

個股焦點

FPT、TCB、HCM、
SZC、VHC



FPT - 人工智慧半導體促進增長

Mã CP: **FPT** | Tên công ty: **FPT Corp**

STOCK RATING
96

ĐIỂM CƠ BẢN
99

SỨC MẠNH GIÁ
93

Xu hướng ngắn hạn:

Ngày: **24/04/2024**

Giá đóng cửa: **120,100**

Khuyến nghị: **買進**

短期阻力關卡: 134.28

短期支撐關卡: 108.90

短期趨勢 (5-10 天): 上漲

中期阻力關卡: 134.28

中期支撐關卡: 95.70

中期趨勢 (1-3 月): 上漲

FPT - 人工智慧半導體促進增長



- 全球 IT 服務推動長期增長。2023 年，FPT 科技全球 IT 服務收入將達到 10 億美元，目標是到 2030 年實現全球 IT 服務收入達 50 億美元，成為 2023 年的 5 倍。領導層共享供應不足的汽車產業軟體，FPT 設定服務日本和美國市場的計劃。
- 半導體和人工智慧將推動長期增長。全球半導體產業目前短缺 100 萬名工人。管理層表示，FPT 每份半導體和人工智慧訂單價值超過 100 萬美元。
- 2024 年第一季度的業績暫時樂觀。FPT 表示，2024 年第一季度臨時收入增長超過 20%，達到約 14 兆越南盾，2024 年第一季度的稅前利潤比去年同期增長近 20%，達到約 2 兆 2,000 億越南盾。2024 年第一季度國際市場的技術收入增長 25%，其中日本是最大的市場，比同期增長 40%。
- FPT 預計在 2024 年支付 2,000 越南盾/股，相當於 1.8% 的股息和 30% 的支付股息率。FPT 將於 2024 年第三季度以 20:3 的比例向現有股東發行股票。
- 2024 年的稅前利潤設定為 10 兆 9,000 億越南盾，比去年同期增長 18.2%。FPT 設定 2024 年收入目標為 61 兆 9,000 億越南盾，增長 17.5% YoY。
- FPT 的 2024 年本益比為 18.7 倍，2025 年本益比為 14.3 倍，與 20% 的平均年獲利增長率相比，仍然相對便宜。同時，FPT 的股票評級為 96 點，因此我們對該股的增長評級為積極。
- FPT 的價格走勢圖收盤上漲 7%，並突破 118.50 的阻力位，成交量比 20 日均線突然增加。同時，價格走勢圖仍處於積極劇烈波動的時期，並觸及 52 周的高點，顯示價格走勢圖在未來的幾個交易日中可能會繼續上漲至更高水平。此外，FPT 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格低比例買進，並等待大盤趨勢確認上漲時逐步增加比例。

FPT - 人工智慧半導體促進增長

股票代碼

FPT

建議價格

120.10

目前價格

120.10

短期趨勢

上漲

中期趨勢

上漲

短期目標

134.28

與目前價格相比的短期上漲空間

11.81%

短期停損

111.08

Reward/ Risk

2.63

預期持有 (盤)

