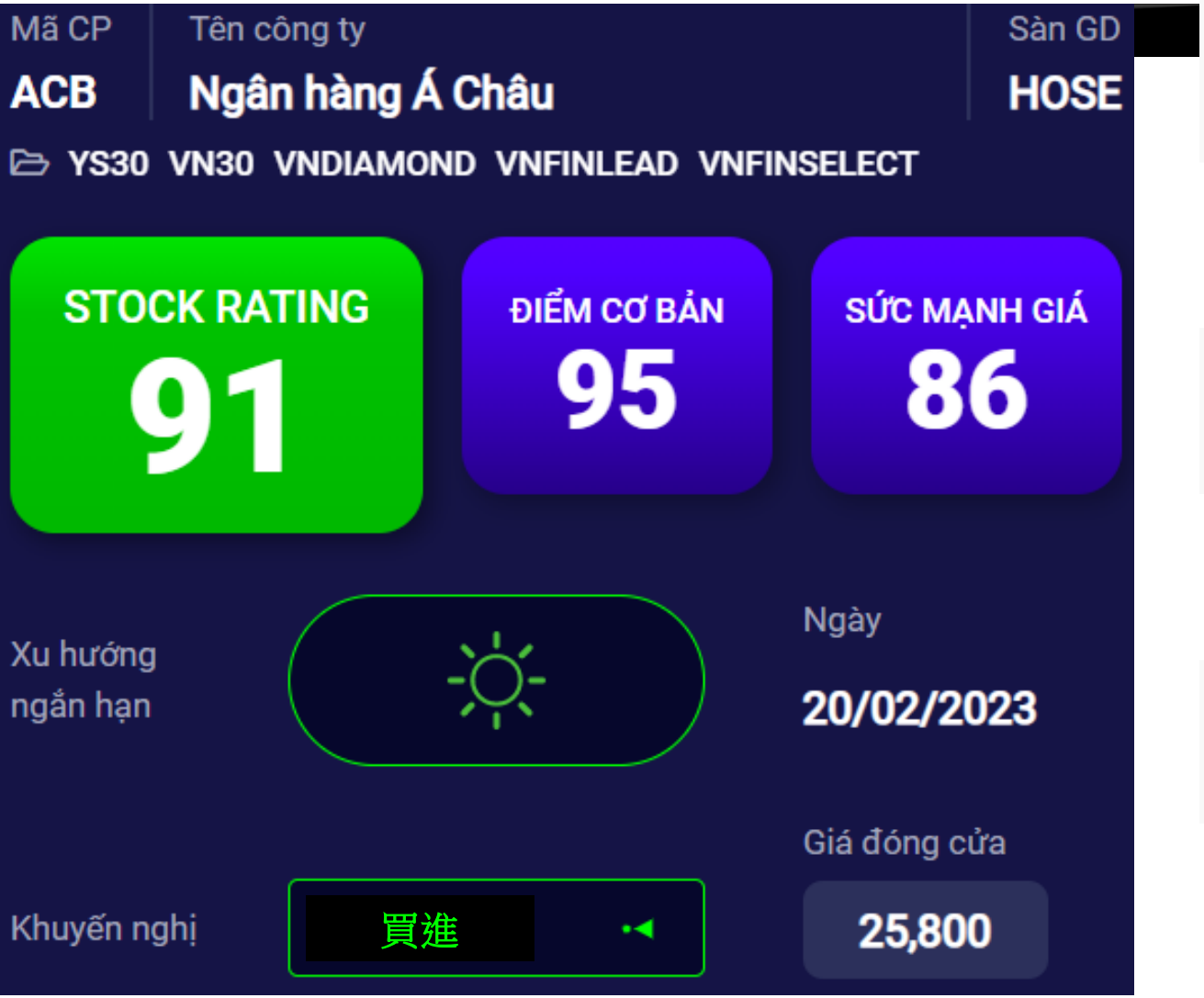
個股焦點

ACB, HPG

ACB — 出色的業務業績和良好的資產質量



短期阻力關卡:	26.50
短期支撐關卡:	23.75
短期趨勢 (5-10 天):	上漲
中期阻力關卡:	27.34
中期支撐關卡:	17.90
中期趨勢 (1-3 月):	上漲

ACB — 出色的業務業績和良好的資產質量

[redacted]於總營業收入的強勁增長（+33% YoY）和較低的撥備費用（下降 52% YoY），同時 OPEX 強勁增長（+68% YoY），導致利潤下降。2022 年全年稅前利潤為 17 兆 1,000 億越南盾（+43% YoY）。NIM 在 2022 年第四季度微有改善，達到 4.51%（+3bps QoQ），因為回報率增長（+24.7bps QoQ）超過了資本成本的增長（+24.4bps QoQ）。CASA 率從上一季度的 24.1% 下降至 22.3%。

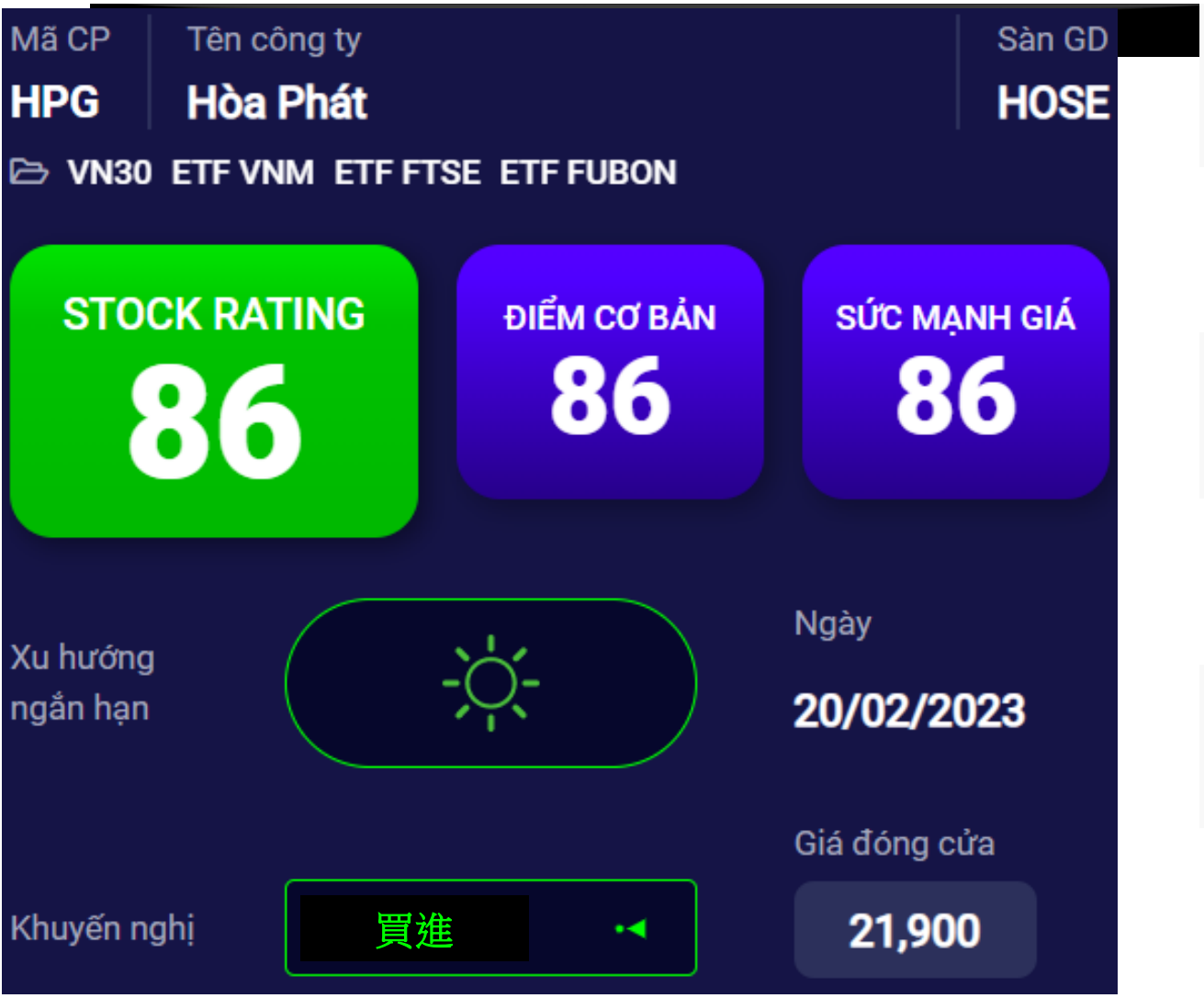
- 在 NFI（+24% YoY）和外匯交易（+112 % YoY）和其他收入（+103% YoY）的穩健增長的推動下，2022 年第四季度的 NOII 增長 39% QoQ 和 25% YoY。2022 年第四季度債券交易收入虧損 1,130 億越南盾（2021 年第四季度盈利 1,200 億越南盾）。
- 由於較高的管理費用（+217% YoY），2022 年第 四季度的 OPEX 大幅增長 68% YoY。CIR 率已從 2021 年的 34.9% 增長至 40.3%。
- 資產質量基本保持穩定，債務和壞賬率保持在較低水平，分別為 0.57% 和 0.74%。LLR 從 2021 年的 209% 下降至 159%。
- ACB 沒有投資公司債券，幫助規避公司債違約風險。
- 我們對 ACB 的評級為積極，因為該銀行出色的業務業績，2023 年的遠期淨資產收益率為 24%，而行業中值為 18%，資產質量優於行業。
- ACB 的股票評級為 91 點，因此我們維持該股票的積極增長評級。與此同時，ACB 的價格走勢圖大幅上漲 4% 並突破 20 日均線，成交量在 20 日均線以上強勁增長。此外，ACB 的價格走勢圖有進入積極劇烈波動期的跡象，顯示價格走勢圖可能很快會突破 26.50 的短期阻力位。
- ACB 的短期趨勢也調整至上漲。因此，我們建議短期投資者可以考慮以現價買進。

ACB — 出色的業務業績和良好的資產質量

股票代碼	ACB
建議價格	25.80
目前價格	25.80
短期趨勢	上漲
中期趨勢	上漲
短期目標	30.04
與目前價格相比的短期上漲空間	*16.42%*
短期停損	23.88
Reward/ Risk	1.84
預期持有（盤）	25
最佳分配比例	10.35%
建議	買進

源：YSVN

HPG — Dung Quat 鋼廠第二期的新動力



短期阻力關卡:	22.65
短期支撐關卡:	19.70
短期趨勢 (5-10 天):	上漲
中期阻力關卡:	24.70
中期支撐關卡:	11.80
中期趨勢 (1-3 月):	上漲

HPG — Dung Quat 鋼廠第二期的新動力

[redacted]淨虧損為 1 兆 9,990 億越南盾，下降 -127% YoY。2022 年全年，收入達到 142 兆 7,710 億越南盾，下降 -5% YoY，稅後利潤達到 8 兆 4,440 億越南盾，下降 -75% YoY。至此，HPG 已完成 89% 的收入計劃，但比 25-30 兆越南盾的利潤目標仍有很大距離。

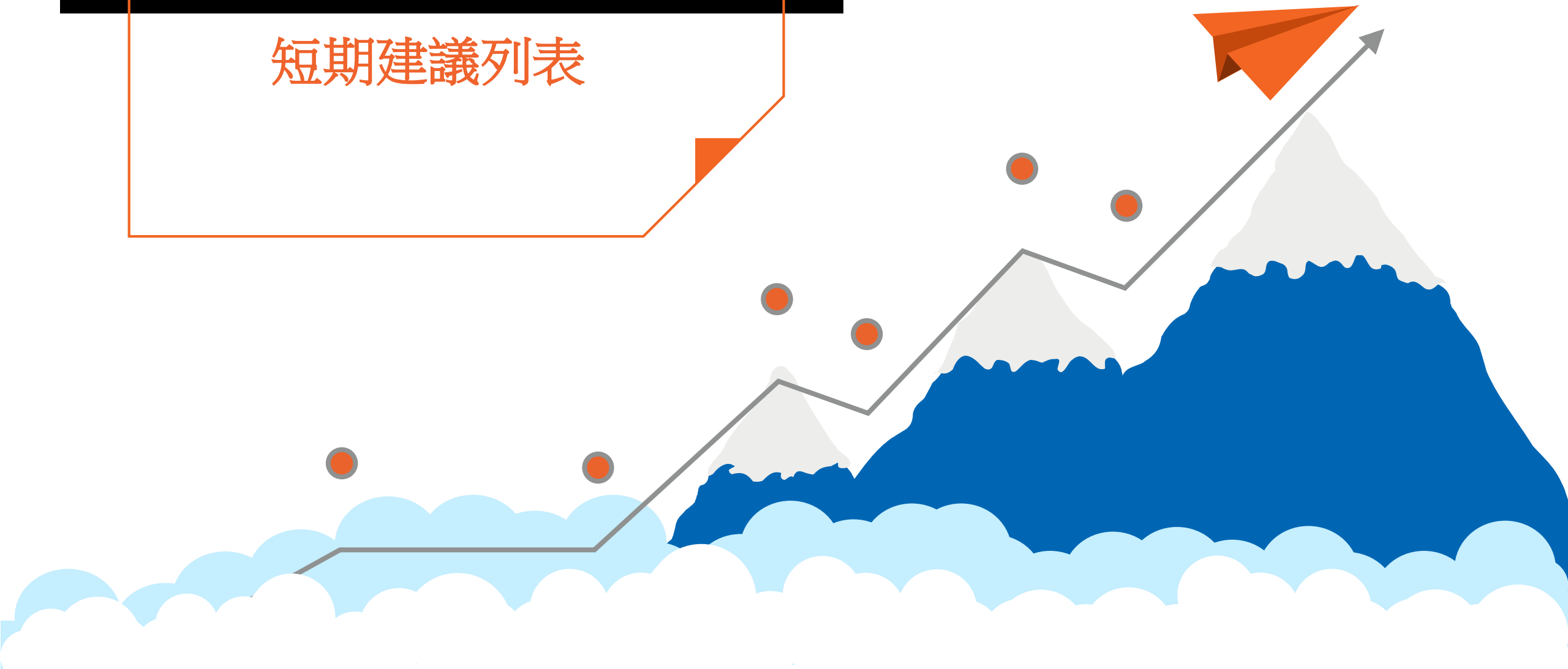
- 由於房地產市場遇到困難， 進煤價格仍居高不下，鋼材價格維持在低位，導致業務業績繼續走弱。2022 年第四季度的回報率繼續為負 3.4%。在第四季度，HPG 在困難的背景下也停止運行 4 座高爐。
- 得益於今年公共投資的趨勢，我們預計 HPG 在 2023 年的業務業績將更加積極。HPG 已於 2022 年 12 月重新啟動 1 座高爐，並在鋼鐵行業開始出現積極跡象時預計再啟動 3 座高爐，如：1) 由於預期中國重新開放後需求增加，自 2022 年 11 月觸底以來，中國的鋼材價格上漲 19%；2) 世界煤炭價格在近期也出現下跌的跡象， 對 HPG 在 2023 年的利潤率有利。
- 此外，完工後的 Dung Quat 鋼廠第二期將成為 HPG 的新動力，新工廠將幫助 HPG 保持南方地區 HRC 鋼市場份額第一，超越台塑引領越南市場的能力。目前，越南僅有 HPG 和 Formosa 等 2 家公司生產 HRC 鋼。
- 以當前收盤價計算，HPG 的 TTM 市盈率為 14.4 倍（相當於 TTM EPS 為 1,458 越南盾）。HPG 的股票評級為 86 點，因此我們維持該股票的積極增長評級。
- HPG 的價格走勢圖收漲 4.3%，並接近 22.65 的短期阻力位，成交量比前一交易日強勁增長，但仍低於 20 日均線。同時，價格走勢圖出現短期調整結束早期的跡象，顯示短期趨勢可能更加明顯。此外，HPG 的短期趨勢也調整至上漲。因此，我們建議短期投資者可以考慮以現價買進。

HPG — Dung Quat 鋼廠第二期的新動力

股票代碼	HPG
建議價格	21.90
目前價格	21.90
短期趨勢	上漲
中期趨勢	上漲
短期目標	25.37
與目前價格相比的短期上漲空間	*15.86%*
短期停損	19.86
Reward/ Risk	2.95
預期持有（盤）	21
最佳分配比例	30.37%
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
BID	47.20	上漲	上漲	01/11/2022	T+80	34.55	43.82	36.61%	持有
VCB	93.80	上漲	上漲	10/01/2023	T+30	86.90	88.35	7.94%	持有
GMD	53.50	上漲	上漲	18/01/2023	T+24	48.00	50.99	11.46%	持有
GAS	109.00	上漲	下跌	30/01/2023	T+16	108.20	103.96	0.74%	持有
REE	72.90	上漲	上漲	31/01/2023	T+15	73.50	70.22	-0.82%	持有
PVD	22.50	上漲	上漲	10/02/2023	T+7	20.85	20.62	7.91%	持有
TCM	51.80	上漲	上漲	16/02/2023	T+3	53.00	48.53	-2.26%	持有
PVT	20.70	上漲	上漲	17/02/2023	T+2	20.40	19.03	1.47%	持有
PC1	28.00	上漲	上漲	17/02/2023	T+2	25.95	25.24	7.90%	持有
PVS	26.80	上漲	上漲	17/02/2023	T+2	26.40	24.37	1.52%	持有
NT2	29.50	上漲	上漲	20/02/2023	T+1	29.40	27.50	0.34%	持有
ACB	25.80	上漲	上漲	21/02/2023	T+0	25.80	23.88	0.00%	買進
HPG	21.90	上漲	上漲	21/02/2023	T+0	21.90	19.86	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

Lý Thị Hiền
研究分析主管
+84 28 3622 6868 ext 3908
hien.ly@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh
高級分析專員
+84 28 3622 6868 ext 3833
khanh.quach@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng
高級分析專員
+84 28 3622 6868 ext 3832
hong.nguyen@yuanta.com.vn

Khổng Hữu Hiệp
高級分析專員
+84 28 3622 6868 ext 3912
hiep.khong@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát
高級分析專員
+84 28 3622 6868 ext 3880
phat.pham@yuanta.com.vn

Ngô Thanh Thảo
分析助理
+84 28 3622 6868 ext 3952
thao.ngo@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 must 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.