



BÙNG NỔ

*Câu chuyện hôm nay: MWG –
Ghi chép gặp doanh nghiệp*

Cổ phiếu hôm nay: CTI

BẢN TIN SÁNG 29/11/2022





➤ **CHÍNH THỨC RA MẮT** ◀

eduDragon

**TOP HỆ THỐNG ĐÀO TẠO ĐẦU TƯ CHỨNG KHOÁN
TOÀN DIỆN TẠI VIỆT NAM**



- ✓ **KHO KIẾN THỨC CHUYÊN SÂU, ĐA DẠNG**
- ✓ **TỐI ƯU TRẢI NGHIỆM HỌC TẬP**
- ✓ **HOÀN TOÀN MIỄN PHÍ**

KHÁM PHÁ NGAY!



NHẬN ĐỊNH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

VN-Index 1005.7 ▲ 3.5% **VN30** 1004.3 ▲ 3.8% **HNX-Index** 204.1 ▲ 3.7%

- ❖ Với diễn biến khá tích cực từ cuối tuần trước, thị trường bước vào tuần mới với trạng thái tăng điểm. Sắc xanh dần lan tỏa đã giúp VN-Index vượt lên trên ngưỡng tâm lý 1.000 điểm.
- ❖ Với diễn biến tăng mạnh của thị trường chung, hầu hết các nhóm ngành đều trong sắc xanh và số lượng cổ phiếu tăng giá áp đảo trên toàn thị trường. Một số ngành nổi bật là nhóm Thép, nhóm Chứng khoán, nhóm Bán lẻ, nhóm Dầu khí ...
- ❖ Sau những tín hiệu cải thiện vào cuối tuần trước, thị trường đã bùng nổ trong phiên giao dịch đầu tuần và vượt lên trên ngưỡng cản tâm lý 1.000 điểm tại VN-Index. Thanh khoản tăng khá tích cực, cho thấy dòng tiền vẫn đang chủ động mua vào và hỗ trợ cho thị trường.
- ❖ Thị trường đã tăng 3 phiên liên tục, đây là tín hiệu củng cố khả năng nói rộng nhịp tăng của thị trường. Hiện tại, quán tính tăng điểm vẫn còn nên có khả năng thị trường sẽ sôi động khi bước vào phiên giao dịch tiếp theo.
- ❖ Tuy nhiên, cần lưu ý áp lực cản tại vùng 1.017 – 1.027 điểm của VN-Index, có thể thị trường sẽ rung lắc mạnh tại vùng này. Đồng thời đây cũng là vùng thử thách cần vượt qua trong thời gian tới để thị trường có thể hướng đến những vùng mục tiêu cao hơn.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- ❖ Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng nhịp tăng của thị trường được nói rộng nhưng cần hạn chế mua đuổi khi VN-Index tiến đến vùng cản.
- ❖ Đồng thời cần quan sát động thái hấp thu nguồn cung sau đó để cân nhắc mua tích lũy cổ phiếu.

Tín hiệu kỹ thuật VN-Index



Thế giới
Tài chính
Dow Jones giảm gần 500 điểm khi Trung Quốc xảy ra bất ổn

Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Hai, chỉ số Dow Jones rớt 497.57 điểm (tương đương 1.45%) xuống 33,849.46 điểm. Chỉ số S&P 500 mất 1.54% và Chỉ số Nasdaq Composite lùi 1.58%. Đợt bán tháo vào ngày thứ Hai chủ yếu do các cuộc biểu tình nổ ra ở Trung Quốc đại lục vào cuối tuần qua. [Xem thêm](#)

Vàng thế giới giảm từ mức đỉnh hơn 1 tuần khi đồng USD và lợi suất trái phiếu Mỹ tăng từ mức đáy trong phiên, với việc nhà đầu tư chờ đợi bài phát biểu của Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) Jerome Powell vào cuối tuần này để tìm kiếm gợi ý về lộ trình nâng lãi suất. [Xem thêm](#)

Thế giới
Hàng hóa
Dầu quay đầu tăng giá nhờ tin đồn OPEC+ cắt giảm sản lượng

Giá dầu khởi sắc vào ngày 28/11, phục hồi sau khi giảm xuống mức thấp nhất trong năm nay, khi những tin đồn về việc cắt giảm sản lượng của OPEC+ bù đắp cho lo ngại về các cuộc biểu tình phản đối các lệnh phong tỏa Covid-19 nghiêm ngặt ở Trung Quốc, quốc gia nhập khẩu dầu thô lớn nhất thế giới. [Xem thêm](#)

Thế giới
Trung Quốc
Trung Quốc: COVID-19 tiếp tục căng, kinh tế gặp khó

Reuters dẫn lời Cục Thống kê quốc gia Trung Quốc ngày 27/11 cho biết, từ tháng 1 đến tháng 10/2022, lợi nhuận của các công ty công nghiệp lớn của TQ đã giảm 3% so với một năm trước. Mức giảm trong 9 tháng đầu năm nay là 2,3%. [Xem thêm](#)

Thế giới
Kinh tế
Lạm phát toàn cầu đã đạt đỉnh?

