



個股焦點

HAH, DCM



HAH - 由於運費和船隊容量的增加而增長



短期阻力關卡: 76.40

短期支撐關卡: 62.83

短期趨勢 (5-10 天): 上漲

中期阻力關卡: 82.70

中期支撐關卡: 59.20

中期趨勢 (1-3 月): 中性

HAH – 由於運費和船隊容量的增加而增長

- HAH 在 2022 年第二季度的收入達到 9,290 億越南盾，同比增長 107%，稅後利潤達到 3,240 億越南盾，同比增長 232%。2022 年 6 月，HAH 錄得收入 1 兆 5,820 億越南盾，同比增長 96%，稅後利潤達到 5,870 億，同比增長 220%。因此，HAH 已完成 66% 的收入目標和 107% 的稅後利潤目標。
- HAH 在 2022 年第 2 季度的業績持續增長，得益於持續的高運價和 2021 年船隊運力增加 30%。因此，回報率大幅上漲至 46.7%（去年同期為 31.4%）。由於財務收入同比增長 131%，以及來自合營企業和聯營企業的損益同比增長 146%，利潤強勁增長。
- 2022 年，HAH 的目標收入為 2 兆 3,870 億越南盾（同比增長 22%），稅後利潤為 5,500 億越南盾（同比增長 24%）。由於批准購買更多 Marine Bia 船舶的計劃，我們評估 HAH 的 2022 年前景相當樂觀，並且 HAH 將在 2022 年接收這艘船，幫助則繼續增加當前的船隊總運力。
- 在中期內，HAH 已批准成立 Zim-Haian 集裝箱航運合資公司的計劃，租船資金為 200 萬美元，以開闢更多東北亞運輸航線並參與區域支線市場。HAH 將為該合資企業再購買 2 艘舊船並建造 3 艘新集裝箱船，預計 2023 年接收船舶。這將是 HAH 的中期增長動力。
- 以目前收盤價計算，HAH 的市盈率為 6.5 倍（相當於 TTM EPS 為 10,308 越南盾），低於 23.4 倍的行業平均水平。HAH 的股票評級為 96 點，因此我們維持該股票的積極增長評級。
- HAH 的價格走勢圖收盤上漲 2.8%，完全突破 20 日均線，成交量高於 20 日均線。同時，價格走勢圖出現進入積極劇烈波動期的跡象，因此短期走勢將更加明顯。此外，HAH 的短資走勢也調整至上漲。因此，我們建議短期投資者可以考慮以現價買進。

HAH - 由於運費和船隊容量的增加而增長

| 股票代碼 | HAH |
|----------------|--------|
| 建議價格 | 69.70 |
| 目前價格 | 69.70 |
| 短期趨勢 | 上漲 |
| 中期趨勢 | 中性 |
| 短期目標 | 85.07 |
| 與目前價格相比的短期上漲空間 | 22.05% |
| 短期停損 | 62.83 |
| Reward/ Risk | 4.20 |
| 預期持有 (盤) | 23 |
| 最佳分配比例 | 8.66% |
| 建議 | 買進 |



