



# 個股焦點

VGC, NT2



# VGC - 2022 年的前 6 個月非常積極



短期阻力關卡:	55.90
短期支撐關卡:	47.01
短期趨勢 (5-10 天):	上漲
中期阻力關卡:	65.02
中期支撐關卡:	38.30
中期趨勢 (1-3 月):	上漲

# VGC – 2022 年的前 6 個月非常積極

- VGC 剛宣布 2022 年前 6 個月非常積極的業務業績，稅前利潤為 1 兆 7,400 億越南盾，同比增長 121%，超過 2022 年全年的利潤計劃。公司尚未發布 2022 年第二季度財務報表，然而我們前 6 個月的積極利潤增長主要是受工業區、房地產和浮法玻璃板塊增長的推動。
- VGC 設定 2022 年收入目標為 15 兆越南盾（同比增長 34%）和稅前利潤為 1 兆 7,000 億越南盾（同比增長 10%）。建材板塊的復甦和租金價格上漲的穩定工業租賃板塊預計將成為收入增長的驅動力。該公司預計今年將在工業區移交約 170 公頃土地。
- VGC 預計總資本投資 3 兆越南盾（同比增長 44%），其中 2 兆 5,000 億越南盾將投資於工業區（同比增長 31%）。VGC 擁有 65% 股權的 Phu My 超白浮法玻璃有限公司 (PFG) 的特許資本增加至 1 兆 8,860 億越南盾的計劃已獲批准。增資將由持有 35% 股份的 China Triumph International Engineering Group (CTIEC) 籌集。因此，VGC 將其 PFG 股權比例從之前的 65% 下降至 55%。所得款項將用於建設 Phu My 工廠二期，預計產能為 900 噸/天，而第一期為 600 噸/天。
- 此外，VGC 預計在未來兩年將在公司發展計劃中新增 2,000 公頃工業區用地。
- 以當前價格計算，該股的市盈率為 13.8 倍。VGC 的股票評級為 96 點，因此我們維持該股票的積極增長評級。
- 與 20 日均線相比，VGC 的價格走勢圖收盤上漲 7%，交易量突然增加。同時，價格走勢圖出現調整階段結束的跡象，VGC 的短期走勢也調整至上漲。因此，我們建議短期投資者可以考慮以 5% 的低比例買進，並等待市場短期走勢確認漲勢時逐步增加比例。

