

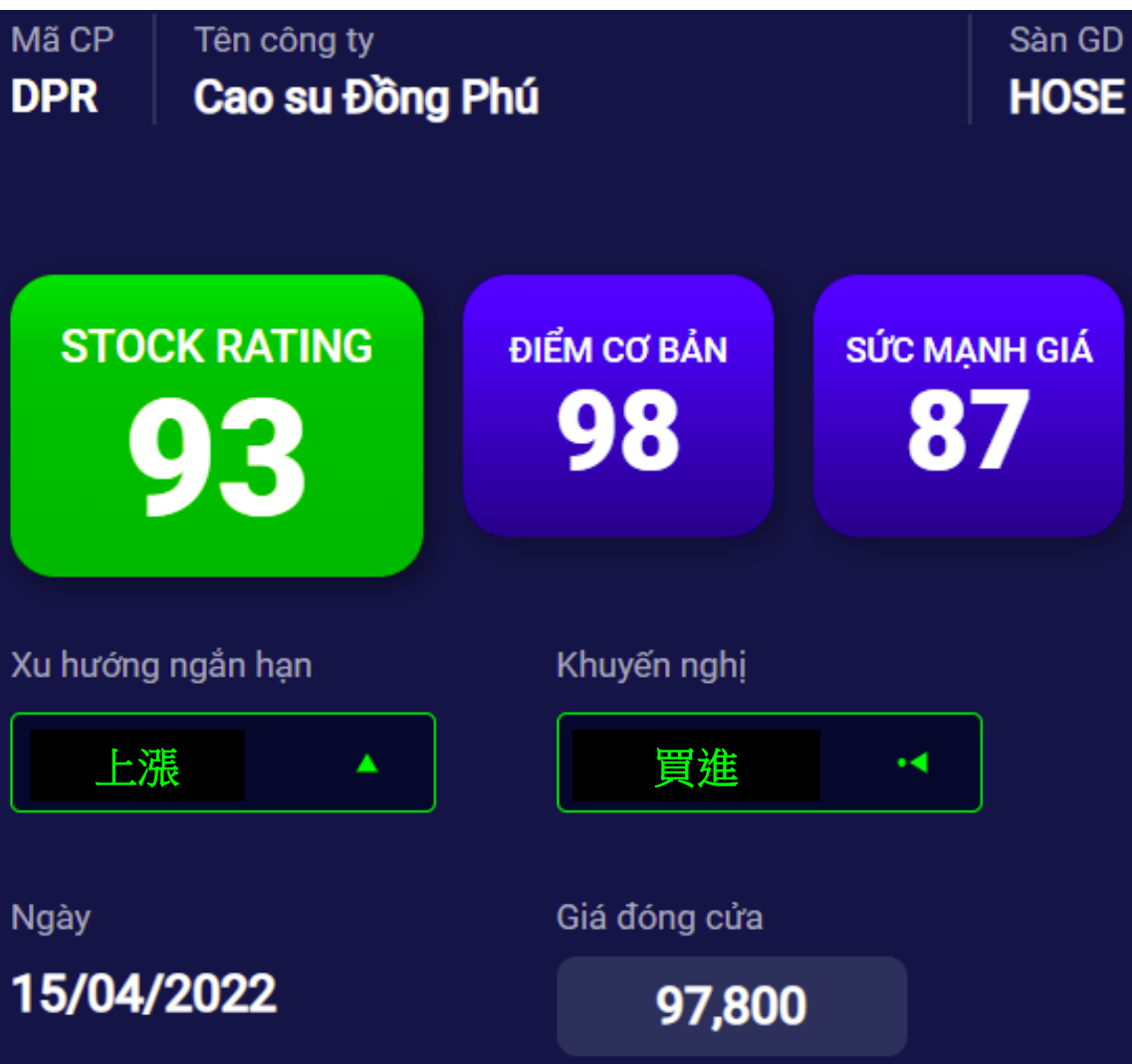


# 個股焦點

DPR, PHR



# DPR - 工業區房地產帶來強勁增長



短期阻力關卡:

**107.45**

短期支撐關卡:

**88.22**

短期趨勢 (5-10 天):

**上漲**

中期阻力關卡:

**107.45**

中期支撐關卡:

**82.02**

中期趨勢 (1-3 月):