20

最佳分配比例

15.97%

建議

買進



源：YSVN

TCB – 重回 CASA 之王的位置

Heart icon


Mã CP
TCB

Tên công ty
Techcombank

STOCK RATING
95

ĐIỂM CƠ BẢN
96

SỨC MẠNH GIÁ
94

Xu hướng ngắn hạn


Ngày
24/04/2024

Giá đóng cửa
47,000

Khuyến nghị
買進

短期阻力關卡: 47.45

短期支撐關卡: 43.35

短期趨勢 (5-10 天): 上漲

中期阻力關卡: 48.70

中期支撐關卡: 43.35

中期趨勢 (1-3 月): 上漲

TCB – 重回 CASA 之王的位置



- 由於淨利息收入、外幣交易利潤和投資證券交易的增加，TCB 的 2024 年第一季度稅後利潤達到 6 兆 2,000 億越南盾（+40% QoQ/ +38% YoY）。
- 在企業貸款增長（+10% YTD）的推動下，2024 年第一季度的信貸增長 +7.1%，而零售貸款增長 5% YTD。債券/總資產比例下降至 4.7%（-30 個基點 QoQ/ -50 個基點 YoY）。
- 由於資本成本下降至 3.4%（-80 個基點 QoQ/ -1.9 個百分點 YoY），2024 年第一季度的淨利息收入達到 8 兆 5,000 億越南盾（+12% QoQ/ +30% YoY）。淨利率（最近 12 個月）為 4.0%（+10 個基點 QoQ/ -60 個基點 YoY）。
- 活期存款利率領先。截至 2024 年第一季度，TCB 的 CASA 比率為 40.5%，則為銀行中最高的水平。我們認為，由於存款利率仍然較低，銀行（包括 TCB）的 CASA 存款金額將在 2024 年第二季度繼續增加。然而，若匯率壓力仍持續導致利率上漲，這種趨勢可能會在 2024 年下半年發生變化。
- 資產品質保持良好，不良貸款率較低，貸款比較高。股息以現金支付。這是 TCB 股東首次獲得現金股息。我們認為，TCB 在不久的將來可以維持這項政策。
- 我們對 TCB 不做推薦，但考慮到 2024 年市淨率估值為 1.0 倍，而行業中位數為 1.1 倍，TCB 估值仍相對便宜。TCB 的股票評級為 95 點，因此我們對該股票的增長評級為積極。
- TCB 的價格走勢圖收漲 1.7%，價格走勢圖仍處於短期調整階段，因此價格走勢圖在未來的幾個交易日可能無法完全突破 47.45 的阻力位，投資者可以在調整期間積累股票。同時，TCB 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格低比例買進，並在市場短期趨勢上漲時逐步增加股票比例。

TCB – 重回 CASA 之王的位置

股票代碼	TCB
建議價格	47.00
目前價格	47.00
短期趨勢	上漲
中期趨勢	上漲
短期目標	54.30
與目前價格相比的短期上漲空間	15.53%
短期停損	43.91
Reward/ Risk	2.36
預期持有 (盤)	17
最佳分配比例	12.15%
建議	買進



源：YSVN

HCM - 市佔率復甦

Heart icon

Mã CP
HCM

Tên công ty
Chứng khoán HSC

STOCK RATING
93

ĐIỂM CƠ BẢN
97

SỨC MẠNH GIÁ
89

Xu hướng ngắn hạn

Ngày
24/04/2024

Giá đóng cửa
27,650

Khuyến nghị
買進

短期阻力關卡: 29.55

短期支撐關卡: 24.80

短期趨勢 (5-10 天): 上漲

中期阻力關卡: 30.20

中期支撐關卡: 26.50

中期趨勢 (1-3 月): 下跌

- HCM 公佈 2024 年第一季度的業務業績，收入達 7,220 億越南盾，增長 48%，稅前利潤達 3,460 億越南盾，比 2023 年同期增長 124%。股票經紀活動收入達到 2,150 億越南盾，增長 62%，這得益於整個市場平均交易額的提高，HCM 的市佔率持續復甦，達到 5.9%。保證金貸款活動收入達 3,390 億越南盾，比 2023 年第一季度增長 52%，自營交易收入達到 1,610 億越南盾，比 2023 年第一季度增長 28%。
- HSC 的目標是全年收入預計達到 3 兆 1,820 億越南盾，比 2023 年增長 41%，2024 年的稅前利潤增長 72%，達到 1 兆 4,500 億越南盾。同時，KRX 的營運和市場升級也是推動 HCM 在 2024 年增長的因素，來自機構客戶群的優勢。
- 以目前價格計算，HCM 的 2024 年市淨率為 1.4 倍。HCM 的股票評級為 93 點，因此我們對該股票的增長評級為積極。
- HCM 的價格走勢圖收盤上漲 4.9%，並接近 20 日均線。同時，價格走勢圖仍處於短期調整階段，因此價格走勢圖在未來的幾個交易日可能在 20 日均線附近波動。此外，HCM 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低比例買進，並等待大盤的短期趨勢上漲時逐步增加股票比例。

