TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

Cổ phiếu cần quan tâm ngày 05/02

23:08 04/02/2024

Báo Đầu tư Chứng khoán trích báo cáo phân tích một số cổ phiếu cần quan tâm trước phiên 05/02 của các công ty chứng khoán.



Ảnh minh họa (Ảnh: internet)

Khuyến nghị mua dành cho cổ phiếu VNM

CTCK ACB (ACBS)

CTCP Sữa Việt Nam (Vinamilk, mã VNM – sàn HOSE) công bố doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế lần lượt tăng trưởng 3,7% và 25,8% trong quý IV/2023, nhờ biên lợi nhuận gộp cải thiện. Lũy kế năm 2023, doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế lần lượt đạt 60.369 tỷ đồng (tăng 0,7% so với cùng kỳ) và 9.019 tỷ đồng (tăng trưởng 5,2%), hoàn thành 100% dự phóng của chúng tôi. Doanh thu thành phẩm, chiếm 94% tổng doanh thu, tăng 0,7%.

Doanh thu nội địa, tiếp tục đóng góp nhiều nhất (khoảng 83%) vào doanh thu thành phẩm của công ty, giảm 0,2% so với mức giảm 1% của ngành sữa (dữ

liệu của AC Nielsen do VNM thu thập). Theo đó, thị phần công ty tăng 1,3% trong năm. Về cơ cấu sản phẩm, sữa đặc và sữa chua ghi nhận tăng trưởng dương trong khi doanh thu sữa nước hầu như đi ngang. Nhóm sữa bột vẫn khó khăn khi ghi nhận doanh thu sụt giảm.

Doanh thu từ thị trường nước ngoài tăng 5,4% trong năm 2023. Trong đó, doanh thu từ các công ty con ở nước ngoài (AngkorMilk ở Campuchia và Driftwood ở Mỹ) tăng 6,5% và doanh thu xuất khẩu tăng 4,4% svck. Ngoài thị trường chính là Trung Đông, công ty ghi nhận một số tín hiệu tích cực từ các thị trường mới ở Châu Á.

Biên lợi nhuận gộp mở rộng cùng với lợi nhuận tài chính tăng mạnh (tăng 59%, chủ yếu nhờ thu nhập lãi) hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận của công ty, mặc dù tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp/ doanh thu thuần tăng lên 24,5% trong năm 2023 (2022: 23,6%) nhằm thúc đẩy thị phần. Biên lợi nhuận gộp 2023 đạt 40,7%, tăng so với 39,9%trong năm 2022 nhờ giá sữa nguyên liệu giảm.

Mặc dù có xu hướng nhích lên trong thời gian gần đây nhưng giá của một số nguyên liệu sữa chính (bột sữa) vẫn đang trong xu hướng giảm kể từ nửa cuối năm 2022 (nhờ Trung Quốc giảm nhập khẩu) và dao động quanh vùng giá của giai đoạn 2019-2020. Tác động tích cực từ giá sữa nguyên liệu sữa thuận lợi được kỳ vọng sẽ đưa lợi nhuận của VNM tăng trưởng cao hơn trong năm 2024.

Chúng tôi duy trì dự phóng doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của VNM là 62.993 tỷ đồng (tăng trưởng 4,3%) và 9.938 tỷ đồng (tăng 10,1%). Giá mục tiêu của chúng tôi cho VNM cho 12 tháng tới là 80.300 đồng/cp (tổng tỷ suất lợi nhuận 24,7%), đồng thời khuyến nghị mua dành cho cổ phiếu này.

Khuyến nghị khả quan dành cho cổ phiếu BCM

CTCK ACB (ACBS)

Tổng công ty Đầu tư phát triển công nghiệp Becamex (BCM – sàn HOSE) công bố kết quả kinh doanh quý IV/2023 khả quan với doanh thu đạt 5.170 tỷ đồng (tăng 5,8 lần so với cùng kỳ) và lợi nhuận sau thuế đạt 2.050 tỷ đồng (so với 7 tỷ đồng quý IV/2022). Tăng trưởng trong kỳ chủ yếu đến từ việc ghi nhận giao dịch chuyển nhượng 18,9 ha tại Thành phố mới Bình Dương (TPMBD) cho CapitaLand với giá trị hợp đồng là 242 triệu USD để phát triển dự án Sycamore. Tính đến cuối năm 2023, Becamex đã nhận được hơn 2.300 tỷ đồng và còn phải thu gần 2.800 tỷ đồng từ giao dịch này.

