



Yuanta
Securities Vietnam



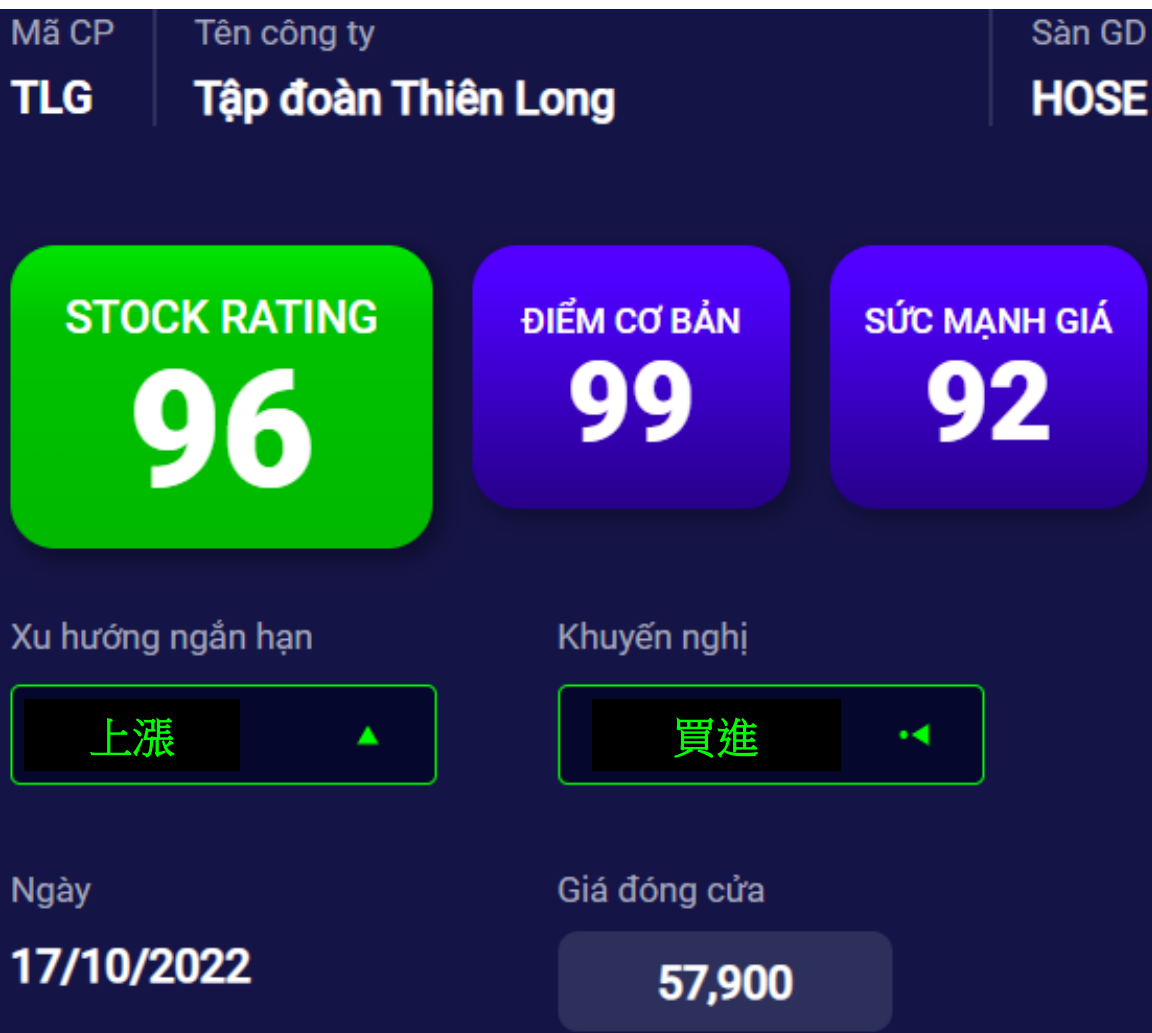
YS Radar

個股焦點

TLG, REE, DCM



TLG - 由於塑料珠價格下降，回報率有所改善



短期阻力關卡:	62.90
短期支撐關卡:	49.79
短期趨勢 (5-10 天):	上漲
中期阻力關卡:	63.50
中期支撐關卡:	48.08
中期趨勢 (1-3 月):	中性

