TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

Cổ phiếu cần quan tâm ngày 14/6

23:28 13/06/2024

Một số cổ phiếu cần quan tâm phiên ngày 14/6 của các công ty chứng khoán.

Khuyến nghị mua dành cho cổ phiếu ACB

CTCK KB Việt Nam (KBSV)

Chúng tôi kỳ vọng Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB – sàn HOSE) có thể hoàn thành hạn mức tín dụng được giao 16%, trong đó, cho vay khách hàng doanh nghiệp lớn dự kiến sẽ tiếp tục gia tăng quy mô và tỷ trọng đóng góp.

Về dài hạn, KBSV đánh giá ACB sẽ vẫn tập trung vào hoạt động cho vay bán lẻ nhờ những lợi thế, kinh nghiệm vốn có của ngân hàng với nhóm khách hàng này. Mức độ hồi phục cầu tín dụng khách hàng cá nhân được kỳ vọng sẽ tốt hơn trong nửa sau của năm 2024 ở các lĩnh vực cho vay tiêu dùng, cho vay hộ kinh doanh và cho vay mua nhà.



Ảnh minh họa (nguồn: Internet)

KBSV cho rằng lãi suất cho vay đã tạo đáy và có thể hồi phục 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 CoF. Mức độ tác động làm tăng CoF sẽ ít hơn sự cải thiện của IEA khi chúng tôi cho rằng lãi suất khó có thể tăng mạnh như giai đoạn nửa đầu năm 2023. Kỳ vọng NIM của ngân hàng trong năm 2024 có thể đạt 3.95% - giảm 4bps so với dự phóng cũ do sự dịch chuyển cho vay sang khách hàng doanh nghiệp có NIM thấp hơn cho vay khách hàng cá nhân.

Tỷ lệ bao phủ nợ xấu tiếp diễn xu hướng giảm và đã giảm về mức 78,6% cuối quý I/2024, tạo áp lực trích lập nhiều hơn cho ngân hàng ngay từ quý 1 và dự kiến cả trong các quý sau để củng cố lại bộ đệm dự phòng. Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy chất lượng tài sản suy giảm là kịch bản diễn ra ở tất cả các ngân hàng, không riêng ACB và thậm chí mức suy giảm tại ACB vẫn tích cực so với toàn ngành. KBSV vẫn đánh giá cao chất lượng tài sản của ACB thuộc top đầu ngành nhờ sở hữu tệp khách hàng tốt và khẩu vị rủi ro tương đối thận trọng

Chúng tôi điều chỉnh dự phóng cho thu nhập ngoài lãi (NOII), NIM và nợ xấu phản ánh diễn biến hiện tại. Giá mục tiêu mới sau khi điều chỉnh chia cổ tức là 30.200 đồng/CP, đồng thời khuyến nghị mua cổ phiếu ACB với tiềm năng tăng giá 23% so với ngày 12/06/2024.

Khuyến nghị tăng tỷ trọng dành cho cổ phiếu REE

CTCK Agriseco (AGR)

Quý I/2024, doanh thu của CTCP Cơ điện lạnh (REE – sàn HOSE) đạt 1.837,4 tỷ đồng (giảm 22% so với cùng kỳ năm ngoái), thấp nhất trong vòng 10 quý trở lại đây; lợi nhuận sau thuế đạt 480 tỷ đồng (giảm 36%). Nguyên nhân là do doanh thu mảng điện (chiếm 55,5% tổng doanh thu) giảm 34%, đạt 1.023 tỷ đồng, trong đó doanh thu nhóm thuỷ điện (nhóm chiếm tỷ trọng cao nhất) tại các công ty thành viên và liên kết giảm 55,5%, chỉ đạt 474 tỷ đồng do ảnh hưởng từ pha thời tiết bất lợi El Nino.

Thời điểm 31/3/2024, tỷ lệ nợ vay/VCSH của REE đạt 0,51 lần và có xu hướng giảm dần qua các năm. Với hoạt động kinh doanh ổn định, ngày 26/4 vừa qua, REE thực hiện chi trả cổ tức năm 2023 bằng tiền với tỷ lệ 10%.

Kỳ vọng mảng thuỷ điện hồi phục nhờ chuyển pha thời tiết La Nina: Theo Trung tâm khí tượng thuỷ văn quốc gia, dự báo chu kỳ thời tiết La Nina sẽ quay lại từ tháng 7/2024 với xác suất khoảng 65-75% sẽ giúp thúc đẩy sản lượng huy động từ thủy điện của REE. Ngoài ra trong kỳ, REE đã thực hiện M&A thành công 100% cổ phần nhà máy thuỷ điện Trà Khúc 2 có công suất 30 MW dự kiến sẽ

khởi công ngay trong quý II/2024 giúp nâng công suất của REE lên 1.070 MW.

