

## 西贡 VRG 投资股份公司股票回顾



CSI 于 2020 年 10 月 12 日建议投资者以 8.23 万越南盾/股的价格买入 SIP。截至 2020 年 11 月 19 日, CSI 对 SIP 建议的投资收益盈利已达 72.5%。以下是 CSI 对 SIP 的回顾:

### 观点和买点:

SIP 是工业房地产公司, 在整个工业房地产行业该公司的土地基金排名第二; SIP 是一家基本面较好的企业, 近几年来该企业的收入及利润逐年增加, 这表明其财务基础非常健康。SIP 成为越南建设证券荐股名单中必不可少的股票, 等待该股票的突破并建仓买入。

SIP 的流动资金和银行存款数额巨大, 接近 4.2 万亿越南盾, 微不足道的贷款为 SIP 提供了非常健康的财务基础。每年来自经营活动的现金流量强劲而稳定, 为投资和金融活动筹集了丰富的财务资源, 并且多年来增加了公司的现金流量。

公司的大部分债务来自于预先收取的客户押金和土地租金。但是, 我们必须注意, SIP 的应收账款天数较长, 超过 130 日, 这表明该公司的债务回收率不太好。

以年度土地租金分配形式进行的收入核算已帮助 SIP 在过去的几个季度中保持了稳定的经营业绩。特别是在第三季度, SIP 的收入和税后利润同比分别增长 9% 和 27%。利润增长主要来自于高额财务收入, 达到 1646 亿越南盾 (同比增长 37.9%)。

2020 年 10 月 7 日, CSI 通过观察发现, SIP 放量突破积累平台, 表明资金交投活跃。意识到这一潜在的投资机会, CSI 建议投资者于 2020 年 10 月 12 日以 82,300 越南盾/股的价格买入 SIP。

截至目前, 2020 年 11 月 19 日, CSI 建议购买 SIP 的收益率为 72.5%, 这表明 SIP 的走势与我们之前的预判一致。CSI 建议投资者继续持有该股票。

### 此阶段的技术分析和建议:

SIP 仍处于上升趋势中，我们预计 SIP 在接下来几个交易日中继续保持上升趋势。我们将第一个阻力位定为 155,000 越南盾，至此收益率为 88.3%。当达到第一个阻力位时，我们建议将 SIP 减掉半仓。

剩余的半仓 SIP 股票，我们建议在第二阻力位 16.9 万越南盾时全部清仓。至此，预期收益率为 105.5%。

此阶段，我们建议对 SIP 持仓待涨并逐步减仓，在此价格限制买入。

### CSI 看好的潜力股:

2020 年 11 月 20 日，我们继续建议投资者跟踪一些潜力股，具体如下：

股票	预计买入价	预计卖出价	预期收益率	收盘价	止损价	更新
NTP	33.0	37	12%	33.5	30.4	Chờ khớp
VCS	78	89	14%	79.2	71.7	Chờ khớp
GEX	20.5	23.6	16%	20.6	18.9	Chờ khớp
PLX	50.5	56	12%	50.7	46.5	

**NTP:** 受益于今年前 6 个月油价的大幅下跌，NTP 的利润率显著增加，尤其是 NTP 在第一季度和第二季度的毛利率均达到 32.3%，这是自 2017 年以来的最高水平。但是，收入下降导致第二季度利润仅达到 1,285 亿越南盾，同比下降 13%。我们认为，由于当前的低油价，该公司可以在今年的后两个季度保持良好的利润率。

**VCS:** 当净债务/所有者权益比率为 0.33 倍，流动比率为 2.37 倍时，VCS 的财务结构是相当安全的。在 Covid -19 疫情的影响下第二季度业绩下滑之后，由于第三季度的收入和利润分别达到 1.5050 万亿越南盾和 4027 亿越南盾，比去年同期分别增长 2% 和 15%，VCS 重新获得了部分增长动力。VCS 的毛利率也大幅上升至 35.8%。销售费用，管理费用和财务费用等经常性费用仍处于良好控制之下。

