

個股焦點

HAH、PVD



HAH - 進出口創造底部並期待新的船隊

Mã CP
HAH

Tên công ty
Vận tải và Xếp dỡ Hải An

STOCK RATING
91

ĐIỂM CƠ BẢN
91

SỨC MẠNH GIÁ
90

Xu hướng ngắn hạn

Ngày
05/02/2024

Giá đóng cửa
39,700

Khuyến nghị
買進

短期阻力關卡: 39.40

短期支撐關卡: 36.80

短期趨勢 (5-10 天): 上漲

中期阻力關卡: 40.65

中期支撐關卡: 36.80

中期趨勢 (1-3 月): 上漲

HAH – 進出口創造底部並期待新的船隊



- HAH 在 2023 年第四季度錄得收入為 6,650 億越南盾 (-21% YoY)，稅後利潤為 530 億越南盾 (-72% YoY)。2023 年全年，HAH 的收入達 2 兆 6,130 億越南盾 (-18% YoY)，稅後利潤達 3,710 億越南盾 (-64% YoY)。
- 由於經濟低迷導致運輸需求下降以及運價低於同期，2023 年第四季度的業務業績下降。因此，回報率下降至 17.0% (同期為 32.0%)。積極點是，財務成本減少 54% YoY，負債/股本比率為 0.4 倍，相當安全。
- 在短期內，運價比 2023 年第一季度平均高出 25% 左右，因此我們預計 2024 年第一季度的業務業績將積極增長，進出口的復甦也將支撐了第一季度的業績。此外，VSC 剛增購 215 萬 HAH 股，持股比例增加至 5%，我們預期 HAH 將受益於與 VSC 的合併，提升其產業地位。
- 我們預計 HAH 的 2024 年前景將復甦，這得益於：1) 美聯儲降息後經濟復甦；2) 越南進出口情勢已創底部並可能復甦；3) HAH 持續擴大規模，預計年內將新接收 4 艘 1,800 TEU 貨櫃船，到 2024 年底將船隊總運力增加至 23,000 TEU，這幫助 HAH 在經濟和運費價格復甦時受益。
- 以目前收盤價計算，HAH 的 TTM 本益比為 8.2 倍 (相當於 TTM EPS 4,564 越南盾)。HAH 的股票評級為 91 點，因此我們對該股的增長評級為積極。
- HAH 的價格走勢圖收盤上漲 3.7%，並突破 20 日均線，成交量比 20 日均線突然增加。同時，HAH 的價格走勢圖處於積極劇烈波動的時期，因此短期走勢較為明顯。另外，HAH 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當前價位買進。

HAH - 進出口創造底部並期待新的船隊

股票代碼	HAH
建議價格	39.70
目前價格	39.70
短期趨勢	上漲
中期趨勢	上漲
短期目標	47.58
與目前價格相比的短期上漲空間	19.86%
短期停損	37.50
Reward/ Risk	3.40
預期持有 (盤)	23
最佳分配比例	16.44%
建議	買進



