



# 個股焦點

GMD, VCB



# GMD - 港口服務價格提高利潤率



短期阻力關卡:	52.40
短期支撐關卡:	48.06
短期趨勢 (5-10 天):	上漲
中期阻力關卡:	60.27
中期支撐關卡:	46.00
中期趨勢 (1-3 月):	下跌

# GMD – 港口服務價格提高利潤率

- GMD 在 2022 年第二季度的收入達到 9,780 億越南盾，同比增長 30%，稅前利潤達到 3,700 億越南盾，同比增長 89%。2022 年上半年，GMD 錄得收入為 1 兆 8,580 億越南盾，同比增長 29%，稅前利潤達到 7,200 億越南盾，同比增長 86%。至此，GMD 完成 49% 的收入計劃和 72% 的稅前利潤計劃。
- GMD 的 2022 年第二季度收入在兩個主要部分增長：港口運營和物流 - 辦公室租賃 - 其他活動。我們認為港口業務收入在 2022 年第二季度繼續增長，儘管增速低於 2022 年第一季度，因為該國的進出口形勢受到通脹和運輸成本上漲的嚴重影響。由於港口服務價格上漲，第二季度的利潤率增長至 44.6%（同期為 42.4%）。GMD 利潤的強勁增長也得益於合資企業和聯營企業的利潤達到 1,000 億越南盾，同比增長 43%，我們認為原因是因為 Gemalink 港口在 2021 年第四季度以來一直盈利。
- 2022 年，我們認為越南進出口形勢將繼續良好，根據最新數據，2022 年 7 月進出口總額將繼續同比增長 6.4%，累計值為 7M/2022 同比增長 15.1%。當通脹因素和汽油成本逐漸降溫時，進出口形勢將更加明顯地復甦。
- 此外，2 項信息仍對股價產生積極影響：1) GMD 預計向現有股東發行股份以補充 Nam Dinh Vu 港二期的資本（比例為 3：1，要價為 20,000 越南盾/分享），完成這兩個項目後，GMD 的總產能將比目前的一倍； 2) 管理層表示，他們目前正在與各方就金馬聯 24% 的股權轉讓事宜進行合作，仍將優先考慮航運合作夥伴以優化金馬聯的業績。
- 以當前收盤價計算，GMD 的市盈率 TTM 為 20.6 倍（相當於 TTM EPS 為 2,426 越南盾）。GMD 的股票評級為 86 點，因此我們維持該股票的積極增長評級。
- GMD 價格走勢圖收盤上漲 5%，成交量強勁增加，高於 20 日均線。同時，價格走勢圖出現進入積極劇烈波動期的跡象，但價格走勢圖很可能在未來 1-2 個交易日突破布林帶並觸及 50 日均線。此外，GMD 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，並在價格強度高於 80 點時逐步增加比例。

