

**DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 07/2024**

Kính gửi Quý khách hàng,

Kết thúc tháng 6/2024, VN-Index đóng cửa đạt 1.245 điểm, giảm 1,3% so với tháng trước và tăng 10,2% kể từ đầu năm. Thanh khoản duy trì ở mức cao và đạt bình quân hơn 26.000 tỷ đồng/phần trong tháng 6. Thị trường gặp khó khăn khi tiệm cận vùng kháng cự 1.300 điểm và đã có mức giảm gần 60 điểm trong 2 tuần vừa qua. Hiện nay, mặt bằng định giá thị trường đang về vùng hấp dẫn với mức P/E toàn thị trường đạt 13.9x, các chỉ báo kỹ thuật cho thấy thị trường sắp ở trạng thái quá bán và có thể sớm xuất hiện những nhịp hồi phục trong giai đoạn tới.

Số liệu kinh tế vĩ mô quý 2 và 6 tháng đầu năm 2024 đã được công bố với nhiều tín hiệu khả quan. Tăng trưởng kinh tế đạt gần 7%, lạm phát vẫn đang trong tầm kiểm soát, xuất nhập khẩu tăng trưởng 2 chữ số. Điều này giúp kỳ vọng vào sự phục hồi kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp niêm yết, qua đó hỗ trợ tích cực cho thị trường chứng khoán. Yếu tố rủi ro trong tháng 7 cần quan tâm là tỷ giá vẫn đang chịu áp lực đồng thời khối ngoại bán ròng liên tục với quy mô hơn 50.000 tỷ đồng từ đầu năm và 16.500 tỷ đồng trong tháng 6. Mặc dù vậy, các yếu tố này được kỳ vọng sẽ đảo chiều trong giai đoạn cuối năm khi FED hạ lãi suất giúp giảm chênh lệch lãi suất giữa VND và USD, đồng thời những kỳ vọng về việc nâng hạng thị trường trong năm 2025 sẽ giúp tăng tính hấp dẫn của thị trường Việt Nam đối với các nhà đầu tư nước ngoài. Chúng tôi lựa chọn những cổ phiếu tiềm năng trong tháng 7 tập trung vào câu chuyện kỳ vọng KQKD kinh doanh quý 2 tốt, ưu tiên những doanh nghiệp đầu ngành và định giá đang ở vùng hợp lý để giải ngân.

Kính chúc Quý khách đầu tư hiệu quả!

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 07/2024

Đơn vị: VNĐ/cổ phiếu

Mã	Tên doanh nghiệp	Giá đóng cửa (28/06/2024)	Giá mục tiêu	Upside
ACB	Ngân hàng TMCP Á Châu	23.800	26.500	+11,3%
BSR	CTCP Lọc – Hóa dầu Bình Sơn	21.700	25.000	+15,2%
DPR	CTCP Cao su Đồng Phú	40.900	47.000	+14,9%
HPG	CTCP Tập đoàn Hòa Phát	28.300	32.000	+13,1%
MWG	CTCP Đầu tư Thế giới Di Động	62.400	75.000	+20,2%
VCS	CTCP Vicostone	73.500	85.000	+15,6%