TLG – 由於塑料珠價格下降，回報率有所改善

- TLG 公布 2022 年 8 個月累計收入超過 2 兆 5,000 億越南盾，同比增長 48%，稅後利潤達到 3,960 億越南盾，同比增長 137%，完成了 77% 的收入計劃和 41% 的利潤計劃。
- 由於鋼筆、文具、學習用品和美術用品等所有產品線的需求復甦，TLG 的 2022 年 8 個月收入強勁增長。其中，出口收入為 6,000 億越南盾（同比增長 58%）。由於同期輸入塑料珠價格下降，回報率增加至 44.1%（同期為 41.4%）。
- 我們預計由於中國需求低迷，塑料珠價格將繼續下跌，這導致該國降低塑料珠的進口反傾銷稅，供大於求，導致中國國內塑料珠價格比 2022 年第一季度下降。我們預計 TLG 的 2022 年第三季度和第四季度業績將繼續積極增長，這要歸功於 1) 隨著 COVID 後學生返校，國內需求旺盛；2) 出口部分積極增長；3) 塑料珠價格目前比 2021 年第四季度的平均價格低於 10% 左右；4) TLG 更改了產品線，以帶來更高的單品利潤。
- 當位於 Long Thanh 的新 5 層 B2 工廠將於 2023 年初投產時，TLG 的中長期前景繼續良好，我們預計該工廠開工時，TLG 的收入可能增加約 30%。
- 以當前收盤價計算，TLG 的市盈率 TTM 為 10.7 倍（相當於 TTM EPS 為 5,152 越南盾）。TLG 的股票評級為 96 點，因此我們維持該股票的積極增長評級。
- TLG 的價格走勢圖收盤上漲 5.3%，價格走勢圖突破 20 日均線。同時，價格走勢圖出現進入短期調整階段的跡象。此外，TLG 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良好時逐步增加比例。