Theo Financial Times, nhiều chỉ số kinh tế cho thấy lạm phát trên toàn cầu đã đạt đỉnh và tốc độ tăng giá cả hàng hóa sẽ chậm lại trong những tháng tới. [Xem thêm](#)

Trong nước
Tài chính
Fubon ETF chuẩn bị “bơm” thêm 4.000 tỷ đồng mua cổ phiếu Việt Nam

Fubon ETF đầu tư theo chỉ số tham chiếu là FTSE Vietnam 30 Index gồm 30 cổ phiếu có vốn hóa lớn nhất HoSE (điều kiện còn room ngoại). Quỹ vẫn đang là đầu tàu dẫn dắt dòng vốn từ khu vực Đông Á vào chứng khoán Việt Nam khi hút ròng hơn 106 triệu USD (~2.500 tỷ đồng). [Xem thêm](#)

Trong nước
Tài chính
Nhiều ngân hàng lên kế hoạch hút thêm vốn ngoại

Ngân hàng VIB vừa lấy ý kiến cổ đông về việc điều chỉnh tỷ lệ sở hữu tối đa cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài, từ 20,5% lên 30%, đồng thời dự kiến đề xuất HĐQT ủy quyền cho HĐQT quyết định các nội dung công việc về tỷ lệ sở hữu tối đa cổ phần của NĐT nước ngoài trong phạm vi nhỏ hơn hoặc bằng 30% vốn điều lệ của VIB. [Xem thêm](#)

Trong nước
Kinh tế
Nhập siêu nhóm hàng máy vi tính, sản phẩm điện tử 25 tỷ USD

Kim ngạch xuất nhập khẩu nhóm hàng máy vi tính, sản phẩm điện tử và linh kiện tính đến ngày 15/11 đã lên tới 121,6 tỷ USD, nhập siêu ghi nhận kỷ lục với 25 tỷ USD. Trong đó xuất khẩu đạt 48,3 tỷ USD, tăng gần 12,6%, tương đương kim ngạch tăng thêm 5,4 tỷ USD. Về thị trường xuất khẩu (cập nhật của Tổng cục Hải quan hết tháng 10), Hoa Kỳ dẫn đầu với 13,23 tỷ USD, tăng 26,4% so với cùng kỳ năm trước. [Xem thêm](#)

Thế giới
Trung Quốc
Núi nợ trái phiếu của chính quyền địa phương ở Trung Quốc

Chính quyền của 31 tỉnh ở Trung Quốc đang sở hữu số trái phiếu quá hạn tương đương 117.8% tổng thu nhập, gần ngưỡng rủi ro 120% mà Bộ Tài chính TQ đặt ra. Vượt ngưỡng 120% này đồng nghĩa các tỉnh sẽ phải đối mặt với nhiều rào cản pháp lý khi vay vốn, từ đó cản trở động lực tăng trưởng kinh tế của mỗi vùng. [Xem thêm](#)

Sự kiện trong nước

Thời gian	Sự kiện
01/11/2022	Cơ cấu danh mục HNX30 có hiệu lực
01/11/2022	Công bố PMI (Purchasing Managers Index)
07/11/2022	Các thay đổi chỉ số VN30, VNFINLEAD, VNFIN SELECT, VNDIAMOND có hiệu lực áp dụng
11/11/2022	Công bố cơ cấu danh mục MSCI
14/11/2022	Hạn công bố BCTC Q3/2022 soát xét (không bắt buộc)
17/11/2022	Đáo hạn HĐTL VN30F2211
29/11/2022	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 11/2022
01/12/2022	Công bố PMI (Purchasing Managers Index)
01/12/2022	Ngày hiệu lực cơ cấu danh mục MSCI
02/12/2022	Công bố cơ cấu danh mục FTSE và VNM ETF
15/12/2022	Đáo hạn HĐTL VN30F2212
16/12/2022	Ngày thực hiện cơ cấu Quỹ FTSE và VNM ETF
29/12/2022	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam cả năm 2022