* Giá cắt lỗ tại ngưỡng 8%

Nguồn: Agriseco Research



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
1	ACB Ngân hàng TMCP Á Châu	<p>❖ Tăng trưởng tín dụng tích cực nhờ phân khúc cho vay KHDN. ACB đạt tăng trưởng tín dụng 3,8% trong Quý 1/2024 với mức tăng trưởng cao từ nhóm các KHDN lớn. Chúng tôi ước tính 6 tháng đầu năm nay, tăng trưởng tín dụng của ACB có thể đạt trên 8% và kỳ vọng ACB có thể hoàn thành hạn mức tín dụng được giao 16% trong năm nay. Trong đó, cho vay KHDN dự kiến tiếp tục gia tăng quy mô và tỷ trọng đóng góp sau khi ngân hàng linh hoạt chuyển dịch cơ cấu tín dụng sang phân khúc này từ năm 2023. Điều này sẽ giúp ACB có nhiều dư địa tăng trưởng thu nhập lãi thuần trong các quý tới. Ngoài ra, hoạt động cho vay bán lẻ được dự báo sẽ phục hồi vào cuối năm nay.</p> <p>❖ Biên lãi ròng (NIM) năm 2024 dự kiến cải thiện nhẹ so với năm 2023. NIM quý 1/2024 được cải thiện, đạt 3,9% – tương đối tích cực với diễn biến suy giảm NIM của đa số các ngân hàng khác. Chúng tôi cho rằng lãi suất cho vay đã tạo đáy và có thể tăng nhẹ từ Q3/2024. Mặt khác, lãi suất huy động đang có dấu hiệu tăng trở lại song sẽ cần thời gian để phản ánh vào chi phí vốn. Do đó, kỳ vọng NIM cả năm 2024 được duy trì ổn định ở mức 3,9% - 4,0%.</p> <p>❖ Chất lượng tài sản duy trì ổn định. Tính đến Q1/2024, tỷ lệ nợ xấu (NPL) của ACB đạt 1,45% - thấp hơn so với bình quân toàn ngành với tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) đạt 79%. Kỳ vọng với triển vọng nền kinh tế phục hồi tích cực hơn vào nửa cuối năm và Thông tư 02/2023 được gia hạn đến hết năm 2024 sẽ hỗ trợ tích cực đến khả năng trả nợ của khách hàng, cải thiện chất lượng tín dụng.</p> <p>❖ Định giá hấp dẫn: Hiện nay, cổ phiếu ACB giao dịch tại mức định giá P/B là 1,4x, khá hấp dẫn so với trung bình cổ phiếu 5 năm gần đây, đồng thời ngân hàng có hiệu suất sinh lời cao với tỷ lệ ROE năm 2023 là 25%.</p>	26.500	+11,3%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
2	CTCP Lọc – Hóa dầu Bình Sơn	<p>❖ Cracksread có xu hướng mở rộng vào nửa cuối năm 2024 khi: (1) Căng thẳng địa chính trị tại khu vực Trung Đông đang có dấu hiệu leo thang, làm gián đoạn nguồn cung dầu thô từ khu vực sản xuất chính sang NMLD tại các quốc gia khác, dẫn tới việc thiếu hụt các mặt hàng xăng dầu thành phẩm; (2) Trữ lượng tồn kho xăng dầu thành phẩm có xu hướng suy giảm nhờ nhu cầu tiêu thụ tăng cao khi nền kinh tế thế giới đang trên đà hồi phục.</p>	25.000	+15,2%
		<p>❖ Triển vọng dài hạn từ Dự án Nâng cấp mở rộng NMLD Dung Quất: Dự án dự kiến đi vào hoạt động từ năm 2028 sẽ là động lực thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận cho BSR trong dài hạn nhờ (1) Công suất lọc dầu sẽ được nâng từ 148.000 thùng/ngày lên 171.000 thùng/ngày, tương đương tăng 17% so với công suất hiện tại, hỗ trợ cải thiện biên lợi nhuận của doanh nghiệp trong tương lai khi sản lượng được gia tăng; (2) Đa dạng hóa trong lựa chọn nguồn dầu thô đầu vào, đảm bảo nguồn dầu thô cung cấp ổn định và lâu dài trong bối cảnh trữ lượng dầu thô của mỏ Bạch Hổ đang suy giảm mạnh.</p> <p>❖ Kế hoạch chuyển niêm yết cổ phiếu sang sàn HSX: BSR đang thực hiện các thủ tục để thúc đẩy quá trình niêm yết trên sàn HOSE. Với vị thế của một doanh nghiệp đầu ngành, chúng tôi kỳ vọng BSR có thể được lọt vào chỉ số VN30 sau khi chuyển sàn, giúp thu hút được dòng vốn ngoại và hỗ trợ đà tăng giá của cổ phiếu trong thời gian tới.</p>		

BSR

CTCP Lọc –
Hóa dầu
Bình Sơn



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

❖ **Kỳ vọng KQKD Quý 2/2024 tăng trưởng nhờ diễn biến giá cao su tăng tích cực:** Giá bán cao su tính đến cuối Quý 1 đã tăng từ mức thực hiện 2023 là 34,5 triệu đồng/tấn lên 36,5 triệu đồng/tấn, tương đương tăng 6% svck. Theo đó, mảng cao su kỳ vọng sẽ ghi nhận KQKD tăng trưởng trong quý 2.

