



DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 06/2024

Kính gửi Quý khách hàng,

Kết thúc tháng 5/2024, VN-Index đạt 1.261 điểm, tăng 4,3% với giá trị giao dịch bình quân ba sàn đạt gần 22.000 tỷ đồng/phiên. Trong đó, các nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất có thể kể đến như Viễn thông (+ 31,8%); Du lịch và Giải trí (+22,6%); Dầu khí (+18,6%); Hóa chất (+16%) và Bán lẻ (+13,6%). Sau kỳ kết quả kinh doanh Quý 1/2024 phục hồi tích cực, hiện mặt bằng giá cổ phiếu vẫn đang ở mức hấp dẫn với P/E toàn thị trường ở mức 14x lần, thấp hơn các nước trong khu vực như Thái Lan (18,2 lần), Malaysia (15,6 lần), và so với trung bình P/E trong 5 năm gần đây (16,8 lần).

Trong tháng 5, danh mục của Agriseco Research đã đạt hiệu suất sinh lời bình quân tốt với một số mã có tỷ suất cao như MSN (+13%); HPG (+11%); PVD (+7%). Agriseco Research đánh giá nền kinh tế chung tiếp tục có dấu hiệu khởi sắc trong 5 tháng đầu năm khi (i) Chỉ số PMI tháng 5 vượt trên ngưỡng 50 điểm; (2) Dòng vốn FDI dồi dào với FDI đăng ký mới tăng mạnh 51% so với cùng kỳ 2023 và FDI thực hiện cao nhất trong 5 năm qua; và (3) Các động lực từ xuất khẩu và đầu tư công tiếp tục dẫn dắt đà tăng trưởng. Chúng tôi đánh giá đây là thời điểm thích hợp để tích lũy những cổ phiếu tốt cho cả ngắn, trung và dài hạn khi đà phục hồi kinh tế đang diễn ra mạnh mẽ. Bước sang tháng 6/2024, những cổ phiếu được chúng tôi ưu tiên lựa chọn thuộc nhóm ngành hưởng lợi là các doanh nghiệp có câu chuyện tăng trưởng trong Quý 2/2024, cơ cấu tài chính lành mạnh và đang có mức định giá phù hợp.

Kính chúc Quý khách đầu tư hiệu quả!

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 06/2024

Đơn vị: VNĐ/cổ phiếu

Mã	Tên doanh nghiệp	Giá đóng cửa (31/05/2024)	Giá mục tiêu	Upside
HPG	CTCP Tập đoàn Hòa Phát	28.600	33.000	+15,3%
PVT	Tổng Công ty Cổ phần Vận tải Dầu khí	30.200	34.000	+12,6%
VHM	CTCP Vinhomes	38.850	45.000	+15,8%
MBB	Ngân hàng TMCP Quân Đội	21.750	25.000	+15,0%
DRI	CTCP Đầu tư Cao su Đắk Lắk	14.500	18.000	+24,1%
GDA	CTCP Tôn Đông Á	26.700	30.000	+12,3%

* Giá cắt lỗ tại ngưỡng 8%

Nguồn: Agriseco Research



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
-----	----	--	--------------	--------

HPG
CTCP Tập
1 đoàn Hòa
Phát

❖ **Sản lượng bán hàng tiếp tục tăng trưởng trong 4 tháng đầu năm:** Tính đến cuối tháng 3/2024, Tập đoàn Hoà Phát vẫn giữ vị trí số một về thép xây dựng trong nước, với thị phần 45%, tăng 4% yoy. Về tình hình tiêu thụ, sản lượng bán hàng trong 4 tháng đầu năm đạt 2,65 triệu tấn (+44,6% yoy) trong đó sản lượng bán thép HRC tăng 46,4%; sản lượng bán thép xây dựng và thép chất lượng cao tăng 34,8%.

❖ **Kỳ vọng năm 2024 sản lượng tiêu thụ của HPG được cải thiện nhờ:** (1) Thị trường Bất động sản trong nước hồi phục sẽ giúp gia tăng sản lượng tiêu thụ thép; (2) Việc đẩy mạnh xây dựng công trình giao thông trọng điểm năm 2024 cũng là động lực giúp doanh thu của ngành thép tăng trưởng; (3) Kỳ vọng kênh xuất khẩu sẽ là động lực thúc đẩy sản lượng bán hàng của HPG trong thời gian tới nhờ các thị trường xuất khẩu như Mỹ, châu Âu đẩy mạnh xây dựng hạ tầng.