LỊCH SỰ KIỆN ĐÁNG CHÚ Ý TRONG THỜI GIAN TỚI

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
01/11/2022	Úc	Quyết định chính sách RBA
01/11/2022	Mỹ	Công bố báo cáo "Khảo sát việc làm và luân chuyển lao động (JOLTS)
02/11/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
03/11/2022	Mỹ	FED công bố kết quả họp FOMC
03/11/2022	Anh	Quyết định chính sách BoE
03/11/2022	Châu Âu	Công bố tỷ lệ thất nghiệp
03/11/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
04/11/2022	Mỹ	Công bố tỷ lệ thất nghiệp
08/11/2022	Mỹ	Bầu cử Quốc hội
09/11/2022	Trung Quốc	Công bố số liệu lạm phát
09/11/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
10/11/2022	Mỹ	Công bố số liệu lạm phát
10/11/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
16/11/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
17/11/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
18/11/2022	Nhật	Công bố số liệu lạm phát
21/11/2022	Trung Quốc	Quyết định lãi suất cơ bản
24/11/2022	Mỹ	Cuộc họp của Ủy ban Thị trường mở Liên bang (FOMC)
30/11/2022	Châu Âu	Công bố số liệu lạm phát YoY

Ghi chép gặp doanh nghiệp – CTCP Đầu tư Thế giới Di Động (HSX: MWG)

Ngày 24/11/2022, chúng tôi đã tham dự cuộc họp với ban lãnh đạo công ty MWG, một số thông tin đáng chú ý như sau:

Kết quả kinh doanh 9T2022

Trong Q3/2022, MWG đạt doanh thu thuần 32.012 tỷ đồng (+32% svck) và LNST đạt 907 tỷ đồng (+15% svck). Doanh thu cao nhờ vào doanh số tất cả các nhóm hàng của chuỗi Thế giới di động (TGDĐ) và Điện Máy Xanh (ĐMX) đều tăng trưởng ở mức hai con số do nền so sánh Q3 năm trước thấp.

Lũy kế 9T2022, MWG ghi nhận doanh thu thuần và LNST lần lượt là 102.816 tỷ đồng (+18% svck) và 3.493 tỷ đồng +4% svck), lần lượt hoàn thành 73% và 55% kế hoạch cả năm. Đóng góp kết quả chủ yếu nhờ vào sản phẩm ICT (42% doanh thu thuần) và sản phẩm điện máy (33% doanh thu thuần). Biên lợi nhuận gộp ở mức 22%, giảm 111 điểm cơ bản so với cùng kỳ năm ngoái do biên gộp của chuỗi Bách hóa Xanh (BHX) giảm khoảng 200 điểm cơ bản vì cơ cấu sản phẩm thay đổi.

Triển vọng MWG cho cuối năm 2022 và năm 2023

MWG cho rằng các doanh nghiệp Việt Nam thường mất khoảng 3-6 tháng để cảm nhận được tác động của các vấn đề đang diễn ra trên thế giới và tình hình suy thoái kinh tế trong nước hiện tại sẽ không kết thúc cho đến quý 1/2023, hoặc tệ nhất là quý 3/2023. Công ty kỳ vọng rằng mặc dù có thể hoàn thành kế hoạch doanh thu cả năm, nhưng chỉ có thể đạt được LNST bằng khoảng 90% LNST năm ngoái.

MWG lạc quan về tình hình tài chính của doanh nghiệp trong bối cảnh lãi suất leo thang và tỷ giá USD/VND tăng mạnh, do họ đã thanh toán tất cả các khoản vay của những năm trước, khoản 250 triệu USD mới nhận gần đây là khoản nợ duy nhất bằng đồng USD.

Cập nhật chuỗi Thế Giới Di Động và Điện Máy Xanh 10T2022 và Q4/2022

Chuỗi TGDĐ và ĐMX trong 10T2022 mang lại doanh thu thuần là 90.000 tỷ đồng (+21% svck), chủ yếu nhờ vào: (1) Doanh thu từ các cửa hàng mới mở như ĐMX Supermini và Topzone (chiếm tương ứng là 10% và 2% doanh thu thuần) và; (2) Tăng trưởng doanh thu cửa hàng cũ (SSSG) trung bình là 16%, nâng lên mạnh chủ yếu do SSSG vào Q3/2022 đạt 52% vì nhu cầu cao đối với các sản phẩm Apple. Tuy vậy, doanh thu tháng 10 từ TGDĐ và ĐMX giảm 18% so với năm ngoái, đạt 8.300 tỷ đồng.

MWG thông tin cửa hàng ĐMX của họ tại Indonesia (Era Blue) sẽ được khai trương vào tháng 12. Họ đánh giá thị trường Indonesia có tiềm năng cao do dân số, diện tích đất và doanh thu điện thoại di động cao hơn thị trường Việt Nam nhiều, trong khi doanh thu sản phẩm điện máy ở quốc gia này chỉ cao hơn một chút.

