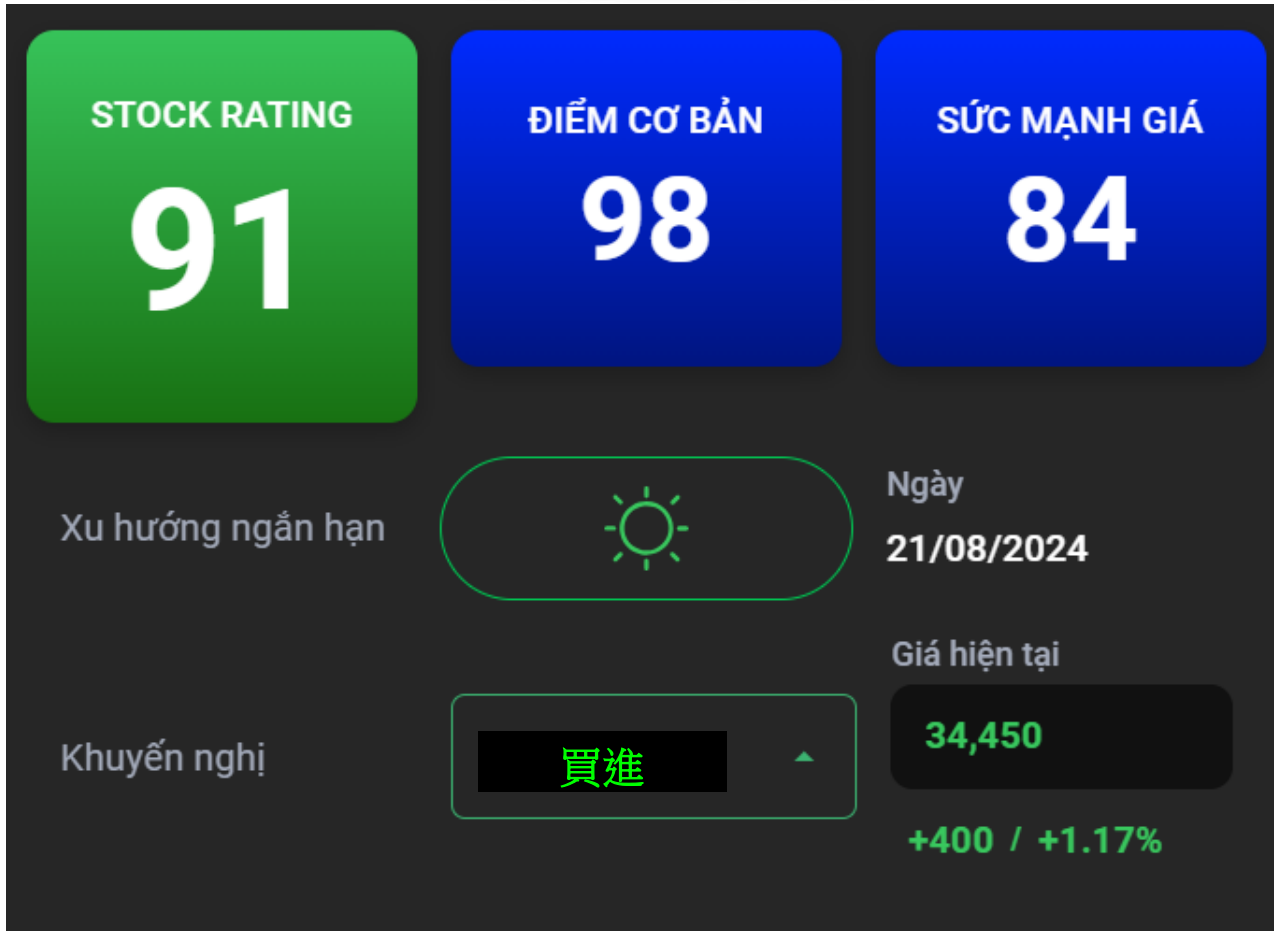


個股焦點

DRC、MBB



DRC - 主要增長驅動力來自 Radial



短期阻力關卡: **35.40**

短期支撐關卡: **31.25**

短期趨勢(5-10天): **上漲**

中期阻力關卡: **38.15**

中期支撐關卡: **31.25**

中期趨勢(1-3月): **上漲**

DRC - 主要增長驅動力來自 Radial



- DRC 在 2024 年第二季度的收入達到 1 兆 4,140 億越南盾，增長 18% YoY，稅後利潤達到 770 億越南盾，增長 52% YoY。截至 2024 年首 6 個月，DRC 的收入 2 兆 4,170 億越南盾 (+3% YoY)，稅後利潤為 1,270 億越南盾 (+66% YoY)。
- 2024 年第二季度的國內市場 (+40% YoY) 和出口市場 (+4% YoY) 收入均增長。由於原物料價格下跌和美元/越南盾匯率上漲，第二季度的回報率提高至 19.4% (與同期為 12.1%)。利潤的強勁增長也得益於美元匯率的上漲，使得財務利潤增長 34% YoY，而財務成本僅小幅增長 0.1% YoY。