Năm 2023 BCM ghi nhận doanh thu hơn 8.000 tỷ đồng (tăng 24,1%) và lợi nhuận sau thuế hơn 2.300 tỷ đồng (tăng 34,9% so với năm trước), tương đương 110% dự phóng của ACBS và 102% kế hoạch lợi nhuận công ty đề ra.

Chúng tôi ước tính BCM cho thuê khoảng 50ha (giảm 37,7%) từ khu công nghiệp (KCN) Mỹ Phước, Bàu Bàng và Bàu Bàng mở rộng vào năm ngoái. Dự kiến diện tích cho thuê có thể phục hồi lên khoảng 90ha (tăng 80,7%) vào năm 2024 khi KCN Cây Trường với diện tích thương phẩm có thể cho thuê là 490ha bắt đầu hoạt động từ năm nay.

Tình hình tài chính của BCM chưa cải thiện trong năm 2023. Nợ ròng tăng gần 4.000 tỷ đồng, dẫn đến tỷ lệ Nợ ròng/Vốn chủ sở hữu tăng từ 80,1% lên 96,0%, cao hơn trung vị ngành là -11,8%. Tỷ lệ Nợ ròng/EBITDA đã giảm từ 8,8x xuống 5,8x, nhưng vẫn cao hơn nhiều so với trung vị ngành là -1,8x.

Chúng tôi gần như không thay đổi dự phóng năm 2024 với doanh thu ước tính là 7.800 tỷ đồng (-3,1% so với năm trước) và lợi nhuận sau thuế gần 2.500 tỷ đồng (tăng 6,5%), trong đó doanh thu từ KCN dự kiến tăng trưởng 74% svck nhờ KCN Cây Trường đi vào hoạt động trong khi doanh thu từ các dự án bất động sản nhà ở dự kiến giảm một nửa svck do năm 2023 ghi nhận doanh thu đột biến từ giao dịch chuyển nhượng 18,9ha tại TPMBD.

Lợi nhuận từ công ty liên doanh, liên kết dự kiến tăng trưởng gần 30% chủ yếu nhờ các KCN mới của VSIP (VSIP Bắc Ninh 2, VSIP Nghệ An 2, VSIP Cần Thơ – GĐ1 và VSIP Quảng Trị với tổng diện tích gần 1.500ha) sẽ bắt đầu cho thuê từ 2024. Giá mục tiêu cuối 2024 điều chỉnh giảm nhẹ 3% so với báo cáo lần đầu phát hành vào tháng 10/2023 xuống 76.300 đồng/CP do cập nhật nợ ròng và các khoản đầu tư vào công ty liên doanh, liên kết theo báo cáo tài chính chưa kiểm toán quý IV/2023. Lặp lại khuyến nghị khả quan dành cho cổ phiếu BCM.

Khuyến nghị mua dành cho cổ phiếu LHG

CTCK Vietcap (VCSC)

Chúng tôi duy trì khuyến nghị mua đối với CTCP Long Hậu (LHG) và tăng giá mục tiêu thêm 4% đạt 39.500 đồng/cổ phiếu.

Giá mục tiêu cao hơn của chúng tôi chủ yếu là do giảm 5 điểm phần trăm mức chiết khấu định giá cho LHG xuống còn 20% sau khi khối lượng giao dịch của LHG cải thiện trong sáu tháng qua, bù đắp một phần bởi dự báo doanh số bán đất KCN của chúng tôi thấp hơn 24% cho giai đoạn 2024-2026.

Việc điều chỉnh bán đất KCN giảm này là do (1) doanh số bán đất KCN năm 2023 chậm hơn dự kiến và (2) chiến lược bán hàng thận trọng của LHG, chậm hơn so với kỳ vọng trước đây của chúng tôi trong trung hạn.

Chúng tôi dự báo lợi nhuận sau thuế sau lợi ích cổ đông thiểu số năm 2024 sẽ tăng mạnh ở mức 31% đạt 218 tỷ đồng do số lượng bàn giao đất KCN tăng đột biến đạt 4,0 ha so với mức thấp năm 2023 là khoảng 2,2 ha.

Hà Trần *(t/h)*