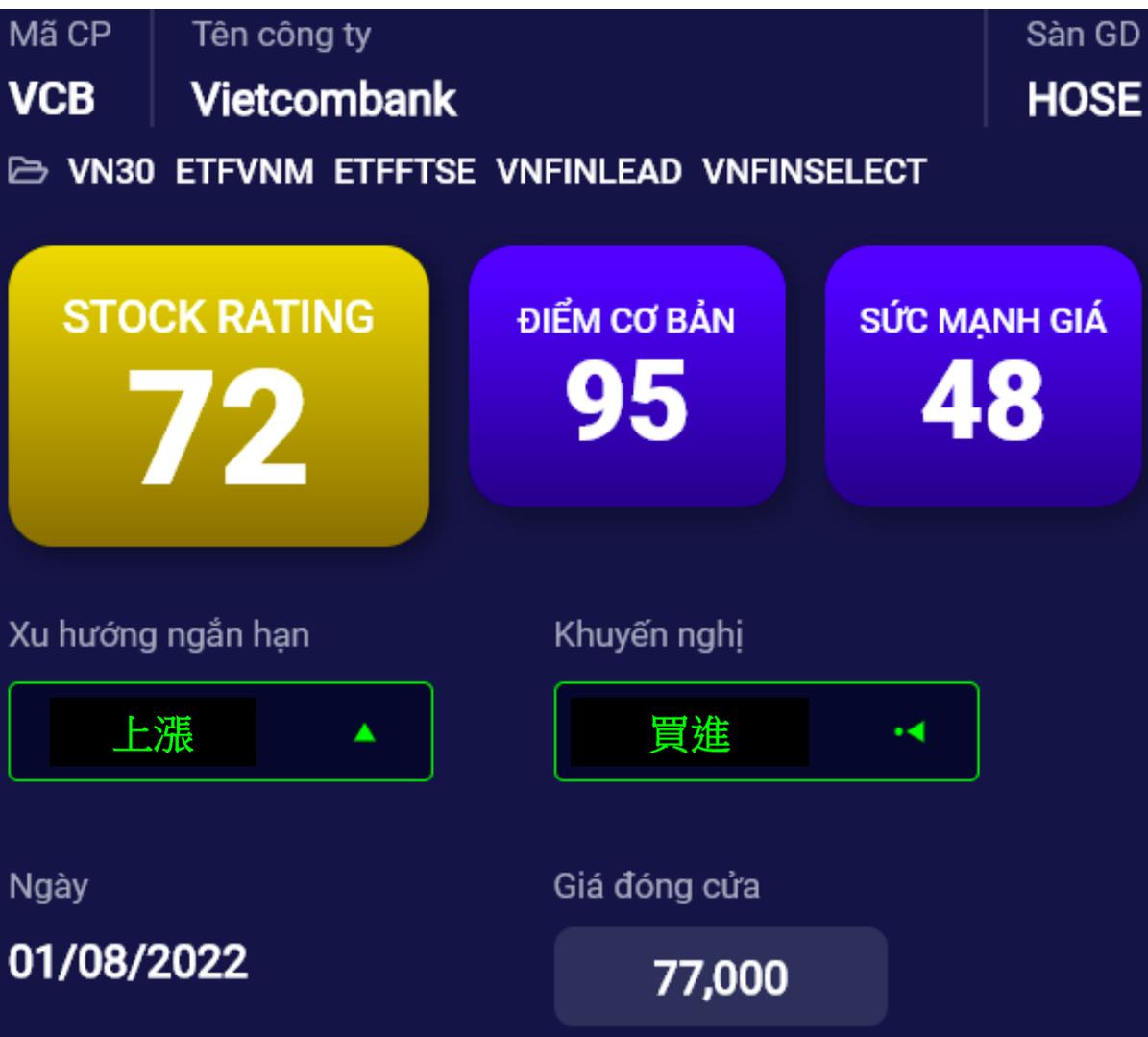
# GMD - 港口服務價格提高利潤率

股票代碼	GMD
建議價格	52.50
目前價格	52.50
短期趨勢	上漲
中期趨勢	下跌
短期目標	61.46
與目前價格相比的短期上漲空間	17.07%
短期停損	48.06
Reward/ Risk	2.76
預期持有 (盤)	18
最佳分配比例	13.81%
建議	買進



源：YSVN

# VCB - 同期低基數強勁增長



短期阻力關卡:

80.00

短期支撐關卡:

72.64

短期趨勢 (5-10 天):

上漲

中期阻力關卡:

80.70

中期支撐關卡:

68.90

中期趨勢 (1-3 月):