❖ **Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận dài hạn đến từ dự án khu Liên Hợp Dung Quất 2:** Theo thông tin từ ĐHCĐ, dự án hiện đã đạt trên 50% các hạng mục chính và dự kiến hoàn thành toàn bộ vào T9/2026. Sau khi hoàn thành, năng lực sản xuất thép thô của Hoà Phát sẽ đạt 14 triệu tấn/năm và dự kiến sẽ đóng góp khoảng 80- 100 nghìn tỷ đồng doanh thu, tăng tương ứng 50-60% so với hiện tại và là động lực tăng trưởng của HPG trong giai đoạn hồi phục của ngành thép.

33.000 +15,3%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
2	PVT Tổng CTCP Vận tải Dầu khí	<p>❖ Triển vọng thị trường vận tải dầu khí tích cực:</p> <p>Chỉ số đại diện giá cước vận tải dầu thô Baltic Dirty Tanker đã tăng hơn 60% từ Q4/2023 và dự báo giá cước tàu sẽ tiếp tục neo cao trong nửa cuối năm 2024 bởi nguồn cung thị trường vận tải hàng lỏng trở nên hạn chế. Agriseco Research đánh giá xung đột cuộc khủng hoảng Nga-Ukraine, cũng như các căng thẳng chính trị tại Biển Đỏ sẽ làm thay đổi đáng kể đến hải trình của các tuyến đường từ đó khiến giá cước vận tải dầu khí duy trì ở mức cao thời gian tới. Trong khi hải trình các tuyến vận tải dầu đang ngày càng xa hơn thì nguồn cung đội tàu toàn cầu đang chững lại do đầu tư tàu mới giảm mạnh trong vài năm qua. Chúng tôi kì vọng PVT có thể hưởng lợi nhờ việc tăng giá cước và giá cho thuê tàu hạn định tương lai, từ đó đóng góp trực tiếp vào doanh thu mảng vận tải dầu sản phẩm/hóa chất.</p> <p>❖ Đẩy mạnh mở rộng đội tàu giúp tăng công suất và doanh thu trong bối cảnh thị trường thuận lợi: PVT đã liên tục trẻ hóa và mở rộng đội tàu kể từ năm 2021 để nâng đội tàu từ 31 lên 51 tàu. Qua đó, PVT đã nâng được công suất thêm khoảng 1,4 triệu DWT (tương ứng tăng 70% tổng công suất). Với kỳ vọng giá cước vận tải dầu và giá cho thuê định hạn tiếp tục duy trì ở mức cao và đồng thời PVT đã gia tăng công suất để đón đầu xu thế trên (PVT tiếp tục có kế hoạch đầu tư giai đoạn 2024-2025 để mở rộng đội tàu và hướng tới thị trường quốc tế). Do đó, chúng tôi kì vọng với tiềm năng tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận nhờ nguồn cung vận tải dầu khan hiếm, PVT sẽ hoàn thành vượt kế hoạch kinh doanh trong năm 2024.</p>	34.000	+12,6%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
-----	----	--	--------------	--------

❖ **Cập nhật KQKD Quý 1/2024:** Doanh thu ghi nhận 8.211 tỷ đồng (-72% yoy) và LNST đạt 904 tỷ đồng (-92% yoy). Doanh thu và lợi nhuận sau thuế thấp hơn cùng kỳ năm trước chủ yếu do (1) lượng bàn giao các dự án thấp hơn cùng kỳ; (2) các dự án BĐS đã bán ở Vinhomes Ocean Park 2, Sky Park, Golden Avenue đang trong xây dựng chưa đến kỳ ghi nhận và dự kiến sẽ được bàn giao và ghi nhận các quý tới của năm 2024. Doanh số chưa ghi nhận đạt 112 nghìn tỷ đồng cuối Quý 1/2024, cao hơn 12% so với Q4/2023 chủ yếu từ dự án Vinhomes Vũ Yên, Vinhomes Ocean Park 2,3. Doanh số bán hàng tốt sẽ là động lực giúp KQKD của VHM hồi phục tích cực trong các quý tới.

VHM

❖ **Các dự án mới mở bán tỷ lệ hấp thụ tốt giúp cải thiện KQKD:** Các dự án mới mở bán như Vinhomes Vũ Yên Hải Phòng (877ha) và tòa tháp The Canopy thuộc Vinhomes Smart City đều ghi nhận tỷ lệ hấp thụ cao trên 80% trong các lần mở bán đầu tiên. Bên cạnh đó, các dự án NOXH với giá bán hợp lý phù hợp nhu cầu của người dân đã khởi công tại Hải Phòng, Khánh Hòa dự kiến sẽ đi vào kinh doanh cuối năm 2024 và 2025, điều này sẽ thúc đẩy doanh số bán hàng của VHM giai đoạn tới.