源：YSVN

DCM - 回報率仍維持高位



短期阻力關卡: 34.82

短期支撐關卡: 28.39

短期趨勢 (5-10 天): 上漲

中期阻力關卡: 39.91

中期支撐關卡: 23.03

中期趨勢 (1-3 月): 中性

DCM – 回報率仍維持高位

- DCM 宣布 2022 年第二季度的收入達到 4 兆 1,450 億越南盾，同比增長 66%，稅後利潤達到 1 兆 390 億越南盾，同比增長 250%。2022 年第 6 個月累計，DCM 的收入為 8 兆 4,280 億越南盾，同比增長 90%，稅後利潤達到 2 兆 5,560 億越南盾，同比增長 470%。因此，DCM 已完成 93% 的收入目標和 498% 的稅後利潤目標。
- 由於尿素售價比第一季度下降，2022 年第二季度收入強勁增長，但仍比去年同期高於 79%。然而，我們也注意到銷量同比略有下降 6.6%。由於回報率高達 32.6%（同期為 21.1%），利潤強勁增長，而其他費用增長較少，例如一般和管理費用同比增長 16%。
- 儘管化肥價格與 2022 年第一季度相比有所下降，但我們仍預計化肥價格將繼續保持高位，支撐 DCM 的利潤率，原因是：1) 預計煤氣價格將繼續保持高位；2) 化肥需求持續較高，世界供應持續短缺。
- 此外，化肥價格下跌預計會增加國內化肥需求，由於銷售價格較高，化肥需求在第一季度有所下降。
- 以當前收盤價計算，DCM 的市盈率 TTM 為 4.0 倍（相當於 TTM EPS 為 7,604 越南盾）。DCM 的股票評級為 91 點，因此我們維持該股票的積極增長評級。
- DCM 的價格走勢圖收盤上漲 5.2%，成交量強勁增長，高於 20 日均線。不過，價格走勢圖正在逼近 50 日均線，價格走勢圖仍處於短期調整階段，因此投資者應在調整中優先買進。此外，DCM 的短期走勢也調整至上漲。因此，我們建議短期投資者可以考慮以現價買進。

DCM - 回報率仍維持高位

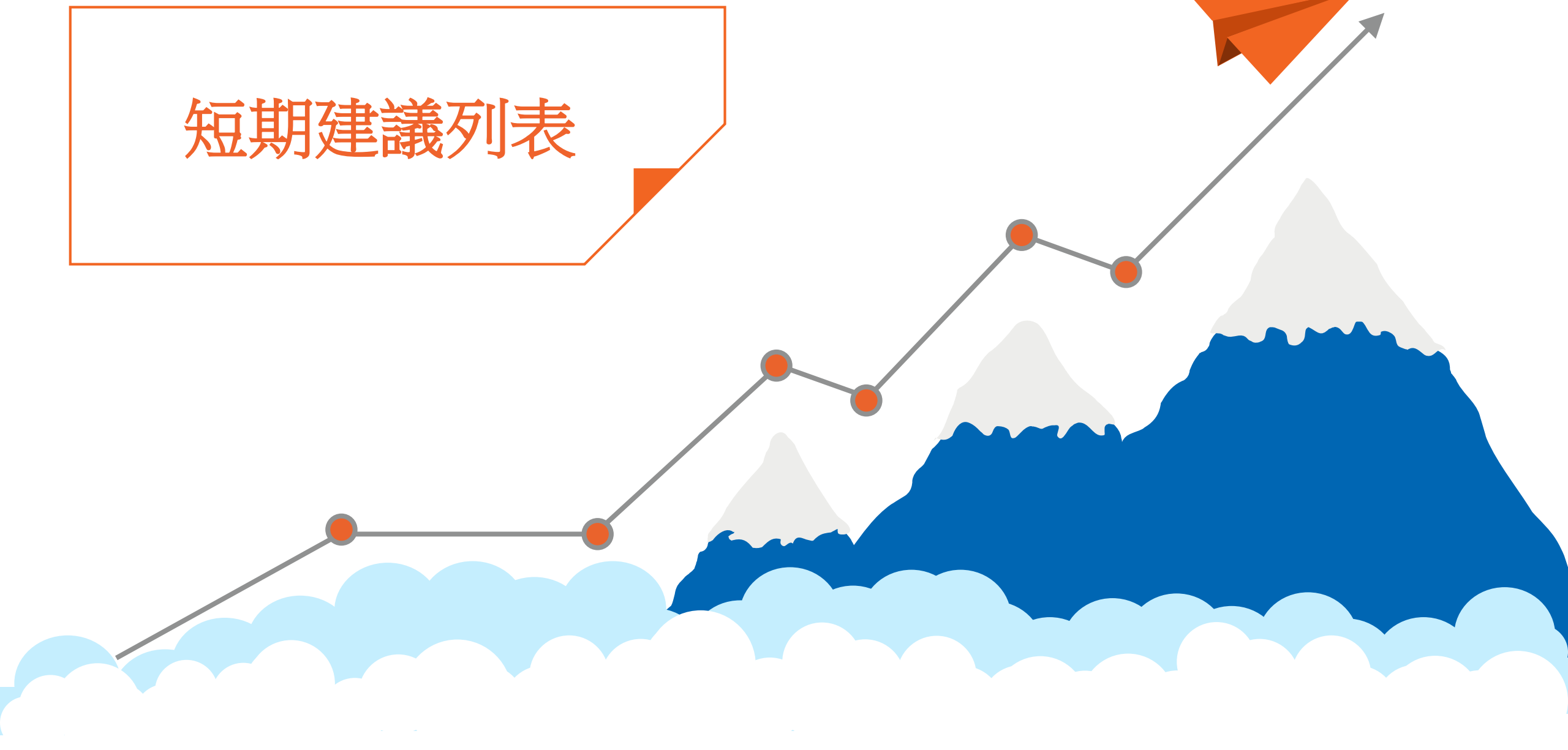
| 股票代碼 | DCM |
|----------------|--------|
| 建議價格 | 32.40 |
| 目前價格 | 32.40 |
| 短期趨勢 | 上漲 |
| 中期趨勢 | 中性 |
| 短期目標 | 39.43 |
| 與目前價格相比的短期上漲空間 | 21.69% |
| 短期停損 | 28.39 |
| Reward/ Risk | 4.58 |
| 預期持有 (盤) | 25 |
| 最佳分配比例 | 16.40% |
| 建議 | 買進 |