下跌

# VCB – 同期低基數強勁增長

- VCB 已公佈 2022 年第二季度的業務業績，稅前利潤從 2021 年第一季度的低基數強勁增長，達到 7 兆 4,000 億越南盾（同比增長 50.2%）。前 6 個月的稅前利潤為 17 兆 4,000 億越南盾（同比增長 28%）。
- 由於零售貸款和企業貸款的強勁增長，今年前 6 個月的信貸增長為 14.4%。該銀行在年初幾乎用完了其 15% 的信貸增長限額。年初至今存款增長率為 5.3%，遠低於信貸增長率，導致 LDR 從年初的 84.4% 上漲至 92%。
- CASA 率為 35.4%，低於上一季度 36.3% 的歷史新高。2022 年第二季度淨息差小幅增長至 3.48%。淨利息收入達到 12 兆 8,000 億越南盾，同比增長 15%。
- 得益於費用收入、匯率收益和其他收入的強勁增長，2022 年第二季度的非利息收入同比上漲 76% 至 3 兆 2,000 億越南盾。
- 2022 年第二季度運營費用增長 22.9%，CIR 穩定在 31.6%（2021 年為 31%）。
- VCB 的壞賬率為 0.61%，低於年初的 0.81%。與 2021 年底相比，因 Covid-19 的影響而導致的債務重組急劇減少至 3 兆 5,000 億越南盾。VCB 表示，14 號文到期後，該行的壞賬並沒有急劇增加。
- 截至 2022 年第二季度末，用於重組還款期限的 COVID-19 貸款為 35 億越南盾（債務賬面價值的 0.32%），比 21 財年末的約 10-110 億越南盾大幅減少。VCB 估計，在第 14 號通知到期後（2022 年 6 月 30 日），第三季度約有 300-4,000 億越南盾可轉為壞賬。
- 撥備費用為 2 兆 7,000 億越南盾（同比下降 -15%），LLR 大幅上漲，並觸及 VCB 506% 的歷史新高，也是業內最高的水平。使用當前的 LLR，VCB 可以在未來幾個季度積極減少配置。
- 按照目前的價格，VCB 的 2022 年遠期市賬率為 2.5 倍，遠高於 2.4 倍的行業平均水平。VCB 的股票評級為 72 點，因此我們對該股票的中性增長評級。
- VCB 的價格走勢圖收盤上漲 3%，交易量強勁增長，高於 20 日均線。同時，價格走勢圖出現進入積極劇烈波動期並突破 50 日均線的跡象，因此我們評估 VCB 的短期走勢將在未來幾個交易日更加明顯。此外，VCB 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，並在股票評級在 80 點以上時逐步增加股票比例。