源：YSVN

PVD – 增長週期剛剛開始

Heart icon

Mã CP
PVD

Tên công ty
Khoan Dầu khí PVD Drilling

STOCK RATING
86

ĐIỂM CƠ BẢN
91

SỨC MẠNH GIÁ
81

Xu hướng ngắn hạn

Ngày
05/02/2024

Giá đóng cửa
28,250

Khuyến nghị
買進

短期阻力關卡: 28.30

短期支撐關卡: 27.35

短期趨勢 (5-10 天): 上漲

中期阻力關卡: 29.80

中期支撐關卡: 26.50

中期趨勢 (1-3 月): 上漲

PVD — 增長週期剛剛開始



- 2023 年第四季度，母公司 (PATMI) 的稅後利潤達到 1,940 億越南盾，增長 +28.4% QoQ/ +264% YoY。去年同比復甦的推動因素是收入增長 +28.5% QoQ/ +19.8% YoY，回報率從 2022 年第四季度的漲幅 17.9% 暴漲至 2023 年第四季度的 22.7%。2023 年第四季度的改善得益於鑽機利用率增加（100%）和平均租賃價格增加（9.27 萬美元/日，+35% YoY）。
- 2023 年的 PATMI 達到 5,400 億越南盾，而 2022 年淨虧損為 1,549 億越南盾。因此，PVD 超出了該公司的全年 PATMI 目標，增長了 5.4 倍，原因是利潤率從 2022 年的 10.6% 擴大至 22.3%，平均租金價格增加至 7.87 萬美元（+30% YoY）。
- PVD 的鑽機幾乎均租用至 2025 年底。PVD 表示，該公司所有鑽機的合約期限為 2024-2025 年，目前重點關注 2026 年的訂單。PVD III 的合約為 3 年，直至 2027 年，並有延期選擇至 2029 年，平均租金將超過 10 萬美元。
- 年輕的鑽孔機年齡是重要的競爭優勢。ODS Petrodata 表示，2023 年第四季度全球有 499 台鑽機在營運（增長 2 台），其中 376 台鑽機工作穩定。在 123 台閒置鑽孔機中，有 62 台因太舊而未上市。共有 163 台鑽孔機（佔全球鑽機總數的 33%）已運營超過 30 年，導致重大安全問題，而 PVD 的鑽機平均機齡僅 13 年老的。
- 策略轉向長期合約：PVD 表示，公司優先考慮與財務狀況良好的客戶簽訂長期合約，確保中期現金流穩定。此外，PVD 也瞄準了鑽井相關服務的外國機會。PVD 也考慮投資另外 2 台自升式鑽井平台，以將未來增長提高至 9,000 萬美元/台，其中 70% 為貸款資本。
- 我們的觀點：這僅是增長週期的開始。我們預計 PVD 的業務業績在不久的將來將進一步改善，這得益於 1) 平均租金的增加；2) B 區塊的開工建設，這將大幅增加 PVD 的工作量，尤其是 2025 年起鑽井相關的業務活動。
- PVD 的股票評級為 86 點，因此我們對該股的增長評級為積極。PVD 的價格走勢圖收盤上漲 1.6%，成交量比前一交易日大幅增加 103%。同時，PVD 的價格走勢圖出現進入積極劇烈波動期的跡象，因此我們預計短期趨勢可能會在接下來的交易日中轉為更加明顯，並完全突破 28.30 的阻力位。另外，PVD 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當前價位買進。

PVD – 增長週期剛剛開始

股票代碼

PVD

建議價格

28.25

目前價格

28.25

短期趨勢

上漲

中期趨勢

上漲

短期目標

32.67

與目前價格相比的短期上漲空間

15.65%

短期停損

27.01

Reward/ Risk

2.68

預期持有 (盤)