HCM - 市佔率復甦

股票代碼

HCM

建議價格

27.65

目前價格

27.65

短期趨勢

上漲

中期趨勢

下跌

短期目標

32.69

與目前價格相比的短期上漲空間

18.24%

短期停損

24.87

Reward/ Risk

1.93

預期持有 (盤)

21

最佳分配比例

25.20%

建議

買進




源：YSVN

SZC - 由於基準水平較低，第一季度強勁增長

Mã CP: SZC
Tên công ty: Sonadezi Châu Đức

STOCK RATING: 91
ĐIỂM CƠ BẢN: 91
SỨC MẠNH GIÁ: 91

Xu hướng ngắn hạn:  Ngày: 24/04/2024

Khuyến nghị: **買進** Giá đóng cửa: 39,850

短期阻力關卡: 40.89

短期支撐關卡: 36.45

短期趨勢 (5-10 天): 上漲

中期阻力關卡: 45.32

中期支撐關卡: 33.35

中期趨勢 (1-3 月): 上漲

SZC – 由於基準水平較低，第一季度強勁增長



- SZC 的 2024 年第一季度業績強勁增長，淨收入達到 2,140 億越南盾，增長 238% YoY，稅後淨利達到 650 億越南盾，增長 454% YoY。2024 年第一季度的強勁增長主要是由於 2023 年第一季度的基數較低以及向 SNZ（SZC 的母公司）錄得土地銷售收入，而住宅房地產板塊（Huu Phuoc 住宅區）的收入微不足道，僅達 20 億越南盾（-89% YoY）。
- SZC 制定了 2024 年的業務計劃，總收入（包括淨收入、財務收入和其他收入）達到 8,810 億越南盾（+5% YoY），稅後利潤達到 2,280 億越南盾（+4% YoY）。該公司的 2023 年和 2024 財年的股息計畫為每年面額的 10%。SZC 將在 2024 年花費 1 兆 1,000 億越南盾用於場地清理補償，增長 184% YoY。
- SZC 的工業土地基金目前剩餘近 600 公頃（截至 2023 年底），幫助 SZC 在未來多年保持穩定的銷售量。目前，南方省份工業區出租率較高（南部一級地區出租率達 93%），供應逐漸緊缺，並推高租金價格。預計 SZC 工業區土地租金價格在未來 2 年可能上漲至 100 美元/平方公尺。
- 以目前價格計算，SZC 的 2024 年計畫本益比為 29.1 倍。SZC 的股票評級為 91 點，因此我們對該股的增長評級為積極。
- SZC 的價格走勢圖收漲 3.5%，價格走勢圖出現進入短期調整階段的跡象，因此價格走勢圖在未來的幾個交易日仍可能在 20 日均線附近波動。同時，短期風險明顯下跌，尤其是價格走勢圖在未來的幾個交易日可能繼續在 39.0-40.5 的價格區間橫盤整理，投資者可以考慮在此價格區間積累。此外，SZC 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格低比例買進，並等待短期走勢確認上漲後逐步增加股票比例。

SZC - 由於基準水平較低，第一季度強勁增長

股票代碼	SZC
建議價格	39.85
目前價格	39.85
短期趨勢	上漲
中期趨勢	上漲
短期目標	45.54
與目前價格相比的短期上漲空間	14.28%
短期停損	37.10
Reward/ Risk	1.37
預期持有 (盤)	23
最佳分配比例	21.97%
建議	買進



