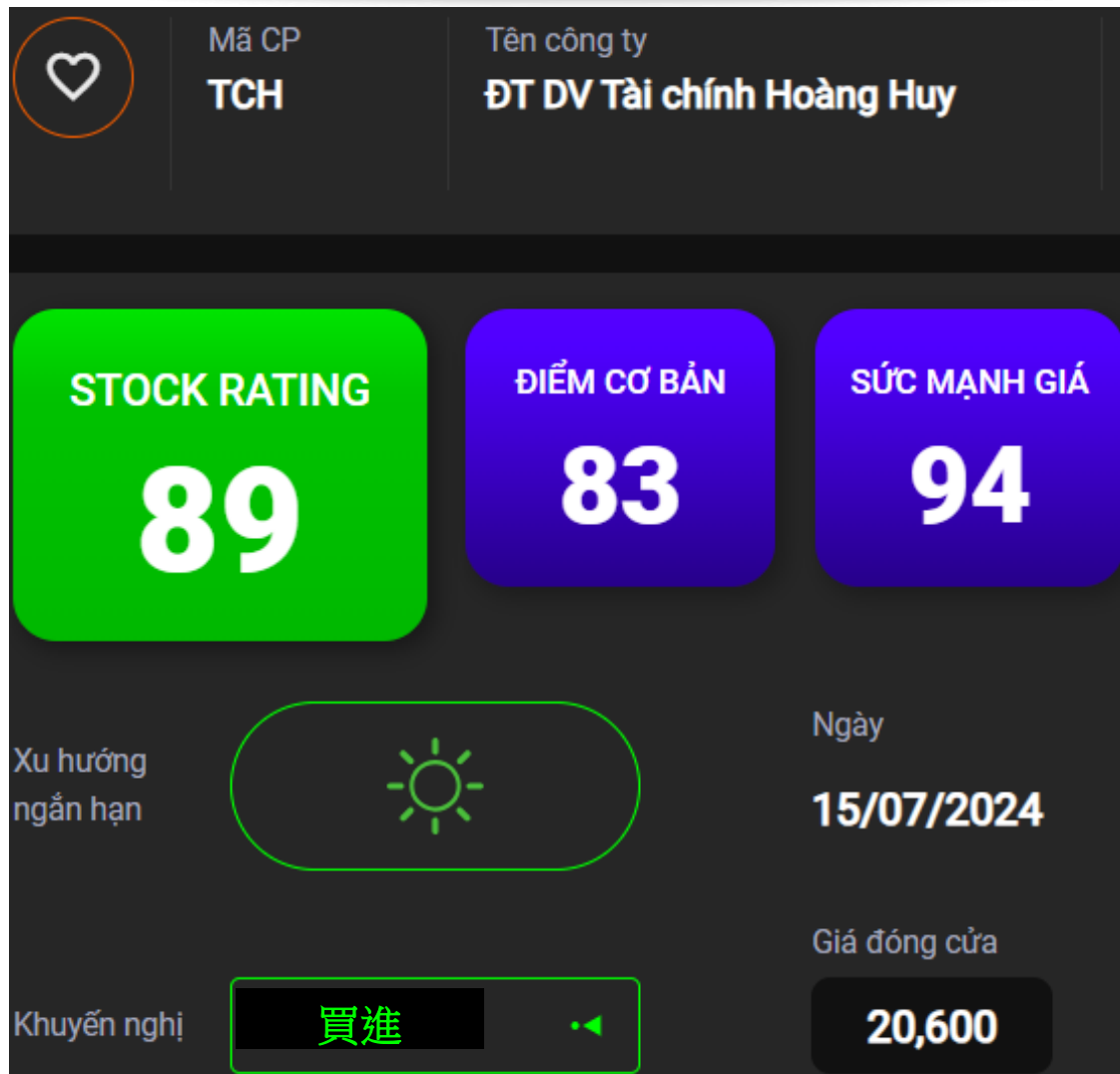


個股焦點

TCH、SIP、APH



TCH – 促進專案交接，幫助維持增長



短期阻力關卡: 21.65

短期支撐關卡: 18.60

短期趨勢(5-10天): 上漲

中期阻力關卡: 21.65

中期支撐關卡: 14.60

中期趨勢(1-3月): 上漲

TCH – 促進專案交接，幫助維持增長



- 2023 的財政年度結束，TCH 的營收為 3 兆 8,000 億越南盾，增長 82% YoY，稅後利潤達到 1 兆 2,430 億越南盾，增長 159% YoY。2023 財年的積極業績主要得益於 HH Commerce 項目（H1 大樓）的移交和收入確認（預計約 2 兆 8,000 億越南盾）。
- 下一財年，TCH 計畫的收入達 2 兆 5,000 億越南盾，稅後利潤達 8,000 億越南盾，股利率為 7%。TCH 將繼續將 HH Commerce 項目（H1 大樓）的產品移交給客戶，打樁許可證、連續牆許可證和施工許可證。
- 對於規模為 65 公頃的 Hoang Huy 新城項目，TCH 預計將於 2024 年第三季完成施工並移交給客戶。
- 以目前價格計算，TCH 的 2024 年遠期本益比為 15.3 倍。TCH 的股票評級為 89 點，因此我們對該股票的增長評級為積極。
- TCH 的價格走勢圖收盤上漲 0.5%，交易量仍低於 20 日均線。同時，價格走勢圖仍處於短期調整階段，顯示價格走勢圖可能無法突破 21.65 的短期阻力位，投資者在調整期應優先積累。此外，TCH 的短期趨勢也調整至上漲。因此，我們建議投資者考慮以當前價格買進。