18

最佳分配比例

19.10%

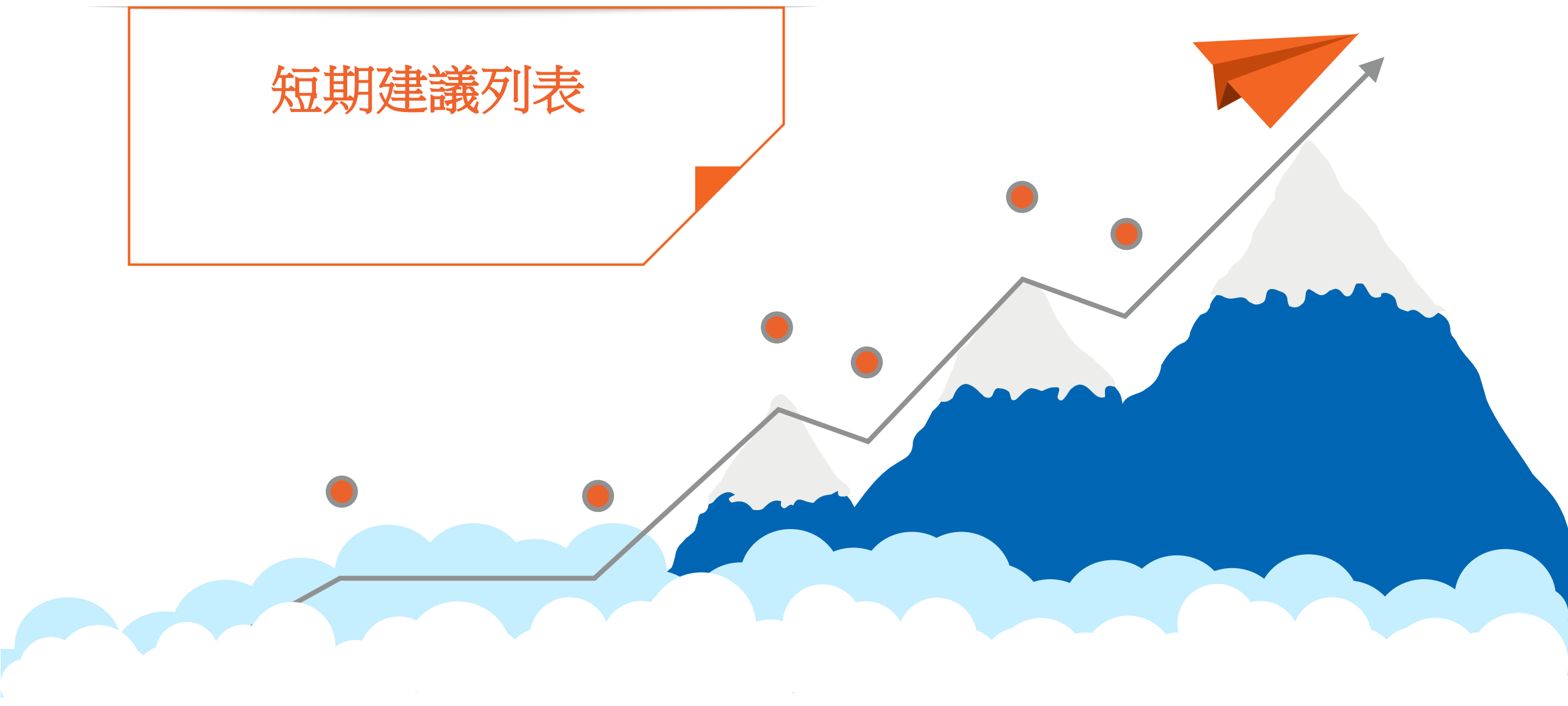
建議

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
CTR	97.00	上漲	上漲	06/11/2023	T+66	77.50	92.73	25.16%	持有
SHS	18.10	上漲	上漲	07/11/2023	T+65	16.00	17.47	13.13%	持有
SSI	34.95	上漲	下跌	09/11/2023	T+63	30.30	33.85	15.35%	持有
DXP	14.30	上漲	上漲	15/11/2023	T+59	13.20	13.50	8.33%	持有
LAS	17.40	上漲	下跌	17/11/2023	T+57	13.60	16.30	27.94%	持有
TNG	20.60	上漲	上漲	13/12/2023	T+39	19.90	19.69	3.52%	持有
MBB	22.95	上漲	下跌	27/12/2023	T+29	18.45	21.44	24.39%	持有
HSG	23.10	上漲	上漲	29/12/2023	T+27	22.70	22.27	1.76%	持有
CII	18.50	上漲	下跌	09/01/2024	T+20	18.25	17.66	1.37%	持有
LSS	11.65	上漲	下跌	10/01/2024	T+19	11.35	11.19	2.64%	持有
KDH	30.85	上漲	上漲	19/01/2024	T+12	31.30	30.27	-1.44%	持有
IJC	15.40	上漲	下跌	19/01/2024	T+12	14.55	14.67	5.84%	持有
SZC	41.80	上漲	上漲	22/01/2024	T+11	37.35	39.52	11.91%	持有
VTP	66.80	上漲	上漲	23/01/2024	T+10	62.80	63.19	6.37%	限制新買
SIP	79.80	上漲	上漲	23/01/2024	T+10	69.00	74.04	15.65%	持有
VCG	25.05	上漲	下跌	24/01/2024	T+9	25.40	24.48	-1.38%	持有
PC1	29.30	上漲	上漲	24/01/2024	T+9	28.25	28.43	3.72%	持有
FRT	119.50	上漲	上漲	26/01/2024	T+7	106.30	112.45	12.42%	持有

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
DCM	32.55	上漲	下跌	30/01/2024	T+5	32.15	31.38	1.24%	持有
TV2	40.95	上漲	上漲	30/01/2024	T+5	39.00	39.29	5.00%	持有
TCH	13.70	上漲	下跌	31/01/2024	T+4	13.50	13.00	1.48%	持有
VGC	53.00	上漲	上漲	31/01/2024	T+4	53.30	51.27	-0.56%	持有
CTS	31.15	上漲	上漲	01/02/2024	T+3	29.60	29.32	5.24%	持有
DHC	42.00	上漲	下跌	01/02/2024	T+3	42.30	40.63	-0.71%	持有
DPG	41.50	上漲	下跌	02/02/2024	T+2	40.50	39.42	2.47%	持有
FPT	103.50	上漲	上漲	02/02/2024	T+2	99.90	100.06	3.60%	持有
HAH	39.70	上漲	上漲	06/02/2024	T+0	39.70	37.50	0.00%	買進
PVD	28.25	上漲	上漲	06/02/2024	T+0	28.25	27.01	0.00%	買進

