



DANH MỤC CỔ PHIẾU TIỀM NĂNG

DANH MỤC CỔ PHIẾU TIỀM NĂNG

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ TIỀM NĂNG.

DANH MỤC:

STT	Mã khuyến nghị	Chiến lược đầu tư	Giá mục tiêu
1	VRE	Chờ mua	26.000
2	TPB	Chờ mua	20.000
3	TCM	Mua	65.900
4	CTD	Mua	102.500
5	VPB	Chờ mua	22.000
6	HHV	Mua	16.000
7	DGC	Chờ mua	140.000
8	GVR	Mua	41.000
9	PTB	Chờ mua	80.000
10	TNG	Chờ mua	30.700

CHIẾN LƯỢC:

***Chờ mua:** Nhà đầu tư không nên giải ngân tỷ trọng lớn vào cổ phiếu tại thời điểm khuyến nghị, tìm cơ hội mua vào khi giá cổ phiếu đã được chiết khấu về vùng giá hợp lý hoặc tại vùng hỗ trợ mạnh.

***Mua:** Nhà đầu tư có thể giải ngân ngay tại vùng giá được khuyến nghị

LƯU Ý:

* Danh mục sẽ được review hàng tuần, chúng tôi sẽ đề xuất thêm mới/loại bỏ các cổ phiếu không đáp ứng được các tiêu chí mà chúng tôi đưa ra.

Khuyến nghị: Chờ mua

THÔNG TIN HỖ TRỢ:

- ❖ **VRE sẽ tập trung tối ưu hóa mảng cho thuê trung tâm thương mại trong năm 2024.** Trong năm 2024, VRE dự kiến ra mắt 2 trung tâm mua sắm Vincom Mega Mall (VMM): Vincom Megamall Grand Park tại TP Hồ Chí Minh (45,255 m2 , tháng 4 năm 2024) và Vincom Megamall Ocean Park 2 (76,679 m2), cùng với 4 trung tâm mua sắm Vincom Plaza tại Hà Giang, Bắc Giang, Điện Biên và Đông Hà. 6 trung tâm này sẽ cung cấp tổng cộng thêm khoảng 171,000 m2 diện tích sàn cho thị trường bán lẻ.
- ❖ **Chất lượng tài sản ấn tượng.** VRE là công ty hàng đầu trong lĩnh vực kinh doanh mặt sân thương mại, sở hữu nhiều trung tâm thương mại lớn, hiện quy đổi ra giá thị trường có giá trị rất cao.
- ❖ **Thương vụ bán 41,5% cổ phần của VRE bởi Vingroup có thể làm giảm bớt các rủi ro với các bên liên quan.** Vào ngày 18 tháng 3 năm 2024, Vingroup (VIC) đã công bố kế hoạch thoái vốn tối đa 100% tại Công ty TNHH Phát triển và Đầu tư Thương mại SDI. SDI sở hữu 99% cổ phần tại Công ty Cổ phần Thương mại Sado, mà lần lượt nắm giữ 41,5% cổ phần đang lưu hành tại VRE. Sau giao dịch này, VIC sẽ giữ lại 18,4% cổ phần tại Công ty Cổ phần Bán lẻ Vincom (VRE). Đối với các hoạt động kinh doanh hiện tại của VRE, VIC cho biết sẽ ký kết hợp đồng quản lý cùng với VRE, qua đó tiếp tục duy trì hoạt động của các trung tâm thương mại hiện có.

RỦI RO:

- ❖ **Sau khi thực hiện thương vụ chuyển nhượng,** cần đánh giá thêm về cách thức vận hành của chủ sở hữu cũng như ban lãnh đạo mới của VRE

DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH:

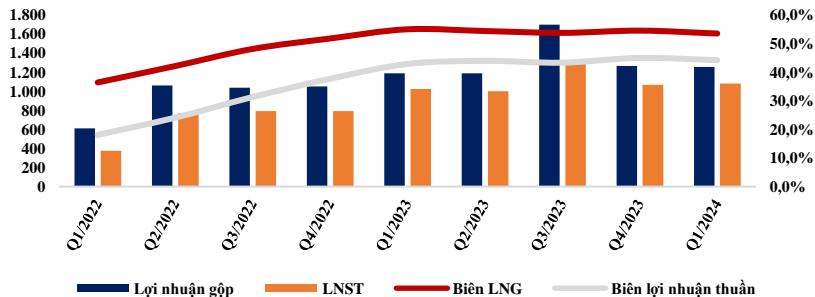
- ❖ Vincom Retail được kỳ vọng trong năm 2024 đạt được doanh thu thuần khoảng 9.500 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế khoảng 4.420 tỷ đồng.

ĐỊNH GIÁ:

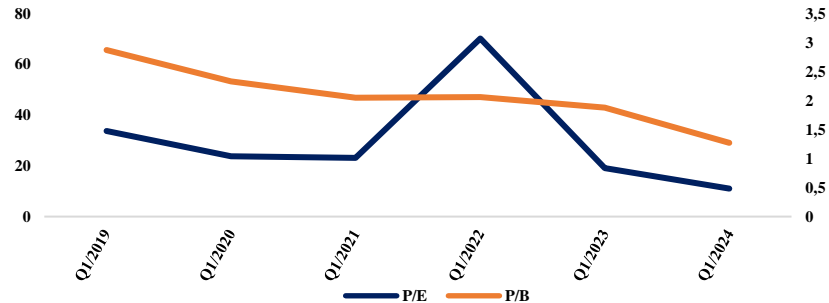
- ❖ **VRE hiện tại đang giao dịch ở quanh mức P/E 11,05.** Với những thông tin nêu trên, có thể thấy vùng giá hiện tại của VRE vẫn là vùng định giá rẻ nếu xét về giá trị tài sản của công ty này. Do đó, nhà đầu tư dài hạn hoàn toàn có thể mua VRE ở quanh vùng giá hiện tại.

Hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp trong giai đoạn gần đây

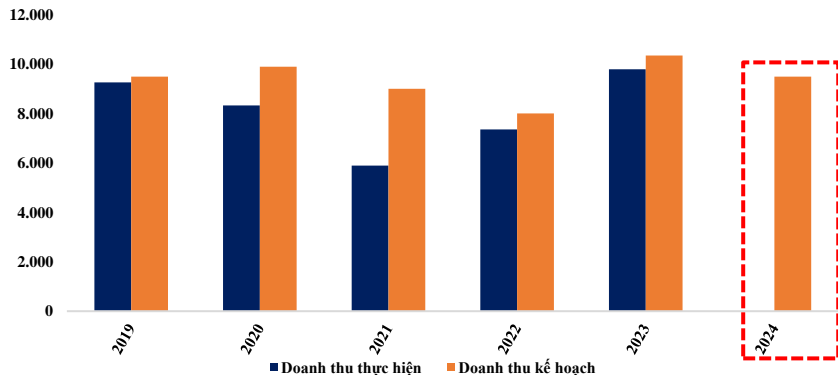
Hiệu quả kinh doanh của VRE (tỷ đồng/%)



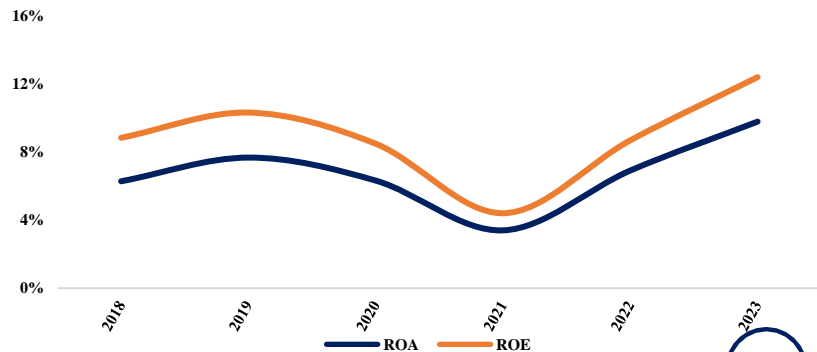
Lịch sử định giá của VRE



Doanh thu thực hiện vs kế hoạch (tỷ đồng)



Chỉ số hiệu quả quản lý ROA vs. ROE



Khuyến nghị: Chờ mua Giá mục tiêu: 26.000

Nhận định cổ phiếu VRE: Cổ phiếu VRE hiện tại đang cho dấu hiệu tạo đáy thứ 2 tại quanh vùng 20.000 - 22.000. Sau khi hình thành được vùng đáy kể trên, trong ngắn hạn VRE có thể kỳ vọng sẽ hồi phục tới cùng 26.000. Các chỉ báo RSI và MACD đều cho thấy rằng xác suất của kịch bản đã nêu trên xảy ra khá cao



Khuyến nghị: Chờ mua

THÔNG TIN HỖ TRỢ:

- ❖ **TPB là ngân hàng năng động, có hệ thống công nghệ thông tin tốt và có thể điều chỉnh chiến lược linh hoạt phù hợp với bối cảnh thị trường.**
- ❖ **Kỳ vọng KQKD của TPB sẽ hồi phục mạnh mẽ trở lại trong năm 2024.** Theo TPB, giai đoạn khó khăn nhất của ngân hàng đã qua khi đã trích lập dự phòng đầy đủ cho tất cả các khoản nợ xấu không có tài sản đảm bảo và các yếu tố gây áp lực lên NIM, bao gồm hỗ trợ lãi suất cho khách hàng, và chi phí huy động vốn cao gần như đã kết thúc. TPB đã tích cực xử lý nợ xấu trong năm trước. Diễn biến này khiến tỷ lệ nợ xấu của TPB có xu hướng giảm trong 3 quý vừa qua. Do đó, hoàn toàn có thể kỳ vọng TPB sẽ có KQKD tích cực trong năm 2024.
- ❖ **TPB dự kiến chia cổ tức tiền mặt hàng năm từ năm 2023 trở đi.** Tại ĐHCĐ năm 2024, TPB đã thông qua việc TPB chia cổ tức tiền mặt 500 đồng/CP (lợi suất cổ tức 2,9%) và cổ tức cổ phiếu 20% trong năm 2024. Tỷ lệ chia cổ tức các năm tiếp theo sẽ được quyết định hàng năm tùy thuộc vào KQKD và kế hoạch phát triển của ngân hàng.
- ❖ **TPB giảm tỷ lệ đầu tư vào các khoản trái phiếu Hưng Thịnh Land.** Trong năm 2023, TPB gặp nhiều khó khăn chủ yếu do các khoản cho vay trái phiếu vào giai đoạn thị trường trái phiếu còn khó khăn. Theo ban lãnh đạo của TPB, hiện ngân hàng đã bán khoản vay này cho một tổ chức khác. Ngoài ra trên báo cáo tài chính Q1 của Hưng Thịnh Incons cũng cho thấy rằng khoản nợ TPB đã giảm từ 6.600 tỷ đồng xuống 128 tỷ đồng.