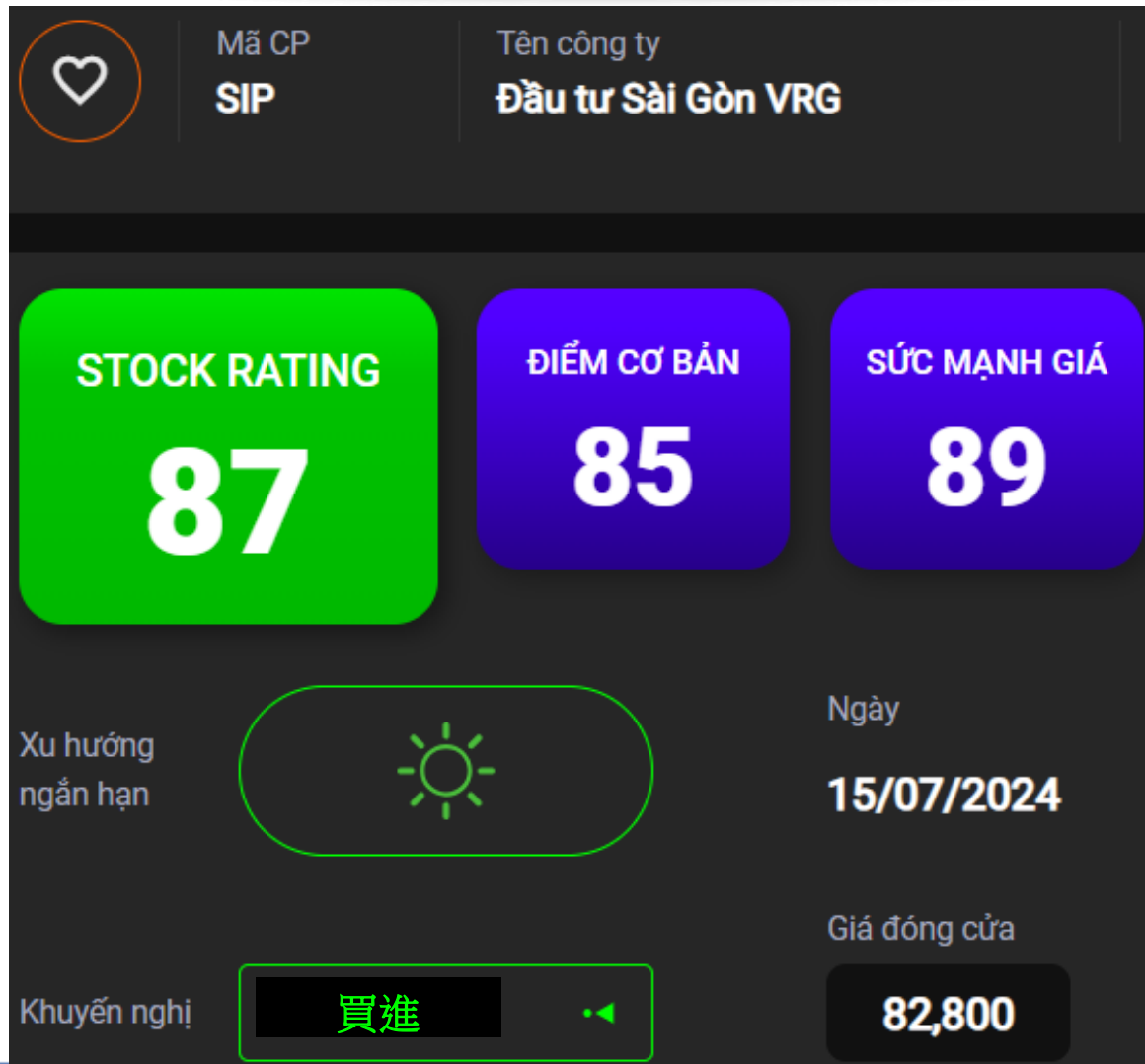
TCH – 促進專案交接，幫助維持增長

股票代碼	TCH
建議價格	20.60
目前價格	20.60
短期趨勢	上漲
中期趨勢	上漲
短期目標	23.57
與目前價格相比的短期上漲空間	14.40%
短期停損	19.23
Reward/ Risk	1.73
預期持有 (盤)	21
最佳分配比例	12.70%
建議	買進



源：YSVN

SIP — 受益於土地基金和租金價格保持增長



短期阻力關卡: 83.07

短期支撐關卡: 77.50

短期趨勢(5-10天): 上漲

中期阻力關卡: 86.03

中期支撐關卡: 76.29

中期趨勢(1-3月): 上漲

SIP — 受益於土地基金和租金價格保持增長



- SIP 的 2024年第一季度的淨收入為 1 兆 8,260 億 (-4.5% QoQ, +31% YoY)，主要得益於售電和售水收入增長 31% YoY。錄得的 稅後利潤達到 2,460 億 (-27.6% QoQ, +48.4% YoY)。由於水電成本增加，回報率收窄至 14.9% (去年同期為 16.7%)。此外，由於不再記錄撤資活動的損失，財務費用大幅下降 -84% YoY。
