



越南和发集团 (HPG VN)

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

2023年3月30日

2023 年 3 月 年度股东大会 (AGM) 更新

评级: **N/A**
N/A

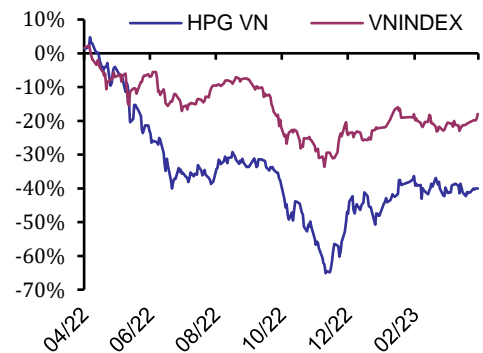
3月30日上午,和发集团股份公司(股票代码 HPG)召开2023年度股东大会,主要亮点如下:

- 派息计划:** 2023年因资金需求大,不派息。到目前为止,榕桔项目二期的固定资产投资总额已达到约750,000亿越盾(超过30亿美元)。
- 2023年和长期业务计划:** 继续投资建设和发榕桔2钢铁生产综合体项目。
竣工并试运营集装箱工厂。
2023年经营计划:营业收入为150万亿盾,税后利润为8万亿盾,同比下降5%。
预计2024年底至2025年初,榕桔工厂将投产,为HPG带来8万至1000万亿越南盾的额外收入。
长期计划:HPG将大力转向生产优质钢材(用于造船、汽车、紧固件、电力),将建筑钢材等基础钢材的竞争领域留给其他企业。
- 2023年第一季度业务情况更新:** 公司负责人表示,HPG在今年前2个月出现亏损,而3月份的业务业绩有所改善。今年1月,HPG重新开启了自2022年以来因经营困难而关闭以减产的四座高炉之一。第二季度,HPG将重新运行剩余的3座高炉。

6-18个月的目标价:

目前股价: VND20,800

股价走势图



股价波动	1 M	3 M	1 Y
股价波动%	0.0%	15.6%	-40.8%
相对 VN index 变动%	-2.5%	12.3%	-7.2%
平均价 (盾)	20,715	20,701	22,370

源: Bloomberg, 国泰君安(越南)

财政之年	营收	净利润	EPS	EPS	BPS	DPS	Yield	NIM	CIR	ROE
12/31	(十亿盾)	(十亿盾)	(盾)	(Δ%)	(盾)	(盾)	(%)	(%)	(%)	(%)
2018A	56,580	8,601	3,908	-26%	7.7	6,694	1.6	0	0%	23.6%
2019A	64,678	7,578	2,622	-33%	8.6	8,190	1.4	0	0%	17.1%
2020A	91,279	13,506	3,936	50%	10.8	10,158	2.3	500	0%	23.9%
2021A	150,865	34,521	7,477	90%	6.5	15,585	2.3	500	7%	42.8%
2022A	142,771	8,444	1,459	-80%	12.3	16,511	1.1	500	34%	9.1%

流通股数(百万)	5,814	大股东(%)	陈亭龙 26.08%
市值(十亿越盾)	120,947,540	自由流通 Free float (%)	55.0
三个月平均成交量(‘000)	24,141.8	2022(财年)净负债率(%)	77.0
52周最高/最低价(越盾)	36,200 / 11,800		

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