



Yuanta
Securities Vietnam



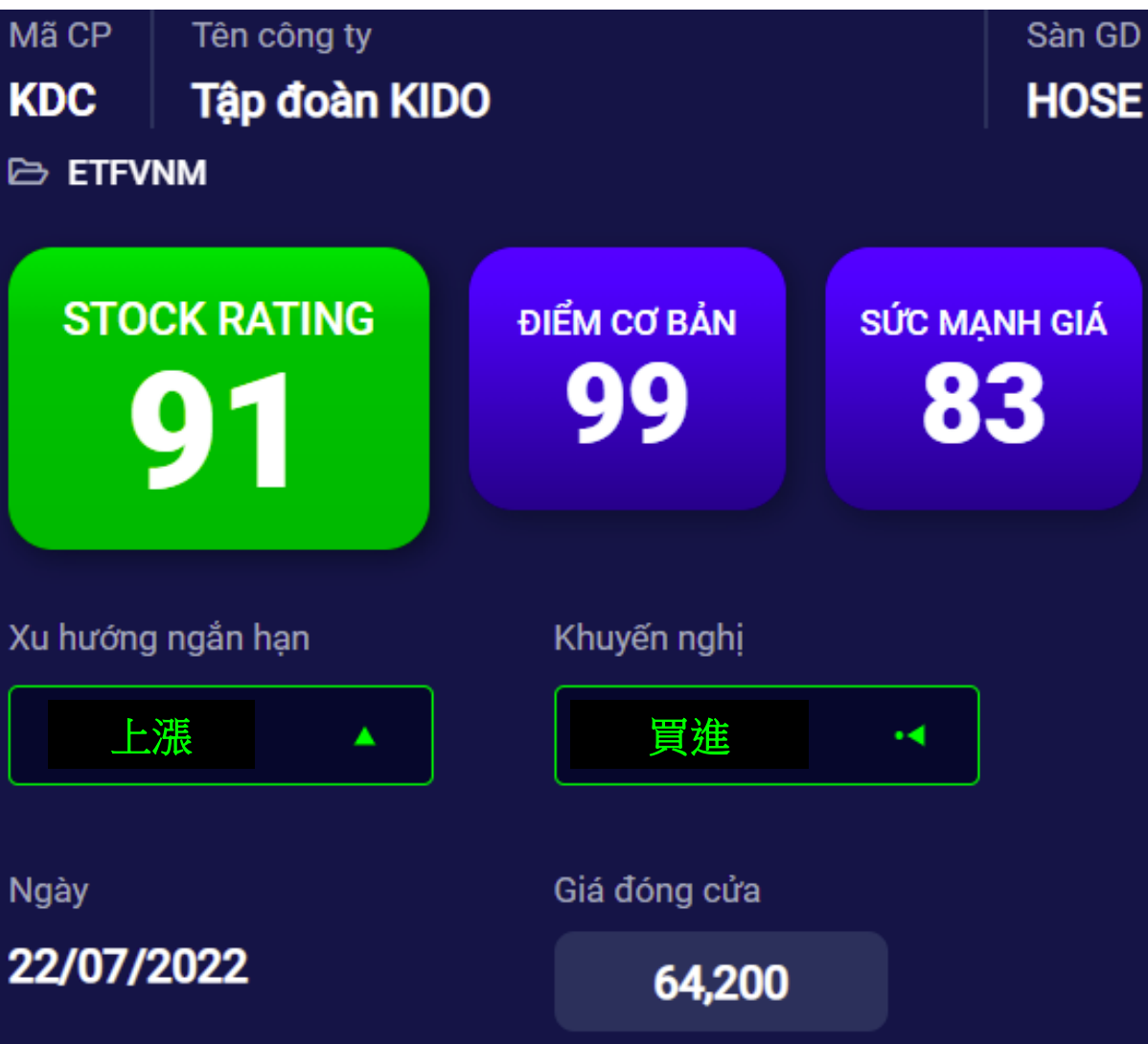
YS Radar

個股焦點

KDC, GAS



KDC — 強勁增長由於食用油領域



短期阻力關卡: 68.20

短期支撐關卡: 59.79

短期趨勢 (5-10 天): 上漲

中期阻力關卡: 77.84

中期支撐關卡: 57.17

中期趨勢 (1-3 月): 上漲

KDC — 強勁增長由於食用油領域

- KDC 剛公佈 2022 年第二季度的業務業績，收入為 3 兆 5,450 億越南盾，同比增長 36%，稅前利潤為 2,750 億越南盾，同比增長 48%。2022 年 6 月，KDC 的收入為 6 兆 4,960 億越南盾，同比增長 30%，稅前利潤為 4,270 億越南盾，同比增長 27%，分別完成 2022 年收入和利潤計劃的 46% 和 47% 以上。
- 2022 年第二季度業務業績的強勁增長主要來自食用油領域。KDC 表示，已經加大了產品進入 MT 渠道（超市、迷你超市、便利店等）的推廣力度。我們認為，KDC 還受益於同期食用油售價的大幅上漲（因為烏克蘭是戰爭中世界最大的食用油出口國）和領先的國內市場份額優勢。第二季度回報率繼續強勁增長至 25.1%（同期為 18.7%）。