RỦI RO:

- ❖ **Chất lượng tài sản của TPB cần được đánh giá kỹ sau khi ghi nhận giảm mạnh trong năm 2023 trước đó.**

DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH:

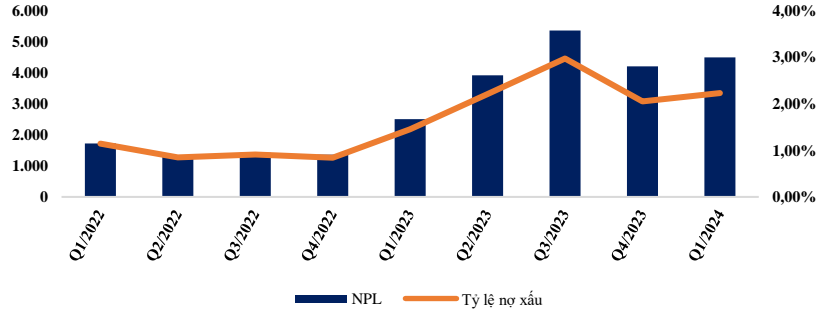
- ❖ Trong năm 2024, chúng tôi kỳ vọng TPB sẽ đạt được mức hồi phục như đã đề ra với 7.500 tỷ LNTT (34,2% YoY), 9,36% tăng trưởng tài sản và 15,75% tăng trưởng dư nợ cho vay.

ĐỊNH GIÁ:

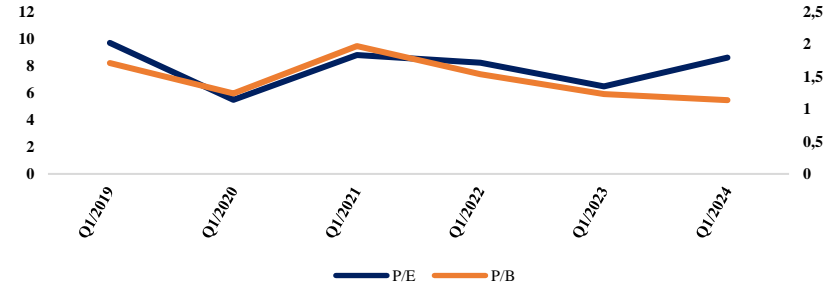
- ❖ **TPB hiện đang giao dịch ở mức P/E 8.61**, nếu phục hồi lợi nhuận tốt trong năm 2024, chúng tôi kỳ vọng ngân hàng có thể đạt mức định giá P/E 11,4. Do vậy, nhà đầu tư có thể giải ngân từng phần với cổ phiếu tại vùng giá hiện tại.

Hoạt động kinh doanh của ngân hàng trong giai đoạn gần đây

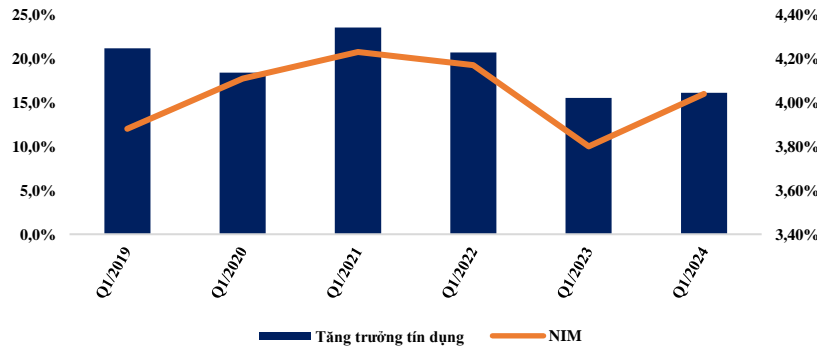
Nợ xấu và tỷ lệ nợ xấu của TPB(tỷ đồng/%)



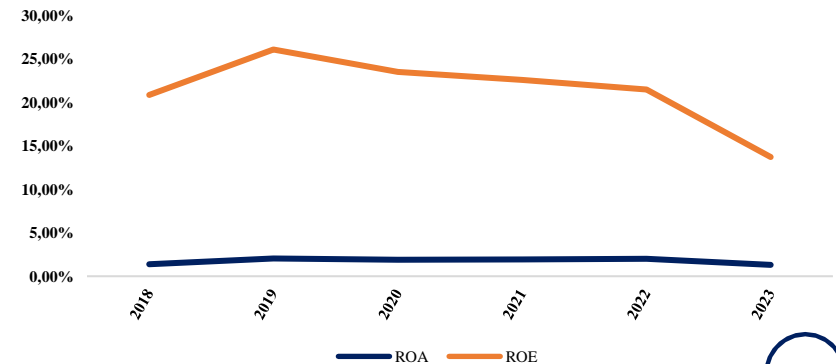
Lịch sử định giá của TPB



Tăng trưởng tín dụng vs NIM



Chỉ số hiệu quả quản lý ROA vs. ROE



Khuyến nghị: Chờ mua Giá mục tiêu: 20.000

Nhận định cổ phiếu TPB: Hiện tại, đồ thị giá cũng như các chỉ báo hỗ trợ như RSI và MACD đều cho thấy dấu hiệu tăng TPB đã tại thành công đáy 2 ở quanh vùng giá 17.500 đồng. Do đó trong ngắn hạn, hoàn toàn có thể kỳ vọng TPB sẽ có nhịp hồi tiệm cận lên vùng giá 20.000.



Khuyến nghị: MUA **Giá mục tiêu: 65.900**

THÔNG TIN HỖ TRỢ:

- ❖ **Hoạt động xuất khẩu sang thị trường Mỹ dự kiến tăng trưởng từ nửa sau năm 2024.** Theo Reuters, Bộ Thương mại Mỹ ngày 08.05 đã tổ chức phiên điều trần để quyết định việc có công nhận nền kinh tế thị trường cho Việt Nam hay không. Cũng theo tổ chức này, quá trình xem xét công nhận nền kinh tế thị trường cho Việt Nam sẽ diễn ra từ nay đến cuối tháng 7. Trong khi đó, theo kết quả kinh doanh tháng 4, Mỹ là thị trường xuất khẩu chiếm tỷ trọng cao nhất trong cơ cấu doanh thu của TCM với tỷ lệ đạt 28.66%, với các thị trường đứng ở vị trí tiếp theo lần lượt là Hàn Quốc (24.09%), Nhật Bản (21.56%).
- ❖ **Đơn hàng của TCM đã gia tăng trở lại từ đầu năm 2024.** Theo chia sẻ từ lãnh đạo doanh nghiệp, tại tháng 5.2024, công ty đã và đang nhận khoảng 88% kế hoạch doanh thu cho đơn hàng quý II/2024 và khoảng 83% kế hoạch doanh thu đơn hàng quý III/2024.
- ❖ **Việc hoàn thành thương vụ M&A với Công ty TNHH Dệt may SY Vina trị giá 468 tỷ đồng tạo động lực tăng trưởng trong dài hạn.** Sau khi mua lại và tiếp quản, nhà máy dệt thoi tại SY Vina sẽ bổ sung thêm cho vải đan truyền thống tại Dệt may Thành Công, nhà máy nhuộm với công suất hơn 19,5 triệu mét vải/năm và nhà máy may với công suất 69,6 triệu sản phẩm khăn/năm.

RỦI RO:

- ❖ **Biên lợi nhuận gộp của TCM thấp hơn kỳ vọng do biến động tiêu cực của giá nguyên vật liệu đầu vào.** Tính đến cuối tháng 5.2024, giá sợi bông thế giới đang giao dịch ở mức 77.33 USD/Lbs. Chúng tôi dự kiến nếu giá nguyên liệu này tăng khoảng 26 USD/Lbs sẽ khiến biên lợi nhuận gộp của TCM giảm khoảng 3.4%.
- ❖ **Tỷ giá USD/VND biến động phức tạp ảnh hưởng đến hoạt động tài chính của TCM.** Tính đến cuối tháng 5.2024, tỷ giá USD/VND hiện đang ở mức 25,458 VNĐ, tăng khoảng 4.9% so với đầu năm 2023.

DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH:

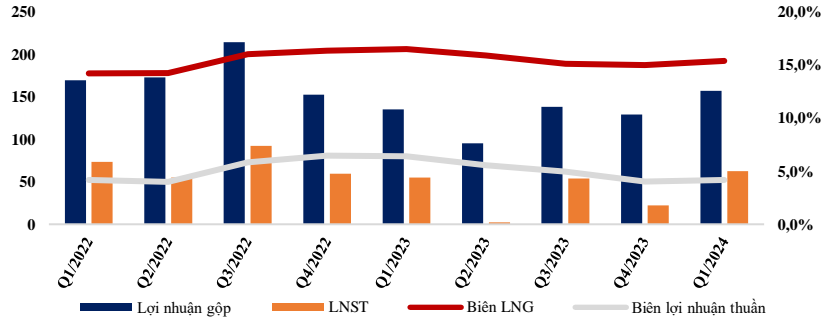
- ❖ **Chúng tôi kỳ vọng trong năm 2024, TCM sẽ ghi nhận doanh thu 3,960 tỷ đồng cùng lợi nhuận sau thuế 255 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 19% và 90% so với cùng kỳ.** Con số này cao hơn kế hoạch kinh doanh của doanh nghiệp (doanh thu 3,707 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế trên 161 tỷ đồng) do triển vọng xuất khẩu tại thị trường Mỹ dự kiến khả quan hơn. Ngoài ra, trong năm nay TCM cũng dự kiến trả cổ tức năm 2023 bằng cổ phiếu tỷ lệ 10% qua đó nâng vốn điều lệ lên gần 1,020 tỷ đồng.

ĐỊNH GIÁ:

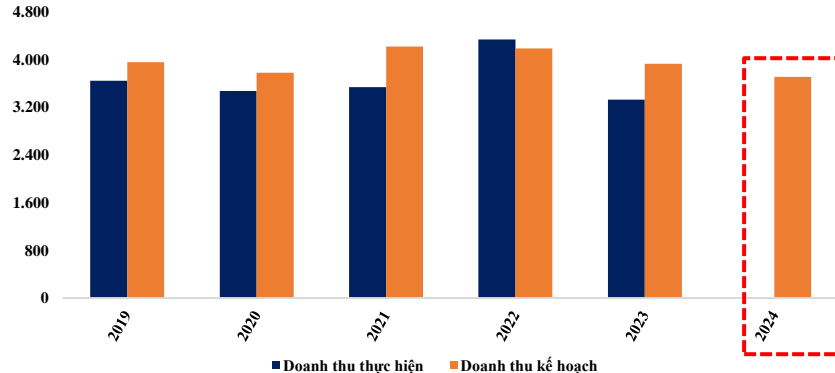
- ❖ **TCM hiện đang giao dịch ở mức P/E 35.2x, nếu duy trì đà tăng trưởng lợi nhuận tốt trong năm 2024, chúng tôi kỳ vọng doanh nghiệp có thể có được mức EPS Fw khoảng 2.500 cải thiện so với mức 1.500 tại thời điểm hiện tại.** Do vậy, nhà đầu tư có thể mua cổ phiếu TCM tại vùng giá 53,000 – 55,000 đồng, tương ứng với tỷ suất lợi nhuận dự kiến nằm trong khoảng 20% - 24%.

Hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp trong giai đoạn gần đây

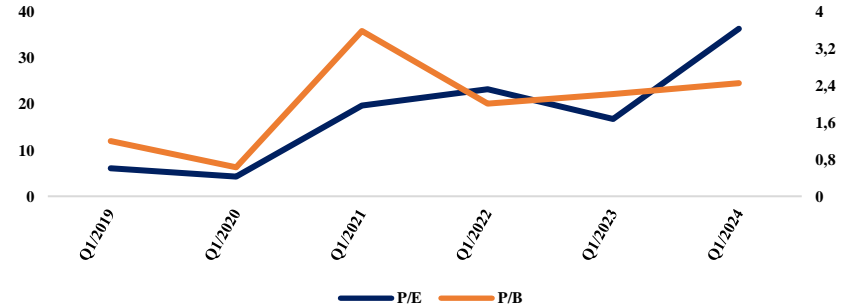
Hiệu quả kinh doanh của TCM (tỷ đồng/%)



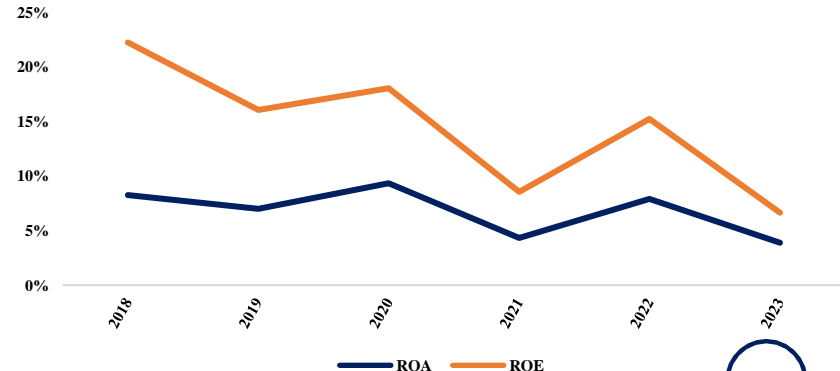
Doanh thu thực hiện vs kế hoạch (tỷ đồng)



Lịch sử định giá của TCM



Chỉ số hiệu quả quản lý ROA vs. ROE



Khuyến nghị: MUA **Giá mục tiêu: 65.900**

Nhận định cổ phiếu TCM: Cổ phiếu TCM ghi nhận diễn biến tăng nhẹ trong phiên ngày 31/05/2024 và đóng cửa ở ngưỡng giá 54,800 đồng . Hiện tại giá cổ phiếu đang tiếp tục duy trì xu hướng tăng cùng chiều với sự mở rộng của dải Bollinger Band trên. Ngoài ra, chỉ báo MACD và ADX vẫn đang duy trì xu hướng khả quan cho thấy xu hướng tăng giá trong trung và dài hạn của cổ phiếu TCM vẫn đang được duy trì vững chắc.



Khuyến nghị: MUA **Giá mục tiêu: 102.500**

THÔNG TIN HỖ TRỢ:

- ❖ **Thị trường bất động sản dự kiến hồi phục từ nửa cuối năm 2024 giúp tạo thêm nguồn việc mới cho hoạt động xây dựng dân dụng của CTD.** Cụ thể, Quốc hội dự kiến thông qua ba bộ Luật Nhà ở, Luật Đất đai và Luật Kinh doanh bất động sản và áp dụng sớm từ ngày 01.08.2024 góp phần giúp thị trường bất động sản trở nên tích cực hơn khi đón nhận thêm dòng tiền mới từ Việt kiều và luật mới cũng bảo vệ các quyền và lợi ích hợp pháp của người mua nhà.
- ❖ **Cơ cấu doanh thu của CTD dịch chuyển với sự đóng góp cao hơn của mảng xây dựng công nghiệp, qua đó giảm sự phụ thuộc vào biến động của thị trường bất động sản.** Cụ thể, trong năm 2023 cơ cấu doanh thu của CTD phản ánh rõ rệt sự dịch chuyển từ mảng xây dựng dân dụng chiếm 38% (giảm 17%) sang xây dựng công nghiệp hiện đang chiếm 35% (tăng 21%). Trong khi đó, tỷ trọng mảng xây dựng biệt thự, nghỉ dưỡng giảm nhẹ 4% từ 26% năm 2022 còn tỷ trọng doanh thu các mảng khác vẫn duy trì ổn định ở mức 4%.
- ❖ **Giá trị backlog các dự án của CTD đạt khoảng 24,000 tỷ đồng tính đến cuối quý I năm tài chính 2024, tăng 20% so với cuối năm 2023.** Trong đó, mảng xây dựng dân dụng chiếm 40% giá trị backlog và mảng xây dựng công nghiệp chiếm khoảng 20%.

RỦI RO:

- ❖ **Biến động của giá thép khiến biên lợi nhuận gộp của CTD thấp hơn dự kiến.** Trong giai đoạn 2024 – 2025, nhu cầu sử dụng thép dự kiến tăng cao khi hàng loạt dự án đầu tư công được giải ngân khiến giá thép đối diện nhiều áp lực điều chỉnh.
- ❖ **Quá trình xử lý các khoản nợ xấu tại các dự án cũ liên quan đến Tân Hoàng Minh kéo dài hơn dự kiến, ảnh hưởng đến khả năng hoàn nhập dự phòng nợ xấu của CTD trong năm tài chính 2024.** Tính đến cuối năm 2023, lũy kế dự phòng nợ khó đòi của Xây dựng Cotecons hiện là 1.200 tỷ đồng; trong đó 30% đến từ khoản phải thu liên quan đến chủ đầu tư Tân Hoàng Minh.

DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH:

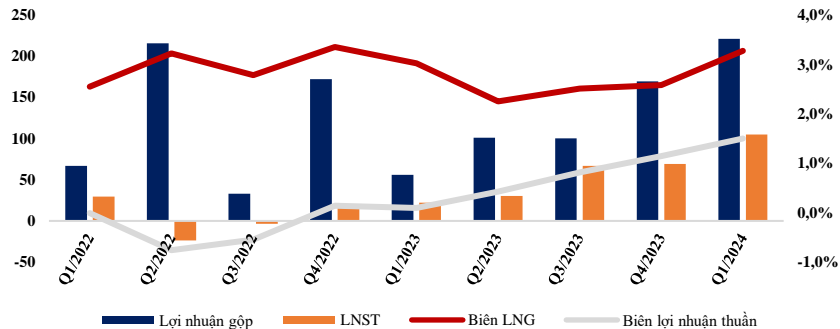
- ❖ **Trong năm 2024 chúng tôi dự kiến CTD sẽ ghi nhận doanh thu khoảng 16.250 tỷ đồng cùng lợi nhuận sau thuế khoảng 300 tỷ đồng.** Cần lưu ý con số này đã bao gồm việc CTD đã tiến hành thay đổi niên độ tài chính sang từ 01.07 – 30.06.

