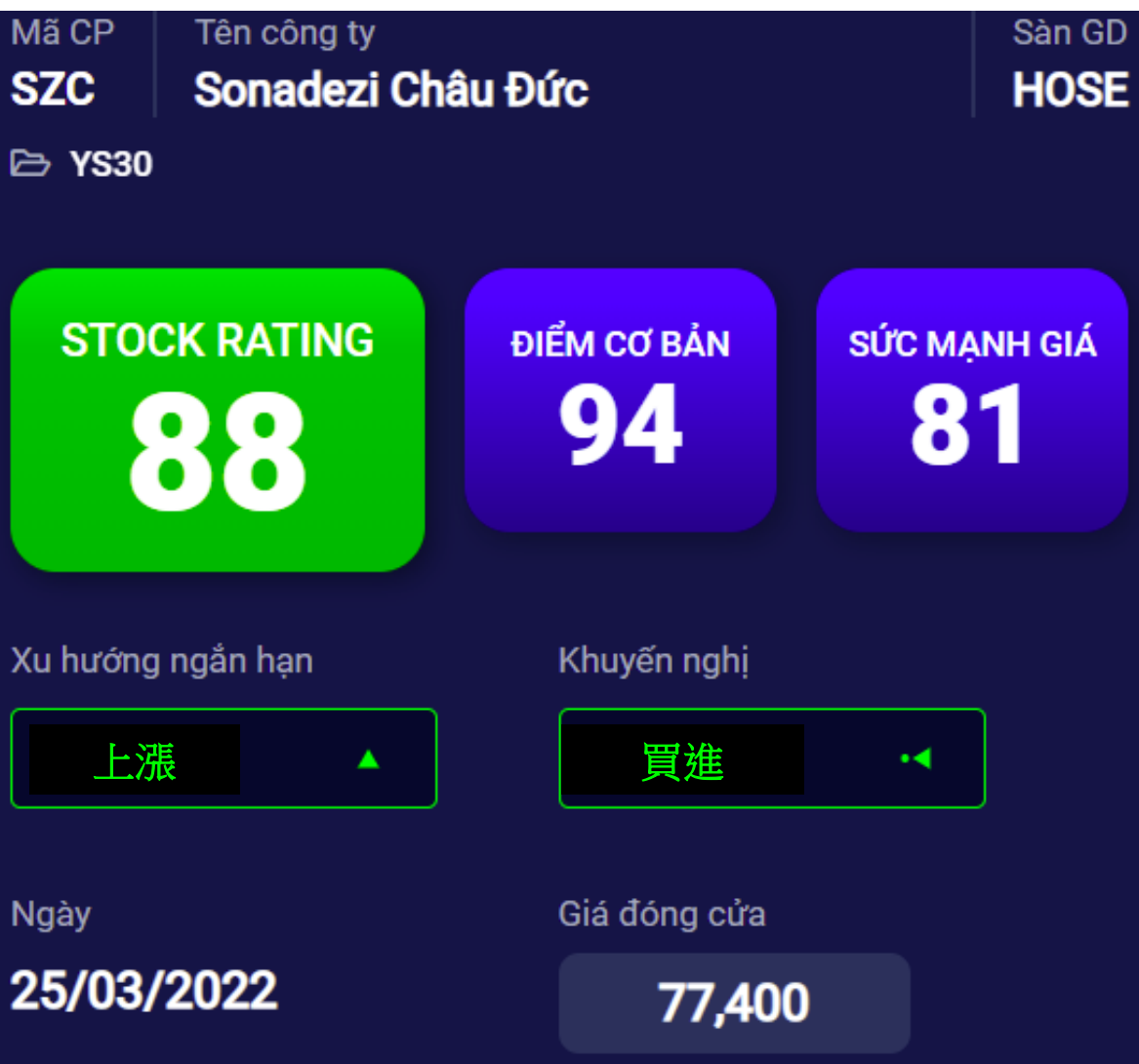
- DCM 宣布 2021 年第四季度的收入達到 3 兆 9,070 億越南盾，同比增長 72%，稅前利潤達到 1 兆 1,760 億越南盾，同比增長 411%。2021 年全年的收入達到 9 兆 8,700 億越南盾，同比增長 31%，稅前利潤達到 2 兆 560 億越南盾，同比增長 187%。因此，在 2021 年底調整業務計劃後，DCM 完成了 107% 的收入計劃和 222% 的稅前利潤目標。
- 2021 年第 4 季度收入強勁增長，得益於佔總收入 70% 的尿素等化肥產品銷售價格強勁上漲（價格同比上漲 111%），尿素銷量同比增長 47%。回報率大幅上漲 37.8%（同期為 19.9%）。利潤的強勁增長還歸因於利息費用同比下降 70%，銷售和管理費用分別同比增長 12% 和 57%，低於收入。
- DCM 設定了 2022 年的目標，收入為 9 兆 600 億越南盾（同比下降 -8.2%），稅前利潤為 5,440 億越南盾（同比下降 -73.5%）。我們認為 DCM 對 2022 年的計劃相當保守，我們預計至少在 2022 年上半年化肥價格難以下降，原因是：1) 在天然氣價格大幅上漲的情況下生產成本高；2) 由於中國和俄羅斯的化肥出口限制，供應有限；3) 化肥需求繼續保持高位。
- 在短期內，由於當前的俄烏政治問題，俄羅斯很可能在化肥出口方面受到限制。2021 年，俄羅斯是世界上最大的尿素和氮磷鉀出口國，出口量分別為 7.0 噸和 590 萬噸。因此，由於世界化肥供應短缺的風險，我們認為 DCM 可以從當前的俄羅斯-烏克蘭的緊張局勢中受益。
- 以當前收盤價計算，DCM 的市盈率 TTM 為 12.4 倍（相當於 TTM EPS 為 3,622 越南盾）。DCM 的股票評級為 95 點，因此我們維持該股票的積極增長評級。DCM 價格走勢圖收盤上漲 3.1%，價格走勢圖創下 52 週新高，成交量略高於 20 日均線。同時，DCM 的短期走勢也調整至上漲。因此，我們建議短期投資者可考慮以現價買進。

# DCM - 由於有限的供應中受益

股票代碼	DCM
建議價格	46.60
目前價格	46.60
短期趨勢	上漲
中期趨勢	上漲
短期目標	56.91
與目前價格相比的短期上漲空間	22.12%
短期停損	40.78
Reward/ Risk	6.48
預期持有 (盤)	27
最佳分配比例	20.67%
建議	買進



# SZC - 工業區租金價格維持增長



短期阻力關卡:

**84.90**

短期支撐關卡:

**70.75**

短期趨勢 (5-10 天):

**上漲**

中期阻力關卡:

**91.21**

中期支撐關卡:

**68.08**

中期趨勢 (1-3 月):

**上漲**

# SZC – 工業區租金價格維持增長

- 2021 年第四季度，SZC 的收入同比增長 109%，達到 1,480 億越南盾，主要得益於工業區租金收入同比增長 +198%，達到 1,450 億越南盾。回報率上漲 24.1 個百分點至 64%，主要得益於 Chau Duc 工業園租金同比增長 +15%。2021 年第四季度的稅後利潤達到 680 億越南盾，同比增長 187%。2021 年全年，SZC 的稅後利潤達到 3,240 億越南盾，同比增長 74%。
- 2022 年，SZC 設定總收入 7,750 億越南盾的目標，同比增長 6%，其中工業區租賃（3,810 億越南盾）和民用房地產（2,770 億越南盾）是兩大板塊有望為公司帶來主要收入。然而，SZC 的稅後利潤目標僅為 1,840 億越南盾，同比下降 -43%。2022 年，公司將投入運營 18 洞度假村高爾夫球場，為了給產業園的投資者提供更多的服務，預計收入 680 億越南盾。公司還預計在 2021 年以 10% 的現金派發股息，並設定 2022 年以 10% 的比例派發股息的目標。
- 我們認為公司的計劃相當保守，因此，我們預計 SZC 2022 年的收入將達到 9,500 億越南盾，同比增長 33%，而稅後利潤為 4,480 億越南盾，同比增長 38%。利潤主要由 Huu Phuoc 市區開始交付產品推動，而我們認為工業區部分的收入與 2021 年相比僅會略有增加，這主要是由於租金價格上漲。目前，Chau Duc 工業區的商業面積還剩約 600 公頃，以目前的租金水平，我們預計在未來 8-10 年出租率將達到 100%，租金價格有望上漲 5-10%/年。在民用房地產方面，SZC 正在加快 Huu Phuoc 項目一期和二期的建設進度以及補償和房地產清倉，我們預計民用房地產將從 2023 年起對 SZC 的收入和利潤做出重大貢獻。
- 以目前的價格，SZC 在 2022 年的預期市盈率為 19.6 倍。SZC 的股票評級為 88 點，因此我們維持對該股票的積極增長評級。SZC 價格走勢圖收盤上漲 4.2%，價格走勢突破 20 和 50 日均線，成交量比 20 日均線略有上漲。同時，價格走勢圖顯示進入短期調整階段的跡象，SZC 的短期走勢也調整至上漲。因此，我們建議短期投資者可考慮以現價買進。

# SZC - 工業區租金價格維持增長

股票代碼	SZC
建議價格	77.40
目前價格	77.40
短期趨勢	上漲
中期趨勢	上漲
短期目標	91.21
與目前價格相比的短期上漲空間	17.84%
短期停損	70.75
Reward/ Risk	1.68
預期持有 (盤)	25
最佳分配比例	34.91%
建議	買進





Yuanta  
Securities Vietnam



YS Radar

# YS30 投資項目

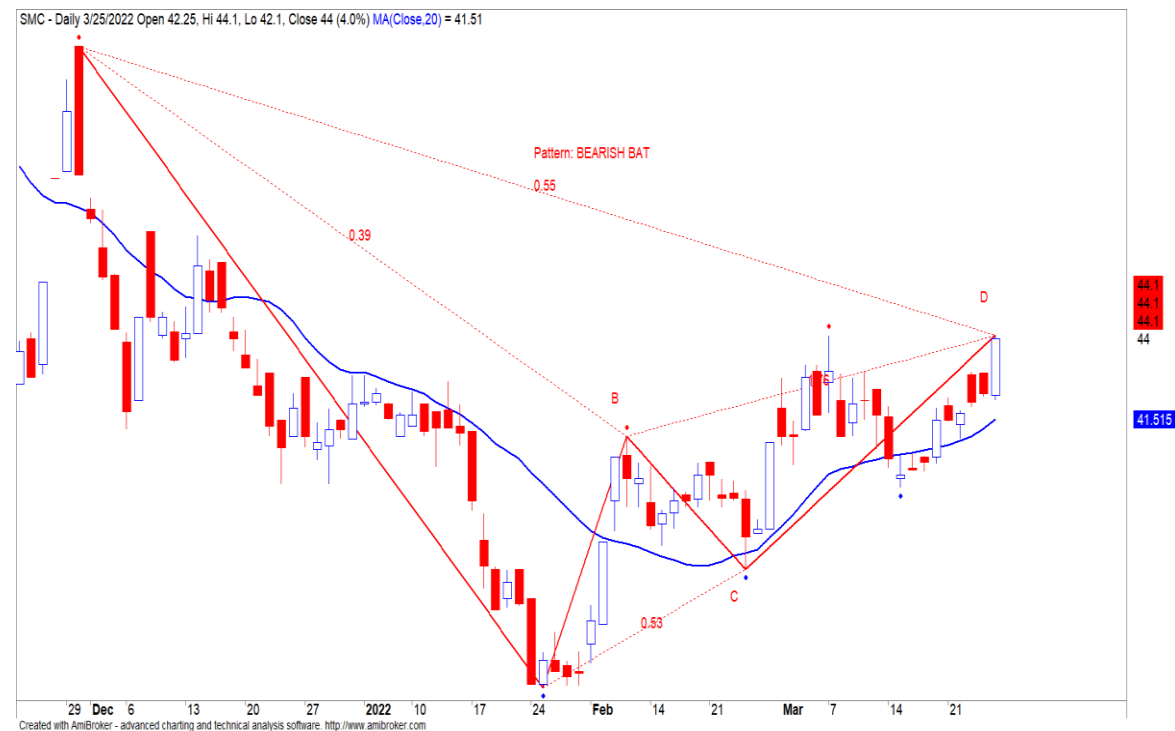
SMC





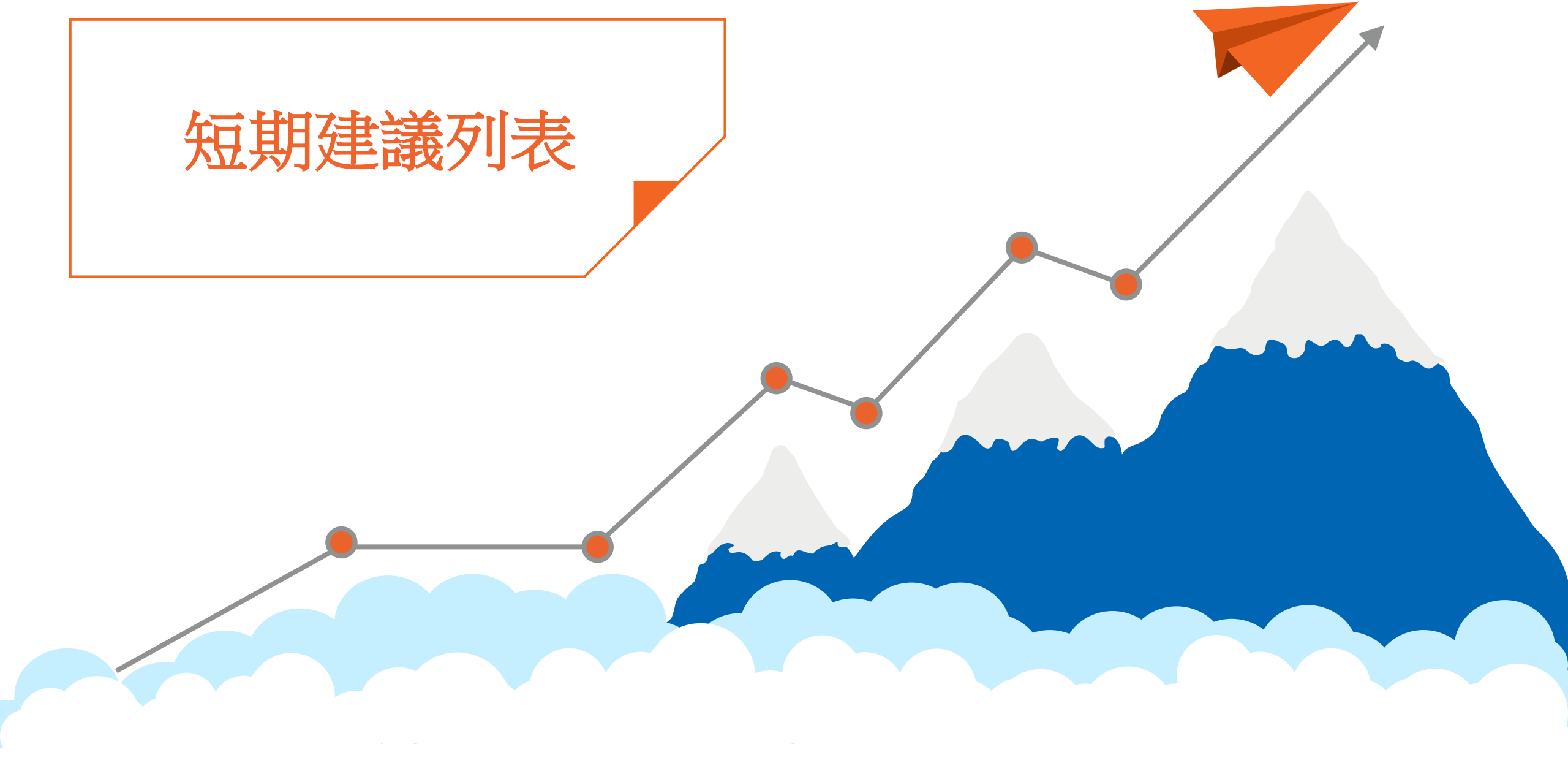
# SMC - 出現下跌反轉模式

- SMC 的股票評級為 69 點，因此我們對該股票的增長評級維持中性評級。
- SMC 的價格圖表收盤上漲 4% 並創下兩個月的新高，成交量比 20 日均線增加至 50% 以上。同時，價格走勢圖仍處於短期調整階段，接近 44.10 的阻力位，因此我們認為價格走勢圖在未來 1-2 個交易日可能會調整。此外，SMC 價格走勢圖呈現下跌蝙蝠下跌反轉模式，因此短期上漲有放緩的跡象。
- 我們的趨勢指標系統在 2022 年 2 月 9 日警告買進信號，臨時回報率為 16.56%，短期投資者可以考慮以低於 5% 的比例持有。



源：YSVN

# 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
HAH	100.70	上漲	上漲	24/01/2022	T+45	64.00	91.33	57.34%	持有
VPG	63.80	上漲	上漲	25/01/2022	T+44	55.90	60.45	14.13%	持有
FRT	155.50	上漲	上漲	08/02/2022	T+34	93.80	139.93	65.78%	限制新買
DPM	72.70	上漲	上漲	09/02/2022	T+33	44.20	63.77	64.48%	持有
DGC	225.00	上漲	上漲	21/02/2022	T+25	151.20	206.48	48.81%	持有
FCN	27.90	上漲	中性	22/02/2022	T+24	25.90	25.70	7.72%	持有
ELC	25.75	上漲	下跌	23/02/2022	T+23	24.55	24.45	4.89%	持有