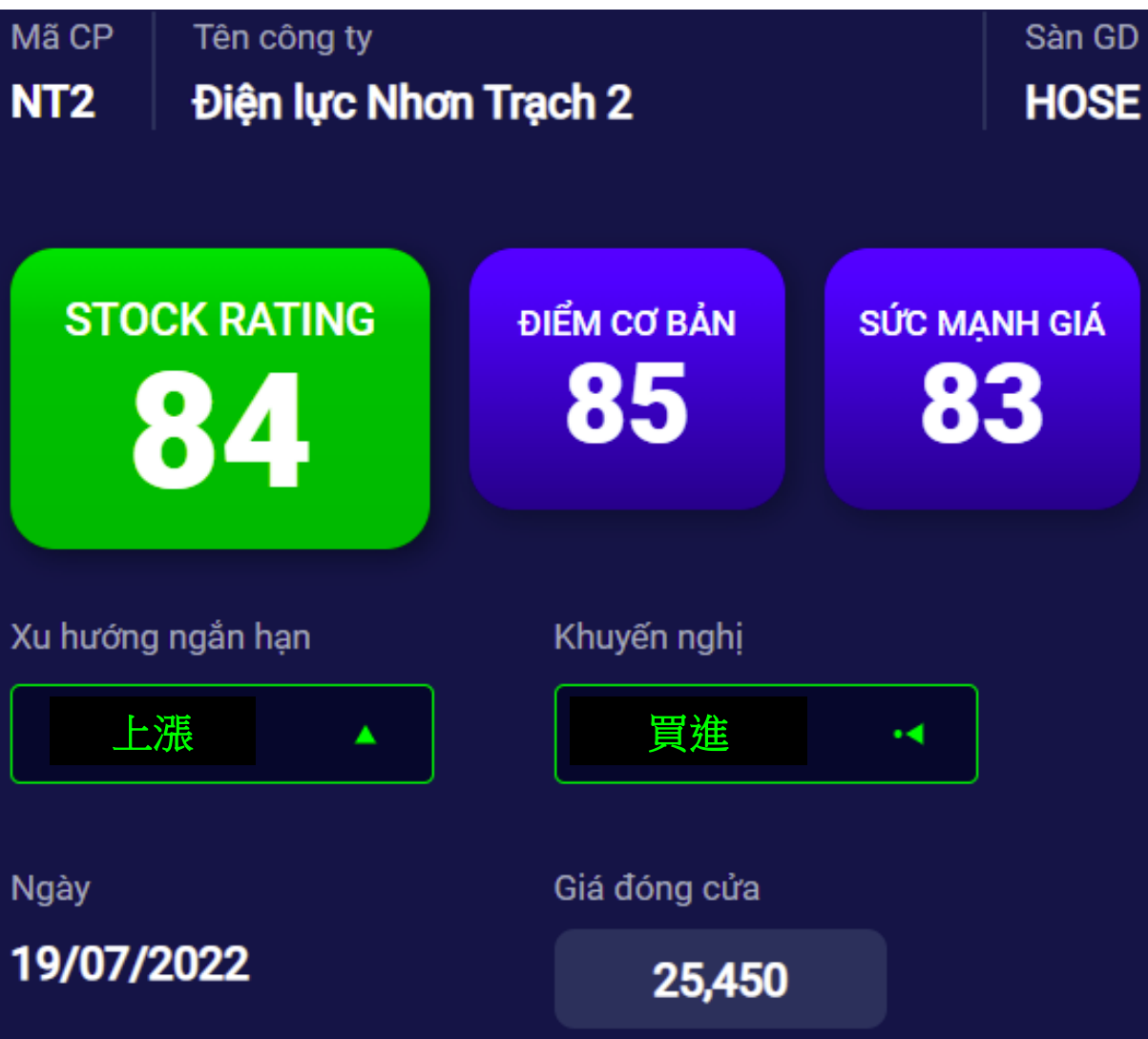
# VGC – 2022 年的前 6 個月非常積極

股票代碼	VGC
建議價格	54.10
目前價格	54.10
短期趨勢	上漲
中期趨勢	上漲
短期目標	62.53
與目前價格相比的短期上漲空間	15.58%
短期停損	47.01
Reward/ Risk	1.91
預期持有 (盤)	22
最佳分配比例	5.00%
建議	買進



源：YSVN

# NT2 - 電價持續上漲



短期阻力關卡:	26.40
短期支撐關卡:	22.64
短期趨勢 (5-10 天):	上漲
中期阻力關卡:	29.60
中期支撐關卡:	21.80
中期趨勢 (1-3 月):	上漲

# NT2 – 電價持續上漲

- NT2 剛公佈 2022 年第二季度的業績，收入為 2 兆 6,880 億越南盾，同比增長 66%，稅後利潤為 3,650 億越南盾，同比增長 1.387%。2022 年上半年，NT2 的收入為 4 兆 6,940 億越南盾，同比增長 44%，稅後利潤達到 5,250 億越南盾，同比增長 276%，分別完成收入計劃的 58% 和 2022 年稅後利潤計劃的 112%。
- 得益於發電量的復甦和競爭激烈的發電市場 (CGM) 中好於預期的銷售價格，2022 年第二季度的收入強勁增長。因此，雖然輸入氣價格上漲，但由於產出價格上漲，第二季度的利潤率大幅上漲至 15.2%（同期為 4.5%）。NT2 的利潤強勁增長得益於財務費用同比下降 76%，其中利息費用同比下降 10%，本季度 NT2 沒有像 2021 年同期那樣錄得貸款保險費和匯率損失。
- 我們認為，CGM 市場的售電價格將繼續保持上漲勢頭，原因是 1) 電力需求復甦，生產活動繼續強勁復甦，直到今年 6 月； 2) 煤電面臨煤炭投入不足的壓力，進口煤價格繼續大幅上漲。
- 此外，NT2 的利息費用繼續大幅下降。NT2 從 2021 年第二季度末開始還清長期債務（借外幣建設 Nhon Trach 2 發電廠）。因此，我們認為與 2021 年同期相比，2022 年的利息支出將繼續降低。另一個因素是股息，NT2 有按面值每年支付 15 -20% 的定期現金股息的歷史，這在我們的意見是相當有吸引力和穩定的。
- 以當前收盤價計算，NT2 的市盈率 TTM 為 7.97 倍（相當於 TTM EPS 為 3,192 越南盾）。NT2 的股票評級為 84 點，因此我們維持該股票的積極增長評級。
- NT2 價格走勢圖收盤上漲 7%，成交量增加至 20 日均線以上。同時，價格走勢圖出現進入積極劇烈波動期的跡象，顯示短期走勢可能較為明顯。此外，NT2 的短期走勢也調整至上漲。因此，我們建議短期投資者可以考慮以 5% 的低比例買進，並等待市場的短期走勢確認漲勢時逐步增加比例。