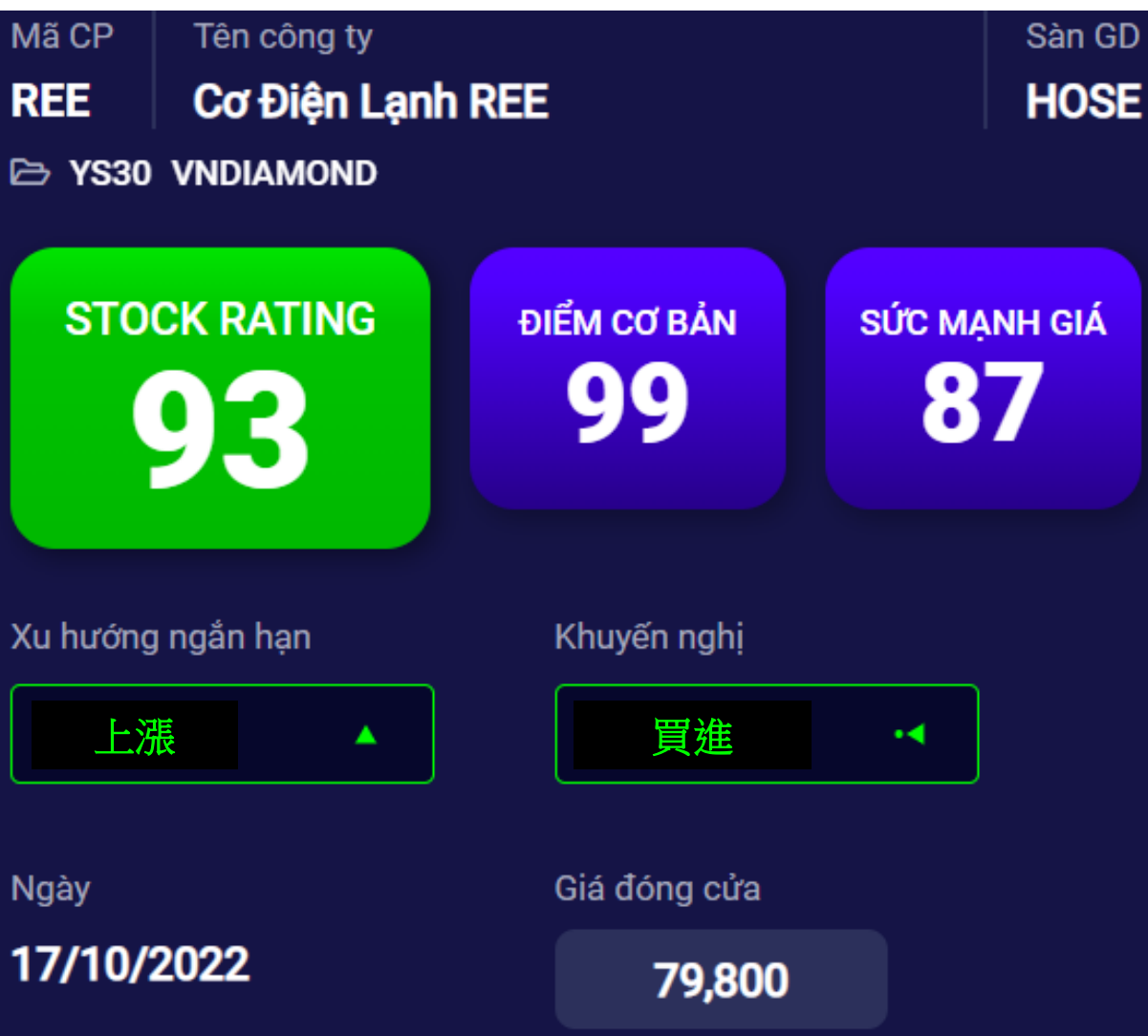
TLG - 由於塑料珠價格下降，回報率有所改善

股票代碼	TLG
建議價格	57.90
目前價格	57.90
短期趨勢	上漲
中期趨勢	中性
短期目標	63.67
與目前價格相比的短期上漲空間	9.97%
短期停損	49.79
Reward/ Risk	2.18
預期持有 (盤)	26
最佳分配比例	5.00%
建議	買進



源：YSVN

REE — 能源板塊有助於中期增長



短期阻力關卡:

88.30

短期支撐關卡:

72.39

短期趨勢 (5-10 天):

上漲

中期阻力關卡:

100.00

中期支撐關卡:

71.00

中期趨勢 (1-3 月):

中性

REE — 能源板塊有助於中期增長

- REE 2022 年第二季度的收入為 2 兆 250 億越南盾，同比增長 24%，稅後利潤為 7,550 億越南盾，同比增長 61%。2022 年 6 月，REE 錄得收入為 4 兆 700 億越南盾，同比增長 44%，稅後利潤達到 1 兆 7,110 億越南盾，同比增長 82%。至此，REE 完成了 44% 的收入目標和 83% 的利潤目標。
- 2022 年第二季度所有部門的收入均有所增長，如：機電設備同比增長 9%，電力和水利基礎設施同比增長 37%，主要是由於有利的水文條件，水電，房地產同比增長 5%。水電業務的利潤率增加有助於將整體回報率增加至 44.3%（同期 40.6%）。
- 從 2022 年開始，我們預計機電業務將繼續復甦正數的增長，正如 REE 在年初的計劃。此外，由於在 2023 年第一季度之前很可能出現拉尼娜現象的有利水文狀況，水電板塊在 2022 年第四季度將繼續保持樂觀（之前的預測僅到 2022 年第四季度）。REE 的中期增長動力仍將是能源領域，目標是到 2025 年達到 1,500MW。2026 年總收入計劃將達到 10 億美元，是目前水平的兩倍。
- 大股東 Platinum Victory Pte.Ltd 從 2022 年初至今，公司不斷註冊買進 REE 股，持股比例從年初的 28.21% 增加至目前的 33.64%。Platinum Victory 剛繼續註冊購買超過 480 萬 REE 股。我們認為這些信息可以支撐股價，因為若成功，白金勝利將獲得 REE 35% 的股權，足以在公司的重要決策上獲得否決權。
- 以當前收盤價計算，REE 的市盈率 TTM 為 12.4 倍（相當於 TTM EPS 為 6,599 越南盾）。REE 的股票評級為 93 點，因此我們維持該股票的積極增長評級。
- REE 的價格走勢圖收漲 3.2%，突破 20 日均線。同時，短期風險大幅下跌，價格走勢圖出現進入短期調整階段的跡象，因此價格走勢圖未必能完全突破 50 日均線，短期投資者應限制追漲。此外，REE 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 REE 股，並在市場短期走勢良好時逐步增加比例。

REE — 能源板塊有助於中期增長

股票代碼	REE
建議價格	79.80
目前價格	79.80
短期趨勢	上漲
中期趨勢	中性
短期目標	92.34
與目前價格相比的短期上漲空間	15.72%
短期停損	72.39
Reward/ Risk	1.78
預期持有（盤）	17
最佳分配比例	5.00%
建議	買進



源：YSVN

DCM - 以吸引力的價格定價



短期阻力關卡:

33.65

短期支撐關卡:

28.58

短期趨勢 (5-10 天):

上漲

中期阻力關卡:

39.22

中期支撐關卡:

25.70

中期趨勢 (1-3 月):

中性

DCM – 以吸引力的價格定價

- DCM 公布 2022 年第二季度的收入達到 4 兆 1,450 億越南盾，同比增長 66%，稅後利潤達到 1 兆 390 億越南盾，同比增長 250%。累計 2022 年 6 個月，DCM 錄得收入為 8 兆 4,280 億越南盾，同比增長 90%，稅後利潤達到 2 兆 5,560 億越南盾，同比增長 470%。因此，DCM 完成了 93% 的收入目標和 498% 的稅後利潤目標。
- 我們預計 DCM 的 2022 年第三季度業務業績將繼續良好，因為中國的平均尿素價格與 2022 年 4 月相比下降 21%，但仍比 2021 年第三季度同期高出 85%。
- 此外，我們預計化肥價格將在 2022 年底之前保持高位，原因是：1) 煤氣價格預計將保持高位；2) Grupa Azoty、Yara International ASA 等主要化工公司表示，由於輸入煤氣價格較高，他們已從 7 月起停止生產氮肥；3) 中國增加了化肥產量，但將限制出口以保持國內供應穩定。
- 由於生產成本較低，DCM 比其他化肥公司具有優勢，因此高尿素價格將支撐 DCM 的業務業績。然而，我們也注意到尿素價格從 2021 年 10 月開始大幅上漲，目前尿素價格比 2021 年第四季度的平均價格低於 10%，因此我們認為 2022 年第四季度的業務業績仍然積極，但會比 2021 年同期有所困難。亮點是 DCM 的股價從最高點下跌 27%，目前以有吸引力的市盈率交易。
- 以當前收盤價計算，DCM 的市盈率 TTM 為 4.3 倍（相當於 TTM EPS 為 7,567 越南盾）。DCM 的股票評級為 91 點，因此我們維持該股票的積極增長評級。
- DCM 的價格走勢圖上漲 2.8%，成交量微有增加，但仍低於 20 日均線。同時，DCM 的價格走勢圖突破 20 日均線，短期風險大幅下跌，顯示價格走勢圖可能會很快進入劇烈波動期。此外，DCM 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，並在市場的短期走勢較為積極時逐步增加持股比例。

DCM - 以吸引力的價格定價

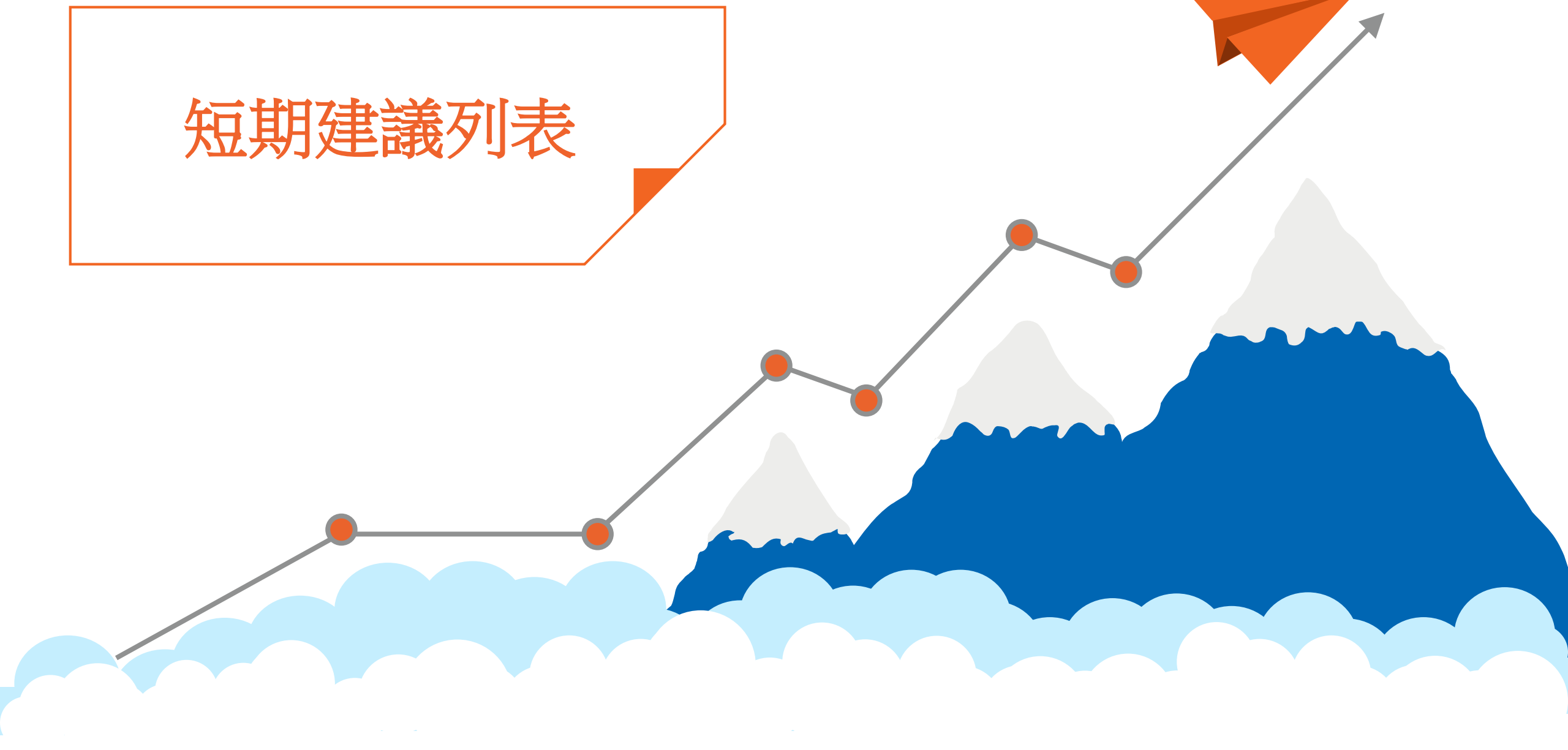
股票代碼	DCM
建議價格	33.15
目前價格	33.15
短期趨勢	上漲
中期趨勢	中性
短期目標	39.97
與目前價格相比的短期上漲空間	20.57%
短期停損	28.58
Reward/ Risk	4.42
預期持有 (盤)	26
最佳分配比例	5.00%
建議	買進



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
KDC	62.00	上漲	上漲	06/10/2022	T+8	65.00	60.75	-4.62%	持有
GMD	47.80	上漲	下跌	06/10/2022	T+8	48.73	45.46	-1.90%	持有
SAB	185.10	上漲	上漲	14/10/2022	T+2	190.00	177.55	-2.58%	持有
DGW	68.80	上漲	下跌	14/10/2022	T+2	64.30	60.77	7.00%	持有
FRT	79.80	上漲	中性	17/10/2022	T+1	78.00	69.16	2.31%	持有
DPM	49.00	上漲	中性	17/10/2022	T+1	47.50	42.82	3.16%	持有
TLG	57.90	上漲	中性	18/10/2022	T+0	57.90	49.79	0.00%	買進
REE	79.80	上漲	中性	18/10/2022	T+0	79.80	72.39	0.00%	買進
DCM	33.15	上漲	中性	18/10/2022	T+0	33.15	28.58	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.