❖ **Triển vọng kinh doanh 2024:** Chúng tôi kỳ vọng KQKD của DPR sẽ tăng trưởng nhờ (1) Mảng cao su tăng trưởng cả về giá và sản lượng. Giá bán cao su 2024 dự báo tăng svck theo đà tăng giá thế giới trong bối cảnh nguồn cung cao su thiên nhiên thiếu hụt. Sản lượng tiêu thụ dự báo sẽ khả quan nhờ nhu cầu tiêu thụ ngành sản xuất ô tô, lốp xe cải thiện, đặc biệt là ở thị trường Trung Quốc. Lĩnh vực cao su chiếm hơn 70% tổng doanh thu của DPR, kỳ vọng giá bán và sản lượng sẽ thúc đẩy tăng trưởng KQKD; (2) Doanh thu thanh lý cao su dự báo tăng với diện tích cao su thanh lý khoảng 450-500ha; (3) Lợi nhuận năm 2024 dự báo sẽ tăng trưởng nhờ thu nhập từ bồi thường đất Bình Phước tại khu dân cư Tiến Hưng 1 và 2 ước tính 100 tỷ đồng.

❖ **Tiềm năng từ mảng KCN:** DPR hiện đang quản lý 2 KCN Bắc Đồng Phú và Nam Đồng Phú đã lấp đầy trên 95% và có kế hoạch mở rộng 2 KCN này tổng quy mô gần 800ha. Dự án KCN Bắc Đồng Phú mở rộng đã hoàn thiện pháp lý và đang chờ chấp thuận của Chính phủ, kỳ vọng DPR sẽ ghi nhận doanh thu cho thuê KCN trong năm 2025 nếu dự án sớm được phê duyệt chủ trương đầu tư trong 2024.

47.000 +14,9%

3 DPR
CTCP Cao su Đồng Phú



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
4	HPG CTCP Tập đoàn Hòa Phát	<p>❖ Kỳ vọng sản lượng tiêu thụ của HPG tiếp tục được cải thiện nhờ: (1) Thị trường Bất động sản nội địa hồi phục: trong tháng 5, sản lượng bán hàng thép xây dựng của Hòa Phát đạt 436 nghìn tấn, tăng 54% so với cùng kỳ. Lũy kế 5T đầu năm sản lượng thép xây dựng đạt hơn 1,8 triệu tấn, tăng 36,7% svck là tín hiệu cho thấy thị trường xây dựng trong nước đang sôi động trở lại; (2) Kênh xuất khẩu sẽ tiếp tục tăng trưởng trong giai đoạn tới nhờ nhu cầu từ các thị trường xuất khẩu chính như Mỹ, châu Âu đẩy mạnh xây dựng hạ tầng; (3) Việc đẩy mạnh xây dựng công trình giao thông trọng điểm năm 2024 sẽ là động lực giúp doanh thu của ngành thép tăng trưởng trong giai đoạn cuối năm.</p>	32.000	+13,1%
		<p>❖ Biên lợi nhuận gộp dự báo sẽ tiếp tục được cải thiện nhờ giá nguyên vật liệu đầu vào giảm: Tính từ đầu năm đến nay, giá than cốc và quặng sắt đã giảm khoảng 22% do nhu cầu tiêu thụ tại Trung Quốc vẫn yếu. Trong khi đó, giá thép nội địa đang duy trì xu hướng đi ngang và được dự báo sẽ tăng trong nửa cuối 2024 nhờ nhu cầu từ thị trường bất động sản giúp cải thiện biên lợi nhuận cho doanh nghiệp.</p>		
		<p>❖ Dự án khu Liên Hợp Dung Quất 2 được kỳ vọng sẽ đi vào hoạt động từ quý 1/2025: Theo thông tin từ doanh nghiệp, dự án dự kiến sẽ đi vào hoạt động giai đoạn 1 từ Q1/2025 với công suất là 2,3 triệu tấn/năm và hoàn thành toàn bộ vào tháng 9.2026. Sau khi hoàn thành, năng lực sản xuất thép thô của Hòa Phát sẽ đạt 14 triệu tấn/năm và dự kiến sẽ đóng góp khoảng 80 - 100 nghìn tỷ đồng doanh thu mỗi năm, là động lực tăng trưởng trong dài hạn của HPG.</p>		



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

❖ **Chuỗi Thế giới di động (TGDĐ, bao gồm Topzone)**

và Điện Máy Xanh (ĐMX): Lũy kế 5 tháng đầu năm, doanh thu 2 chuỗi TGDĐ và ĐMX đạt 36,9 nghìn tỷ đồng, tăng 6% yoy. Trong Quý 1/2024, số cửa hàng của TGDĐ và ĐMX tiếp tục giảm do chiến lược tái cấu trúc, đóng cửa các cửa hàng hoạt động kém hiệu quả để tối ưu chi phí của MWG từ cuối năm 2023. TGDĐ đã giảm 117 cửa hàng, còn lại 1.071 cửa hàng (-9,8% yoy) và ĐMX giảm 107 cửa hàng, còn lại 2.184 cửa hàng (-4,7% yoy). Mặc dù số lượng cửa hàng giảm nhưng doanh thu vẫn tăng trưởng cho thấy hiệu quả kinh doanh có sự cải thiện rõ rệt, biên lợi nhuận gộp 2 chuỗi này cũng đã tăng lên mức 19% (+200 bps yoy)