源：YSVN

VHC – 2024 年業績觸底並維持增長

Mã CP
VHC

Tên công ty
Thủy sản Vĩnh Hoàn

STOCK RATING
90

ĐIỂM CƠ BẢN
93

SỨC MẠNH GIÁ
87

Xu hướng ngắn hạn

Ngày
24/04/2024

Giá đóng cửa
74,400

Khuyến nghị
買進

短期阻力關卡: 75.30

短期支撐關卡: 68.80

短期趨勢 (5-10 天): 上漲

中期阻力關卡: 80.00

中期支撐關卡: 68.80

中期趨勢 (1-3 月): 上漲

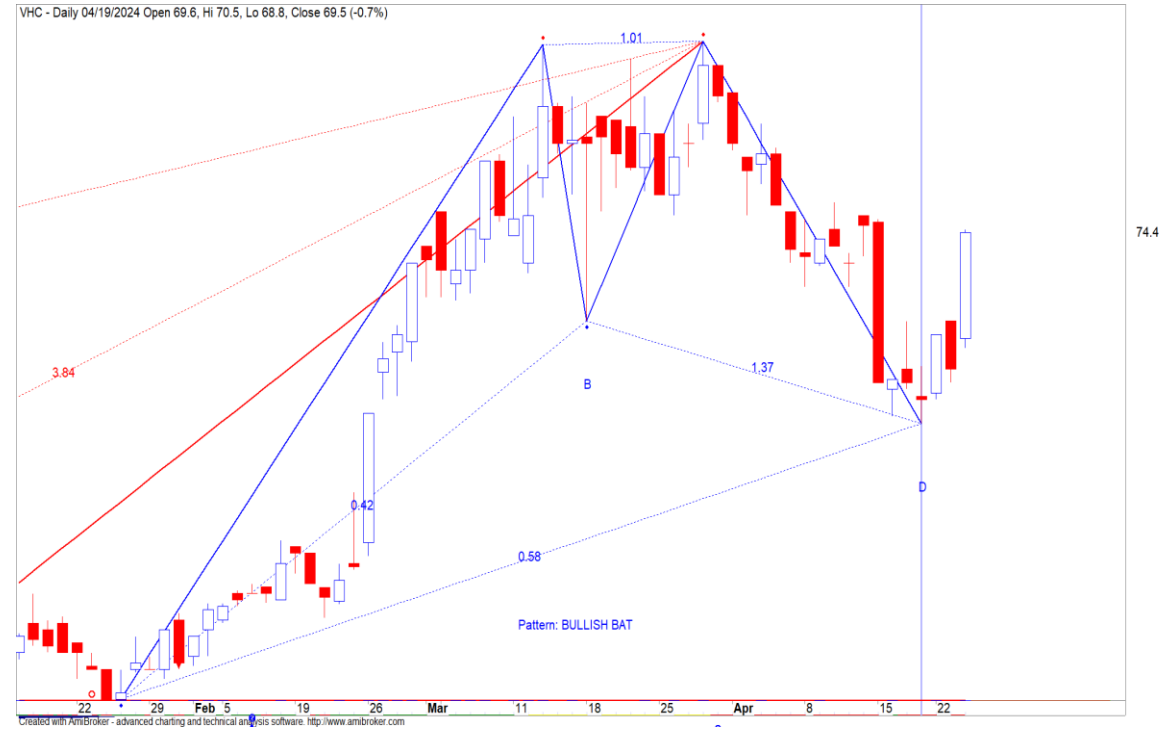
VHC – 2024 年業績觸底並維持增長



- VHC 剛宣布 2024 年 3 月的預計收入將達到 1 兆 890 億越南盾 (+36% MoM, +5% YoY)。2024 年第一季度的累計收入達 2 兆 8,110 億越南盾 (+25% YoY)，但尚未公佈利潤。2023 年全年，VHC 的收入為 10 兆 790 億越南盾 (-25% YoY)，稅後利潤為 9,500 億越南盾 (-53% YoY)。除中國市場外，近期其他市場需求復甦良好，如國內市場、美國、歐盟等。
- 我們認為，VHC 的業務在 2023 年觸底，並將在 2024 年積極復甦，這得益於：1) 根據 VASEP，海鮮出口呈現良好跡象，其中 2024 年第一季度，海鮮出口額預計將達到近 20 億美元 (+8% YoY)，其中巴沙魚出口額約 4.24 億美元 (+0.4% YoY)；2) VHC 的主要市場美國的巴沙魚出口需求和均價正從去年底的底部復甦；3) VHC 對歐盟的出口也出現積極復甦；4) 儘管巴沙魚價格仍低於去年同期，但水產飼料價格的下降將支撐利潤率。
