

個股焦點


LCG, PC1



LCG — 公共投資的動力

Mã CP	Tên công ty	Sàn GD
LCG	LIZEN	HOSE

STOCK RATING 89	ĐIỂM CƠ BẢN 85	SỨC MẠNH GIÁ 93
----------------------------------	---------------------------------	----------------------------------

Xu hướng ngắn hạn:  Ngày: **12/05/2023**

Khuyến nghị: **買進** Giá đóng cửa: **12,800**

短期阻力關卡: 12.75

短期支撐關卡: 11.50

短期趨勢 (5-10 天): 上漲

中期阻力關卡: 13.45

中期支撐關卡: 11.50

中期趨勢 (1-3 月): 上漲

LCG — 公共投資的動力

- LCG 在 2023 年第一季度的收入達到 2,420 億越南盾，同比增長 34%，稅後利潤達到 100 億越南盾，同比下降 80%，分別完成了 2023 年計劃的 9% 和 7%。核心建築部門的 LCG 收入強勁增長。然而，利潤下降的主要原因是 LCG 在同期從 Licogi 16 Ninh Thuan（640 億越南盾）的撤資中獲得異常利潤。2023 年第一季度的回報率下降至 14.0%（同期為 22.1%）。積極點是債務同比下降 60%，幫助更健康的財務結構，利息費用也同比下降 53%。
- 2023 年，LCG 設定的收入和稅後利潤目標分別為 2 兆 8,500 億越南盾（同比增長 183%）和 1,500 億越南盾（同比下降 -23%）。儘管收入計劃增加，但根據管理委員會的說法，利潤有所下降，因為與招標方式相比，Bac Nam 高速公路項目中的一些投標包由於投標價格較低而利潤率較低。
- 儘管 2023 年第一季度的業績與計劃相比僅達到很小的百分比，但建築板塊的收入和隨著可用合約的進展，收入預計在未來幾個季度可能會逐步增加，直至 2023 年底。建築板塊收入增長有保障至 2025 年，由於 LCG 財團中標了 Bac Nam 高速公路的 2 個子項目，Vung Ang - Bung 項目的 XL02 包和 Van Phong - Nha Trang 項目的 XL01 包，總計近 10 兆越南盾（平均年收入約為 1 兆 5,000 億越南盾）。隨著政府推動公共投資的趨勢，這將成為 2023 年增長的驅動力。
- 對於可再生能源部分，LCG 將主要專注於 Thang Hung - Gia Lai 和 Dinh Lap - Lang Son 等 2 個項目的第一階段工作（總投資資本為 7,760 億越南盾），LCG 正在等待電力計劃 VIII 和 DPPA 機制的正式批准，以便為項目實施奠定基礎。對於房地產板塊，我們沒有高的期望，因為公司仍處於完成法律程序的過程中。
- 以當前收盤價計算，LCG 的 TTM 市盈率為 15.5 倍（相當於 TTM EPS 為 799 越南盾）。
- LCG 的股票評級為 89 點，因此我們將該股的增長評級為積極。LCG 的價格走勢圖收盤上漲 3%，與 20 個交易日的平均水平相比，成交量強勁增加。同時，LCG 的價格走勢圖有進入積極劇烈波動期的跡象，因此價格走勢圖可能會很快完全突破 12.75 的阻力位。此外，LCG 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。

LCG — 公共投資的動力

股票代碼

LCG

建議價格

12.80

目前價格

12.80

短期趨勢

上漲

中期趨勢

上漲

短期目標

15.27

與目前價格相比的短期上漲空間

19.31%

短期停損

11.81

Reward/ Risk

3.05

預期持有 (盤)

20

最佳分配比例

21.48%

建議

買進



源：YSVN

PC1 - 電源規劃 VIII 促進增長


Mã CP	Tên công ty	Sàn GD
PC1	Tập đoàn PC1	HOSE

ETF FUEDCMID

STOCK RATING
86

ĐIỂM CƠ BẢN
86

SỨC MẠNH GIÁ
85

Xu hướng ngắn hạn: 

Ngày: **12/05/2023**

Giá đóng cửa: **29,500**

Khuyến nghị: **買進**

短期阻力關卡: 29.25

短期支撐關卡: 28.00

短期趨勢 (5-10 天): 上漲

中期阻力關卡: 29.90

中期支撐關卡: 27.40

中期趨勢 (1-3 月): 上漲

PC1 – 電源規劃 VIII 促進增長



- PC1 在 2023 年第一季度錄得收入為 1 兆 5,050 億越南盾，同比小幅增長 2%，稅後利潤達到 790 億越南盾，同比下降 56%，完成收入目標的 16% 和稅後利潤目標的 16%。
- 2023 年第一季度的收入保持增長，這得益於建築安裝收入和工業區板塊收入增加，相反，售電收入下降。由於回報率收窄至 20.0%（同比 23.7%），利息費用同比大幅增長 81%，利潤大幅下降。
- 2023 年，PC1 設定了 9 兆 4,500 億越南盾（同比增長 +13%）和 5,510 億越南盾（同比下降 -3%）的收入目標，但 PC1 在過去幾年幾乎總是超過目標利潤 10%。我們認為 PC1 的計劃反映了 2023 年的許多不利風險，例如 1) 電源規劃 VIII 進度放緩；2) El Nino 對水電輸出產生負面的影響；3) 潛在壞賬撥備約為 1 兆越南盾。
- 在當前背景下，利率、匯率等宏觀因素良好，我們認為這種情況很可能會持續到年底，幫助 PC1 實現好於計劃的實際結果。此外，電源規劃 VIII 的批准和 EVN 即將上調電價將幫助 PC1 更快地推進能源項目，並降低 EVN 應收賬款撥備的風險。PC1 和公司可能會扭轉這 1 兆越南盾的一部分備抵利潤。此外，另一個增長動力將來自 nickel，這將於 2023 年 4 月投產，將為 PC1 創造新的收入來源。
- 至於工業區部門，到 2023 年，PC1 將 Nomura 工業區（PC1 持有 57%）擴大了 200 公頃（目前面積為 158 公頃）。中期計劃是通過 M&A 的土地儲備增加至 1,500 公頃。
- 以當前收盤價計算，PC1 的 TTM 市盈率為 11.6 倍（相當於 TTM EPS 為 3,219 越南盾）。PC1 的股票評級為 86 點，因此我們將該股評級為積極。
- 與 20 日均線相比，PC1 的價格走勢圖收盤上漲 2.8%，交易量突然增加。同時，PC1 的價格走勢圖也有進入積極劇烈波動期的跡象，因此價格走勢圖在未來幾個交易日可能會快速完全突破 29.90 的阻力位。此外，PC1 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。

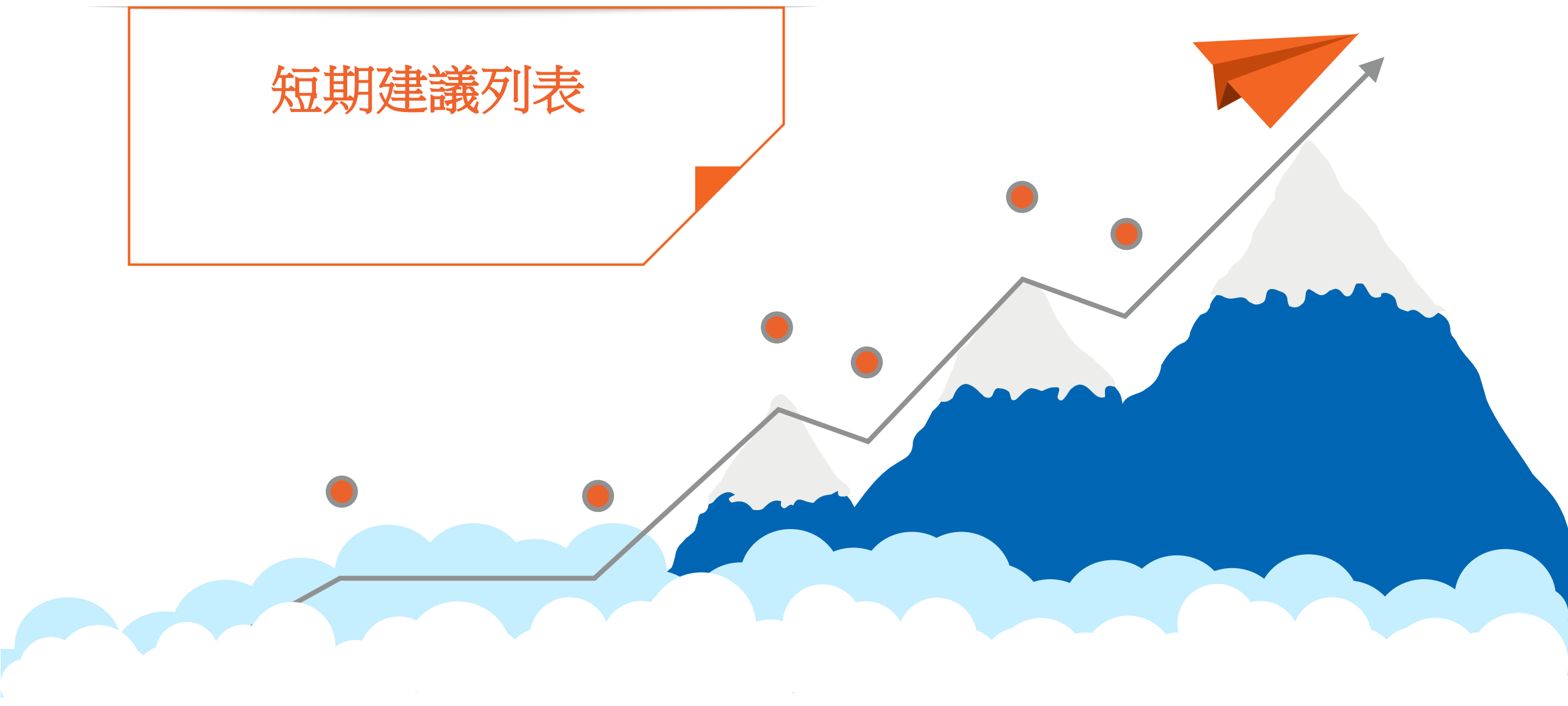
PC1 - 電源規劃 VIII 促進增長

股票代碼	PC1
建議價格	29.50
目前價格	29.50
短期趨勢	上漲
中期趨勢	上漲
短期目標	33.98
與目前價格相比的短期上漲空間	15.20%
短期停損	27.69
Reward/ Risk	2.93
預期持有 (盤)	27
最佳分配比例	29.58%
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
TCM	50.90	上漲	上漲	16/02/2023	T+62	53.00	50.14	-3.96%	持有
NT2	31.15	上漲	上漲	20/02/2023	T+60	28.39	30.05	9.71%	持有
PVD	22.45	上漲	上漲	06/04/2023	T+27	21.40	21.26	4.91%	持有
CTR	67.20	上漲	上漲	27/04/2023	T+12	66.40	62.95	1.20%	持有
NLG	33.85	上漲	上漲	04/05/2023	T+7	33.40	31.30	1.35%	持有
KBC	28.00	上漲	上漲	05/05/2023	T+6	26.20	26.19	6.87%	持有
PVS	26.30	上漲	上漲	09/05/2023	T+4	25.70	24.68	2.33%	持有
BID	45.00	上漲	上漲	10/05/2023	T+3	45.10	43.47	-0.22%	持有
STB	26.80	上漲	上漲	11/05/2023	T+2	26.35	25.53	1.71%	持有
CEO	27.00	上漲	上漲	11/05/2023	T+2	25.60	24.42	5.47%	持有
LCG	12.80	上漲	上漲	15/05/2023	T+0	12.80	11.88	0.00%	買進
PC1	29.50	上漲	上漲	15/05/2023	T+0	29.50	27.69	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 any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.