❖ **Chuỗi Bách hóa xanh (BHX):** BHX tiếp tục là điểm sáng tăng trưởng về doanh thu của toàn bộ công ty. Lũy kế 5 tháng đầu năm, doanh thu của chuỗi BHX đạt 15,8 nghìn tỷ đồng (+42% yoy). Riêng trong tháng 5, BHX ghi nhận 3,4 nghìn tỷ đồng doanh thu (+4% mom). Doanh thu bình quân đạt 2 tỷ đồng/cửa hàng/tháng, tiếp tục cải thiện so với các tháng trước đó và vượt qua điểm hòa vốn ước tính là 1,8 tỷ đồng/cửa hàng/tháng. Hoạt động tái cấu trúc BHX đang đi đúng hướng và giúp chuỗi này cải thiện hiệu quả kinh doanh rõ nét. Ngoài ra, trong Quý 1 vừa qua, MWG đã hoàn tất thương vụ bán 5% cổ phần BHX và thu về 1.773 tỷ đồng.

❖ **Chuỗi điện máy Era Blue tại Indonesia có nhiều**

tiềm năng: Trong Quý 1/2024, chuỗi Era Blue đã có 55 cửa hàng bao gồm mô hình mini và supermini. Trong đó, mô hình mini đang có doanh thu 4,5 tỷ đồng/tháng/cửa hàng, mô hình supermini có doanh thu 2,5 tỷ đồng/tháng/cửa hàng, đây là mức doanh thu khá tốt so với các cửa hàng tại Việt Nam. Mặc dù ghi nhận mức lỗ 45 tỷ đồng trong quý 1, ban lãnh đạo MWG dự kiến chuỗi này có thể sớm đạt điểm hòa vốn từ cuối năm 2024. Ngoài ra, tiềm năng tăng trưởng ở thị trường Indonesia là rất lớn khi thị trường này còn phân mảnh.

MWG

5 CTCP Đầu tư Thế giới Di động

75.000 +20,2%



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

❖ **Kỳ vọng KQKD Quý 2 tiếp tục phục hồi nhờ hoạt động xuất khẩu chuyển biến tích cực:**

Trong Quý 1/2024, VCS ghi nhận doanh thu và LNST đạt lần lượt 1.074 tỷ đồng (+4% yoy) và 205 tỷ đồng (+8% yoy). Agriseco Research kỳ vọng KQKD quý 2 của VCS tiếp tục phục hồi khi hiện tại doanh thu xuất khẩu trong tháng 5 và 5 tháng đầu năm ghi nhận tăng trưởng tích cực với mức tăng 25% và 7% so với cùng kỳ.

❖ **Mua lại nhà máy sản xuất polyester resin giúp cải thiện biên lợi nhuận:**

Với việc mua lại nhà máy Phenikaa Chemical sản xuất nhựa UP - một trong những vật liệu đầu vào quan trọng để sản xuất đá nhân tạo chiếm 40-50% chi phí đầu vào, VCS có thể cải thiện biên lợi nhuận đáng kể. Theo ban lãnh đạo doanh nghiệp chia sẻ, đây là nhà máy sản xuất nhựa UP duy nhất ở Việt Nam, công suất giai đoạn 1 đạt 25.000 tấn/năm nhưng cũng chỉ đáp ứng được khoảng 30% nhu cầu thị trường.

❖ **Định giá thấp hơn trung bình quá khứ, cơ cấu tài chính lành mạnh cổ tức đều đặn:**

VCS hiện đang được giao dịch với mức P/B là 2,3x và P/E là 13x đều ở mức thấp hơn trung bình quá khứ 5 năm trở lại đây. Ngoài ra, VCS cũng sở hữu cơ cấu tài chính lành mạnh và trả cổ tức tiền mặt đều hàng năm với suất cổ tức khoảng 5-6%/năm, đây là mức tương đối hấp dẫn ở giai đoạn hiện tại.

VCS
6 CTCP
Vicostone

85.000 +15,6%



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO INSIGHT REPORT

Ngày 01 tháng 07 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