ĐỊNH GIÁ:

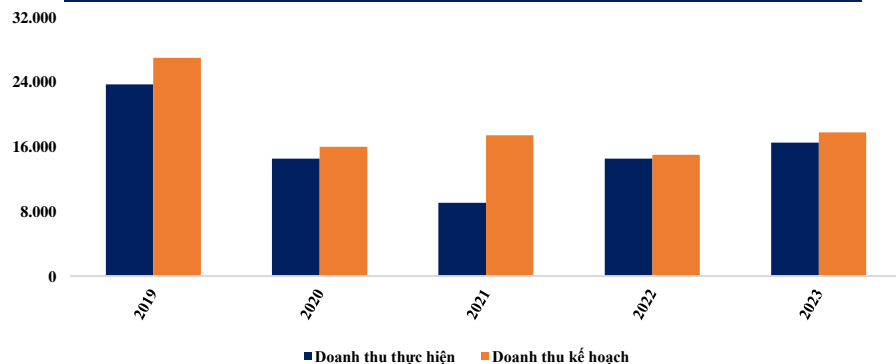
- ❖ **CTD hiện đang giao dịch ở mức P/E 26.5x, nếu duy trì đà tăng trưởng lợi nhuận tốt trong năm 2024, chúng tôi kỳ vọng doanh nghiệp có thể có được mức EPS Fw khoảng 3.000 cải thiện so với mức 2.720 tại thời điểm hiện tại.** Do vậy, nhà đầu tư có thể mua cổ phiếu CTD tại vùng giá 72,000 – 73,000 đồng, tương ứng với tỷ suất lợi nhuận dự kiến nằm trong khoảng 40% - 42%.

Hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp trong giai đoạn gần đây

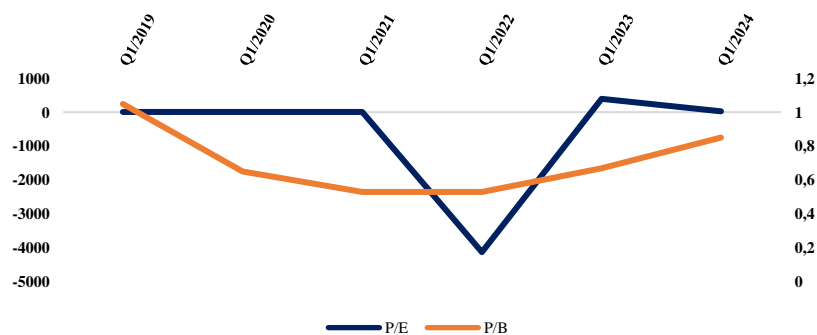
Hiệu quả kinh doanh của CTD (tỷ đồng/%)



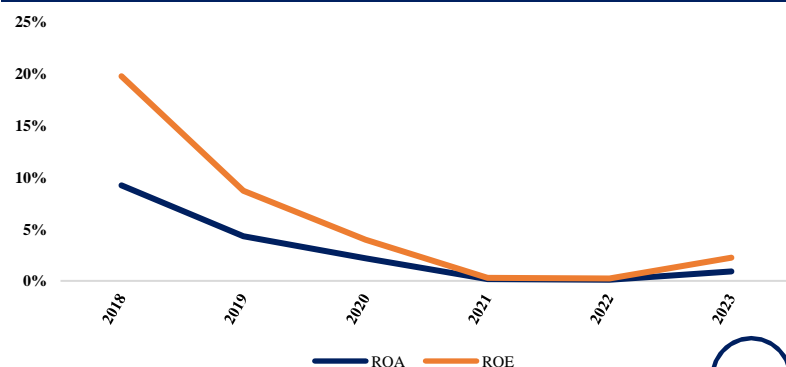
Doanh thu thực hiện vs kế hoạch (tỷ đồng)



Lịch sử định giá của CTD



Chỉ số hiệu quả quản lý ROA vs. ROE



CTCP XÂY DỰNG COTECONS - CTD

Khuyến nghị: MUA **Giá mục tiêu: 102.500**

Nhận định cổ phiếu CTD: Cổ phiếu CTD ghi nhận diễn biến tăng nhẹ trong phiên ngày 31/05/2024 và đóng cửa ở ngưỡng giá 72,500 đồng. Hiện tại giá cổ phiếu đang tiếp tục duy trì xu hướng tăng cùng chiều với sự mở rộng của dải Bollinger Band trên. Ngoài ra, chỉ báo MACD và ADX vẫn đang duy trì xu hướng khả quan cho thấy xu hướng tăng giá trong trung và dài hạn của cổ phiếu CTD vẫn đang được duy trì vững chắc.



Khuyến nghị: **Chờ mua** **Giá mục tiêu: 22.000**

THÔNG TIN HỖ TRỢ:

- ❖ **Kết quả tăng trưởng kinh doanh cải thiện nhờ trên nền lợi nhuận thấp cùng kỳ.** Cụ thể, Q1/2024 ngân hàng ghi nhận đạt 3.566 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, cải thiện 40,6% so với cùng kỳ, ngoài ra lợi nhuận trước thuế dự kiến cả năm 2024 sẽ tăng 115% so với năm trước lên khoảng 23.000 tỷ đồng. Tăng trưởng tín dụng toàn ngân hàng dự kiến tiếp tục duy trì ở mức tương đối cao so với toàn ngành, ở khoảng 25% (tập trung vào mảng bán lẻ, SME và mảng FDI).
- ❖ **FEcredit có lãi trở lại** sau hai năm liên tục thua lỗ. Cụ thể năm 2023, FEcredit đã bị lỗ tới hơn 3.000 tỷ đồng trong khi dự kiến năm 2024, mảng tài chính tiêu dung này sẽ đóng góp trở lại của VPB khoảng 1.200 tỷ đồng. Ngoài ra, các công ty con khác trong hệ sinh thái của VPB cũng dự kiến mang lại lợi nhuận tương đối tích cực cho VPB như chứng khoán VPBank (VPBankS) là 1.902 tỷ đồng và Bảo hiểm OPES là 873 tỷ đồng.
- ❖ **Nợ xấu cải thiện, kỳ vọng về mức dưới 3% trong năm 2024** từ mức khoảng 5% trong năm 2023 giúp cho ngân hàng giảm áp lực trích phòng nợ xấu.
- ❖ **Dòng tiền duy trì ổn định**, giúp cho ngân hàng có thể chủ động chi trả cổ tức bằng tiền mặt cho cổ đông với kế hoạch kéo dài 05 năm.

RỦI RO:

- ❖ **Chất lượng tài sản của VpBank suy giảm so với năm trước, cụ thể** năm 2023 ghi nhận giảm 14% so với cùng kỳ năm trước. Ngoài ra, tỷ lệ nợ xấu ở nhóm 02 luôn duy trì ở mức cao của nhóm ngành ngân hàng.

DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH:

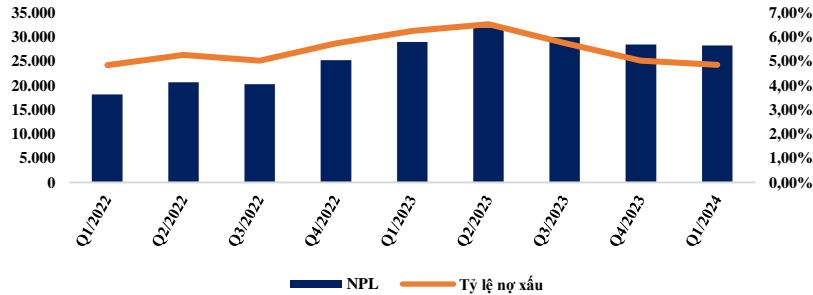
- ❖ **VPB đề xuất phát hành 400 triệu USD trái phiếu quốc tế kỳ hạn 05 năm trong giai đoạn 2024 – quý I/2025 (trái phiếu liên kết không chuyển đổi, không đảm bảo) để trải trợ cho các dự án ESG.** Ngoài ra ngân hàng kỳ vọng tăng trưởng huy động vốn ở mức 22% svck, nợ xấu ổn định ở mức dưới 3%. Tổng lợi nhuận trước thuế của ngân hàng được kỳ vọng ở trên mức 20.000 tỷ đồng năm 2024.

ĐỊNH GIÁ:

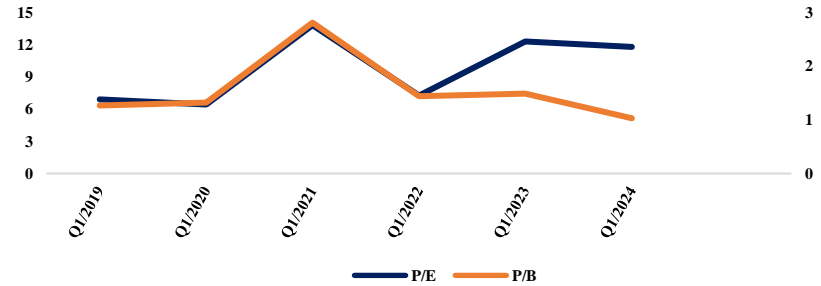
- ❖ **VPB hiện đang giao dịch ở mức P/B 1.07x**, nếu phục hồi lợi nhuận tốt trong năm 2024, chúng tôi kỳ vọng ngân hàng có thể đạt mức định giá P/B 1.4xx, tiệm cận với mức P/B trung bình ngành. Do vậy, nhà đầu tư có thể giải ngân từng phần với cổ phiếu tại vùng giá hiện tại.