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 |
|-----|--------|------|------|------------|------|--------|-----------|--------|----|
| TVD | 15.80 | 上漲 | 中性 | 15/07/2022 | T+14 | 16.20 | 14.50 | -2.47% | 持有 |
| QTP | 16.00 | 上漲 | 下跌 | 18/07/2022 | T+13 | 16.00 | 15.43 | 0.00% | 持有 |
| VGC | 61.10 | 上漲 | 上漲 | 20/07/2022 | T+11 | 54.10 | 56.25 | 12.94% | 持有 |
| NT2 | 26.60 | 上漲 | 上漲 | 20/07/2022 | T+11 | 25.45 | 24.86 | 4.52% | 持有 |
| ACB | 24.95 | 上漲 | 下跌 | 22/07/2022 | T+9 | 24.65 | 23.99 | 1.22% | 持有 |
| DGW | 60.90 | 上漲 | 下跌 | 22/07/2022 | T+9 | 62.50 | 55.97 | -2.56% | 持有 |
| KDC | 69.00 | 上漲 | 上漲 | 25/07/2022 | T+8 | 64.20 | 66.24 | 7.48% | 持有 |
| GAS | 112.00 | 上漲 | 下跌 | 25/07/2022 | T+8 | 107.80 | 102.58 | 3.90% | 持有 |
| PHR | 69.80 | 上漲 | 下跌 | 29/07/2022 | T+4 | 67.60 | 64.69 | 3.25% | 持有 |
| GMD | 52.80 | 上漲 | 下跌 | 02/08/2022 | T+2 | 52.50 | 48.61 | 0.57% | 持有 |
| VCB | 79.50 | 上漲 | 下跌 | 02/08/2022 | T+2 | 77.00 | 75.42 | 3.25% | 持有 |
| HAH | 69.70 | 上漲 | 中性 | 04/08/2022 | T+0 | 69.70 | 62.83 | 0.00% | 買進 |
| DCM | 32.40 | 上漲 | 中性 | 04/08/2022 | T+0 | 32.40 | 28.39 | 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

Quách Đức Khánh

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3880

phat.pham@yuanta.com.vn

Lý Thị Hiền

研究分析主管

+84 28 3622 6868 ext 3908

hien.ly@yuanta.com.vn

Khổng Hữu Hiệp

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3912

hiep.khong@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@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 買進 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.