**上漲**

# DPR – 工業區房地產帶來強勁增長

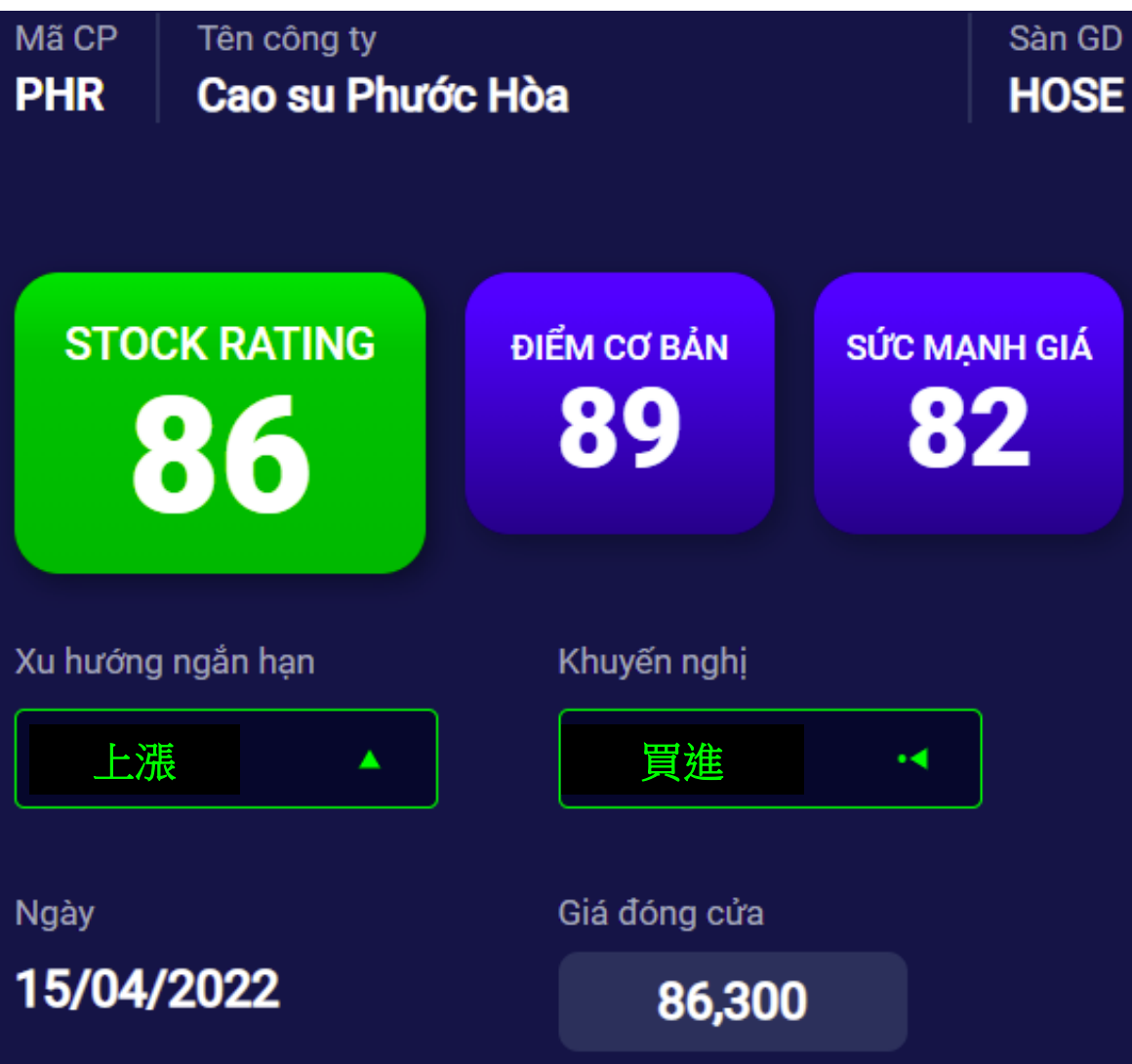
- DPR 2021 年收入為 1 兆 2,150 億越南盾，同比增長 7%，稅前利潤為 5,940 億越南盾，同比增長 21%，分別完成收入計劃的 113% 和稅前利潤計劃的 137%。
- 由於橡膠板塊的平均售價同比增長 20%，與世界橡膠價格一致，收入增長更多，但產量同比下降 12%。此外，由於 DPR 從 Binh Phuoc 省人民委員會獲得了 260/317 公頃土地面積的補償，2021 年補償價格為 10 億越南盾/公頃，稅前利潤急劇增加。
- 由於橡膠價格繼續保持在高位，我們對 DPR 的橡膠業務保持積極看法。此外，DPR 的前景還來自土地補償和工業區房地產。Binh Phuoc 省人民委員會有政策將約 2,000 公頃的土地（正在劃撥給 DPR 管理）轉讓給另一家公司生產經營，期限為 10-15 年，補償價格約為 10 億越南盾/公頃。預計 2022 年的補償價值為 1,500 億越南盾，2023-2029 年為每年 2,500 億越南盾。
- 對於工業區房地產，北和南 Dong Phu 工業區正在展開（總面積為 797 公頃）。其中，Bac Dong Phu 工業區將於 2023 年開始租賃，預計租金為 75 美元/平方米/租賃，比 DPR 目前 2 個 IP 的平均租金價格高出約 40%。Nam Dong Phu 項目預計從 2026 年開始出租。
- 以當前收盤價計算，DPR 的市盈率 TTM 為 9.0 倍（對應 TTM EPS 為 10,363 越南盾）。DPR 的股票評級為 93 點，因此我們維持該股票的積極增長評級。與 20 日均線相比，DPR 的價格圖表收盤上漲 5.04%，成交量上漲 41%。同時，價格走勢圖仍處於短期調整階段，短期投資者僅應考慮調整買進。此外，DPR 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。