# VCB - 同期低基數強勁增長

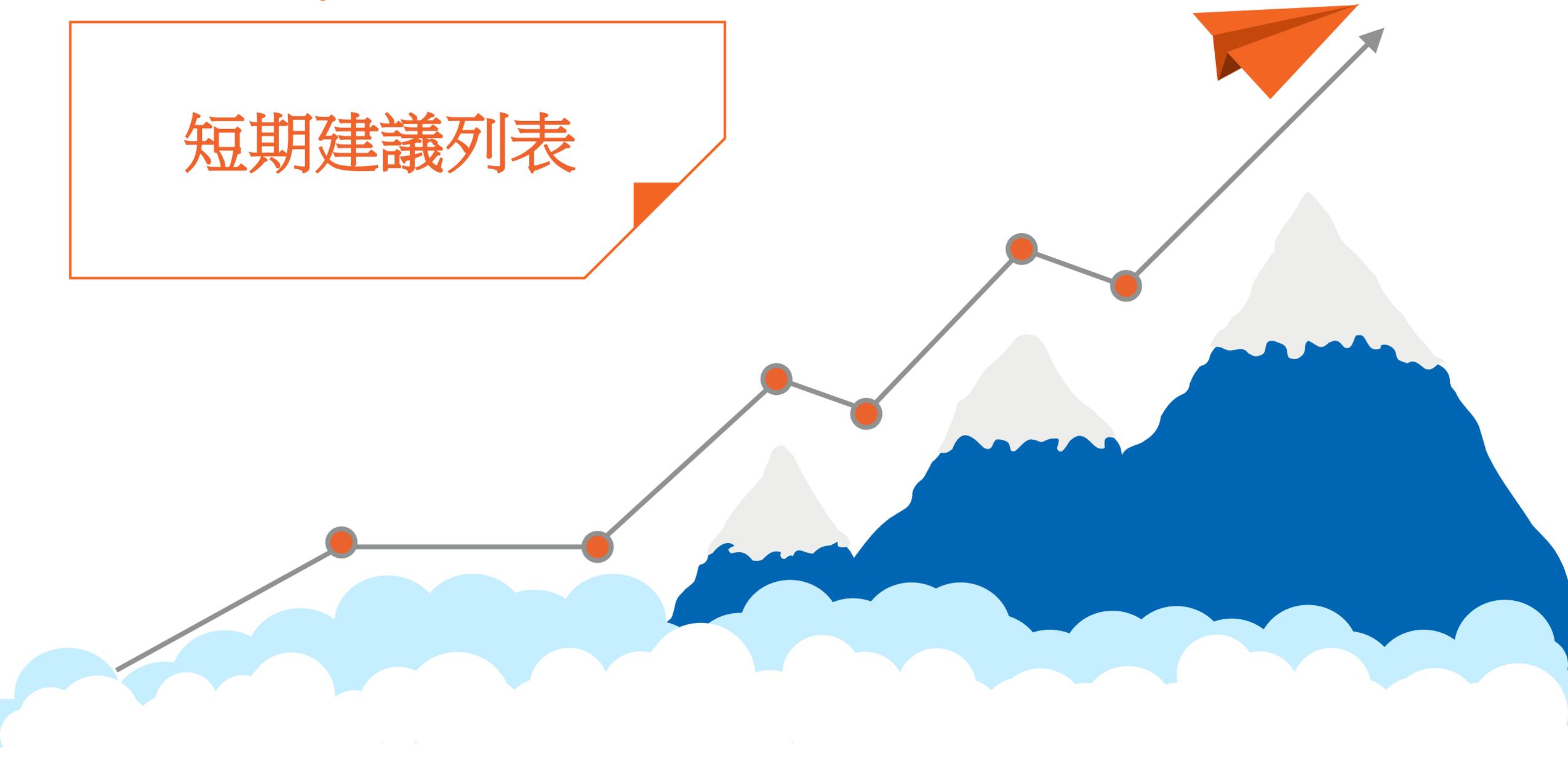
股票代碼	VCB
建議價格	77.00
目前價格	77.00
短期趨勢	上漲
中期趨勢	下跌
短期目標	84.32
與目前價格相比的短期上漲空間	9.50%
短期停損	72.64
Reward/ Risk	2.07
預期持有 (盤)	22
最佳分配比例	20.42%
建議	買進



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
TVD	15.30	上漲	中性	15/07/2022	T+12	16.20	14.28	-5.56%	持有
QTP	16.10	上漲	下跌	18/07/2022	T+11	16.00	15.42	0.63%	持有
VGC	60.80	上漲	上漲	20/07/2022	T+9	54.10	55.57	12.38%	持有
NT2	26.20	上漲	上漲	20/07/2022	T+9	25.45	24.05	2.95%	持有
ACB	25.00	上漲	下跌	22/07/2022	T+7	24.65	23.82	1.42%	持有
DGW	60.90	上漲	下跌	22/07/2022	T+7	62.50	55.97	-2.56%	持有
KDC	70.00	上漲	上漲	25/07/2022	T+6	64.20	66.24	9.03%	持有
GAS	107.90	上漲	下跌	25/07/2022	T+6	107.80	100.21	0.09%	持有
PHR	68.00	上漲	下跌	29/07/2022	T+2	67.60	63.04	0.59%	持有
GMD	52.50	上漲	下跌	02/08/2022	T+0	52.50	48.06	0.00%	買進
VCB	77.00	上漲	下跌	02/08/2022	T+0	77.00	72.64	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.