- 在短期來看，SIP 的增長動力來自於：1) 繼續租賃土地，計畫 2024 年租賃土地 47 公頃；2) 在 Le Minh Xu 3 工業園區 (13 公頃)、Loc An - Binh Son (9.4公頃) 建造出租工廠；3) 提高 Dong Nam 工業園區工廠入住率。2024 年的土地租賃計畫為 47 公頃 (+153% YoY)。
- 我們看到了園區的長期潛力，這要歸功於 Phuoc Dong (第二階段)、Le Minh Xu 3、Loc An - Binh Son 等項目剩餘的約 1,000 公頃的租賃土地基金，儘管該區域的一部分是商業商品。但根據我們的評估，在市場出現復甦跡象的 2024 年，這不會對園區的租賃能力產生重大影響。
- 此外，SIP 是少數獲得工貿部許可建造 110kV 變電站，直接向工業園區租戶供電的公司之一。因此，蘇州工業園區的配電利潤率高於其他工業園區投資者。
- 此外，園區正在申請批准福東工業園區計畫三期 (650公頃) 補償計劃，預計將於2024年第二季或第三季完成。該項目被認為是蘇州工業園區未來 5-10 年的增長驅動力。
- 以目前價格計算，SIP 的 TTM 本益比為 13.0 倍 (相當於 TTM EPS 7,220 越南盾)。SIP 的股票評級為 87 點，因此我們對該股票的增長評級為積極。
- SIP 的價格走勢圖收盤上漲1.7%，成交量比前一交易日增加 53%。同時，價格走勢圖顯示出現進入積極劇烈波動時期的跡象，顯示價格走勢圖可能會快速在接下來的交易日中完全突破 83.07 的短期阻力位。另外，SIP 的短期趨勢也調高至上漲。因此，我們建議投資者考慮以當前價格買進。