- 我們預期 DRC 的 2024 年業務業績將持續增長，得益於：1) 國內市場需求復甦；2) 出口市場持續復甦，貨櫃短缺即將結束；3) 低投入煤炭價格將支撐回報率。此外，PCR 輪胎業務在第二季度也達到了盈虧平衡點，因此利潤在未來的幾季度可能會進一步改善。
- 子午線部門增長良好，且該部門的回報率高於斜交輪胎部門，子午線部門貢獻了 DRC 70% 的利潤。因此，DRC 的增長驅動力將來自 Radial 工廠第三期 (產能增加 67%)，預計將於 2024 年開始運營，並從 2024 年第四季度開始滿載生產。子午線輪胎取代斜交輪胎也是已開發國家和剛果民主共和國主要出口市場的普遍趨勢。
- 以目前收盤價計算，DRC 的 TTM 本益比為 13.7 倍 (相當於 TTM EPS 2,509 越南盾)。DRC 的股票評級為 91 點，因此我們對該股的增長評級為積極。
- DRC 的價格走勢圖收盤上漲 1%，交易量比前一交易日增加 64%。同時，價格走勢圖仍處於短期調整階段，因此價格走勢圖可能會繼續在 20 日均線附近橫盤整理。此外，DRC 的短期走勢也調整至上漲。因此，我們建議投資者考慮以當前價格買進。