NLG	60.90	上漲	下跌	02/03/2022	T+18	56.50	56.85	7.79%	持有
AGG	49.75	上漲	上漲	08/03/2022	T+14	47.75	48.02	4.19%	持有
SKG	25.00	上漲	上漲	14/03/2022	T+10	22.60	22.15	10.62%	持有
VHC	94.00	上漲	上漲	16/03/2022	T+8	85.00	85.79	10.59%	持有
DGW	141.80	上漲	上漲	18/03/2022	T+6	125.00	125.80	13.44%	持有
HDG	72.90	上漲	上漲	21/03/2022	T+5	72.30	68.36	0.83%	持有
DXG	46.50	上漲	上漲	22/03/2022	T+4	44.80	42.57	3.79%	持有
HBC	28.90	上漲	下跌	23/03/2022	T+3	28.60	26.98	1.05%	持有
PET	63.00	上漲	上漲	24/03/2022	T+2	57.90	55.07	8.81%	持有
ITA	17.50	上漲	中性	24/03/2022	T+2	17.50	16.13	0.00%	持有
IDJ	32.80	上漲	中性	25/03/2022	T+1	32.40	29.47	1.23%	持有
DCM	46.60	上漲	上漲	28/03/2022	T+0	46.60	40.78	0.00%	買進

## 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
SZC	77.40	上漲	上漲	28/03/2022	T+0	77.40	70.75	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 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.