Hoạt động kinh doanh của ngân hàng trong giai đoạn gần đây

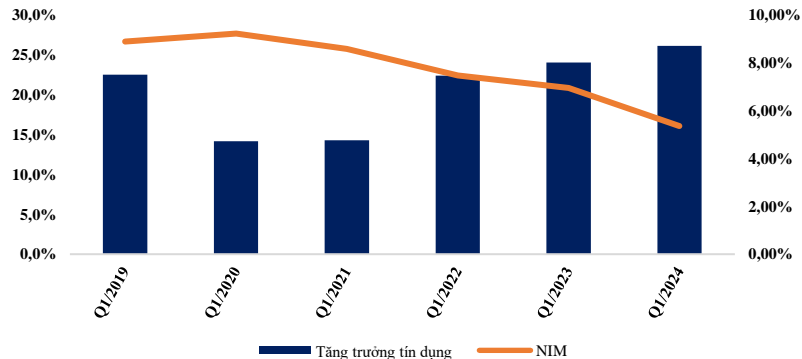
Nợ xấu và tỷ lệ nợ xấu của VPB(tỷ đồng/%)



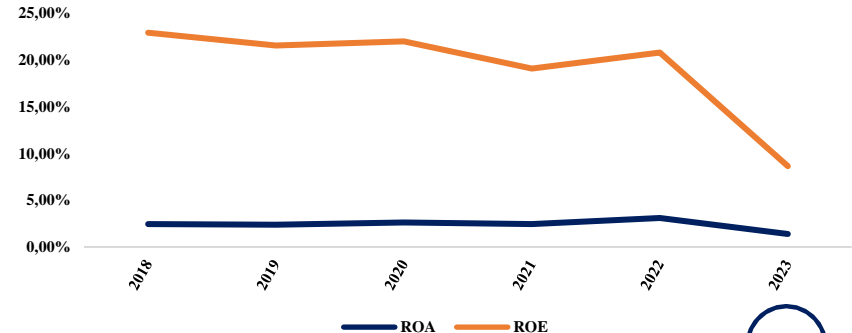
Lịch sử định giá của VPB



Tăng trưởng tín dụng vs NIM



Chỉ số hiệu quả quản lý ROA vs. ROE



NGÂN HÀNG TMCP VIỆT NAM THỊNH VƯỢNG -VPB

Khuyến nghị: Chờ mua Giá mục tiêu: 22.000

Nhận định cổ phiếu VPB:

Cổ phiếu VPB đang ghi nhận diễn biến đi ngang trong ngắn hạn quanh vùng giá 18.000-18.300. Hiện tại giá cổ phiếu đang nằm dưới đường ngắn hạn và trung hạn, chỉ báo MACD ghi nhận tín hiệu đảo chiều sau khi tạo đỉnh tại vùng giá 18.700, chỉ báo RSI ở ngưỡng trung tính cho thấy nhiều khả năng cổ phiếu có thể cần thêm thời gian tích lũy trước khi xác nhận xu hướng mới. Nhà đầu tư, có thể canh mua cổ phiếu khi giá cổ phiếu lùi về kiểm tra vùng hỗ trợ cứng xung quanh 17.500.



CTCP ĐẦU TƯ HẠ TẦNG GIAO THÔNG ĐÈO CẢ - HHV

Khuyến nghị: MUA **Giá mục tiêu: 16.000**

THÔNG TIN HỖ TRỢ:

- ❖ **Tỷ suất lợi nhuận gộp trong mảng thi công cơ sở hạ tầng luôn duy trì ở mức cao trong thời gian qua, ở mức khoảng 14%.** Cụ thể, năm 2024 sẽ có khoảng 422.000 tỷ đồng vốn đầu tư công được phân bổ cho các hạng mục cơ sở hạ tầng, trong khi đó HHV đang có nhiều như án lớn như cao tốc Quảng Ngãi – Hoài Nhơn (20.000 tỷ) , Đồng Đăng – Trà Lĩnh (tiếp tục bổ sung thêm 8.000 tỷ), Khánh Hòa – Buôn Ma Thuột (1.120 tỷ đồng), Sân Bay Long Thành, Vành đai 3 (41.000 tỷ đồng)
- ❖ **HHV đang tham gia vận hành hầu hết các trạm thu phí BOT của Tập đoàn đèo cả**, trong đó các dự án này chiếm khoảng 90% tổng tài sản của tập đoàn, tổng giá trị đầu tư trên 30.000 tỷ đồng.
- ❖ **Kỳ vọng tới năm 2030, tập đoàn có thể xây dựng thêm được khoảng 400km đường cao tốc và đường vành đai với tổng số vốn đầu tư là hơn 94.000 tỷ đồng.** Một số dự án nổi bật có thể kể tới như dự án Tân Phú – Bảo Lộc, TP.HCM – Trung Lương – Mỹ Thuận giai đoạn 2.

RỦI RO:

- ❖ **Vốn chủ sở hữu đạt hơn 9.455 tỷ đồng**, tuy nhiên tổng nợ vay phải trả ở mức tương đối cao 33.600 tỷ đồng (chủ yếu vay dài hạn hơn hạn 18-20 năm) để phục vụ cho hệ thống BOT thu phí trên cả nước. Áp lực nợ vay lớn có thể ảnh hưởng đến tình hình tài chính của doanh nghiệp, đặc biệt là thanh toán các khoản lãi vay đến hạn.
- ❖ **Phụ thuộc vào tiến độ giải ngân vốn đầu tư công đến từ chính phủ**, một số dự án chậm phân bổ nguồn vốn đầu tư công, giải phóng mặt bằng dẫn đến tình trạng chậm khởi công làm tăng chi phí vốn vay của doanh nghiệp cũng như kế hoạch kinh doanh.

DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH:

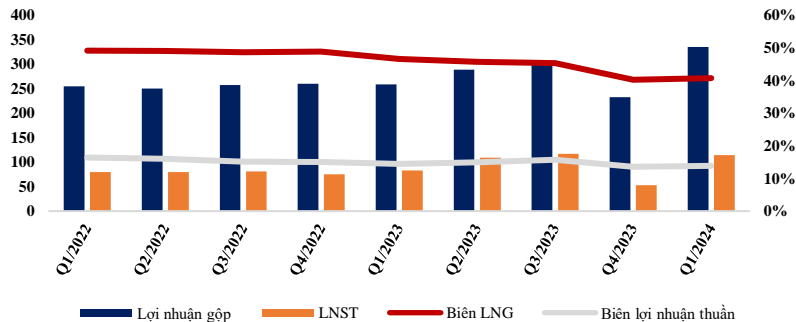
- ❖ **HHV kỳ vọng trong năm 2024 sẽ đạt được khoảng 3.200 tỷ doanh thu tăng 27% svck và lợi nhuận sau thuế đạt 400 tỷ đồng, tăng 27% svck.** Ngoài ra, công ty kỳ vọng tăng vốn điều lệ lên 1.700 tỷ đồng thông qua phát hành gần 20,6 triệu cổ phiếu trả cổ tức, chào bán riêng lẻ gần 73,5 triệu cổ phiếu và chào bán cho cổ đông hiện hữu gần 75,9 triệu cổ phiếu.

ĐỊNH GIÁ:

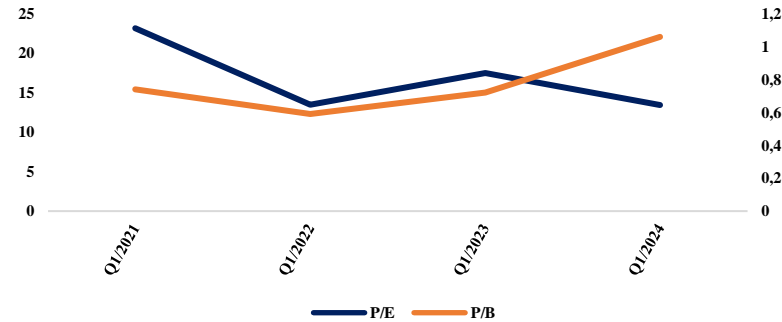
- ❖ **HHV hiện đang giao dịch ở mức P/E 15.7x**, nếu duy trì đà tăng trưởng lợi nhuận tốt trong năm 2024, chúng tôi kỳ vọng doanh nghiệp có thể có được mức EPS Fw khoảng 1.000 cải thiện so với mức 833 tại thời điểm hiện tại. Do vậy, nhà đầu tư có thể mua cổ phiếu HHV tại vùng giá hiện tại.

Hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp trong giai đoạn gần đây

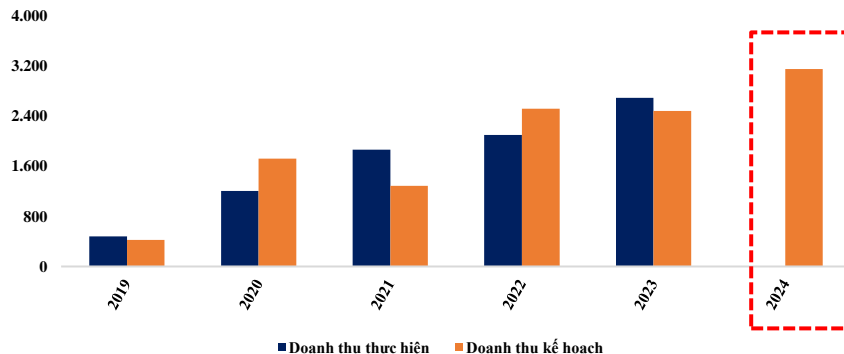
Hiệu quả kinh doanh của HHV (tỷ đồng/%)



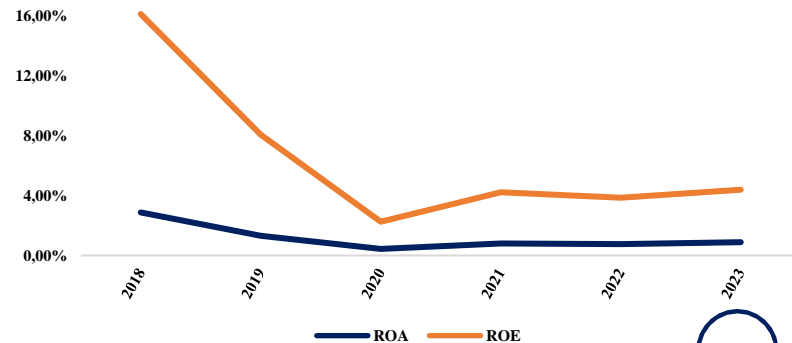
Lịch sử định giá của HHV



Doanh thu thực hiện vs kế hoạch (tỷ đồng)



Chỉ số hiệu quả quản lý ROA vs. ROE



CTCP ĐẦU TƯ HẠ TẦNG GIAO THÔNG ĐÈO CẢ - HHV

Khuyến nghị: MUA **Giá mục tiêu: 16.000**

Nhận định cổ phiếu HHV:

Cổ phiếu HHV ghi nhận diễn biến tích cực ngắn hạn khi đường giá cắt lên các đường trung bình ngắn hạn (MA5) và trung hạn (MA 20). Ngoài ra các chỉ báo MACD và RSI cũng đang duy trì xu hướng tích cực trong ngắn hạn cho thấy khả năng tăng giá của HHV có thể tiếp tục duy trì sau giai đoạn điều chỉnh khá mạnh của thị trường giai đoạn tháng 04.



