



越南电信 (Viettel) 工程股份总公司 (CTR VN)

费功灵 **Phi Cong Linh**
 (+84) 24 3573 0073 – ext: 704
 linhpc@gtjas.com.vn

2023 年 4 月 19 日

2023 年 4 月 年度股东大会 (AGM) 更新

评级:

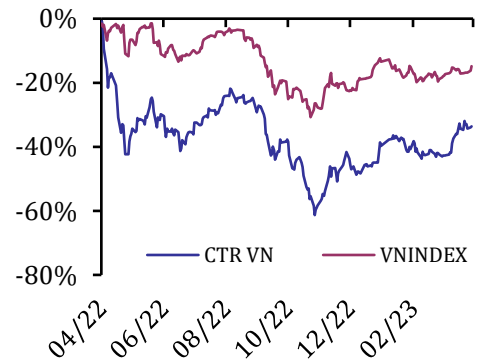
N/A
N/A

6-18个月的目标价:

目前股价:

64,800

股价走势图



股价波动	1 M	3 M	1 Y
股价波动%	14.8%	8.7%	-32.8%
相对 VN index 变动%	15.4%	12.0%	-12.1%
平均价 (盾)	61,143	59,353	61,286

源: Bloomberg, 国泰君安 (越南)

- 2023 年商业计划: 收入为 103,380 亿盾 (同比+10%), 税后利润为 4,870 亿盾 (同比+10%)。
- 股息为 20%, 2022 年派息为 31.5% (其中现金占 10%)。
- 2022 年, CTR 新建 1900 个以出租的基站收发台 (BTS), 使拥有的 BTS 总数达 4286 个, 超越竞争对手 OCK (3200 个)。预计 2023 年将增建 2,000-2,500 个。至此, 总共将有 6,786 个。收入预计将达 4720 亿盾 (同比 50%)。
- 运营部门预计 2023 年将达 53,540 亿盾 (同比+9%), CTR 将扩展到澳大利亚市场, 在缅甸的全部 18 个省开展业务。
- 在建筑领域, CTR 的目标是每个月签署 5 个企业对消费者模式 (B2C) 合同。CTR 将扩建机场、海港和社会住房项目。建筑收入预计将达 30820 亿盾, 同比增长 29%, 其中民用建筑收入预计将达 18000 亿盾并有望完工。
- 综合解决方案及技术服务方面: 2022 年, CTR 已投放 VCC 智能家居、VCC 智能采集器、AIO 电磁炉 3 款产品。2023 年将专注于机电解决方案和家庭服务: 该板块的预期收入为 14,000 亿盾。

财政之年	营收	税后利润	EPS	EPS	PER	BPS	PBR	DPS	Yield	ROE
12/31	(十亿盾)	(十亿盾)	(盾)	(Δ%)	(x)	(盾)	(x)	(盾)	(%)	(%)
2018A	4,277	147	2,389	-4%	27.1	14,962	4.32	1,000	42%	-
2019A	5,100	189	2,647	11%	24.4	14,282	4.53	1000	38%	18%
2020A	6,359	274	3,258	23%	19.9	14,779	4.38	1000	31%	20%
2021A	7,447	375	3,450	6%	18.8	14,116	4.58	1,000	29%	23%
2022A	9,370	443	3,872	12%	16.7	14,204	4.55	1,000	26%	28%

流通股数 (百万)	114	大股东 (%)	Viettel 65.66%
市值 (十亿越盾)	7,400,770	自由流通 Free float (%)	35.0
三个月平均成交量 (‘000)	220	2022 (财年) 净负债率 (%)	273%
52 周最高/最低价 (越盾)	96,689 / 35,100		

源: the Company, 国泰君安 (越南)

股票排名

参考指数: VN - Index

投资期: 6-18 个月

建议	具体
买入	预期收益率相当或大于 15% 或公司/行业前景乐观
收集	预期收益率 5% 至 15% 或公司/行业前景乐观
持有	预期收益率 -5% 至 5% 或公司/行业前景中等
减持	预期收益率-15% 至 -5% 或公司/行业前景不乐观
卖出	预期收益率小于 -15% 或公司/行业前景不乐观

行业排名

参考指数: VN - Index

投资期: 6-18 个月

评级	具体
跑赢大市	与越南指数相比. 平均行业利润率大于 5% 或行业前景乐观
中性	与越南指数相比. 平均行业利润率-5%至 5% 或行业前景中等
跑输大市	与越南指数相比. 平均行业利润率小于-5% 或行业前景不可观

免责声明

本报告的评估是负责编制本报告的分析师对证券代码或者发行机构的个人观点。本报告仅供参考，投资者不应将其视为证券投资咨询内容以做出投资决定，投资者要对自己的投资决定承担全部责任。国泰君安证券（越南）股份公司对因使用本报告的全部或部分信息或本报告所提到的意见而导致的任何损失或被视为受损失的事件不承担任何责任。

负责编制本报告的分析师根据研究的质量和准确性、客户的评价、公司的竞争力和收入等不同因素收到报酬。国泰君安证券（越南）股份公司的总经理、专员、员工可以与本报告所涉及到的任何证券或相关的任何投资款项具有关系。

负责编制本报告的分析师努力根据发布时被视为可靠的信息资源进行编制本报告。国泰君安证券（越南）股份公司不宣称、承诺、确保其的完整性和准确性。本报告中的观点及预测只反映负责分析师在报告发布时的观点，不能视为国泰君安证券（越南）股份公司的观点。另外，本报告可调整而未经提前通知。

本报告的唯一目的是根据其在所在地发布的国家的有关法律和规定向在越南境内外的国泰君安证券（越南）的机构投资者及个人投资者提供信息。其用途不包括为任何国家的任何证券提出买入、卖出或保持的任何推荐。本报告中的观点和推荐不考虑到各投资者的具体目标、需求、战略与背景的不同。投资者应晓得可能将出现利益冲突，影响本报告的客观性。

本报告的内容包括但不限于推荐内容，其不是投资者或任何第三方要求国泰君安证券（越南）股份公司和/或负责编制本报告的分析师为投资者或任何第三方履行关于其投资决定的任何义务的依据。

未经国泰君安证券（越南）股份公司的授权代表的书面同意，任何对象不得以任何用途进行复制、出版或发布本报告。引用时须要注明来源。

GTJA 证券 (越南) 投资策略与分析部

费功灵

Equity Analyst- Real estate sector

linhpc@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:704

武世荣

Head of Research

vinhvt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:701

升氏惠瑛

翻译者

anhthh@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:705

联系方式

河内总部

胡志明分公司

咨询电话:

(024) 35. 730. 073

挂单电话:

(024) 35. 779. 999

Email: info@gtjas.com.vn

Website: www.gtjai.com.vn

河内市纸桥区陈维兴路 117 号
Charm Vit 大厦一楼

电话:

(024) 35. 730. 073

传真: (024) 35. 730. 088

胡志明市第三郡国际工厂路第二
号 BIS 三楼

电话:

(028) 38. 239. 966

传真: (028) 38. 239. 696