Đối với Q4/2022, MWG dự báo tốc độ tăng trưởng của TGDĐ và ĐMX sẽ không vượt Q4 các năm trước, thậm chí khi không tính nền so sánh cao trong Q4 vừa qua. MWG cũng không mấy lạc quan về tương lai gần của các sản phẩm ICT, nhất là trong 6 tháng đầu năm 2023. Tuy nhiên, công ty cho biết đã dự báo trước được sức mua sụt giảm từ sớm và đã bắt đầu quản lý hàng tồn kho hiệu quả, bài bản hơn để giảm chi phí phục vụ chuẩn bị cho năm tiếp theo. MWG hy vọng sẽ tiếp tục áp dụng chiến lược này cho năm 2023 để duy trì kết quả kinh doanh.

Chuỗi Bách Hóa Xanh

KQKD lũy kế 10T2022: BHX đạt doanh thu thuần 22.300 tỷ đồng (-9% svck), với lợi nhuận trực tiếp tháng 10 tại cửa hàng đạt đỉnh vào năm 2022 là 2.370 tỷ đồng (+22% svck), từ đó đạt mức hòa vốn EBITDA ở cấp độ công ty. Ngoài ra, doanh thu/cửa hàng tháng 10 của BHX được ghi nhận là 1,37 tỷ đồng (cao hơn 1% so với tháng trước và cao hơn 12% so với doanh thu trung bình tháng/cửa hàng trong quá trình tái cơ cấu). Tuy nhiên, với kế hoạch tái cơ cấu vừa mới hoàn thành, BHX vẫn đang ghi nhận lỗ 2.549 tỷ đồng trong 9T2022.

Thương vụ bán cổ phần: Về việc BHX bán 20% cổ phần, MWG coi đây là bước đệm cho hoạt động IPO trong tương lai.

Triển vọng Q4/2022: MWG thừa nhận rằng doanh số của các cửa hàng quanh các khu công nghiệp giảm do thu nhập khả dụng của nhóm khách hàng chính giảm mạnh và kết quả kinh doanh quý này sẽ không mấy khả quan. Mặc dù kết quả kinh doanh không tốt, MWG vẫn lạc quan về triển vọng lợi nhuận của BHX trong năm 2023.

Chuỗi An Khang

KQKD lũy kế 9T-2022: Các nhà thuốc hoạt động ít nhất 6 tháng ghi nhận doanh thu trung bình hàng tháng là 400-500 triệu đồng/nhà thuốc, và những nhà thuốc hoạt động dưới 6 tháng ghi nhận doanh thu trung bình hàng tháng là 300-350 triệu đồng/nhà thuốc.

An Khang hiện đang vận hành 529 nhà thuốc so với kế hoạch 800 hồi đầu năm do muốn tập trung tối ưu hóa vận hành và chiến dịch khuyến mãi cho khách hàng mới, đồng thời giữ chân khách hàng cũ, MWG cũng sẽ không đặt mục tiêu lợi nhuận cho An Khang trong giai đoạn hiện tại. Đến năm 2023, công ty sẽ tiếp tục kế hoạch mở nhà thuốc khi chọn được thời điểm tối ưu.

Đánh giá chung

Sự suy yếu của nền kinh tế và giảm thu nhập người lao động đang dẫn hiện rõ tác động trong KQKD Q4/2022, thậm chí tác động còn nặng nề hơn cả dự báo của chúng tôi. Riêng Q4/2022, MWG có thể sẽ phải ghi nhận thêm một khoản lỗ tỷ giá từ việc đánh giá lại giá trị khoản vay ngoại tệ. Giá cổ phiếu đã về mức định giá khá hấp dẫn, là cơ hội cho các nhà đầu tư nắm giữ dài hạn. Tuy nhiên, trong ngắn hạn, chúng tôi cho rằng giá cổ phiếu sẽ tiếp tục chịu áp lực do thiếu động lực tăng trưởng, cho đến khi nhu cầu tiêu dùng có dấu hiệu phục hồi trở lại mà chúng tôi kỳ vọng sẽ thấy trong nửa cuối 2023.

