

## Công ty chứng khoán khuyến nghị cổ phiếu nào cho phiên đầu năm mới?

19:42 14/02/2024

Các công ty chứng khoán đã đưa ra khuyến nghị cho cổ phiếu nào trong phiên giao dịch ngày 15/02?

### Khuyến nghị mua dành cho cổ phiếu DGC

*Chứng khoán Vietcap (VCSC)*

Chúng tôi duy trì khuyến nghị mua đối với CTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang (DGC) mặc dù đã giảm giá mục tiêu 4% xuống 104.000 đồng/CP.

Chúng tôi giảm dự báo EBITDA cốt lõi năm 2024/25/26 thêm 13%/8%/3% chủ yếu do giả định thấp hơn về sản lượng bán. Tuy nhiên, điều này được bù đắp bằng việc chúng tôi tăng EV/EBITDA mục tiêu của chúng tôi từ 6,5 lần lên 7,0 lần.

Hiệp hội ngành SEMI dự báo doanh số bán dẫn toàn cầu sẽ tăng 12%YoY vào năm 2024. Ngoài ra, lượng hàng tồn kho của các nhà sản xuất chip đang ổn định củng cố cho hoạt động sản xuất chip và do đó nhu cầu hóa chất phốt pho công nghiệp tăng trong tương lai.

Doanh số trung bình trong ba tháng của Công ty Sản xuất Chất bán dẫn Đài Loan tiếp tục phục hồi trong tháng 12, gần đạt mức cao nhất kỷ lục của năm 2022.



## Khuyến nghị tích cực dành cho cổ phiếu VNM

*Chứng khoán Bảo Việt (BVSC)*

CTCP Sữa Việt Nam (Vinamilk, VNM) công bố kết quả kinh doanh 2023 khả quan với doanh thu thuần 60.369 tỷ đồng (tăng 0,7% so với năm trước) và lợi nhuận sau thuế - cổ đông thiểu số 8.874 tỷ đồng (tăng trưởng 4,2%), đạt lần lượt 95% và 105% kế hoạch năm về hai chỉ tiêu trên. Đặc biệt, nhờ biên lợi nhuận mở rộng và yếu tố nền thấp, lợi nhuận quý IV/2023 của doanh nghiệp tăng trưởng hơn 20%.

Dự báo lợi nhuận 2024 khả quan: BVSC dự báo doanh thu thuần đạt 62.298 tỷ đồng (tăng 3,2% so với năm trước) và lợi nhuận sau thuế - cổ đông thiểu số đạt 9.811 tỷ đồng (tăng trưởng 10,6%), EPS dự phóng 4.650 đồng/CP.

Với việc giá cổ phiếu còn ở vùng thấp trong khi lợi nhuận được dự báo tăng trưởng khả quan, VNM chỉ đang giao dịch dưới P/E trượt 16x và P/E dự phóng 14,6x. Đây cũng là mức thấp hơn đáng kể so với bình quân 20x từ 2018 đến nay, cũng như các công ty cùng ngành trong khu vực.

Do đó, BVSC khuyến nghị OUTPERFORM với VNM trên giá mục tiêu 79.000 đồng/CP, tương ứng với P/E mục tiêu 17x trên lợi nhuận dự báo 2024.

## Khuyến nghị mua dành cho cổ phiếu HDG

*Chứng khoán MB (MBS)*

Doanh thu CTCP Tập đoàn Hà Đô (HDG) trong quý IV/2023 giảm 25% so với cùng kỳ năm trước chủ yếu do doanh thu mảng bất động sản nhà ở giảm mạnh 72% trong bối cảnh doanh nghiệp chưa mở bán dự án mới. Tuy nhiên, lợi nhuận ròng tăng 10%, hỗ trợ bởi biên lợi nhuận gộp bất động sản cải thiện và chi phí tài chính giảm mạnh 20%.

Cả năm 2023, doanh thu giảm 20% đạt 2.882 tỷ đồng chủ yếu do không mở bán các dự án bất động sản mới và thủy văn kém hơn năm 2022. Biên lợi nhuận gộp cả năm giảm 2 điểm %, kéo lợi nhuận gộp giảm 22% tương ứng với doanh thu. Chi phí tài chính tăng 10,6% chủ yếu đến từ lỗ chênh lệch tỷ giá khoản vay gốc ngoại tệ. Theo đó, lợi nhuận ròng cả năm 2023 đạt 713 tỷ đồng, giảm 35% và chỉ hoàn thành 76% dự phóng trước của chúng tôi.

Nhìn sang giai đoạn 2024-2025, dự kiến doanh thu mảng điện sẽ lần lượt tăng 6% trong 2024 sau đó giảm nhẹ 4% trong 2025, đạt 2.046 tỷ đồng và 1.960 tỷ đồng, tiếp tục đóng góp tỷ trọng lớn nhất trong cơ cấu doanh thu. Trong đó, sản lượng thủy điện sẽ có sự phục hồi nhẹ từ nửa cuối 2024 hỗ trợ bởi các nhà máy luôn duy trì mực nước tốt và pha El Nino kết thúc. Điện năng lượng tái tạo sẽ duy trì mức sản lượng ổn định.

Chúng tôi nhận thấy động lực chính cho tăng trưởng lợi nhuận HDG đến từ mở bán Charm Villa GĐ3. Hiện tại, dự án đã được hoàn thiện toàn bộ mặt ngoài của sản phẩm, và sẵn sàng mở bán. Trong bối cảnh không gặp áp lực về dòng tiền, doanh nghiệp vẫn đang chờ đợi thời điểm tốt của thị trường để có thể hưởng lợi từ đà tăng giá bán tại khu vực. Chúng tôi dự tính dự án sẽ đem về tổng cộng 2.108 tỷ đồng doanh thu và 971 tỷ đồng lợi nhuận ròng, với tiến độ bàn giao lần lượt 34%/41%/25% trong giai đoạn 2024-2026. Theo đó, lợi nhuận ròng của HDG dự kiến sẽ tăng trưởng lần lượt 37% và 18% đạt 977 tỷ đồng và 1.149 tỷ đồng trong 2024-2025.

Trong bối cảnh giá cổ phiếu HDG đã chiết khấu gần 13%, phản ánh những lo ngại của nhà đầu tư về những vụ việc sai phạm của nhóm điện mặt trời, chúng tôi nhận thấy đây là cơ hội tốt để tích lũy một cổ phiếu có định giá rẻ (P/E 2024 8.6x, thấp hơn 16% sv trung bình ngành) và tài sản chất lượng.

Chúng tôi sử dụng phương pháp định giá thành phần SOTP, và đưa ra giá mục tiêu 32.300 đồng/CP với tiềm năng tăng giá 24%, sau khi đã lượng hóa những rủi ro từ các dự án sai phạm, đồng thời khuyến nghị mua cổ phiếu HDG.

**Trúc Mai**