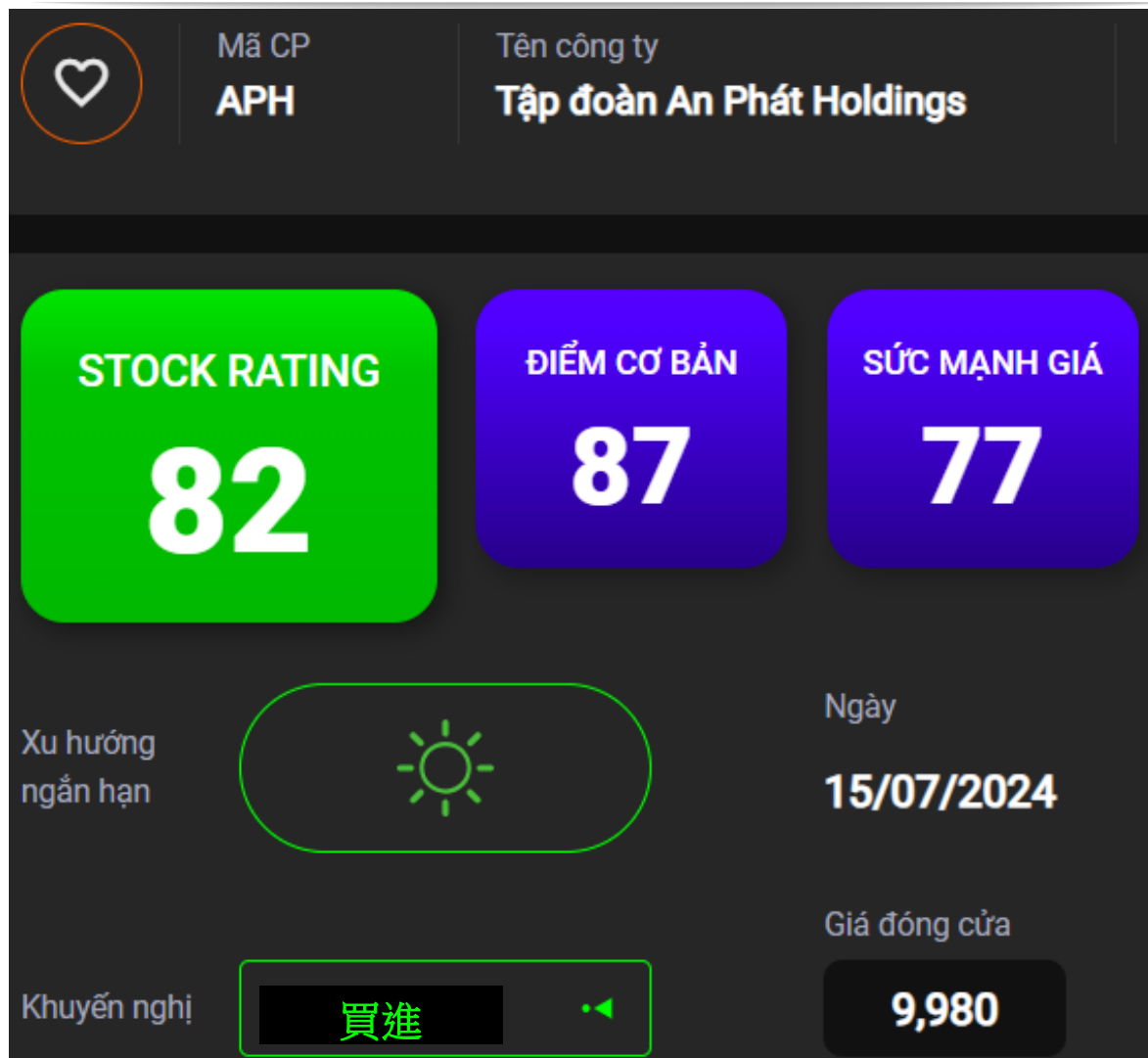
SIP — 受益於土地基金和租金價格保持增長

股票代碼	SIP
建議價格	82.80
目前價格	82.80
短期趨勢	上漲
中期趨勢	上漲
短期目標	117.00
與目前價格相比的短期上漲空間	41.30%
短期停損	77.94
Reward/ Risk	3.19
預期持有 (盤)	24
最佳分配比例	40.20%
建議	買進