❖ **Định giá hấp dẫn:** Hiện nay, cổ phiếu VHM đang được định giá ở vùng hấp dẫn khi P/B là 1,04x lần, thấp nhất so với bình quân 5 năm trong quá khứ và so với bình quân ngành (1,3x lần). Đây là mức định giá hấp dẫn khi VHM đang duy trì vị thế đầu ngành trong nhiều tiêu chí như quỹ đất, năng lực triển khai dự án, quy mô tổng tài sản, nguồn vốn cùng tình hình tài chính an toàn.

45.000

+15,8%

3

CTCP
Vinhomes



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
		<p>❖ MBB duy trì vị thế dẫn đầu trong cuộc chạy đua CASA. Năm 2023, MBB có tỷ lệ CASA đạt 40,1%, cao nhất hệ thống ngân hàng - là động lực duy trì chi phí vốn thấp. Tính tới thời điểm 31/12/2024, CASA từ khách hàng cá nhân chiếm khoảng 55% với số lượng khách hàng cá nhân tăng nhanh trên 27 triệu người, MBB hướng tới 30 triệu khách hàng vào năm 2024 và 40 triệu khách hàng vào năm 2029. Với lợi thế CASA thuộc top đầu ngành, chúng tôi kỳ vọng MBB sẽ có nhiều dư địa mở rộng biên lãi ròng (NIM) trong năm 2024, phục hồi về mức trên 5% nhờ tận dụng nguồn vốn chi phí thấp.</p>		
4	Ngân hàng TMCP Quân đội	<p>MBB</p> <p>❖ Triển vọng tín dụng tăng trưởng cao trong các quý tới: Hiện tại, MBB được NHNN cấp room tín dụng 16% năm 2024 và kỳ vọng MBB có thể duy trì tốc độ tăng trưởng tín dụng cao trong 2024 nhờ nhu cầu tín dụng tăng tốc vào nửa cuối năm 2024, đặc biệt trong phân khúc KHDN và đồng thời tỷ lệ CAR duy trì ở mức an toàn. Ngoài ra, chúng tôi kỳ vọng room tín dụng của MBB có thể tiếp tục được mở rộng trong trường hợp nhận chuyển giao bắt buộc một ngân hàng yếu kém trong thời gian tới.</p> <p>❖ Định giá hấp dẫn: Hiện nay, cổ phiếu MBB đang giao dịch tại mức định giá P/B là 1,1x lần, thấp hơn so với trung bình của cổ phiếu trong 5 năm trở lại đây và thấp hơn so với trung bình ngành, trong khi ngân hàng duy trì hiệu suất sinh lời cao với tỷ lệ ROE năm 2023 là 25% - thuộc top cao đầu ngành.</p>	25.000	+15,0%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
5	DRI CTCP Đầu tư Cao su Đắk Lắk	<p>❖ KQKD Q1/2024 tăng trưởng tích cực, tình hình tài chính lành mạnh: LNST đạt 20,9 tỷ đồng (+41% yoy) chủ yếu nhờ vào việc tiết giảm chi phí tài chính và chi phí khác từ hoạt động thanh lý vườn cây cao su. DRI cũng liên tục giảm bớt vay nợ và hầu như không còn nợ vay đến Q1/2024. Nhờ tình hình tài chính lành mạnh, DRI vẫn đang duy trì chính sách trả cổ tức bằng tiền mặt đều đặn hàng năm.</p> <p>❖ Hưởng lợi từ giá cao su thiên nhiên tăng cao: Ngành cao su thiên nhiên toàn cầu đang đối mặt với sự thiếu hụt nguồn cung do thay đổi thời tiết, khiến cho giá cao su liên tục tăng cao, giá cao su thiên nhiên thế giới bình quân Q1/2024 cao hơn khoảng 10-15% so với cùng kỳ. Agriseco Research cho rằng xu hướng tăng của giá cao su có thể còn tiếp diễn trong năm 2024 bởi sự thiếu hụt nguồn cung.</p>	18.000	+24,1%
		<p>❖ Nhu cầu tiêu thụ phục hồi trong năm 2024 và duy trì tăng trưởng ổn định trong giai đoạn tới: Các thị trường xuất khẩu đang có tín hiệu phục hồi với nhu cầu tiêu thụ dự kiến tăng 5% mỗi năm trong giai đoạn 3-5 năm tới nhờ vào sự phục hồi của ngành sản xuất ô tô và lốp xe toàn cầu.</p> <p>❖ Tiềm năng trong dài hạn từ tín chỉ Carbon: Hiện nay tín chỉ Carbon – chứng nhận quyền phát thải 1 tấn khí nhà kính/tín chỉ - đang trở thành một trong những phương án kinh tế nổi bật nhất. Với tài nguyên sẵn có là rừng cao su cung cấp khả năng hấp thụ khí CO₂, đây sẽ là cơ sở để công ty nhận được tín chỉ Carbon trong tương lai. DRI hiện đang là một trong những doanh nghiệp tiên phong cải tạo rừng, xin cấp chứng nhận FCS, hướng tới đánh giá EUDR để nhận được tín chỉ Carbon.</p>		