- 在 2024 年股東大會上，VHC 規劃了 2024 年的基本情景，收入為 10 兆 7,000 億越南盾，增長 7% YoY，母公司的稅後利潤預計為 8,000 億越南盾，下降 13% YoY，與預期收入相符。預計母公司的收入為 11 兆 5,000 億越南盾，增長 15% YoY，稅後利潤為 1 兆越南盾，增長 9% YoY。此外，VHC 預計於 2024 年投資 9,300 億越南盾用於 1) 提高膠原蛋白產能並翻新 Vinh Hoan Collagen 工廠；2) 為 Thanh Ngoc 水果加工廠第一期投資農業工程、投資倉庫及投資額外機械設備；3) 投資擴大倉庫，提升 Feedone 水產飼料廠產能；4) 投資擴大 Sa Giang 工廠倉庫並提高產能；5) 擴大耕作面積；6) Vinh Phuoc 工廠的新投資和改造。
- 以目前收盤價計算，VHC 的 TTM 本益比為 13.4 倍（相當於 TTM EPS 5,539 越南盾）。VHC 的股票評級為 90 點，因此我們對該股票的增長評級為積極。
- VHC 的價格走勢圖收盤上漲 5.7%，成交量比前一交易日大幅增加 122%。同時，價格走勢圖仍處於短期調整階段，因此價格走勢圖在未來的幾個交易日仍可能在 20 日均線附近波動。另外，VHC 的價格走勢圖出現上漲蝙蝠反轉模式，VHC 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格低比例買進，並在市場的短期趨勢上漲時逐步增加股票比例。