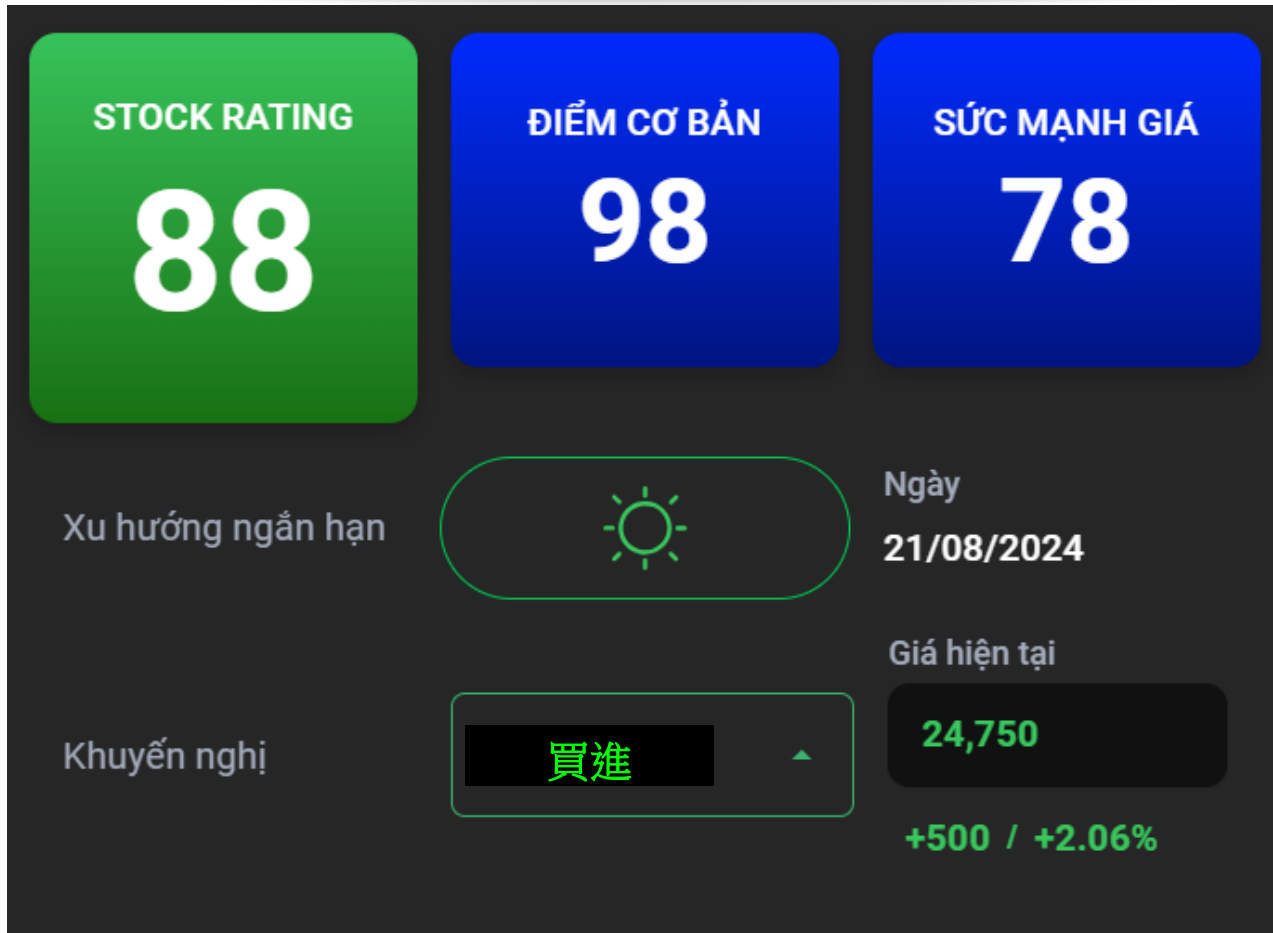
DRC - 主要增長驅動力來自 Radial

股票代碼	DRC
建議價格	34.45
目前價格	34.45
短期趨勢	上漲
中期趨勢	上漲
短期目標	41.07
與目前價格相比的短期上漲空間	19.22%
短期停損	32.61
Reward/ Risk	2.04
預期持有 (盤)	19
最佳分配比例	13.50%
建議	買進