VNMidcaps 股票列表顯示信號

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%	短期目標價	信號
CTR	97.00	上漲	上漲	06/11/2023	T+66	77.50	92.73	25.16%	92.11	持有
SJS	68.50	上漲	上漲	06/11/2023	T+66	61.60	67.48	11.20%	73.60	持有
VCI	43.90	上漲	下跌	07/11/2023	T+65	38.70	42.26	13.44%	46.16	持有
FTS	48.65	上漲	下跌	09/11/2023	T+63	39.15	46.36	24.27%	47.20	持有
VIX	17.80	上漲	上漲	09/11/2023	T+63	14.60	16.97	21.92%	19.31	限制新買
PVT	26.30	上漲	下跌	09/11/2023	T+63	25.60	25.84	2.73%	29.38	持有
HCM	26.95	上漲	上漲	09/11/2023	T+63	20.00	25.51	34.75%	34.00	持有
PDR	29.70	上漲	上漲	09/11/2023	T+63	23.80	28.20	24.79%	29.34	持有
DGW	55.50	上漲	下跌	09/11/2023	T+63	50.10	53.19	10.78%	58.78	持有
HAG	13.35	下跌	上漲	14/11/2023	T+60	9.00	14.74	48.33%	10.56	賣出
PAN	22.80	上漲	下跌	26/12/2023	T+30	20.00	21.66	14.00%	24.94	持有
HSG	23.10	上漲	上漲	29/12/2023	T+27	22.70	22.27	1.76%	26.63	持有
CII	18.50	上漲	下跌	09/01/2024	T+20	18.25	17.66	1.37%	16.84	持有
NKG	24.30	上漲	上漲	17/01/2024	T+14	24.90	23.94	-2.41%	29.84	持有
KDH	30.85	上漲	上漲	19/01/2024	T+12	31.30	30.27	-1.44%	34.66	持有
NLG	39.50	上漲	下跌	19/01/2024	T+12	39.15	38.10	0.89%	44.36	持有
SZC	41.80	上漲	上漲	20/01/2024	T+11	37.35	39.52	11.91%	42.70	持有
VCG	25.05	上漲	下跌	24/01/2024	T+9	25.40	24.48	-1.38%	29.75	持有

VNMidcaps 股票列表顯示信號

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%	短期目標價	信號
PC1	29.30	上漲	上漲	24/01/2024	T+9	28.25	28.43	3.72%	32.34	持有
FRT	119.50	上漲	上漲	26/01/2024	T+7	106.30	112.45	12.42%	127.90	持有
DCM	32.55	上漲	下跌	30/01/2024	T+5	32.15	31.38	1.24%	38.56	持有
PHR	53.20	上漲	下跌	30/01/2024	T+5	49.90	51.41	6.61%	55.50	持有
DBC	26.40	上漲	上漲	31/01/2024	T+4	27.00	25.47	-2.22%	31.83	持有
TCH	13.70	上漲	下跌	31/01/2024	T+4	13.50	13.00	1.48%	15.47	持有
VGC	53.00	上漲	上漲	31/01/2024	T+4	53.30	51.27	-0.56%	61.40	持有
DHC	42.00	上漲	下跌	01/02/2024	T+3	42.30	40.63	-0.71%	49.99	持有
CMG	41.85	上漲	上漲	05/02/2024	T+1	42.00	39.18	-0.36%	48.40	持有
PVD	28.25	上漲	上漲	06/02/2024	T+0	28.25	27.01	0.00%	32.67	買進

VNSmallcaps 股票列表顯示信號

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%	短期目標價	信號
BSI	53.00	上漲	上漲	09/11/2023	T+63	39.80	50.30	33.17%	46.44	限制新買
CNG	29.20	上漲	下跌	09/11/2023	T+63	29.40	28.46	-0.68%	32.74	持有
AGR	17.25	上漲	下跌	09/11/2023	T+63	14.45	16.36	19.38%	17.26	持有
HHS	8.51	上漲	上漲	09/11/2023	T+63	6.10	8.02	39.51%	6.90	限制新買
CSV	54.90	上漲	下跌	09/11/2023	T+63	38.95	52.81	40.95%	44.62	持有
HAH	39.70	上漲	上漲	09/11/2023	T+63	33.75	37.50	17.63%	40.55	持有
DRC	30.80	上漲	上漲	17/11/2023	T+57	23.00	30.04	33.91%	27.41	持有
GSP	11.85	上漲	下跌	05/12/2023	T+45	11.75	11.69	0.85%	28.41	持有
TDM	41.95	上漲	上漲	29/12/2023	T+27	40.50	40.82	3.58%	47.35	持有
LSS	11.65	上漲	下跌	10/01/2024	T+19	11.35	11.19	2.64%	13.14	持有
IJC	15.40	上漲	下跌	19/01/2024	T+12	14.55	14.67	5.84%	17.09	持有
TIP	24.90	上漲	上漲	20/01/2024	T+11	23.80	24.24	4.62%	18.09	持有
NHH	18.55	上漲	上漲	26/01/2024	T+7	19.70	18.50	-5.84%	21.70	持有
TV2	40.95	上漲	上漲	30/01/2024	T+5	39.00	39.29	5.00%	44.19	持有
ELC	21.85	上漲	上漲	31/01/2024	T+4	20.20	20.92	8.17%	23.70	限制新買
CTS	31.15	上漲	上漲	01/02/2024	T+3	29.60	29.32	5.24%	35.78	持有
DPG	41.50	上漲	下跌	02/02/2024	T+2	40.50	39.42	2.47%	49.66	持有

VNSmallcaps 股票列表顯示信號

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%	短期目標價	信號
HAH	39.70	上漲	上漲	06/02/2024	T+0	39.70	37.50	0.00%	47.58	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.