- 原材料價格自 2022 年第一季度以來迅速上漲，然而，我們認為 KDC 無法將所有增加的成本轉移給消費者，但 2022 年第二季度回報率的增加顯示 KDC 已開始將部分成本轉為這種成本壓力。我們將此歸因於 KDC 約 39% 的最高市場份額以及第二季度消費者需求的強勁復甦。因此，預期 KDC 將繼續增加其市場份額，以增加食用油分部的售價強度。
- 此外，KDC 的增長潛力還來自糖果領域：1) 到 2023 年，將 Chuk Chuk 連鎖店從目前的 25 家擴展至最近的 300 家目標；2) KDC 在 2021 年因 COVID 推遲後正在完成糖果生產線。
- 以當前收盤價計算，KDC 的市盈率 TTM 為 28.3 倍（相當於 TTM EPS 為 2,271 越南盾）。KDC 的股票評級為 91 點，因此我們維持該股票的積極增長評級。
- KDC 的價格走勢圖收盤上漲 3.5%，成交量強勁增長，高於 20 日均線。同時，價格走勢圖出現完全突破 20 日和 50 日均線的跡象，尤其價格走勢圖仍處於積極劇烈波動的時期，因此我們預計價格走勢圖可能會快速突破 68.20 的短期阻力位。此外，KDC 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，若大盤的短期走勢確認增加，可以逐步增加股票比例至 20.63%。