源: YSVN

MBB – 資產品質被改善



短期阻力關卡: 24.90

短期支撐關卡: 23.25

短期趨勢(5-10天): 上漲

中期阻力關卡: 25.75

中期支撐關卡: 22.80

中期趨勢(1-3月): 上漲

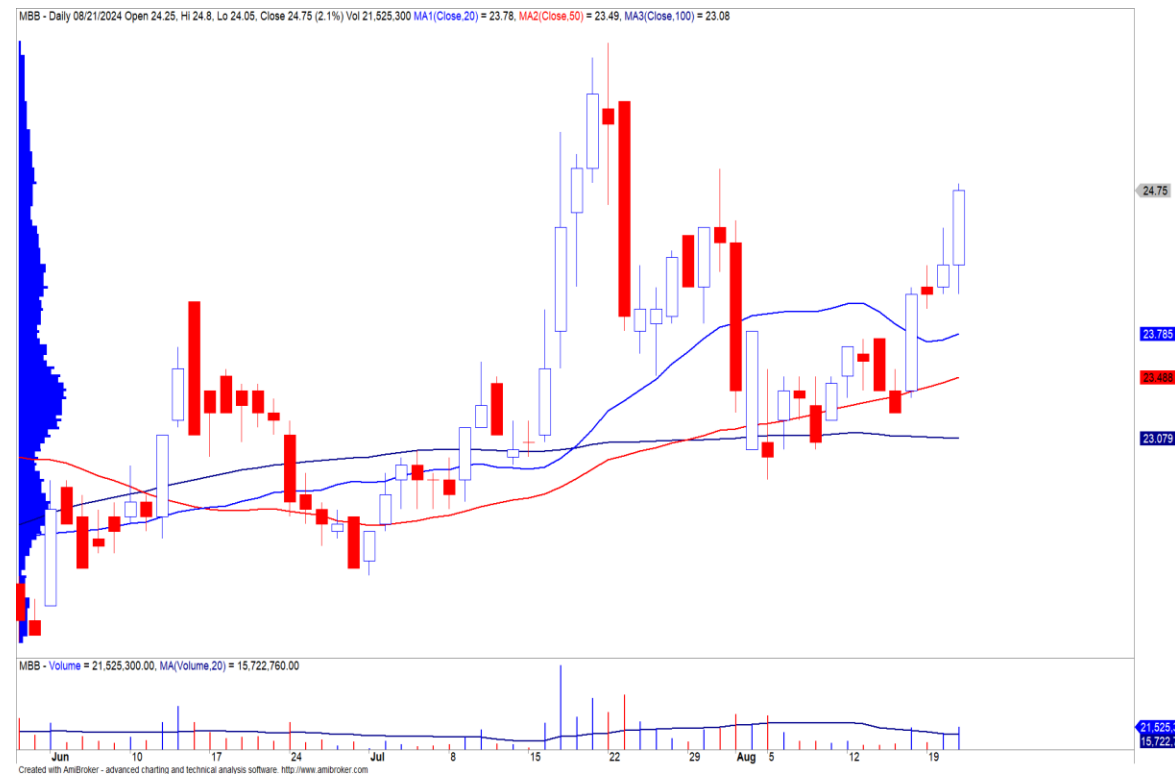
MBB – 資產品質被改善



- 2024 年上半年信貸增長了 9.4% YTD，而 2024 年第一季度幾乎沒有增長。由於利息支出減少 (-11% QoQ/-19% YoY)，淨利息收入暴增 +16% QoQ/+11% YoY，達到 10 兆 5,000 億越南盾。
- MBB 的 CASA 率提高至 38.6% (+2.0 個百分點 QoQ/+1.6 個百分點 YoY)，幫助 MBB 在 2024 年下半年利率上漲的背景下控制資本成本。
- 營運支出達到 4 兆 5,000 億越南盾 (+28% QoQ/+9% YoY)。我們預計 2024 年第二季度調整後的成本收入比 (CIR) 為 34.3% (+4.1 個百分點 QoQ/-3.5 個百分點 YoY)。
- 壞帳總額較上季下降 -28%，壞帳率下降至 1.64% (-85 個基點 QoQ/+19 個基點 YoY)。2024 年第二季度，MBB 的壞帳覆蓋率達到 102% (+22 個百分點 QoQ, -54 個百分點 YoY)。
- 2024 年第二季度，公司債佔總資產的比例下降至 3.7% (-40 個基點 QoQ/-1.6 個百分點 YoY)。
- CASA 率領先。在利率上漲的環境下，完善 CASA 將有助於更好地支持 NIM。
- 資產品質改善，企業債券佔比趨於下降。先前公司債（主要是房地產開發商公司債券）佔比較高，影響了 MBB 的資產品質。不過，我們預計與房地產相關的新法律將在不久的將來部分支持房地產市場，有助於進一步改善 MBB 的資產品質。
- 我們認為，房地產市場至少要到 2025 年下半年才能強勁復甦。然而，我們認為銀行的壞帳率已經見頂，MBB 在 2024 年第二季度的業務業績就顯示了這一點。
- 儘管 MBB 的營運效率優於行業平均水平，但 MBB 的估值較低，2024 年市淨率為 1.1 倍，略低於行業中位數：我們預測 MBB 2024 年 ROE 為 23%，而行業平均水平為 18%（來源彭博）。
- MBB 的股票評級為 88 點，因此我們對該股的增長評級為積極。同時，MBB 的價格走勢圖收盤上漲 2%，成交量比前一交易日增加 31%。此外，價格走勢圖出現進入積極劇烈波動期的跡象，MBB 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。