Mảng bất động sản có thể được ghi nhận doanh thu từ dự án toà nhà văn phòng E.town 6 và dự án nhà ở thương mại The Light Square: (1) Toà nhà cho thuê E.town 6 dự kiến sẽ đưa vào vận hành trong quý II/2024 với tổng diện tích cho thuê là 36.798 m2 với giá cho thuê dự kiến từ 25-29 USD/m2, nâng tổng diện tích cho thuê của REE lên 181.652 m2 và (2) Giai đoạn 1 của dự án The Light Square (45 căn thấp tầng) đã mở bán từ tháng 1/2024 và dự kiến sẽ bắt đầu bàn giao trong quý II/2024 kỳ vọng sẽ thúc đẩy doanh thu Bất động sản cho doanh nghiệp trong năm nay.

Mảng cơ điện lạnh tăng trưởng nhờ khối lượng backlog lớn: Tính đến hết quý I/2024, khối lượng backlog đạt 2.659 tỷ đồng (tương đương doanh thu cả năm 2023) giúp đảm bảo nguồn việc cho doanh nghiệp trong năm 2024 nhờ trúng thầu phụ cơ điện từ dự án sân bay Long Thành. Ngoài ra, kỳ vọng thị trường bất động sản sẽ bớt khó khăn trong nửa cuối năm 2024 hỗ trợ mảng đấu thầu của REE.

Kế hoạch kinh doanh: Năm 2024, REE đặt kế hoạch doanh thu đạt 10.588 tỷ đồng, tăng 23,5% so với năm 2023, lợi nhuận sau thuế đạt 2.409 tỷ đồng, tăng 10,1% so với năm 2023. Ngoài ra, REE tiếp tục duy trì kế hoạch chi trả cổ tức bằng tiền mặt tối đa là 10% Vốn điều lệ.

Agriseco Research kỳ vọng kết quả kinh doanh của REE đã tạo đáy vào quý I/24 và sẽ hồi phục tốt trong các quý tiếp theo nhờ: (1) Các nhà máy thuỷ điện hồi phục sản lượng nhờ pha thời tiết La Nina quay trở lại; (2) Mảng cơ điện lạnh được hỗ trợ bởi khối lượng backlog lớn và thị trường BĐS hồi phục và (3) Mảng bất động sản có thể được ghi nhận doanh thu trong năm 2024 nhờ dự án E.town 6 và The Light Square. Chúng tôi khuyến nghị tăng tỷ trọng với giá mục tiêu là 73.000 đồng/CP, upside 14%.

Khuyến nghị khả quan dành cho cổ phiếu SCS

CTCP Vietcap (VCI)

Chúng tôi giữ nguyên khuyến nghị khả quan đối với CTCP Dịch vụ Hàng hóa Sài Gòn (SCS – sàn HOSE) mặc dù tăng 17% giá mục tiêu do giá cổ phiếu SCS đã tăng 20% trong 3 tháng qua.

Giá mục tiêu cao hơn của chúng tôi đến từ (1) việc chúng tôi cập nhật mô hình định giá đến giữa năm 2025, (2) dự báo tổng thông lượng năm 2024/25 cao hơn 9%/7% do kết quả kinh doanh 4 tháng đầu năm 2024 tích cực, (3) đóng góp định giá từ nhà ga hàng hóa số 1 tại LTA (LTA1) do chúng tôi ghi nhận 20% cổ

phần tiềm năng của SCS trong dự án này trong mô hình định giá của chúng tôi.

Các yếu tố trên bù đắp cho dự báo giá bán trung bình (ASP) giảm 3% trong năm 2024 của chúng tôi (so với dự báo trước đây là tăng 12%) do chúng tôi dự báo ASP vận chuyển hàng hóa quốc tế giảm trong năm nay và việc SCS giảm giá dịch vụ cho Qatar Airways nhằm thu hút hãng bay này trở thành khách hàng sớm hơn, đến trong tháng 2/2024.

Chúng tôi dự báo thông lượng quốc tế (90% tổng thông lượng của SCS) sẽ tăng 50%/12%/8% trong năm 2024F/2025F/2026F trước khi giảm 22% trong năm 2027 khi LTA1 đi vào hoạt động.

Hà Trần *(t/h)*