Sàn giao dịch	Mã cổ phiếu	Vốn hoá (nghìn tỷ đ)	Giá hiện tại (VND)	Giá mục tiêu (VND)	LN kỳ vọng (%)	Tăng trưởng DT (%)		Tăng trưởng LNST		P/E		P/B
						2021	2022F	2021	2022F	2021	2022F	Hiện tại
HOSE	MWG	58.8	40,150	88,600	120.7%	143.7	-14.2	653.3	-69.4	12.5	2.5	2.5
HOSE	HAH	2.2	31,450	59,300	88.6%	66.1	-5.0	156.6	-47.5	5.2	3.7	1.0
HOSE	KBC	14.5	18,900	33,400	76.7%	21.5	0.7	48.5	-23.0	12.2	2.5	0.9
HOSE	LHG	1.0	20,650	36,000	74.3%	64.1	31.0	222.1	93.4	3.5	2.6	0.7
HNX	TNG	1.5	14,200	23,500	65.5%	0.0	18.6	0.0	35.2	4.6	4.4	1.0
HOSE	HAX	0.9	16,100	26,500	64.6%	13.3	13.0	25.0	11.2	8.7	7.6	1.0
HOSE	PVD	7.9	14,300	23,000	60.8%	19.0	-31.0	-49.8	90.2	115.4	6.1	0.5
UPCOM	HND	6.6	13,100	20,500	56.5%	47.4	-25.2	36.8	-72.3	17.6	5.7	1.1
HOSE	KDH	17.2	24,000	37,300	55.4%	-23.7	40.1	-89.6	N/A	15.7	18.5	1.5
HOSE	DRC	2.4	20,400	31,000	52.0%	-7.5	53.2	9.4	9.8	7.7	8.6	1.3
HOSE	FMC	2.2	33,700	50,000	48.4%	20.1	18.3	13.4	7.9	7.8	6.8	1.2
HOSE	GEG	4.0	12,450	18,200	46.2%	-0.3	8.9	28.2	74.9	13.9	3.0	1.1
HOSE	DBD	2.7	36,600	52,200	42.6%	23.1	19.9	65.4	76.8	#N/A N/A	10.8	2.1
HOSE	PC1	4.9	18,250	26,000	42.5%	-17.4	-25.7	4.3	20.0	10.9	10.6	1.0
HOSE	IMP	3.7	55,500	79,000	42.3%	-16.9	21.3	-69.5	69.4	19.4	6.0	2.0
HOSE	PPC	4.1	12,750	18,100	42.0%	17.8	17.1	18.1	22.6	9.2	5.5	0.8
HOSE	PHR	5.8	42,500	59,800	40.7%	100.3	-30.7	198.7	288.4	15.4	5.1	1.7
HOSE	DPR	2.1	48,000	66,300	38.1%	13.0	13.3	17.9	2.0	6.8	6.9	0.9

KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH

Giá khuyến nghị ngày 29/11/2022 (*)	11,300 – 11,700
Giá mục tiêu ngắn hạn 1	13,000
Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị)	11.1% - 15%
Giá mục tiêu ngắn hạn 2	15,500
Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị)	32.5% - 37.2%
Giá cắt lỗ	10,500
Giá mục tiêu cơ bản	

(*) Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- ❖ 9T2022, CTI đạt doanh thu thuần 711 tỷ đồng (+49% svck), trong đó đóng góp chủ yếu ở mảng xây lắp và thu phí BOT. Các mảng kinh doanh đều có sự phục hồi tốt trên nền thấp do bị ảnh hưởng bởi dịch bệnh trong năm 2021 và đều có lãi gộp. Lợi nhuận sau thuế đạt 88 tỷ đồng (+148% svck).
- ❖ Trong năm nay, CTI ghi nhận sự đóng góp của 2 trạm BOT mới là Đường chuyên dùng mở Vật liệu xây dựng (khu vực cụm mỏ Tân Cang) và BOT 319 nối vào cao tốc TP.HCM-Long Thành-Dầu Giây với doanh thu thuần ghi nhận lần lượt là 29 tỷ đồng và 36 tỷ đồng. Điều này cũng đóng góp giúp doanh thu mảng xây lắp tăng trưởng tốt.
- ❖ Dự án Khu dân cư xã Phước Tân (10,4 ha, TMĐT 2.477 tỷ đồng) hiện vẫn đang trong giai đoạn GPMB với số dư lũy kế đã giải ngân là 281 tỷ đồng, tương ứng tỷ lệ chi phí GPMB đạt 78% so với dự kiến (359 tỷ đồng). Đây là dự án sẽ đóng góp lớn vào triển vọng kinh doanh của CTI trong giai đoạn 2023-2025. Các dự án tiềm năng khác như: Cụm công nghiệp Tân An, mỏ đá Thiện Tân 10... đang tiếp tục trong quá trình triển khai pháp lý.
- ❖ Chúng tôi đánh giá rằng, hoạt động kinh doanh của CTI đang phục hồi trở lại và doanh nghiệp sẽ được hưởng lợi từ (1) Đẩy mạnh đầu tư công (2) Lưu lượng giao thông phục hồi sau dịch bệnh (3) Các dự án tiềm năng trong tương lai ở những vị trí tốt.

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Xây dựng
Vốn hóa (tỷ đồng)	638
SLCPĐLH (triệu cp)	54,8
KLBO 3 tháng (nghìn cp)	361
GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	4,8
SH NĐTNN còn lại (%)	6,4%
ĐD giá 52 tuần (nghìn đồng)	10.050 – 29.900

TÀI CHÍNH

	2020A	2021E	2022F
Doanh thu thuần	915	759	950
LNST	97	-4	117
ROA (%)	2,1	-0,1	2,6
ROE (%)	6,9	-0,3	8,8
EPS (đồng)	1.450	-68	2.135
Giá trị sổ sách (đồng)	17.691	19.921	24.726
Cổ tức tiền mặt (đồng)	1.000	-	1.000
P/E (x) (*)	7,7	n/a	5.457
P/B (x) (*)	0,6	0,6	0,5

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

Sau khi hụt giảm dưới vùng hỗ trợ 10.8, CTI đã trở lại trên vùng này và dao động thăm dò cung cầu tại biên hẹp 10.8 - 11.8. Quá trình thăm dò cho thấy áp lực cung không lớn, đồng thời dòng tiền có động thái nâng đỡ giá CTI. Do vậy, CTI sẽ tiếp tục được hỗ trợ và có cơ hội vượt biên thăm dò để tăng ngắn hạn.



KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH

Giá khuyến nghị ngày 28/11/2022 (*)	18,000 – 18,500
Giá mục tiêu ngắn hạn 1	21,000
Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị)	13.5% - 16.7%
Giá mục tiêu ngắn hạn 2	23,500
Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị)	27% - 30.6%
Giá cắt lỗ	16,900
Giá mục tiêu cơ bản	
(*) Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị	

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- VIB là ngân hàng có quy mô trung bình, tập trung cho vay bán lẻ với thế mạnh về cho vay mua nhà, mua ô tô và nằm trong top đầu thị trường bancassurance. KQKD Q3/2022 của VIB khả quan với LNST tăng 101,6% svck đạt 2.233 tỷ đồng, chủ yếu nhờ tổng thu nhập hoạt động tăng cao +50,6% svck và chi phí dự phòng giảm mạnh -37,9% svck.
- Tỷ lệ nợ xấu của VIB giảm xuống 2,35% từ 2,45% tại cuối Q2/2022 nhưng tăng nhẹ từ 2,32% cuối Q4/2021. Đáng lưu ý, tỷ lệ nợ nhóm 2 tăng mạnh lên 3,3% từ 2,8% cuối Q2/2022 và từ 2,6% cuối Q4/2021. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu LLR đạt 54% trong Q3/2022, không thay đổi so với quý trước đó. Từ môi trường vĩ mô hiện tại, việc tập trung cho vay mua ô tô và cho vay mua nhà, rủi ro gia tăng nợ xấu qua đó tăng áp lực trích lập dự phòng luôn hiện hữu đối với VIB khi mà LLR còn tương đối mỏng.
- Giá cổ phiếu VIB đã điều chỉnh giảm mạnh trong thời gian qua đưa P/B giảm còn 1.27 lần từ đỉnh 3.0 lần. Tính đến hết Q3/2022 VIB đã sử dụng hết hạn mức tín dụng được giao cả năm, do đó tăng trưởng LNST Q4/2022 khó tăng cao. Xa hơn, với bối cảnh vĩ mô hiện tại, Chính phủ tập trung cho vay lĩnh vực sản xuất, việc tập trung cho vay bán lẻ, VIB nhiều khả năng sẽ nhận được hạn mức tín dụng không cao như giai đoạn trước năm 2021, kéo theo LNST sẽ tăng trưởng ổn định trong năm 2023.

CỔ PHIẾU HÔM NAY – NHTMCP Quốc tế Việt Nam (HOSE: VIB)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Ngân hàng
Vốn hóa (tỷ đồng)	38.570
SLCPĐLH (triệu cp)	2.107
KLBO 3 tháng (nghìn cp)	3.604
GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	182
SH NĐTNN còn lại (%)	0%
BĐ giá 52 tuần (nghìn đồng)	18.000 – 35.500

TÀI CHÍNH

	2020A	2021E	2022F
LNST	4.642	6.410	8.214
ROA (%)	2,2	2,3	2,3
ROE (%)	28,9	29,9	28,9
EPS (đồng)	2.167	3.012	3.972
Giá trị sổ sách (đồng)	8.572	11.584	15.798
Cổ tức tiền mặt (đồng)	-	-	-
P/E (x) (*)	7,9	11,6	4,6
P/B (x) (*)	2,0	3,0	1,2

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- Sau khi hụt giảm dưới vùng hỗ trợ 18, VIB đã hồi phục trở lại và dao động thăm dò tại vùng 17.5 - 19. Hiện tại quá trình thăm dò chưa kết thúc nhưng áp lực bán đã hạ nhiệt và dòng tiền hỗ trợ có tín hiệu dần cải thiện. Do vậy, có khả năng VIB sẽ tiếp tục được hỗ trợ và dần tăng ngắn hạn.



Xu hướng ngắn hạn: ■ Tăng ■ Sideway ■ Giảm

Ngày	Mã cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật mới
29/11	BID	Sau nhịp tăng, BID đang có động thái dần thận trọng trở lại do đã tiến gần đến vùng cản 41. Trong ngắn hạn, vẫn cần lưu ý áp lực cản tại vùng 41 đối với BID.
	CTI	Sau khi hụt giảm dưới vùng hỗ trợ 10.8, CTI đã trở lại trên vùng này và dao động thăm dò cung cầu tại biên hẹp 10.8 - 11.8. Quá trình thăm dò cho thấy áp lực cung không lớn, đồng thời dòng tiền có động thái nâng đỡ giá CTI. Do vậy, CTI sẽ tiếp tục được hỗ trợ và có cơ hội vượt biên thăm dò để tăng ngắn hạn.
	FPT	Sau giai đoạn thăm dò, FPT đã có nỗ lực vươn lên trên ngưỡng 72. Vùng 72 trở thành vùng hỗ trợ cho FPT và FPT có thể sẽ dẫn hướng đến vùng 78 - 82 để kiểm tra lại cung cầu.
	MWG	MWG bật tăng và vượt kênh xu hướng 39, cho thấy trạng thái của MWG đang ổn định trở lại. Tuy nhiên, tạm thời vẫn cần lưu ý áp lực cản tại vùng quanh 42 đối với MWG.
	VNIndex	VN-Index tăng trở lại vượt kênh giảm giá ngắn hạn và thành công đóng cửa trên mốc 1.000 điểm. Thanh khoản tăng mạnh cho thấy dòng tiền hoạt động sôi nổi trong phiên hôm nay. Với diễn biến tích cực theo chiều hướng tăng giá, VN-Index có thể sẽ tiếp tục tăng trong phiên kế tiếp. Tuy nhiên cần chú ý rung lắc tại vùng cản mạnh 1.017-1.027 điểm.

Ngày MUA	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn 1	Mục tiêu Ngắn hạn 2	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
28/11	VIB	19.05	18.50	21.00	23.50	16.90		3.0%		3.5%
25/11	VCB	76.70	73.00	78.00	84.00	69.90		5.1%		6.1%
18/11	KBC	18.90	15.30	18.40	21.50	13.70		23.5%		3.8%
04/11	IDC	34.50	40.50	50.00	54.00	36.80	36.80	-9.1%	Cắt lỗ 10/11	-7.1%
04/11	HAH	31.45	33.80	42.50	46.50	31.80	31.80	-5.9%	Cắt lỗ 08/11	-3.7%
04/11	CTD	32.60	41.00	53.00	57.00	38.40	34.80	-15.1%	Cắt lỗ 08/11	-3.7%
04/11	PC1	18.25	18.20	22.00	25.00	16.20	16.20	-11.0%	Cắt lỗ 10/11	-7.1%
03/11	NLG	26.75	22.50	27.50	30.00	20.90	20.20	-10.2%	Cắt lỗ 07/11	-4.7%
03/11	HDB	15.45	16.00	18.00	19.50	15.20	14.50	-9.4%	Cắt lỗ 07/11	-4.7%
31/10	MWG	40.15	50.00	58.00	60.00	48.40	48.40	-3.2%	Cắt lỗ 02/11	-0.4%
13/10	PHR	42.50	45.00	50.00	53.00	42.70	48.60	8.0%	Đóng 18/10	2.8%
07/10	BID	39.50	29.00	33.00	35.00	27.40	33.00	13.8%	Đóng 14/10	-1.2%
28/09	HPG	16.35	22.00	24.50	26.00	20.80	20.80	-5.5%	Cắt lỗ 03/10	-6.9%
28/09	VNM	81.70	71.50	79.00	82.50	69.30	69.30	-3.1%	Cắt lỗ 07/10	-11.2%
Hiệu quả Trung bình								-1.4%		-2.5%

(*) Biến động VN-Index tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế, làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

1. Sản phẩm Trái phiếu CTCP Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn kèm gói thanh khoản:

Thời hạn (Tháng)	Suất sinh lợi (%/Năm)	
	Gói cố định	Gói linh hoạt
Không kỳ hạn	0.10%	0.10%
1	6.00%	6.00%
2	6.70%	6.40%
3	7.20%	6.80%
4	7.50%	7.10%
5	7.80%	7.40%
6	8.10%	7.70%
7	8.20%	7.80%
8	8.30%	7.90%
9	8.40%	8.00%
10	8.50%	8.10%
11	8.60%	8.20%
12	8.70%	8.30%

Ghi chú:

• **Gói cố định:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào một ngày xác định.

• **Gói linh hoạt:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào bất kỳ ngày nào theo nhu cầu của Khách hàng.

(*) Trái phiếu được đảm bảo bằng BĐS với tỷ lệ đảm bảo hơn 160% do VCB quản lý.

(**) Suất sinh lợi ở bảng trên là suất sinh lợi thực nhận của nhà đầu tư.

2. Sản phẩm Gói Mua nắm giữ 1 năm đối với Trái phiếu CTCP Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn với Suất sinh lời là **9.2%/năm**.

3. Sản phẩm Mua nắm giữ đáo hạn đối với Trái phiếu CTCP Hưng Thịnh Incons (HTN):

Đáo hạn ngày 31/12/2022	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 16/11/22-31/12/22	7.50%

Quý Khách hàng vui lòng liên hệ Nhân viên quản lý tài khoản và các kênh sau để được tư vấn trực tiếp hoặc để lại thông tin Rong Việt sẽ liên lạc trong thời gian sớm nhất.

MẠNG LƯỚI HOẠT ĐỘNG

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỢI SỞ

Lầu 1-2-3-4, tòa nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP.HCM
☎ (+84) 28 6299 2006 ✉ info@vdsc.com.vn
☎ (+84) 28 6291 7986 🌐 www.vdsc.com.vn
MST 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow
02 Tôn Thất Tùng, P. Trung Tự, Q. Đống Đa, Hà Nội
☎ (+84) 24 6288 2006
☎ (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, số 76 Quang Trung, P. Lộc Thọ,
TP. Nha Trang, Khánh Hòa
☎ (+84) 25 8382 0006
☎ (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank
95-97-99 Võ Văn Tấn, P. Tân An, Q. Ninh Kiều, Cần Thơ
☎ (+84) 29 2381 7578
☎ (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

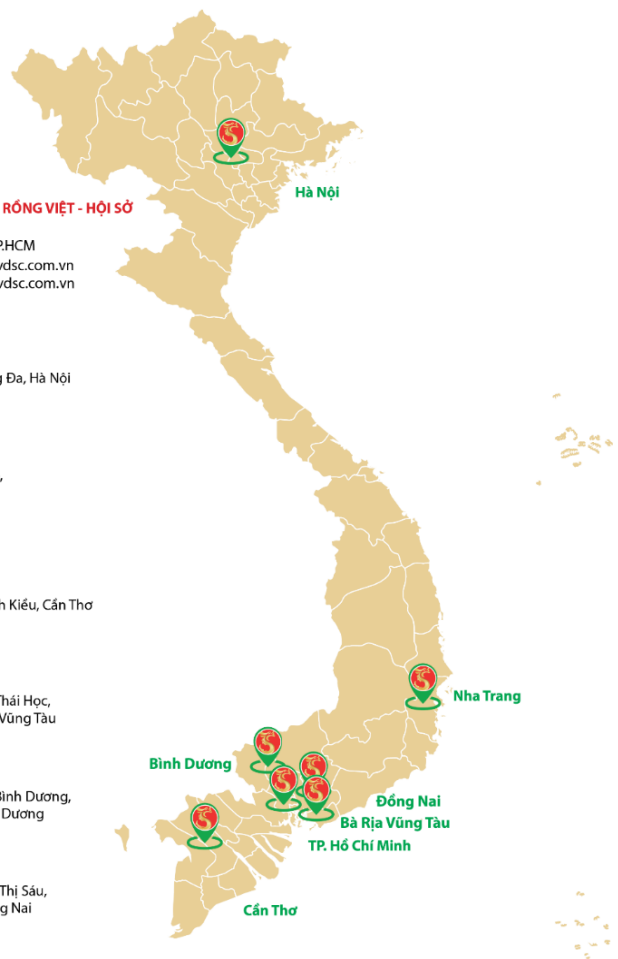
Tầng 2 VCCI Building, số 155 Nguyễn Thái Học,
P.7, Thành phố Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu
☎ (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương
☎ (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, số 53-55 Võ Thị Sáu,
P. Quyết Thắng, TP. Biên Hòa, Tỉnh Đồng Nai
☎ (+84) 25 1777 2006



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Rong Viet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được Rong Viet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities.**

PHÒNG TƯ VẤN ĐẦU TƯ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Trần Hà Xuân Vũ

Trưởng phòng

vu.thx@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1512)

Nguyễn Minh Hiếu

Chuyên viên

hieu.nm@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1295)

Nguyễn Huy Phương

Phó phòng

phuong.nh@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1241)

Đinh Văn Hiến

Chuyên viên

hien.dv@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006

Nguyễn Đại Hiệp

Chuyên viên cao cấp

hiep.nd@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1331)

Phạm Thu Hà Phương

Chuyên viên

phuong1.pth@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (1372)