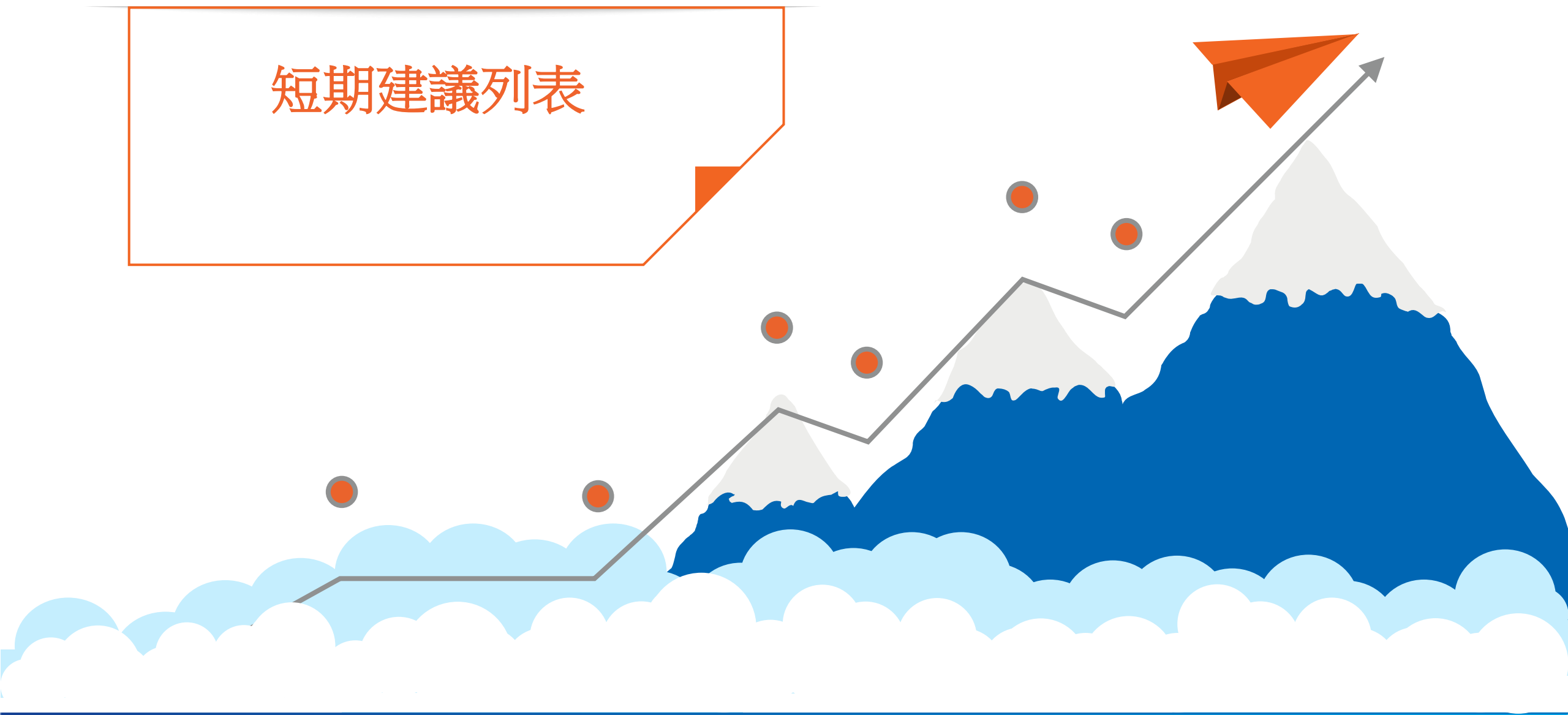
VHC – 2024 年業績觸底並維持增長

股票代碼	VHC
建議價格	74.40
目前價格	74.40
短期趨勢	上漲
中期趨勢	上漲
短期目標	84.67
與目前價格相比的短期上漲空間	13.81%
短期停損	68.40
Reward/ Risk	1.98
預期持有 (盤)	17
最佳分配比例	9.20%
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
GMD	81.30	上漲	上漲	21/02/2024	T+46	72.00	77.13	12.92%	持有
DHT	28.70	上漲	上漲	01/04/2024	T+18	26.90	26.32	6.69%	持有
PTB	65.00	上漲	上漲	23/04/2024	T+2	66.30	60.66	-1.96%	持有
FPT	120.10	上漲	上漲	25/04/2024	T+0	120.10	111.08	0.00%	買進
TCB	47.00	上漲	上漲	25/04/2024	T+0	47.00	43.91	0.00%	買進
HCM	27.65	上漲	下跌	25/04/2024	T+0	27.65	24.87	0.00%	買進
SZC	39.85	上漲	上漲	25/04/2024	T+0	39.85	37.10	0.00%	買進
VHC	74.40	上漲	上漲	25/04/2024	T+0	74.40	68.40	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
GMD	81.30	上漲	上漲	21/02/2024	T+46	72.00	77.13	12.92%	84.13	持有
LPB	21.05	上漲	上漲	21/03/2024	T+25	17.00	19.30	23.82%	20.88	持有
PTB	65.00	上漲	上漲	23/04/2024	T+2	66.30	60.66	-1.96%	21.88	持有
FRT	151.00	上漲	上漲	25/04/2024	T+0	151.00	136.88	0.00%	182.31	買進
HCM	27.65	上漲	下跌	25/04/2024	T+0	27.65	24.87	0.00%	32.69	買進
SZC	39.85	上漲	上漲	25/04/2024	T+0	39.85	37.10	0.00%	45.54	買進
VHC	74.40	上漲	上漲	25/04/2024	T+0	74.40	68.40	0.00%	84.67	買進
VND	20.90	上漲	下跌	25/04/2024	T+0	20.90	18.67	0.00%	24.98	買進

VN Smallcaps 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	40.80	上漲	下跌	25/04/2024	T+0	40.80	37.90	0.00%	48.74	買進
NBB	24.75	上漲	上漲	25/04/2024	T+0	24.75	21.74	0.00%	29.30	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 Discl人工智慧mer



© 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 t人工智慧lored 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 cont人工智慧ned 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 T人工智慧wan 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.