# DPR - 工業區房地產帶來強勁增長

股票代碼	DPR
建議價格	97.80
目前價格	97.80
短期趨勢	上漲
中期趨勢	上漲
短期目標	107.45
與目前價格相比的短期上漲空間	9.87%
短期停損	88.22
Reward/ Risk	1.76
預期持有 (盤)	21
最佳分配比例	9.87%
建議	買進



# PHR — 2022年第一季度強勁增長



短期阻力關卡:

**86.80**

短期支撐關卡:

**75.69**

短期趨勢 (5-10 天):

**上漲**

中期阻力關卡:

**95.91**

中期支撐關卡:

**70.56**

中期趨勢 (1-3 月):

**上漲**

# PHR — 2022年第一季度強勁增長

- 2021 年，PHR 的收入為 1 兆 9,420 億越南盾，同比增長 19%（其中僅母公司收入達到 5,910 億越南盾，同比增長 14%），稅後利潤達到 5,420 億越南盾，同比下降 50%，完成 117% 母公司收入計劃和合併稅後利潤計劃的 142%。
- PHR 剛公佈母公司在 2022 年第一季度的財務報表，收入為 3,030 億越南盾，同比增長 25%，稅後利潤為 2,400 億越南盾，是 2021 年同期的 11 倍。由於 VSIP 3 工業區的土地補償，利潤大幅增加 2,890 億越南盾。
- 我們預計 PHR 將在未來幾個季度獲得 VSIP 3 工業區的剩餘補償 6,090 億越南盾。此外，由於橡膠價格保持高位並處於上漲趨勢，我們認為 PHR 的橡膠板塊將在 2022 年繼續保持積極趨勢。
- 此外，PHR 目前在 Binh Duong 的 Tan Lap 工業區和 Hoi Nghia 工業區等工業區強烈吸引 FDI，預計從 2023 年開始貢獻收入。目前，Binh Duong 工業區的平均填充率約為 90 %。
- 以當前收盤價計算，PHR 的市盈率 TTM 為 23.0 倍（相當於 TTM EPS 為 3,511 越南盾）。PHR 的股票評級為 86 點，因此我們仍維持該股票的積極增長評級。
- 與 20 日均線相比，PHR 的價格圖表收盤上漲 7%，成交量大幅增加。同時，價格圖表顯示進入積極劇烈波動時期的跡象。此外，PHR 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。

# PHR — 2022年第一季度強勁增長

股票代碼	PHR
建議價格	86.30
目前價格	86.30
短期趨勢	上漲
中期趨勢	上漲
短期目標	95.91
與目前價格相比的短期上漲空間	11.14%
短期停損	75.69
Reward/ Risk	2.65
預期持有 (盤)	20
最佳分配比例	15.37%
建議	買進