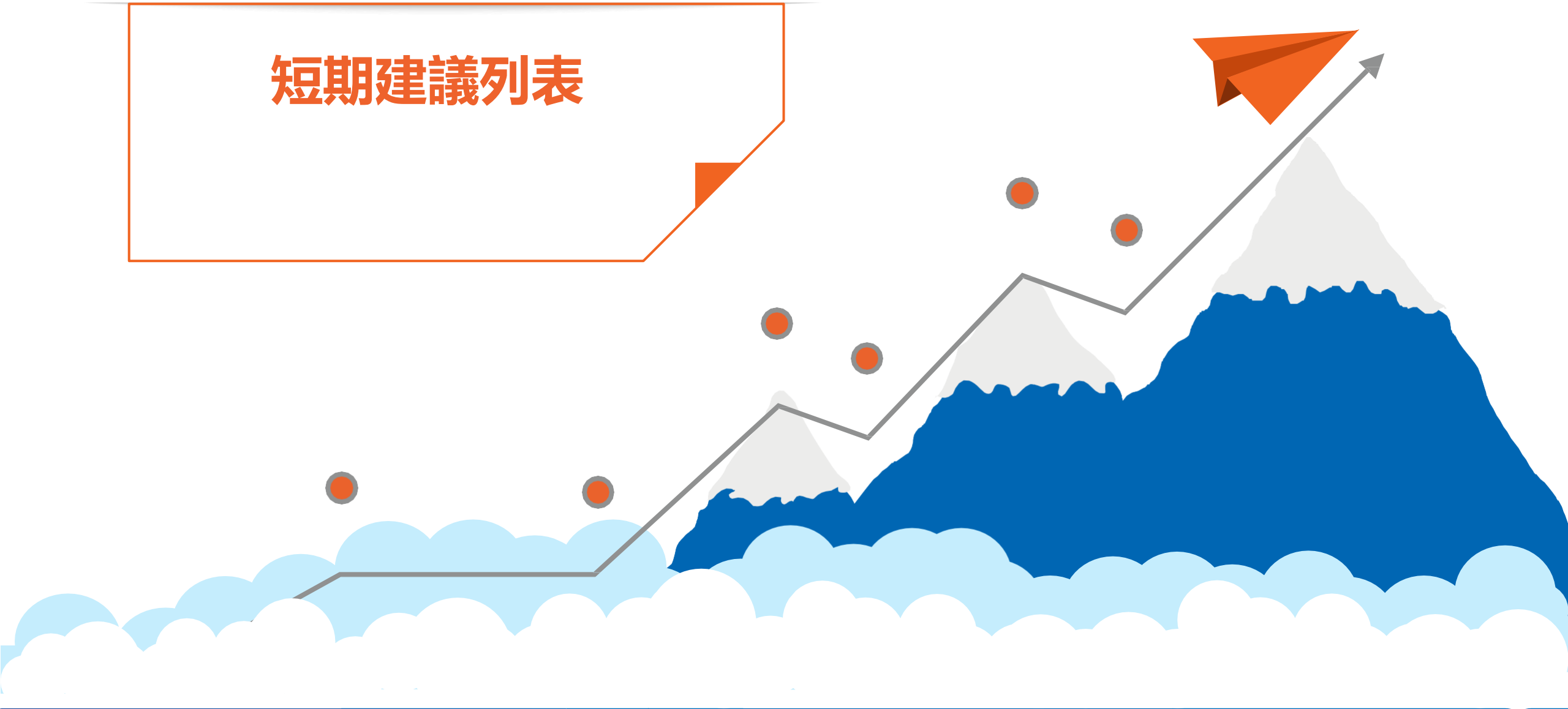
MBB – 資產品質被改善

股票代碼	MBB
建議價格	24.75
目前價格	24.75
短期趨勢	上漲
中期趨勢	上漲
短期目標	27.78
與目前價格相比的短期上漲空間	12.25%
短期停損	23.30
Reward/ Risk	2.24
預期持有 (盤)	22
最佳分配比例	11.30%
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	83.40	上漲	上漲	05/08/2024	T+13	81.00	78.96	2.96%	特有
FTS	43.25	上漲	下跌	07/08/2024	T+11	39.60	40.25	9.22%	特有
BCM	72.00	上漲	上漲	08/08/2024	T+10	72.00	68.35	0.00%	特有
MSH	50.80	上漲	上漲	09/08/2024	T+9	47.50	47.50	6.95%	特有
TNG	28.20	上漲	上漲	12/08/2024	T+8	26.50	25.98	6.42%	特有
MWG	69.80	上漲	上漲	12/08/2024	T+8	65.60	66.15	6.40%	特有
FPT	133.50	上漲	上漲	13/08/2024	T+7	130.00	126.62	2.69%	特有
PLX	48.80	上漲	上漲	13/08/2024	T+7	48.85	47.71	-0.10%	特有
CLX	16.10	上漲	下跌	14/08/2024	T+6	16.60	15.17	-3.01%	特有
NTP	70.30	上漲	上漲	15/08/2024	T+5	64.00	64.07	9.84%	特有
HDB	27.10	上漲	上漲	16/08/2024	T+4	26.15	25.61	3.63%	特有
VOS	17.15	上漲	下跌	19/08/2024	T+3	17.10	15.77	0.29%	特有
MBS	28.20	上漲	上漲	19/08/2024	T+3	27.50	25.09	2.55%	特有
VGT	15.60	上漲	下跌	19/08/2024	T+3	15.40	14.01	1.30%	特有
VEA	44.50	上漲	下跌	20/08/2024	T+2	44.70	42.25	-0.45%	特有
VDS	21.50	上漲	上漲	21/08/2024	T+1	21.65	19.65	-0.69%	特有
HAH	41.70	上漲	下跌	21/08/2024	T+1	42.00	39.43	-0.71%	特有
NHA	27.10	上漲	下跌	21/08/2024	T+1	27.00	23.73	0.37%	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
DRC	34.45	上漲	上漲	22/08/2024	T+0	34.45	32.61	0.00%	買進
MBB	24.75	上漲	上漲	22/08/2024	T+0	24.75	23.30	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	83.40	上漲	上漲	05/08/2024	T+13	81.00	78.96	2.96%	94.62	特有
PNJ	108.40	上漲	上漲	05/08/2024	T+13	99.00	102.68	9.49%	111.33	特有
FTS	43.25	上漲	下跌	07/08/2024	T+11	39.60	40.25	9.22%	47.70	特有
BSI	49.60	上漲	上漲	07/08/2024	T+11	46.30	46.53	7.13%	54.01	特有
HCM	27.50	上漲	下跌	13/08/2024	T+7	25.90	25.70	6.18%	30.59	特有
FRT	188.00	上漲	上漲	14/08/2024	T+6	175.00	173.17	7.43%	210.93	特有
BMP	103.40	上漲	下跌	19/08/2024	T+3	101.50	98.64	1.87%	117.61	特有
BWE	44.00	上漲	上漲	19/08/2024	T+3	44.30	42.37	-0.68%	51.08	特有
LPB	31.55	上漲	上漲	19/08/2024	T+3	30.85	29.70	2.27%	38.59	特有
DBC	28.35	上漲	上漲	20/08/2024	T+2	28.45	26.33	-0.35%	33.52	特有
PTB	66.40	上漲	下跌	20/08/2024	T+2	65.80	62.18	0.91%	74.69	特有
TLG	56.40	上漲	上漲	20/08/2024	T+2	54.90	52.68	2.73%	60.47	特有
DGC	112.80	上漲	下跌	21/08/2024	T+1	112.00	104.80	0.71%	138.08	特有
PVT	29.50	上漲	上漲	21/08/2024	T+1	29.10	27.87	1.37%	33.27	特有
TCH	18.60	上漲	下跌	21/08/2024	T+1	18.55	16.64	0.27%	21.22	特有
CTR	128.50	上漲	下跌	22/08/2024	T+0	128.50	119.94	0.00%	153.03	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
TTA	10.90	上漲	上漲	29/07/2024	T+18	10.80	9.99	0.93%	11.38	特有
CTS	39.10	上漲	下跌	07/08/2024	T+11	36.55	35.68	6.98%	44.10	特有
MSH	50.80	上漲	上漲	09/08/2024	T+9	47.50	47.50	6.95%	53.69	特有
CSV	40.40	上漲	上漲	13/08/2024	T+7	39.75	38.61	1.64%	46.20	限制新買
BMI	24.70	上漲	下跌	19/08/2024	T+3	24.55	23.65	0.61%	28.37	特有
VOS	17.15	上漲	下跌	19/08/2024	T+3	17.10	15.77	0.29%	20.78	特有
DPR	41.30	上漲	上漲	21/08/2024	T+1	41.15	39.21	0.36%	45.30	特有
ELC	24.20	上漲	下跌	21/08/2024	T+1	24.00	22.46	0.83%	28.10	特有
NHA	27.10	上漲	下跌	21/08/2024	T+1	27.00	23.73	0.37%	35.04	特有
VDS	21.50	上漲	上漲	21/08/2024	T+1	21.65	19.65	-0.69%	25.93	特有
DRC	34.45	上漲	上漲	22/08/2024	T+0	34.45	32.61	0.00%	41.07	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.