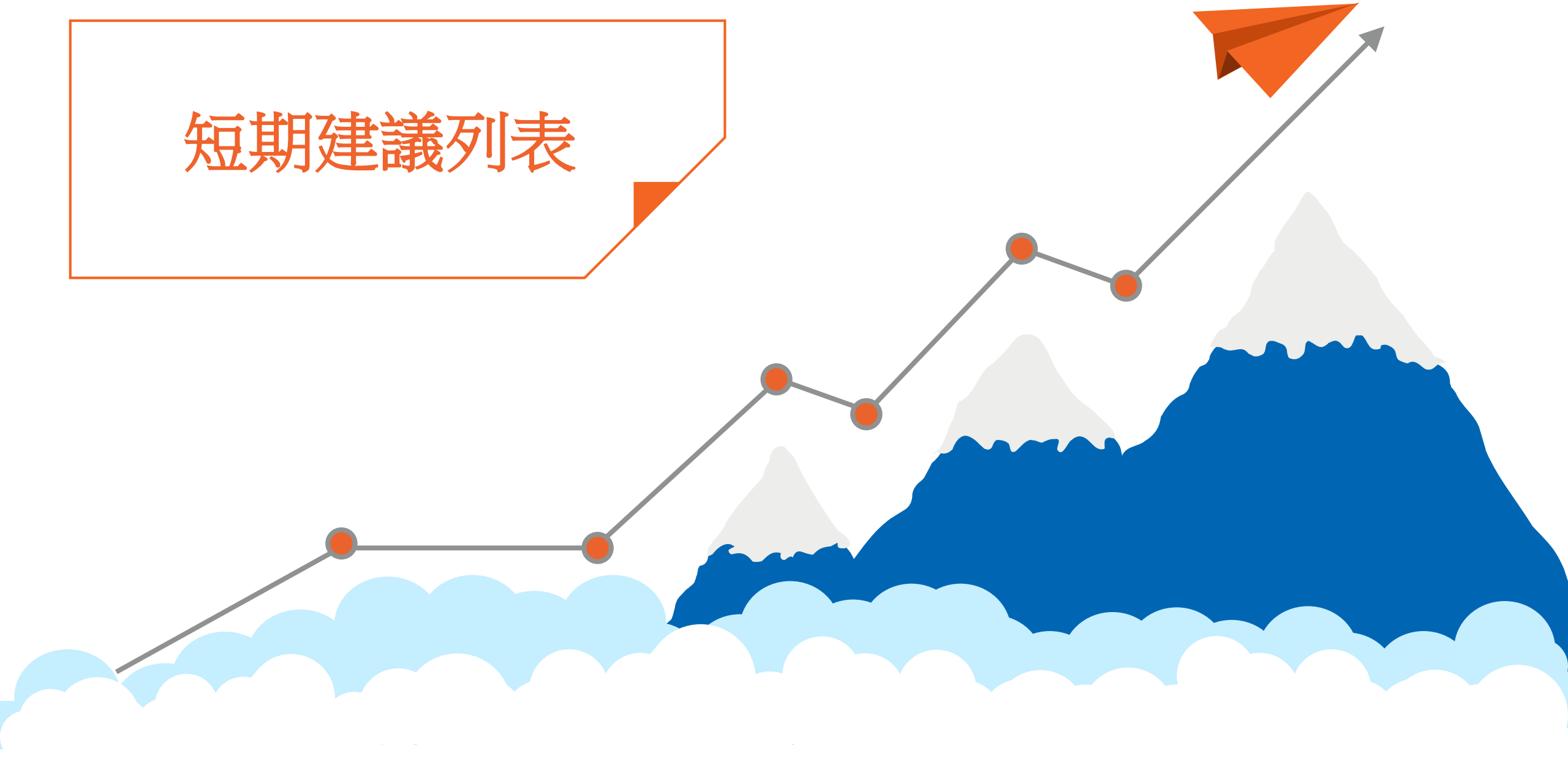
# NT2 - 電價持續上漲

股票代碼	NT2
建議價格	25.45
目前價格	25.45
短期趨勢	上漲
中期趨勢	上漲
短期目標	28.43
與目前價格相比的短期上漲空間	11.71%
短期停損	22.64
Reward/ Risk	2.38
預期持有 (盤)	21
最佳分配比例	5.00%
建議	買進



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
VOS	18.30	上漲	中性	14/07/2022	T+4	18.05	15.97	1.39%	持有
TVD	15.20	上漲	中性	15/07/2022	T+3	16.20	14.22	-6.17%	持有
QTP	16.10	上漲	下跌	18/07/2022	T+2	16.00	15.27	0.63%	持有
VSH	43.95	上漲	上漲	19/07/2022	T+1	42.70	39.10	2.93%	持有
VGC	54.10	上漲	上漲	20/07/2022	T+0	54.10	47.01	0.00%	買進
NT2	25.45	上漲	上漲	20/07/2022	T+0	25.45	22.64	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.