源：YSVN

APH - 需求復甦和外國直接投資增加



短期阻力關卡: 10.25

短期支撐關卡: 9.33

短期趨勢(5-10天): 上漲

中期阻力關卡: 11.10

中期支撐關卡: 8.89

中期趨勢(1-3月): 下跌

APH – 需求復甦和外國直接投資增加



- APH 的 2024 年第一季度的收入達 3 兆 3,890 億美元 (-18% YoY)，稅後利潤達 1,330 億越南盾 (+276% YoY)。回報率增加至 12.4% (同期為 8.0%)，利潤大幅增加。積極點是，由於債務減少，財務成本下降 35% YoY，業務管理成本下降 9% YoY。
- 2024 年，APH 計畫實現收入 14 兆越南盾 (-4% YoY) 和稅後利潤 3,140 億越南盾 (+43% YoY)，預計塑膠產業需求將復甦並促進向 An Phat 1 工業園區 (面積 180 公頃，租金約 100 美元/平方米) 的移交。我們認為，由於塑膠袋需求和消費的復甦以及持續強勁的外國直接投資資本流入越南，這可能相當項強勁的利潤增長計畫。
- 在塑膠製品的主要業務領域，可生物降解的塑膠袋是趨勢。越南盾的短期內突出的整長驅動力是年產 3 萬噸產品的 PBAT 可堆肥塑膠工廠項目，該項目將使 APH 躋身全球前 4 大 PBAT 供應商之列，並幫助 APH 節省 20-30% 的產量成本。此外，APH 也投資擴大其他 3 個項目：1) 海防綠色燃料生產工程；2) 擴建塑膠地板工廠工程；3) 工業包裝工廠擴建工程。
- 此外，繼 An Phat 1 工業園區之後，APH 還將部署 An Phat 2 工業園區 (面積 290 公頃)，並將很快開始貢獻收入。APH 的計畫是到 2030 年開發總計 2,000 公頃的工業園區。
- 以目前價格計算，APH 的 TTM 本益比為 23.6 倍 (相當於 TTM EPS 348 越南盾)。APH 的股票評級為 82 點，因此我們對該股票的增長評級為積極。
- APH 的價格走勢圖收盤上漲 6.1%，交易量比 20 日均線突然增加。同時，價格走勢圖出現進入積極劇烈波動期的跡象，並確認看漲反轉模式。此外，APH 的短期趨勢也調整至上漲。因此，我們建議投資者考慮在目前價位以低於 5% 的股票低比例買進，並在價格強度水平高於 80 點時逐步增加比例。