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
6	CTCP Tôn Đông Á	<p>❖ KQKD Q1/2024 tiếp tục duy trì đà tăng trưởng:</p> <p>Trong 3 tháng đầu năm 2024, doanh thu của GDA đạt 4.099 tỷ đồng (+4% yoy), LNST đạt 95,4 tỷ đồng, tăng 17% yoy nhờ (i) Sản lượng bán hàng tăng 12% yoy, đạt hơn 203 nghìn tấn tôn mạ; (ii) Biên lợi nhuận gộp được cải thiện lên 8,4% và (iii) Chi phí tài chính giảm 39% yoy.</p>		
		<p>❖ Sản lượng tiêu thụ nội địa tăng cao: Trong tháng 4/2024, sản lượng bán hàng duy trì đà tích cực, đạt 82,5 nghìn tấn, tăng 24,4% yoy trong đó tiêu thụ nội địa đạt 36,7 nghìn tấn, tăng 53,5% yoy nhờ nhu cầu từ thị trường bất động sản và các dự án trọng điểm phía Nam được đẩy mạnh. Hiện nay, GDA đang đứng thứ 3 trong ngành tôn mạ với khoảng 16% thị phần.</p>		
		<p>❖ Kỳ vọng sản lượng tiêu thụ của GDA tăng tích cực trong các quý tới: Trong cơ cấu doanh thu, xuất khẩu chiếm tỷ trọng lớn với khoảng 70% sản lượng và 30% sản lượng tiêu thụ nội địa (chủ yếu tại miền Nam). Dự kiến KQKD của GDA giai đoạn tới tăng trưởng tốt nhờ nhu cầu tăng cao từ các thị trường xuất khẩu và các dự án đầu tư trọng điểm tại phía Nam (do năm 2024 là năm cao điểm giải ngân trong giai đoạn này).</p> <p>❖ Định giá hấp dẫn: Hiện GDA đang giao dịch tại mức P/B là 0,8x (thấp hơn so với trung bình ngành 1,4x lần) với giá trị sổ sách của 1 cổ phiếu là 31.500 đồng. Chúng tôi đánh giá đây là mức giá hấp dẫn khi GDA duy trì vị thế là 1 trong 3 doanh nghiệp đầu ngành tôn mạ và phù hợp để nắm giữ dài hạn.</p>	30.000	+12,3%



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO INSIGHT REPORT

Ngày 03 tháng 06 năm 2024

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI

**SẢN PHẨM VAY MARGIN M9**

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**;
- ✓ Thời gian: 01/04 - 30/06/2024
- ✓ Áp dụng cho khách hàng có dư nợ GDKQ tại 31/03/2024.

**SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10**

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Áp dụng cho toàn bộ khách hàng của Agriseco.

**SẢN PHẨM BUYFREE**

- ✓ **Miễn phí** giao dịch mua chứng khoán thứ 6 hàng tuần;
- ✓ Áp dụng trên tiểu khoản giao dịch ký quỹ;
- ✓ Thời gian: 01/04-30/06/2024.

**GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK**

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**.



Quét mã và trải nghiệm App AGR MOBI PRO ngay tại:



New!

THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666**Email:** online@Agriseco.com.vn**Web:** <https://Agriseco.com.vn/>**CHI NHÁNH MIỀN BẮC**

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3868 7217**CHI NHÁNH MIỀN NAM**

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111**CHI NHÁNH MIỀN TRUNG**

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666**PGD NGUYỄN VĂN TRỖI**

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Phường 10, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3260 4396**HƠN 200 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC**

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn