

Một số cổ phiếu cần quan tâm trước phiên 16/9 của các công ty chứng khoán

21:21 15/09/2024

Ở khung đồ thị giờ, VN-Index liên tục xuất hiện các mẫu hình nến đảo chiều như hammer hay gravestone doji. Thêm vào đó, hai chỉ báo quan trọng là MACD và RSI đã dẫn tạo đáy và hình thành phân kỳ dương cho thấy thị trường có thể sẽ sớm ghi nhận nhịp hồi phục ngắn hạn.



Ảnh minh họa (nguồn: Internet)

Khuyến nghị khả quan dành cho cổ phiếu HPG

CTCK MB (MBS)

Trong quý II/2024, doanh thu CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HPG – sàn HOSE) đạt 39.936 tỷ đồng (tăng 34% so với cùng kỳ và tăng 28% so với quý trước) nhờ sự cải thiện nhu cầu.

Về sản lượng sản xuất, HPG đạt 2.490 nghìn tấn, nhờ sản lượng thép xây dựng tăng 62% so với cùng kỳ. Nguyên liệu đầu vào giảm mạnh hơn giá bán tác động tích cực lên biên lợi nhuận gộp, đạt 13% (tăng 2 điểm % so với cùng kỳ). Giá quặng sắt và than giảm 5% và 8% trong khi giá thép xây dựng giảm 4%. Chi phí tài chính đạt 1.065 tỷ đồng (giảm 21%) nhờ lãi suất thấp.

Do đó, lợi nhuận ròng của HPG quý II/2024 đạt 3.320 tỷ đồng (tăng 129% so với cùng kỳ và tăng 16% so với quý trước). Lợi nhuận ròng nửa đầu năm 2024 tăng 238%, và hoàn thành 47% dự phóng cả năm của chúng tôi.

Trong 2024, lợi nhuận ròng đạt 11.864 tỷ đồng (tăng 74% so với năm ngoái) do tăng doanh thu (tăng 12%) và biên lợi nhuận gộp (tăng 3%). Kỳ vọng năm 2025-2026, với sự đóng góp của DQ2 và thuế chống bán phá giá, tổng sản lượng có thể đạt 9,9/12,5 triệu tấn (tăng 19%/24%) nhờ tăng trưởng sản xuất thép HRC đạt 51%/55%, từ đó doanh thu tăng 24%/32%.

Ngoài ra, giá bán tăng mạnh hơn nguyên liệu đầu vào giúp cải thiện biên lợi nhuận gộp, có thể đạt 15,6% (tăng 1,6 điểm %) và 15,5% (giảm 0,1 điểm %) trong năm 2025-2026. Như vậy, lợi nhuận ròng năm 2025-2026 có thể đạt 18.035/23.577 tỷ đồng (tăng 51%/31%)

Chúng tôi tin rằng đây là thời điểm thích hợp để tích lũy cổ phiếu HPG cho mục tiêu dài hạn do các yếu tố tiêu cực đã phản ánh hầu hết vào giá cổ phiếu. Từ quý IV/2024, chúng tôi kỳ vọng giá thép sẽ cải thiện nhờ áp lực giảm dần từ phía thép Trung Quốc.

Ngoài ra, việc áp thuế CBPG và vận hành DQ2 là những điểm sáng thúc đẩy lợi nhuận ròng của HPG trong năm 2025-2026. Vì thế, chúng tôi khuyến nghị khả quan với giá mục tiêu 33.500 đồng/cp, tăng 33% thông qua hai phương pháp định giá FCFF và P/B (WACC: 11.6%). Rủi ro đầu tư bao gồm (1) giá thép Trung Quốc tiếp tục giảm và (2) ngành bất động sản kém khả quan.

Khuyến nghị khả quan dành cho cổ phiếu TPB

CTCK MB (MBS)

Trong quý II/2024, tổng thu nhập hoạt động của ngân hàng TMCP Tiên Phong (TPB – sàn HOSE) đạt 4.236 tỷ đồng (tăng trưởng 8%), trong đó thu nhập lãi thuần (NII) tăng 11% nhờ (1) NIM tăng trưởng 19 đcb svck, (2) TTTD quý II/2024 ở mức 4,2%, so với mức giảm 3% trong quý I/2024. Trong khi đó, thu nhập ngoài lãi không đổi trong quý II/2024 khi thu nhập hoạt động dịch vụ tăng 45.6% svck, bù đắp mức giảm 99.6% từ kinh doanh ngoại hối. Chi phí hoạt động giảm 28% chủ yếu do giảm lương và chi phí dự phòng. Lợi nhuận ròng trong quý

II/2024 đạt 1.523 tỷ đồng (tăng 18,4%). Trong 6 tháng đầu năm 2024, lợi nhuận ròng đạt 3.733 tỷ đồng (tăng 17,8%), hoàn thành 49% kế hoạch cả năm và đạt 56% dự phóng của chúng tôi.

Chúng tôi kỳ vọng TPB duy trì TTTD ở mức 16% trong năm 2024/25 nhờ sự phục hồi mạnh mẽ của nhu cầu tiêu dùng và BĐS. Hơn nữa, chúng tôi kỳ vọng NIM duy trì trong nửa cuối năm 2024, đạt 3.87% trong cả năm, do TPB giữ lãi suất cho vay thấp để thu hút khách hàng khi TTTD thấp trong nửa đầu năm. Chúng tôi kỳ vọng NIM sẽ cải thiện trong năm 2025, đạt 4.0% (+10 đcb svck) khi lợi suất tài sản cải thiện 35 đcb svck nhờ nền lãi suất cao và sự tăng trưởng nhu cầu cho vay bán lẻ, mang lại lợi suất cho vay cao hơn. Vì vậy, chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận ròng của TPB năm 2024/25 tăng 22%/23% svck.

Chúng tôi kỳ vọng CLTS cải thiện nhẹ trong nửa cuối năm 2024 nhờ 1) nền kinh tế hồi phục và các hoạt động sản xuất kinh doanh cải thiện; 2) Nợ nhóm 2/ tổng dư nợ giảm trong 3 quý liên tiếp (-8 đcb so với quý trước và 89 đcb svck), từ đó giảm áp lực lên việc tăng nợ xấu trong nửa cuối năm và 3) TPB sẽ cố gắng củng cố bảng cân đối kế toán qua việc xóa nợ và trích lập dự phòng trong nửa cuối năm. Chúng tôi kỳ vọng NPL của TPB đạt 2,04% năm 2024 (giảm 1 đcb svck).

Giá cổ phiếu đang tương đương với 1.1x BVPS năm 2024, thấp hơn 26% so với trung bình P/B 3 năm (1.5x) và thấp hơn 15% so với P/B của các ngân hàng trong ngành năm 2024. Chúng tôi tin TPB vẫn là một lựa chọn hợp lý với mức tăng trưởng lợi nhuận 20%/năm trong 2024-2026 với chất lượng tài sản dần được cải thiện. Với định giá 21.800 đồng/CP dựa trên phương pháp thu nhập thặng dư và P/B, chúng tôi nâng khuyến nghị lên khả quan cho TPB.

Khuyến nghị mua dành cho cổ phiếu VHM

CTCK KB Việt Nam (KBSV)

Doanh thu quý 2/2024 của riêng Vinhomes đạt 28.2 nghìn tỷ VND (-13%YoY), LNST của cổ đông công ty mẹ đạt 10.8 tỷ VND (+11%YoY) đến từ (1) bàn giao tại dự án Ocean Park 1,2,3 và Golden Avenue và (2) Ghi nhận khoản lãi trước thuế 6.4 nghìn tỷ VND từ giao dịch bán buôn tại dự án Royal Island. Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu của Vinhomes (bao gồm cả các giao dịch bán buôn và các dự án BCC) đạt 47.9 nghìn tỷ (-36%YoY) và LNST đạt 11.8 nghìn tỷ VND (-46%YoY).

Doanh số bán hàng của Vinhomes trong quý 2/2024 đạt 35.5 nghìn tỷ VND (+43%YoY), đóng góp chính bởi 2,700 căn tại dự án Royal Island với doanh số bán hàng đạt 27.7 nghìn tỷ. Doanh số bán hàng 1H2024 đạt 51.7 nghìn tỷ VND

(+27%YoY). Doanh số bán và chưa ghi nhận doanh thu đến cuối quý 2/2024 đạt 118.7 nghìn tỷ VND (+33%YoY).

KBSV ước tính tổng giá trị hợp đồng bán hàng năm 2024 đạt 88 nghìn tỷ VND (+1%YoY), đến từ các dự án Royal Island, Ocean Park 1-2-3, Smart City, Grand Park, Golden Avenue và Cổ Loa (kỳ vọng mở bán vào nửa cuối năm 2024).

Vinhomes duy trì vị thế hàng đầu nhờ quỹ đất rộng lớn và khả năng triển khai dự án mạnh. Định giá hấp dẫn với P/B 2024/2025fw là 0.88x và 0.75x, dưới đường -1std của trung bình P/B 5 năm của VHM. Dựa trên triển vọng kinh doanh và kết quả định giá, chúng tôi giữ nguyên khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu VHM với giá mục tiêu 56,800VND/cổ phiếu.

Khuyến nghị mua dành cho cổ phiếu ACB

CTCK KB Việt Nam (KBSV)

Vừa qua, NHNN cũng đã đưa ra thông báo điều chỉnh hạn mức tín dụng cho các ngân hàng đã hoàn thành 80% chỉ tiêu tín dụng. Theo dự phóng của chúng tôi, hạn mức tín dụng sau khi được cấp mới của ACB khoảng 18.5% (tăng 2.5% so với mức 16% được cấp đầu năm). KBSV đánh giá với chiến lược ưu tiên tăng trưởng tín dụng trong năm 2024, ACB sẽ hoàn thành tổng hạn mức được cấp trong năm nay.

Lợi suất trên tài sản sinh lời (IEA) theo quý bắt đầu giảm chậm hơn quý trước do chúng tôi quan sát tăng trưởng tín dụng tại ACB được phân bổ đều trong các tháng, thay vì tập trung vào cuối quý như một số ngân hàng khác. Trong khi đó, Chi phí vốn (CoF) vẫn đang phản ánh khoản tiền gửi với lãi suất thấp. Chúng tôi giữ dự phóng NIM của ngân hàng ở mức 3.96%.

Mặc dù chất lượng tài sản có sự suy giảm nhẹ xong đã có những tín hiệu tích cực hơn khi nợ xấu mới hình thành tăng chậm lại, tác động CIC suy yếu dần. ACB kỳ vọng NPL sẽ được kiểm soát dưới mức 1.5% khi (1) diễn biến kinh tế chung tích cực hơn trong 2H2024, (2) khẩu vị rủi ro của ngân hàng tương đối an toàn.

Sau khi điều chỉnh kỳ vọng tăng về tín dụng, giảm ở một số nguồn thu khác, chúng tôi chỉ điều chỉnh nhẹ giá mục tiêu của ACB lên 30,900 VNĐ/cp. Khuyến nghị MUA với tiềm năng tăng giá 26% so với giá đóng cửa ngày 12/09/2024.

Khuyến nghị mua dành cho cổ phiếu VCB

CTCK KB Việt Nam (KBSV)

Quý II/2024, VCB có thu nhập lãi thuần đạt 13,908 tỷ VND (-1.2% QoQ, -0.8% YoY); TOI đạt 16,752 tỷ VND (-3.1% QoQ, -4.1% YoY). Chi phí trích lập dự phòng duy trì mức thấp, đạt 1,514 tỷ VND (+0.4% QoQ, -40.3% YoY) khiến LNTT đạt 10,116 tỷ VND (-5.6% QoQ, +9.0% YoY). Lũy kế 1H2024, LNTT đạt 20,835 tỷ VND, tăng 1.6% YoY.

Tăng trưởng tín dụng 1H2024 đạt 7.7% YTD. KBSV duy trì quan điểm VCB sẽ có mức tăng trưởng tín dụng đạt 14% trong năm 2024 khi: (1) Tín dụng toàn hệ thống có xu hướng đẩy mạnh giải ngân trong nửa cuối năm; (2) Sự hồi phục phần nào của thị trường bất động sản. (3) Sự cải thiện của lĩnh vực sản xuất.

KBSV kì vọng NIM của VCB sẽ hồi phục trong phần còn lại của năm 2024 với động lực đến từ cả chiều huy động và cho vay. Trong đó chi phí đầu vào (COF) cải thiện dựa trên: (1) Casa cải thiện; (2) VCB sẽ duy trì lãi suất huy động dưới mức 5.5%/năm, là mức lãi suất tương đối thấp so với quá khứ. Xu hướng giảm lãi suất đầu ra bình quân sẽ dần chậm lại do nhu cầu tín dụng sẽ tăng ở nửa cuối năm.

Chất lượng tài sản tiếp tục được kiểm soát tốt với NPL 2Q2024 đạt 1.2%, thấp nhất hệ thống. Theo quan điểm của KBSV, với chất lượng tài sản hiện tại và bộ đệm dự phòng lớn, VCB có đủ dư địa để linh hoạt trong công tác trích lập dự phòng trong 2H2024 để hoàn thành các mục tiêu đề ra.

Dựa trên kết quả định giá, triển vọng kinh doanh cũng như xem xét các yếu tố rủi ro có thể phát sinh, chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu VCB. Giá mục tiêu cho năm 2024 là 103,300VND/cp, cao hơn 16.9% so với giá tại ngày 11/09/2024.

Hà Trần (t/h)