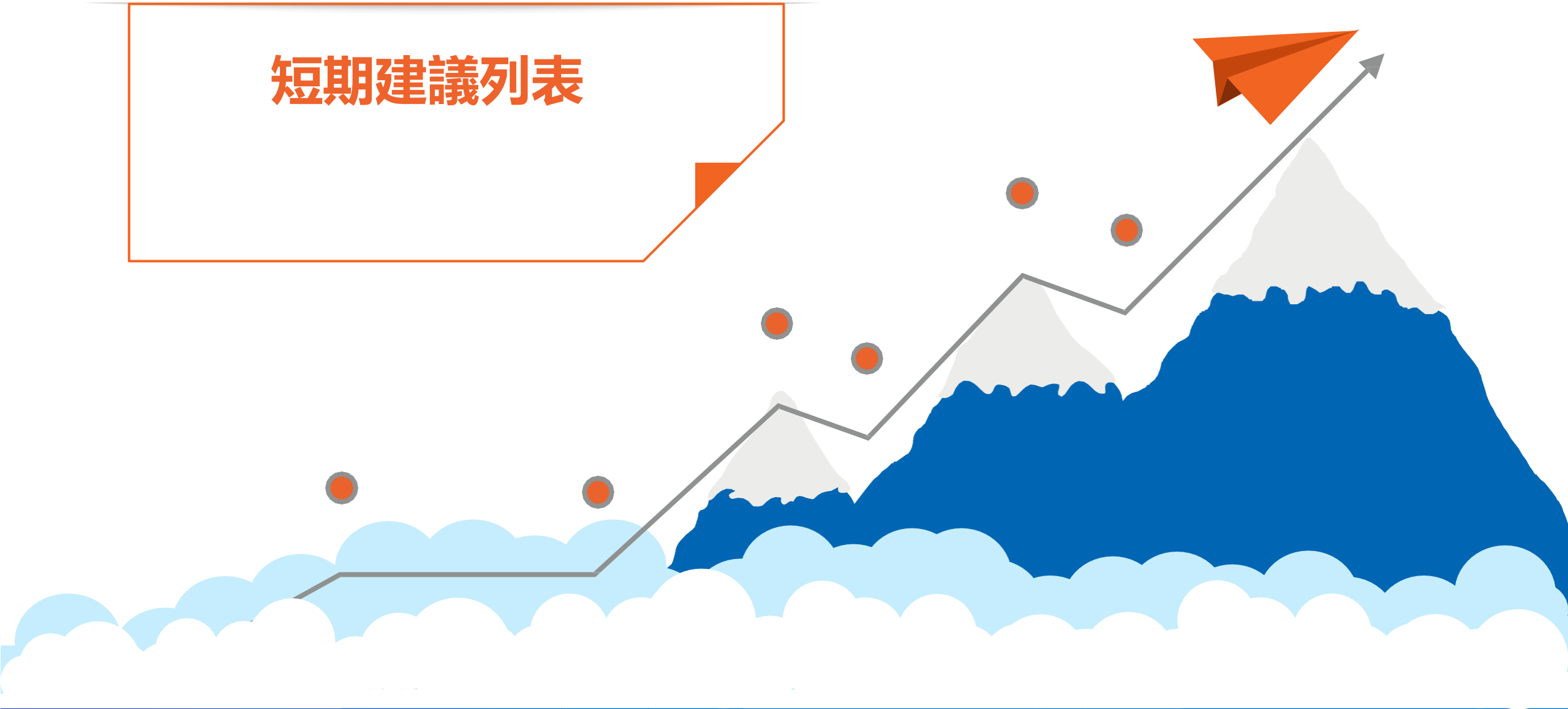
APH - 需求復甦和外國直接投資增加

股票代碼	APH
建議價格	9.98
目前價格	9.98
短期趨勢	上漲
中期趨勢	下跌
短期目標	11.22
與目前價格相比的短期上漲空間	12.41%
短期停損	9.01
Reward/ Risk	1.67
預期持有 (盤)	22
最佳分配比例	13.40%
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
DHT	66.50	上漲	上漲	01/04/2024	T+76	26.90	58.78	147.21%	限制買進
FPT	132.70	上漲	上漲	25/04/2024	T+58	120.10	131.64	10.49%	特有
CSV	40.20	上漲	上漲	08/05/2024	T+49	23.28	36.49	72.65%	特有
LAS	28.30	上漲	上漲	09/05/2024	T+48	21.30	26.62	32.86%	特有
HAH	45.15	上漲	上漲	11/06/2024	T+25	41.13	43.22	9.78%	特有
REE	72.00	上漲	上漲	21/06/2024	T+17	65.70	68.10	9.59%	特有
MSH	49.00	上漲	上漲	03/07/2024	T+9	49.50	47.64	-1.01%	特有
TCM	51.50	上漲	上漲	04/07/2024	T+8	52.00	50.36	-0.96%	特有
PLX	48.00	上漲	上漲	05/07/2024	T+7	43.90	44.72	9.34%	特有
NTL	27.70	上漲	上漲	08/07/2024	T+6	24.55	26.20	12.83%	特有
BFC	44.60	上漲	上漲	09/07/2024	T+5	41.10	42.33	8.52%	特有
DTD	33.70	上漲	上漲	09/07/2024	T+5	31.00	31.62	8.71%	特有
VDS	23.60	上漲	上漲	09/07/2024	T+5	22.65	21.94	4.19%	特有
BVS	45.20	上漲	上漲	10/07/2024	T+4	44.90	42.26	0.67%	特有
VTO	15.45	上漲	上漲	10/07/2024	T+4	14.40	14.18	7.29%	特有
DVN	26.10	上漲	上漲	10/07/2024	T+4	24.50	22.88	6.53%	特有
MBB	23.05	上漲	下跌	10/07/2024	T+4	23.15	22.58	-0.43%	特有
DBC	30.20	上漲	下跌	10/07/2024	T+4	36.50	29.05	-17.26%	特有