Khuyến nghị: **Chờ mua** **Giá mục tiêu: 140.000**

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ:

- ❖ **DGC kỳ vọng được hưởng lợi từ làn sóng đầu tư công nghệ toàn cầu nhờ vị thế dẫn đầu về xuất khẩu photpho vàng (P4).** Cụ thể, nguồn cung hạn chế từ Trung Quốc, ngành bán dẫn phục hồi, làn sóng phát triển của xe điện và AI sẽ giúp cho giá P4 tiếp tục neo cao trong thời gian tới.
- ❖ **Xuất khẩu photpho vàng của DGC được dự báo tăng mạnh vào cuối năm 2024** khi các nhà máy sản xuất pin xe điện và chip mới ở Đông Á và Bắc Mỹ đa dạng hóa nhà cung ứng photpho vàng trong chiến lược Trung Quốc +1 để giảm sự phụ thuộc vào nguồn P4 của Trung Quốc.
- ❖ **Đầu tư nhà máy: Dự án Nhà máy Xút chất dẻo Nghi Sơn** được kỳ vọng sẽ hoàn thành giai đoạn 1 vào năm 2024-2025 và giai đoạn 2 vào năm 2026 với quy mô 150,000 tấn Xút/năm, tương ứng khoảng trên 1,800 tỷ đồng/năm.

RỦI RO:

- ❖ **Những thay đổi bất lợi trong chính sách xuất khẩu photpho.**
- ❖ **Giá NVL đầu vào cao hơn dự kiến** (lưu huỳnh, than cốc, điện) có thể ảnh hưởng tới biên lợi nhuận của doanh nghiệp.

DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH:

- ❖ Với những luận điểm nêu trên, **chúng tôi dự phóng doanh thu của DGC năm 2024 đạt khoảng 12.000 tỷ đồng, LNST đạt khoảng 3.500 tỷ đồng.**

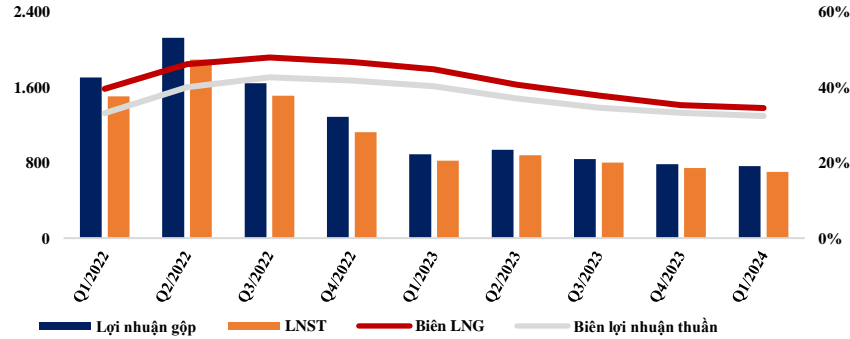
ĐỊNH GIÁ:

- ❖ Chúng tôi kết hợp 3 phương pháp P/E, P/B và FCFF với tỷ trọng tương đương nhau, định giá cơ bản DGC là **140.000 VND/CP.**

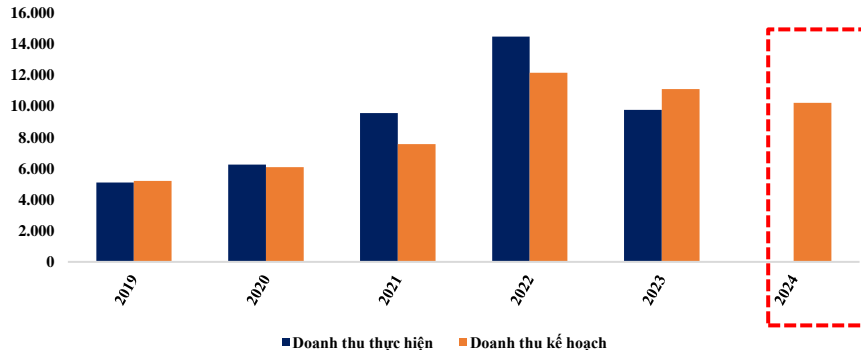
CTCP TẬP ĐOÀN HÓA CHẤT ĐỨC GIANG - DGC

Hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp trong giai đoạn gần đây

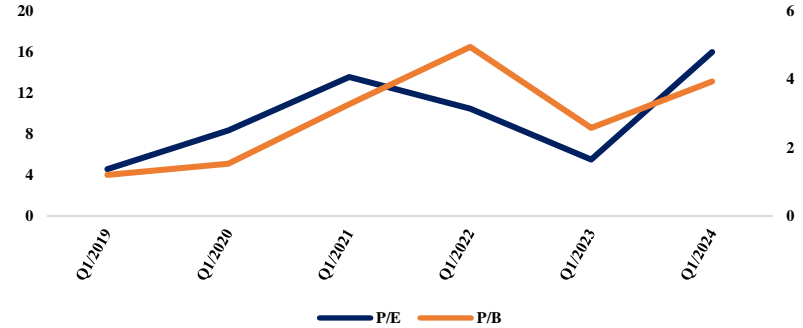
Hiệu quả kinh doanh của DGC (tỷ đồng/%)



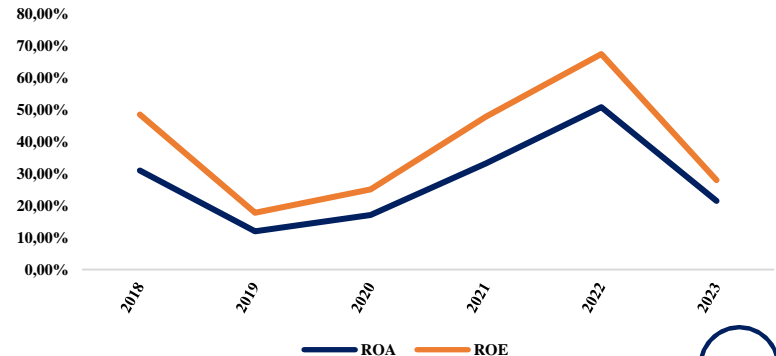
Doanh thu thực hiện vs kế hoạch (tỷ đồng)



Lịch sử định giá của GVR



Chỉ số hiệu quả quản lý ROA vs. ROE



CTCP TẬP ĐOÀN HÓA CHẤT ĐỨC GIANG - DGC

Khuyến nghị: Chờ mua **Giá mục tiêu:** 140.000

Nhận định cổ phiếu DGC:

Cổ phiếu DGC ghi nhận diễn biến tăng giá tích cực khi giá đóng cửa phiên ngày 31/05/2024 tại 125.000 đồng/CP, nằm trên đường MA 20 và MA 50. Tuy nhiên, chỉ báo MACD phân kỳ và đường signal line cắt xuống đường MACD cho thấy khả năng trong ngắn hạn, DGC có thể xảy ra khả năng điều chỉnh. Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị mức giá chờ mua cho DGC là từ 121.000 – 122.000 đồng/CP.



Khuyến nghị: Mua

Giá mục tiêu: 41.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ:

- ❖ **Mảng cao su tích cực nhờ kỳ vọng giá tăng theo giá cao su thế giới.** Ngoài ra, thị trường xuất khẩu cao su chính của Việt Nam là Trung Quốc gia tăng nhu cầu khi chính phủ nước này có nhiều chính sách thúc đẩy ngành xe điện, giúp việc nhập khẩu cao su tự nhiên tăng mạnh để phục vụ hoạt động sản xuất sản phẩm lốp.
- ❖ **Mảng BĐS KCN nhiều tiềm năng trong tương lai nhờ quỹ đất trồng cao su lớn.** GVR hiện đang tập trung triển khai 8 dự án KCN với tổng diện tích là 2.921 ha. Doanh nghiệp sở hữu quỹ đất trồng cao su lớn nhất cả nước với 394.782 ha đất, theo đó mang lại tiềm năng lớn về phát triển KCN trong dài hạn nhờ chuyển đổi đất trồng cao su thành BĐS KCN.
- ❖ **Tình hình tài chính lành mạnh** với lượng tiền mặt lớn 4,6 nghìn tỷ đồng.