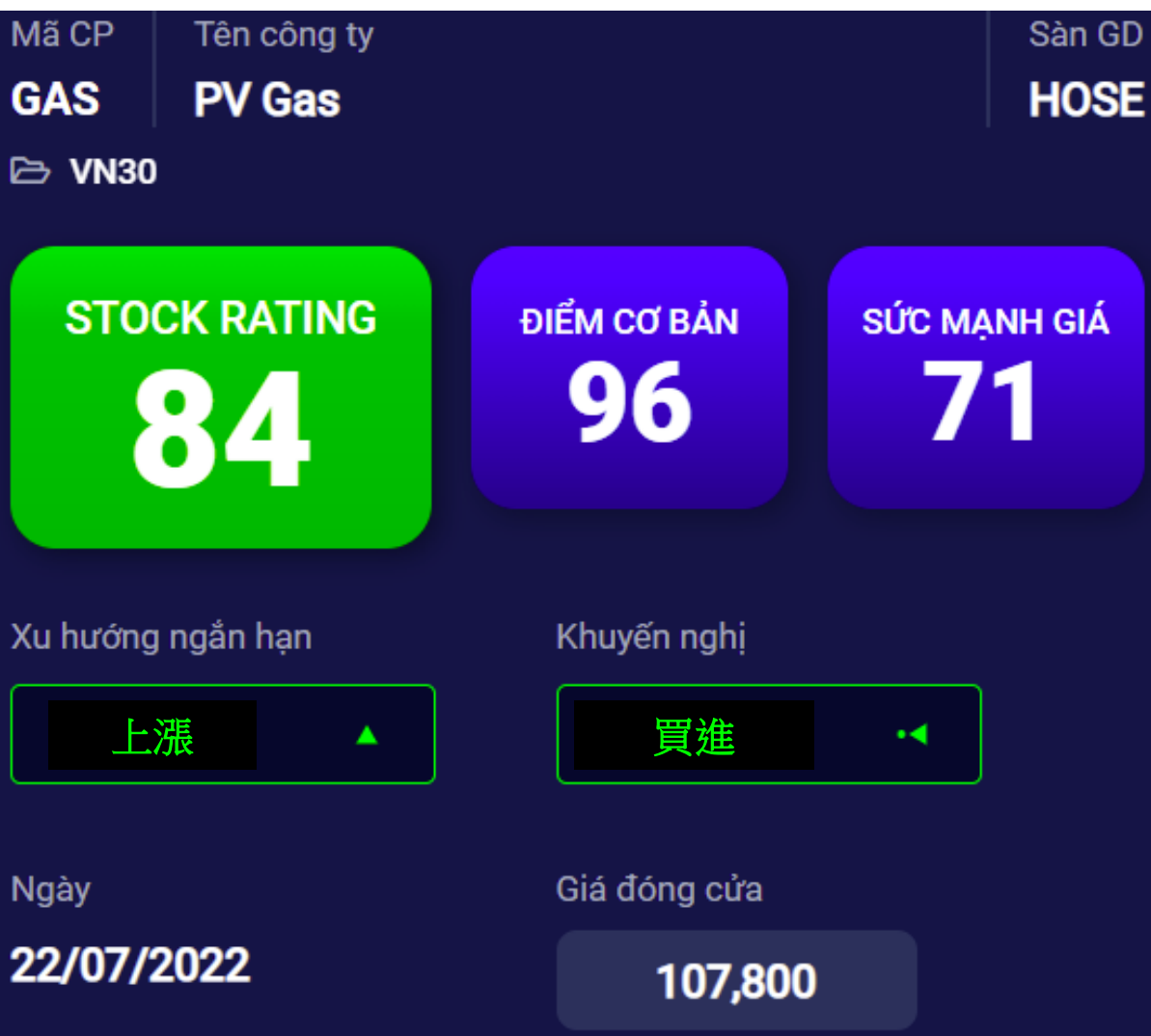
KDC — 強勁增長由於食用油領域

股票代碼	KDC
建議價格	64.20
目前價格	64.20
短期趨勢	上漲
中期趨勢	上漲
短期目標	77.84
與目前價格相比的短期上漲空間	21.25%
短期停損	59.79
Reward/ Risk	3.18
預期持有 (盤)	22
最佳分配比例	20.63%
建議	買進



源：YSVN

GAS - 銷售價格上漲抵消產出帶來增長



短期阻力關卡:

111.46

短期支撐關卡:

98.31

短期趨勢 (5-10 天):

上漲

中期阻力關卡:

130.44

中期支撐關卡:

91.50

中期趨勢 (1-3 月):

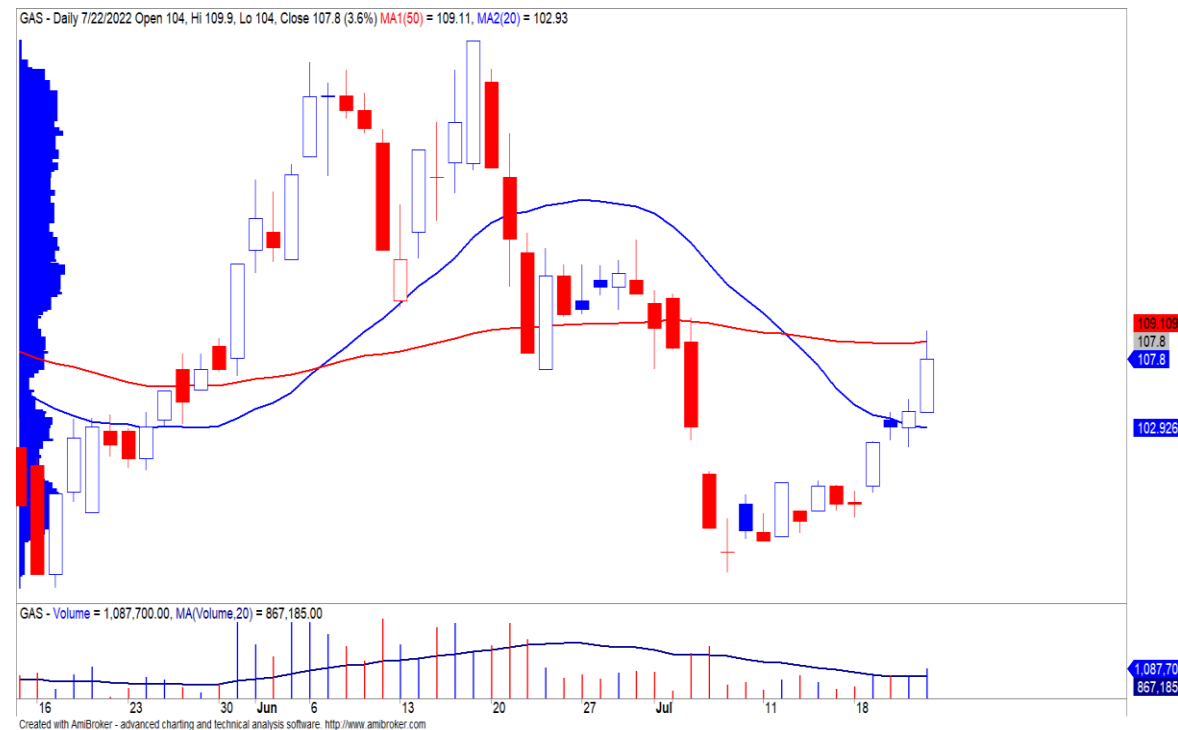
下跌

GAS – 銷售價格上漲抵消產出帶來增長

- GAS 剛公佈其預計的 2022 年第二季度業務業績，收入約為 27 兆 8,710 億越南盾，同比增長 23%，稅後利潤為 3 兆 4,240 億越南盾，同比增長 49%。2022 年 6 月累計，預計收入為 54 兆 5,600 億越南盾，同比增長 34%，稅後利潤為 6 兆 9,190 億越南盾，同比增長 59%，分別完成收入目標的 68% 和 2022 年利潤目標的 98% 以上。
- 由於同期石油和煤氣價格的大幅上漲，2022 年 6 月的業務業績強勁增長。與布倫特石油世界價格掛鉤的煤氣銷售價格幫助 GAS 在油價高企時直接受益。GAS 表示，由於發電廠的煤氣需求走弱，煤氣產量低於公司計劃，但高售價足以抵消產量因素。
- 我們預計，在油價持續高企的背景下，煤氣將繼續受益。GAS 從 2022 年開始的增長動力來自 Thi Vai LNG 倉庫項目，該項目已完成一期工程進度的 90% 以上，可以從 2022 年 11 月開始進口 LNG，以彌補產量不足。此外，支撐股價的信息是 Block B-O Mon 項目預計 2022 年 7-8 月有最終投資決定（FID），2022 年底開工建設，預計獲得最終投資 2022 年 7 月至 8 月作出決定（FID），並預計將在 2025 年接收第一批氣流。
- 中期內，Su Tu Trang 氣田項目於 2021 年 6 月 18 日將第一批煤氣上岸，預計 2B 期從 2024 年開始開採，10 年內年產氣量達到 20 億立方米。
- 以當前收盤價計算，GAS 的市盈率 TTM 為 20.5 倍（相當於 TTM EPS 為 5,262 越南盾）。GAS 的股票評級為 84 點，因此我們維持該股票的積極增長評級。
- GAS 的價格走勢圖收漲 3.6%，突破 20 日均線，成交量突破 20 日均線。同時，GAS 的價格走勢圖有進入短期調整階段的跡象，價格走勢圖在未來幾個交易日未能立即突破 50 日均線，短期投資者在大幅上漲趨勢中應限制追漲買進。此外，GAS 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，若大盤的短期走勢確認漲勢，可以逐漸增加比例至 20.89%。