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
NTP	56.60	上漲	上漲	11/07/2024	T+3	57.80	53.00	-2.08%	特有
PAC	49.55	下跌	上漲	11/07/2024	T+3	55.40	55.24	-10.56%	賣出
DPG	59.80	上漲	上漲	11/07/2024	T+3	59.90	56.08	-0.17%	特有
CCL	11.00	上漲	上漲	15/07/2024	T+1	10.95	9.94	0.46%	特有
TCH	20.60	上漲	上漲	16/07/2024	T+0	20.60	19.23	0.00%	買進
SIP	82.80	上漲	上漲	16/07/2024	T+0	82.80	77.94	0.00%	買進
APH	9.98	上漲	下跌	16/07/2024	T+0	9.98	9.01	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
LPB	31.40	上漲	上漲	21/03/2024	T+83	17.00	30.06	84.71%	20.88	限制買進
FRT	173.00	上漲	上漲	25/04/2024	T+58	151.00	172.24	14.57%	182.31	特有
DCM	39.40	上漲	上漲	07/05/2024	T+50	32.80	38.32	20.12%	39.15	特有
HSG	24.55	上漲	上漲	14/05/2024	T+45	21.00	24.05	16.90%	24.63	特有
PAN	25.00	上漲	上漲	19/06/2024	T+19	24.55	23.83	1.83%	30.59	特有
REE	72.00	上漲	上漲	21/06/2024	T+17	65.70	68.10	9.59%	75.54	特有
NLG	43.80	上漲	上漲	03/07/2024	T+9	43.15	41.91	1.51%	48.71	特有
HDG	32.40	上漲	上漲	09/07/2024	T+5	30.60	30.03	5.88%	35.69	特有
DGW	64.80	上漲	下跌	09/07/2024	T+5	65.10	62.48	-0.46%	75.88	特有
PNJ	97.70	上漲	上漲	10/07/2024	T+4	98.70	94.71	-1.01%	110.99	特有
HCM	26.50	上漲	下跌	10/07/2024	T+4	28.00	25.66	-5.36%	33.07	特有
DBC	30.20	上漲	下跌	10/07/2024	T+4	36.50	29.05	-17.26%	43.00	特有
KDH	37.80	上漲	下跌	12/07/2024	T+2	38.55	37.03	-1.95%	42.66	特有
NKG	25.70	上漲	下跌	15/07/2024	T+1	25.70	24.09	0.00%	30.73	特有
TCH	20.60	上漲	上漲	16/07/2024	T+0	20.60	19.23	0.00%	23.57	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
TDM	49.00	上漲	上漲	02/05/2024	T+53	51.30	47.72	-4.48%	59.90	特有
NAF	18.60	上漲	上漲	06/05/2024	T+51	17.55	18.38	5.98%	19.47	特有
CSV	40.20	上漲	上漲	08/05/2024	T+49	23.28	36.49	72.65%	69.62	特有
HAH	45.15	上漲	上漲	11/06/2024	T+25	41.13	43.22	9.78%	56.27	特有
MSH	49.00	上漲	上漲	03/07/2024	T+9	49.50	47.64	-1.01%	55.95	特有
TCM	51.50	上漲	上漲	04/07/2024	T+8	52.00	50.36	-0.96%	63.88	特有
TNH	28.45	上漲	上漲	08/07/2024	T+6	27.60	26.32	3.08%	31.36	特有
NTL	27.70	上漲	上漲	08/07/2024	T+6	24.55	26.20	12.83%	28.54	特有
VDS	23.60	上漲	上漲	09/07/2024	T+5	22.65	21.94	4.19%	27.13	特有
BFC	44.60	上漲	上漲	09/07/2024	T+5	41.10	42.33	8.52%	45.66	特有
VTO	15.45	上漲	上漲	10/07/2024	T+4	14.40	14.18	7.29%	16.17	特有
VIP	14.90	上漲	下跌	10/07/2024	T+4	15.40	14.57	-3.25%	17.30	特有
NHA	31.00	上漲	上漲	10/07/2024	T+4	30.85	29.06	0.49%	40.04	特有
DRC	36.50	上漲	上漲	10/07/2024	T+4	36.50	34.50	0.00%	43.51	特有
DPR	44.60	上漲	上漲	10/07/2024	T+4	44.80	42.38	-0.45%	49.32	特有
CTS	42.05	上漲	上漲	10/07/2024	T+4	42.00	39.48	0.12%	50.68	特有
BSI	48.30	上漲	下跌	10/07/2024	T+4	49.50	46.31	-2.42%	57.74	特有
DPG	59.80	上漲	上漲	11/07/2024	T+3	59.90	56.08	-0.17%	73.11	特有
IJC	16.00	上漲	上漲	12/07/2024	T+2	15.65	15.01	2.24%	18.28	特有

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
CCL	11.00	上漲	上漲	13/07/2024	T+1	10.95	9.94	0.46%	13.30	特有
APH	9.98	上漲	下跌	16/07/2024	T+0	9.98	9.01	0.00%	11.22	買進

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.