RỦI RO:

- ❖ **Việc chuyển đổi từ đất trồng cao su sang đất KCN có thể gặp khó khăn và chậm trễ.**
- ❖ **Nhu cầu cao su tại thị trường Trung Quốc không tích cực như kỳ vọng.**

DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH:

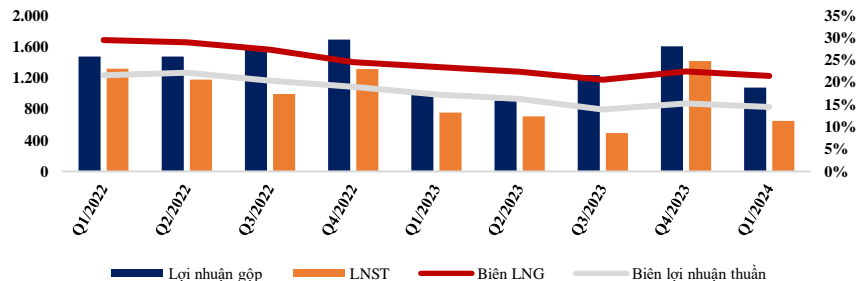
- ❖ Chúng tôi dự phóng **doanh thu năm 2024 của GVR dự kiến đạt 25.000 tỷ đồng và LNST đạt 3.000 tỷ đồng.**

ĐỊNH GIÁ:

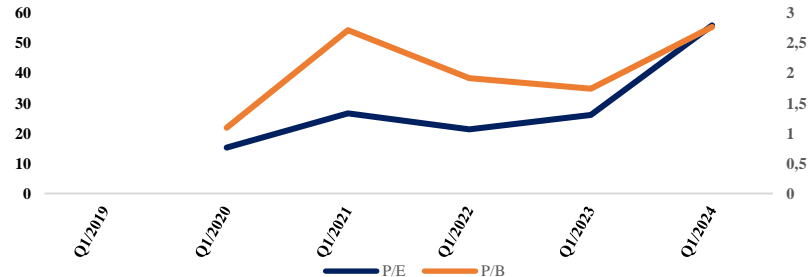
- ❖ Chúng tôi sử dụng phương pháp P/E, P/B với tỷ trọng tương đương nhau thì mức giá mục tiêu của GVR là **41.000 đồng/CP.**

Hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp trong giai đoạn gần đây

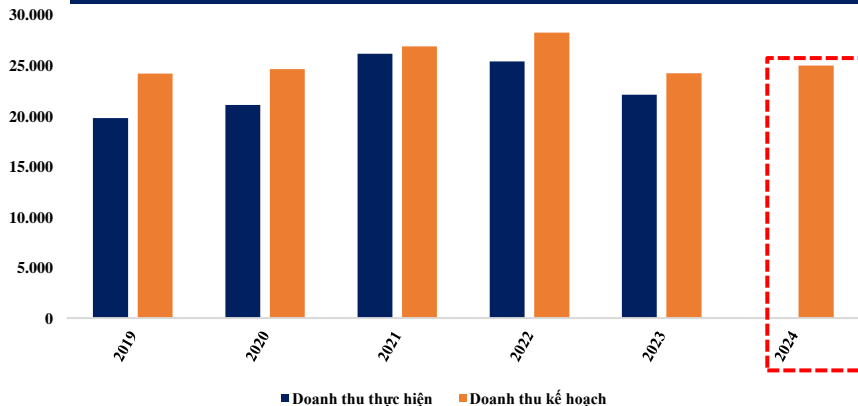
Hiệu quả kinh doanh của PTB (tỷ đồng/%)



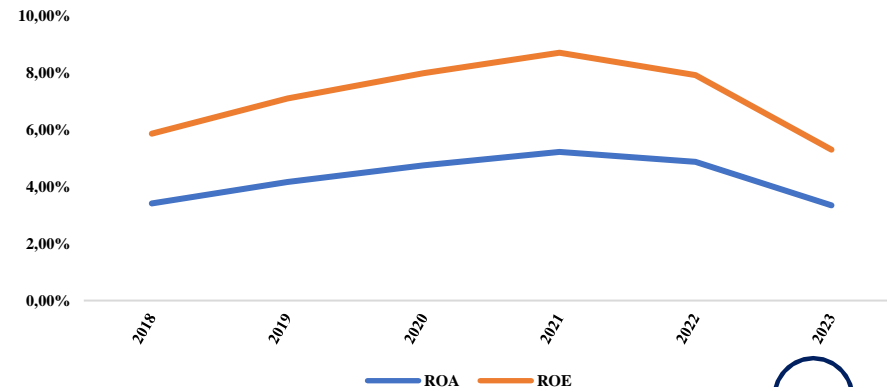
Lịch sử định giá của GVR



Doanh thu thực hiện vs kế hoạch (tỷ đồng)



Chỉ số hiệu quả quản lý ROA vs. ROE



TẬP ĐOÀN CÔNG NGHIỆP CAO SU VIỆT NAM - GVR

Khuyến nghị: **Mua**

Giá mục tiêu: **41.000**

Nhận định cổ phiếu GVR:

Cổ phiếu GVR ghi nhận diễn biến tăng giá tích cực khi giá đóng cửa phiên ngày 31/05/2024 tại 36.000 đồng/CP, vượt qua ngưỡng kháng cự 35.300 đồng và nằm trên đường MA 20 và MA 50. Chỉ báo MACD cho thấy xu thế tăng giá vẫn đang tiếp diễn. Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị quý nhà đầu tư có thể mua vào tại mức giá hiện tại.



Khuyến nghị: **Chờ mua** **Giá mục tiêu: 80.000**

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- ❖ **Kì vọng nhu cầu mua đồ gỗ nội thất phục hồi tại thị trường Mỹ trong năm 2024/2025** do lãi suất cầm cố mua nhà 30 năm đã tạo đỉnh trong Q4.2023 và kỳ vọng giảm trong 2024 khi FED hạ lãi suất và kì vọng số lượng nhà xây mới trong 2H.2024 và 2025 tăng lên do lượng giấy phép xin xây dựng nhà ở mới duy trì đà hồi phục từ Q2.2023
- ❖ **Hàng tồn kho ở Mỹ đã giảm đáng kể trong giai đoạn cuối năm 2023** do nhu cầu tại thị trường này có dấu hiệu ấm lên và các nhà phân phối tập trung đẩy hàng tồn kho bằng các chiến lược giảm giá kích cầu. PTB đã ghi nhận doanh số xuất khẩu gỗ hồi phục nhẹ ước tính 19.9 triệu USD (+7% yoy) với đơn đặt hàng đã có đến tháng 6/2024 từ các khách hàng lớn tại Mỹ như Masterband, Mellisa & Doug, Giga Cloud.
- ❖ **Nhà máy sản xuất đá thạch anh GD2 đã hoàn thành cuối 2023, nâng tổng công suất lên 630,000 m3/năm (+40%), sẽ là động lực tăng trưởng cho PTB từ 2024** với khách hàng chủ yếu từ Mỹ và Hàn Quốc. Thêm vào đó, PTB đang có kế hoạch sẽ tham gia đấu thầu để cung cấp đá cho các dự án cơ sở hạ tầng như cung cấp đá granite hoặc đá cẩm thạch cho sân bay Tân Sơn Nhất (giá trị khoảng 190 tỷ đồng) và đấu thầu dự án sân bay Long Thành (giá trị khoảng 400 tỷ đồng) cho giai đoạn 2024/2025.

RỦI RO:

- ❖ Nhu cầu đồ nội thất, gạch đá ốp lát tại thị trường Mỹ hồi phục thấp hơn kì vọng.

DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH:

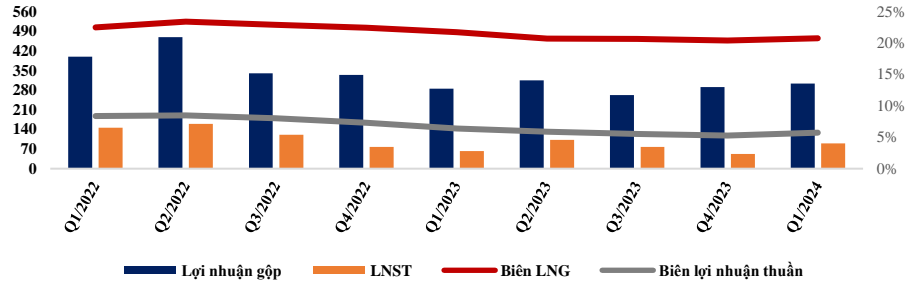
- ❖ Với những luận điểm nêu trên, **chúng tôi dự phóng doanh thu của PTB năm 2024 đạt khoảng 6.295 tỷ đồng, LNST đạt khoảng 388 tỷ đồng.**

ĐỊNH GIÁ:

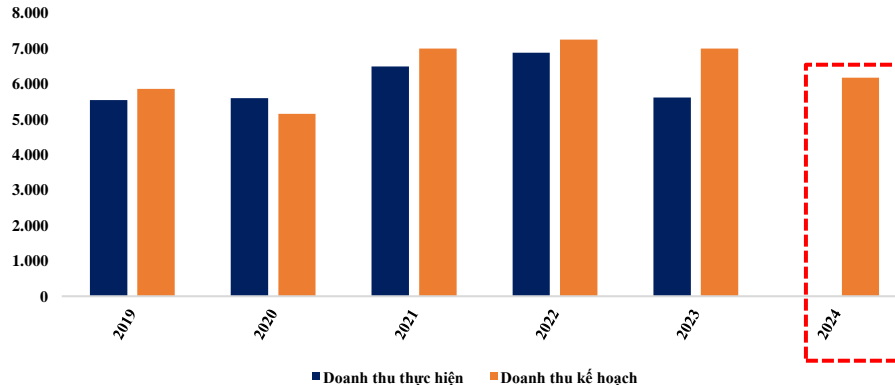
- ❖ Chúng tôi kết hợp 2 phương pháp P/E, P/B với tỷ trọng tương đương nhau, định giá cơ bản PTB là **80.000 VND/CP**.

Hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp trong giai đoạn gần đây

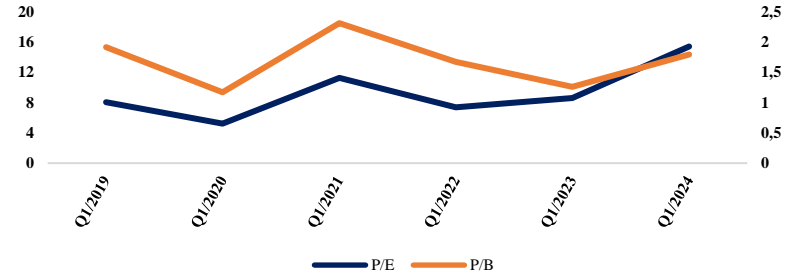
Hiệu quả kinh doanh của PTB (tỷ đồng/%)



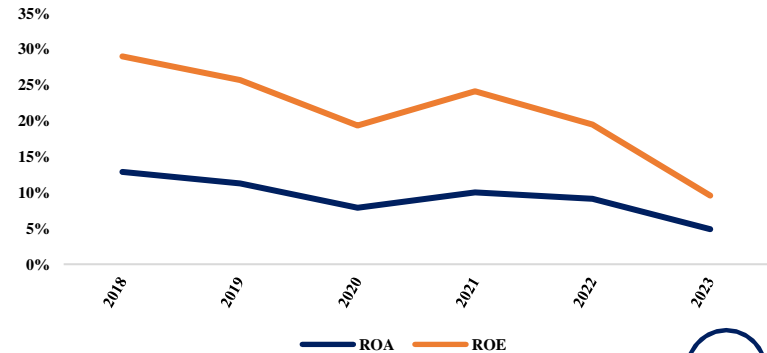
Doanh thu thực hiện vs kế hoạch (tỷ đồng)



Lịch sử định giá của PTB



Chỉ số hiệu quả quản lý ROA vs. ROE



Khuyến nghị: Chờ mua **Giá mục tiêu: 80.000**

Nhận định cổ phiếu PTB:

Cổ phiếu PTB ghi nhận diễn biến giảm giá khi giá đóng cửa phiên ngày 31/05/2024 tại 72.300 đồng/CP, nằm trên đường MA 20 và MA 50, đang giao dịch ở vùng kháng cự ngắn hạn. Kết hợp chỉ báo Bollinger Band thì hiện tại giá đang có xu hướng quay lại dải trong SMA20 và chỉ báo RSI đang cho dấu hiệu có thể điều chỉnh. Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị có thể tham gia với mức giá chờ mua cho PTB là từ 68.000 – 70.000 đồng/CP.



Khuyến nghị: **Chờ Mua** **Giá mục tiêu: 30.700**

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ:

- ❖ **Lượng đơn đặt hàng đã được lấp kín tại các nhà máy cho hết 1H.2024** do lượng hàng tồn kho của các đối tác lớn ở Mỹ đang neo ở mức thấp trong khi thị trường bán lẻ quần áo đang duy trì xu hướng hồi phục từ cuối 2023; và lượng đơn đặt hàng gia tăng từ Decathlon nhằm phục vụ Olympic 2024 diễn ra trong Q3.2024 với mức giá gia công tăng +5%. Công ty gia tăng công suất nhà máy thêm 45 chuyền may, tuyển thêm 3,000 nhân công từ T3.2024 để đáp ứng nhu cầu đơn hàng.
- ❖ **Công ty đáp ứng các yếu tố ESG giúp thu hút đơn hàng từ khách hàng mới và cũ** do ESG sẽ trở thành yếu tố tiên quyết trong việc lựa chọn đơn vị gia công của các nhãn hàng thời trang trên thế giới do hầu hết các nhãn hàng lớn (Adidas, Nike, H&M,...) đã và đang đặt ra những lộ trình, cam kết về ESG trong giai đoạn 3 – 5 năm tới.

RỦI RO:

- ❖ Nhu cầu tại thị trường Mỹ hồi phục chậm hơn kì vọng
- ❖ Chi phí nhân công bình quân của TNG có thể tăng do tăng mức lương tối thiểu
- ❖ Sự phụ thuộc đầu vào từ các nhà cung cấp chính từ Trung Quốc

DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH:

- ❖ Chúng tôi dự phóng doanh thu năm 2024 của TNG dự kiến đạt 8.241 tỷ đồng và LNST đạt 354 tỷ đồng.

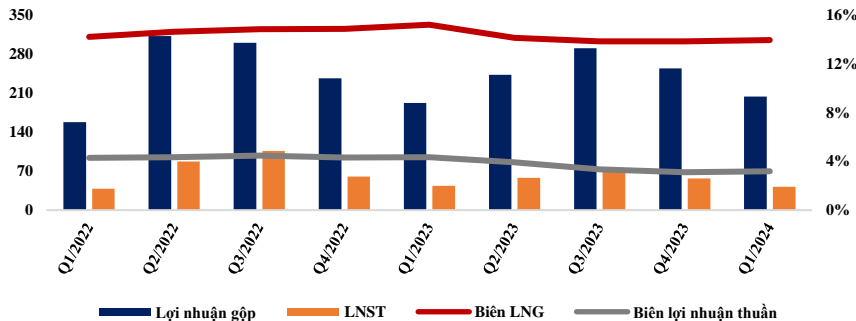
ĐỊNH GIÁ:

- ❖ Chúng tôi sử dụng phương pháp P/E, P/B với tỷ trọng tương đương nhau thì mức giá mục tiêu của TNG là **30.700 đồng/CP**.

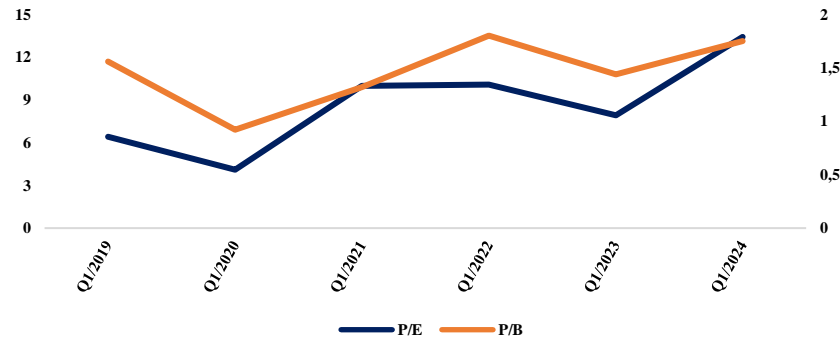
CTCP ĐẦU TƯ VÀ THƯƠNG MẠI TNG - TNG

Hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp trong giai đoạn gần đây

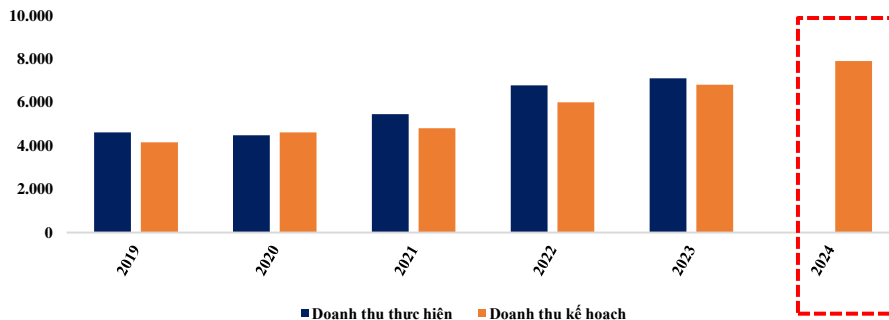
Hiệu quả kinh doanh của TNG (tỷ đồng/%)



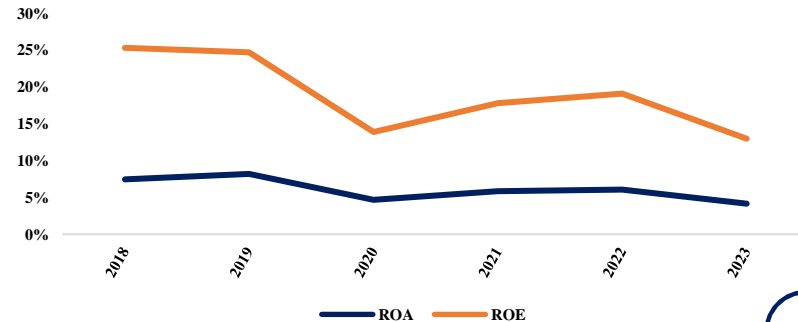
Lịch sử định giá của TNG



Doanh thu thực hiện vs kế hoạch (tỷ đồng)



Chỉ số hiệu quả quản lý ROA vs. ROE



CTCP ĐẦU TƯ VÀ THƯƠNG MẠI TNG - TNG

Khuyến nghị: **Chờ mua**

Giá mục tiêu: **30.700**

Nhận định cổ phiếu TNG:

Cổ phiếu TNG ghi nhận diễn biến tăng giá tích cực khi giá đóng cửa phiên ngày 31/05/2024 tại 26.600 đồng/CP, nằm trên đường MA 20 và MA 50. Tuy nhiên, chỉ báo RSI đang ở vùng quá mua cho thấy khả năng trong ngắn hạn, TNG có thể xảy ra khả năng điều chỉnh. Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị mức giá chờ mua cho TNG là từ 23.200 – 24.500 đồng/CP.



**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN
NGÂN HÀNG CÔNG THƯƠNG VIỆT NAM**

Trụ sở chính

📍 Tầng 01-04, tòa nhà N02-T2 Khu Đoàn Ngoại Giao, phường Xuân Tảo, quận Bắc Từ Liêm, Hà Nội
☎ 024 3974 1771 📠 024 3974 1760

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

📍 49 Tôn Thất Đạm, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh
☎ 024 3974 1771 📠 028 3820 0899

Chi nhánh Đà Nẵng

📍 36 Trần Quốc Toản, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng
☎ 024 3974 1771 📠 023 6358 4788