**GEX:** 该公司在第三季度的收入达到 4.748 万亿越南盾，同比增长 22%，但由于较低的毛利率，GEX 在第三季度的利润仅为 1830 亿越南盾，几乎与去年同期保持不变。财务压力侵蚀了公司利润，第三季度的财务费用超过 3000 亿越南盾。优点是该公司正努力减少销售费用（减少 25.7%）和管理费用（减少 30.4%）。

**PLX:** PLX 拥有充足的流动资金，银行存款总额超过 18 万亿越南盾，该公司的财务结构几乎没有存在任何风险。在世界石油价格波动的背景下，PLX 已实施削减库存的方针，截至第三季度，公司库存仅超过 8.3 万亿越南盾。作为领先的石油零售商，PLX 的销售方式是先交钱后交货，使 PLX 的应收账款天数较小，经营的资金流较为稳定。

## 公司简介

越南建设证券股份公司是一家中资控股的越南证券公司，执有越南国家证券管理委员会颁发的运营牌照，是一家中等规模的越南券商。2019年3月15日，公司在河内证券交易所上市交易（证券代码CSI），成为越南第二家中资控股的上市券商。

越南建设证券股份公司（下称建设证券）前身是一家名叫凤凰证券的越南小型券商，2016年中，几名长期关注越南金融市场的中国金融界人士果断出手，对这家凤凰证券进行了收购和改组，“凤凰”涅槃，重生为“建设证券”。

立足培育本地市场，全面服务大中华客户”的经营策略，为本地客户服务，为在越华人服务，为在越中资企业服务。

建立了越南同行中最大规模的中文服务团队，80%的员工能与客户进行中文交流

强大翻译团队支持，将研究所的报告100%全部转化为中文，完全适应华人客户的阅读习惯，并在各中资越南分行中得到全面使用，成为各分行必备的越南证券市场分析资料来源；

和使用同花顺一样方便的交易平台，匹配中越双语，提供电脑客户端、手机客户端和浏览器版本。

拥有独立的媒体部门，多元化媒体渠道推送产品：

1. 开发系列视频产品，如每日分析、企业研究、宏观分析、《宝玉看市》等特色产品，受到广大客户的欢迎；
2. 自媒体平台如微信公众号“越证快讯”更是得到同行和相关媒体的认可和称赞，每天的内容包含了市场分析、证券信息、越南新闻、热点分析等，周末两天还推出了《听见越音》《声色光影》以及越南习俗介绍等栏目，身不在越南也能随时感受到越南的发展和越南的文化。
3. 越南同行中首家推出电台播报，喜马拉雅《来自越南的股事》电台让客户不仅看到资讯还能听到资讯。

建设证券致力于给客户提供最优的服务，与您共享越南发展红利！

网址：<https://vncsi.com.vn>



微信（公众号）：ynzqkx



微信（客服号）：vncsi88



CSI研究所  
越南建设证券股份公司

地址：河内市青春郡仁政坊黎文良路48号钻石花大厦11楼  
胡志明市第一郡阮太平坊阮公著街12-14号

联系：+84 24 3926 0099

传真：04.39263411

Zalo: 0886998288

微信：vncsi88

官网：<https://www.vncsi.com.vn>

媒体合作 | 微信：h84945586045

### 免责声明

版权属于越南建设证券股份公司（CSI），本材料中的所有信息和资料均来自于可靠渠道，CSI对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。上述分析、观点、建议未必是CSI官方观点，大部分均是发布者基于目前市场情况而作出的。材料中的建议均由分析专员基于基本分析系统的基础上进行研究分析，但CSI及其雇员对使用或信赖本材料及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本材料版权归CSI所有，未经授权不允许任何个人或组织进行复制、转载、发布或出版。