GAS - 銷售價格上漲抵消產出帶來增長

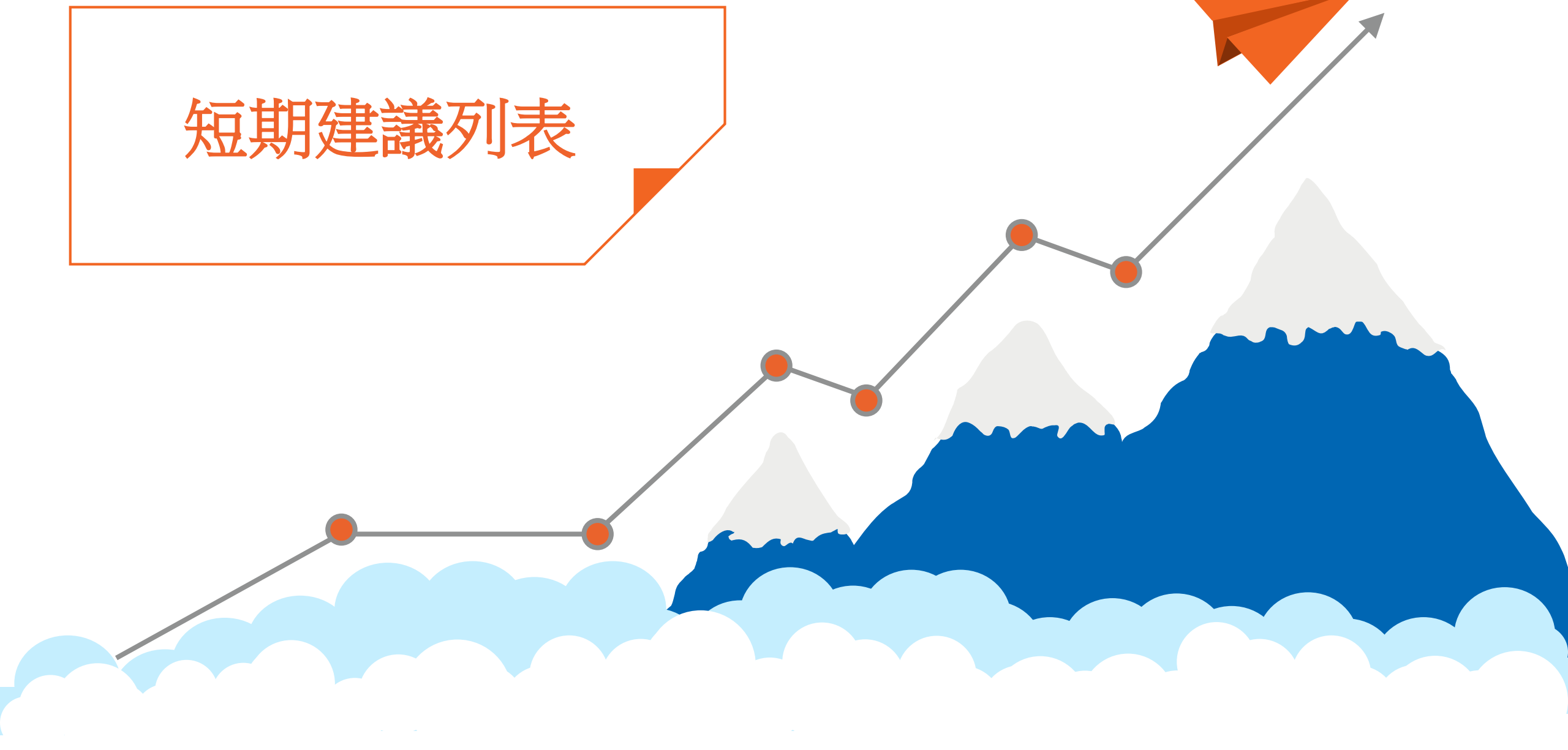
股票代碼	GAS
建議價格	107.80
目前價格	107.80
短期趨勢	上漲
中期趨勢	下跌
短期目標	122.44
與目前價格相比的短期上漲空間	13.58%
短期停損	98.31
Reward/ Risk	1.95
預期持有 (盤)	25
最佳分配比例	20.89%
建議	買進



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	17.80	上漲	中性	14/07/2022	T+7	18.05	16.55	-1.39%	持有
TVD	15.30	上漲	中性	15/07/2022	T+6	16.20	14.28	-5.56%	持有
QTP	16.20	上漲	下跌	18/07/2022	T+5	16.00	15.42	1.25%	持有
VSH	42.55	上漲	上漲	19/07/2022	T+4	42.70	39.76	-0.35%	持有
VGC	58.20	上漲	上漲	20/07/2022	T+3	54.10	52.75	7.58%	持有
NT2	25.00	上漲	上漲	20/07/2022	T+3	25.45	23.77	-1.77%	持有
DPM	46.00	上漲	中性	21/07/2022	T+2	48.50	44.03	-5.15%	持有
ACB	24.35	上漲	下跌	22/07/2022	T+1	24.65	23.52	-1.22%	持有
DGW	61.00	上漲	下跌	22/07/2022	T+1	62.50	55.97	-2.40%	持有
KDC	64.20	上漲	上漲	25/07/2022	T+0	64.20	59.79	0.00%	買進
GAS	107.80	上漲	下跌	25/07/2022	T+0	107.80	98.31	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

Quách Đức Khánh

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3833

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

Lý Thị Hiền

研究分析主管

+84 28 3622 6868 ext 3908

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

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3832

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.