Yuanta  
Securities Vietnam



YS Radar

# YS30 投資項目

VPG





# VPG – 價格圖表仍處於調整階段

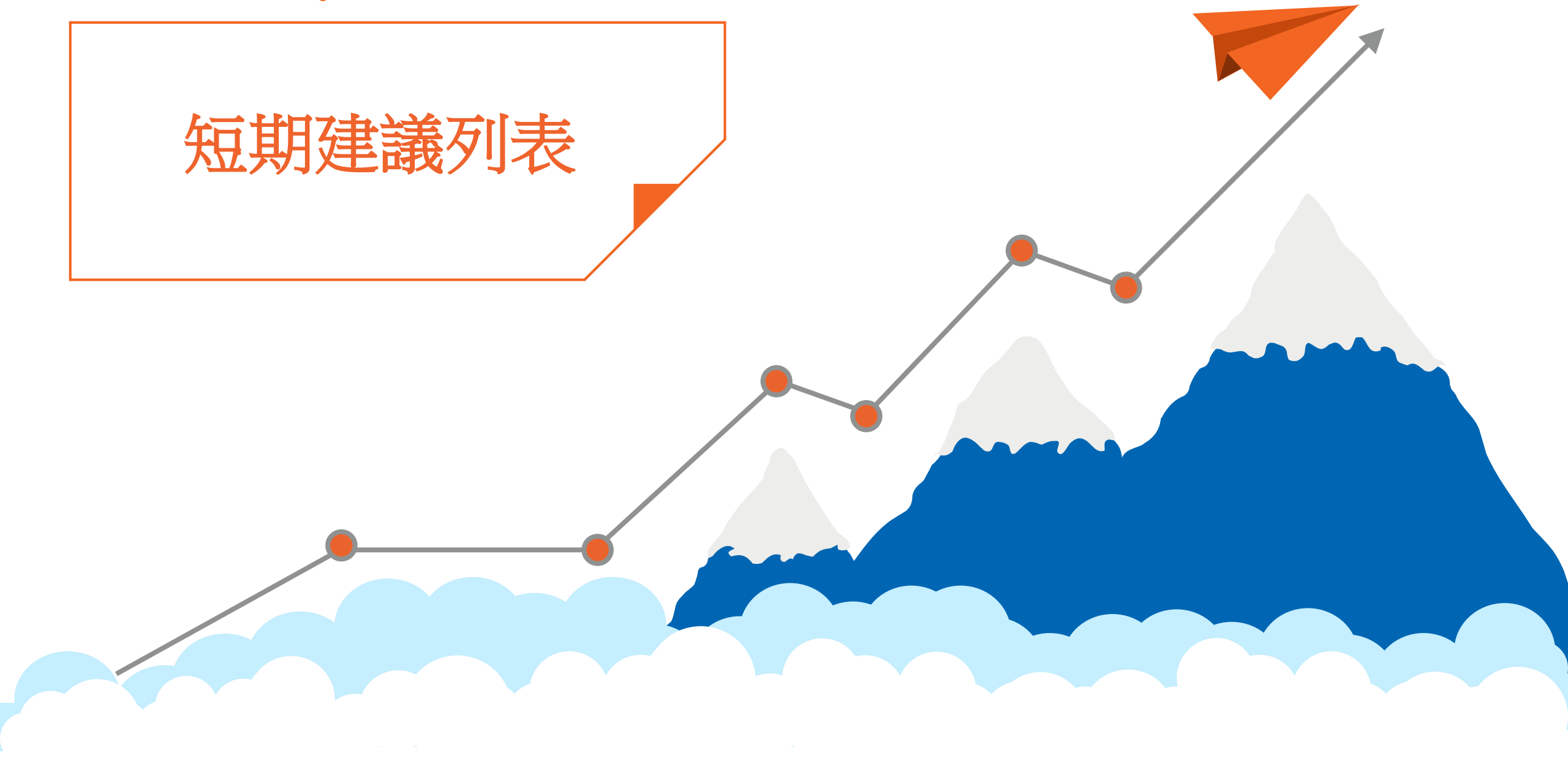
- VPG 的股票評級為 97 點，因此我們維持該股票的積極增長評級。
- VPG 的價格圖表收盤上漲 2.7%，與 20 日均線相比，成交量增加 33%。同時，價格走勢圖突破 20 日均線，但價格走勢圖仍處於短期調整階段，因此價格走勢圖可能無法突破 64.90 的短期阻力位。
- 我們建議在 2022 年 1 月 25 日買進 VPG，臨時回報率為 14.85%（詳見此處：<https://bit.ly/3JQaLyS>），因此我們建議短期投資者可以繼續持有 VPG 股票。



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
VPG	64.20	上漲	上漲	25/01/2022	T+59	55.90	62.04	14.85%	持有
FRT	164.50	上漲	上漲	08/02/2022	T+49	93.80	150.24	75.37%	限制新買
DGC	248.00	上漲	上漲	21/02/2022	T+40	151.20	226.64	64.02%	持有
FCN	28.60	上漲	中性	22/02/2022	T+39	25.90	26.55	10.42%	持有
VHC	104.60	上漲	上漲	16/03/2022	T+23	85.00	93.78	23.06%	持有
FTS	58.00	上漲	上漲	29/03/2022	T+14	57.30	56.98	1.22%	持有
DPM	70.70	上漲	上漲	15/04/2022	T+1	72.20	63.77	-2.08%	持有
HAH	103.00	上漲	上漲	15/04/2022	T+1	101.80	94.00	1.18%	持有
DPR	97.80	上漲	上漲	18/04/2022	T+0	97.80	88.22	0.00%	買進
PHR	86.30	上漲	上漲	18/04/2022	T+0	86.30	75.69	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.