

TIẾP TỤC THĂM DÒ

*Câu chuyện hôm nay: Đánh giá
kết quả kinh doanh Quý 4/2022
của một số nhóm ngành*

BẢN TIN SÁNG 06/02/2023



NHẬN ĐỊNH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

VN-Index 1077.2 ▼0.0% **VN30** 1085.7 ▼0.7% **HNX-Index** 215.3 ▼0.0%

- ❖ Diễn biến thận trọng tiếp tục kéo dài đã khiến thị trường khởi động ngày mới với trạng thái trầm lắng. Xuyên suốt cả phiên giao dịch, VN-Index gần như chỉ giằng co trong biên độ hẹp 1.070-1.080 điểm. Tâm lý thị trường có phần sôi động trong phiên ATC nhờ hoạt động cơ cấu quỹ ETFs. Tuy nhiên, điều này chưa thể đem đến nhiều cải thiện cho điểm số chung cuộc.
- ❖ Vận động tại các nhóm ngành tiếp tục có sự phân hóa rõ rệt. Nhóm có diễn biến tích cực như Cao su, Bán buôn, Sản xuất thiết bị, máy móc, Bất động sản. Các cổ phiếu trong nhóm Ngân hàng cũng có diễn biến tăng giảm đan xen. Trong khi đó, nhóm kém sắc đáng chú ý hôm nay là Bán lẻ, Dầu khí...
- ❖ Tiếp nối trạng thái thận trọng trong phiên trước, diễn biến giao dịch của thị trường vẫn chưa có nhiều thay đổi. Các chỉ số vẫn đang thăm dò cung cầu trong biên độ hẹp 1.070-1.083 điểm của VN-Index, tương ứng với 1.082-1.100 điểm của VN30-Index.
- ❖ Do đó, thị trường vẫn có cơ hội hình thành một nhịp hồi phục ngắn để kiểm tra lại áp lực của nguồn cung tại vùng cản 1.090-1.100 điểm của VN-Index trong phiên kế tiếp.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- ❖ Quý Nhà đầu tư vẫn cần chậm lại để quan sát diễn biến cung cầu trong thời gian tới để đánh giá lại trạng thái của thị trường,
- ❖ và tạm thời nên giữ tâm thế thận trọng với những cổ phiếu đã tăng nóng thời gian qua do rủi ro suy yếu từ vùng cản vẫn chưa qua đi.



Thế giới TTCK Mỹ

Chứng khoán Mỹ và giá dầu đồng loạt lao dốc sau báo cáo việc làm

Thị trường chứng khoán Mỹ giảm điểm trong phiên giao dịch ngày thứ Sáu (3/2), khi một báo cáo việc làm khả quan khiến nhà đầu tư lo ngại rằng Fed sẽ duy trì việc nâng lãi suất. Dù vậy, chỉ số S&P 500 vẫn hoàn tất tuần tăng thứ tư trong vòng 5 tuần trở lại đây vì thị trường tin rằng lạm phát sẽ tiếp tục giảm. Giá dầu giảm mạnh vì nỗi lo lãi suất và tâm trạng bất bình của nhà đầu tư trước khi châu Âu triển khai lệnh cấm vận đối với các sản phẩm dầu tinh luyện có nguồn gốc từ Nga. [Xem thêm](#)

Thế giới Trung Quốc

Giá vàng thế giới tuột dốc không phanh vì báo cáo việc làm của Mỹ, trong nước mất nửa triệu đồng/lượng

Giá vàng thế giới giảm chóng mặt trong phiên giao dịch ngày thứ Sáu (3/2), xuống mức thấp nhất 3 tuần, khi báo cáo việc làm khả quan của Mỹ đẩy lui những kỳ vọng trước đó của thị trường về việc Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) sẽ sớm dịch chuyển sang một lập trường chính sách tiền tệ mềm mỏng hơn. Giá vàng miếng trong nước sáng nay (4/2) tụt về sát mốc 67 triệu đồng/lượng. [Xem thêm](#)

Trong nước Tài chính

Chỉ số sản xuất công nghiệp TPHCM giảm hơn 21% trong tháng 1-2023

Theo Sở Công Thương TPHCM, chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) của tháng 1-2023 giảm 21,4% so với tháng 12-2022. [Xem thêm](#)

Trong nước Tài chính

TP.HCM dự kiến chi gần 5.900 tỷ đồng cho 4 dự án mở rộng đường

Quận Gò Vấp kiến nghị UBND TP.HCM mở rộng 4 con đường với tổng đầu tư gần 5.900 tỷ đồng từ ngân sách của thành phố. [Xem thêm](#)

Trong nước Tài chính

Ngân hàng tuần qua: NHNN sửa cách tính LDR, nhiều nhà băng thay đổi nhận sự cấp cao

Trong tuần qua, hầu hết ngân hàng cũng đã công bố báo cáo tài chính quý IV/2022 với nhiều con số đáng chú ý về lợi nhuận và tỷ lệ CASA. [Xem thêm](#)

Trong nước Bất động sản

Đằng sau bức tranh lợi nhuận ngân hàng 2022

Ngành ngân hàng nhìn chung tiếp tục có năm thành công dù gặp nhiều khó khăn trong Q4 vừa qua. Đối diện với nhiều thách thức từ bên ngoài và bên trong, thị trường ngân hàng được dự báo sẽ có sự phân hóa mạnh hơn trong năm nay. [Xem thêm](#)

Trong nước Bất động sản

Ngân hàng Nhà nước (NHNN) sẽ họp khẩn về tín dụng bất động sản

Dự kiến ngày 6/2, NHNN sẽ tổ chức cuộc họp nghe báo cáo về tình hình vốn cho thị trường bất động sản. Cuộc họp có sự tham dự của lãnh đạo Ngân hàng Nhà nước, lãnh đạo các Vụ Tín dụng các ngành kinh tế, Vụ Chính sách tiền tệ, Cơ quan thanh tra giám sát ngân hàng và Tổng giám đốc các tổ chức tín dụng... [Xem thêm](#)

Trong nước Bất động sản

Năm 2023: Chú trọng giải pháp tăng chất lượng cho thị trường chứng khoán

Năm 2023, mặc dù khó khăn thách thức từ các yếu tố vĩ mô cả trong và ngoài nước còn lớn, nhưng TTCK Việt Nam vẫn được kỳ vọng sẽ hồi phục, phát triển ổn định hơn nhờ nhiều trợ lực quan trọng mang tính nền tảng vẫn được duy trì và các giải pháp hỗ trợ theo hướng tăng chất lượng, kỷ cương từ cơ quan quản lý. [Xem thêm](#)

Sự kiện trong nước

Thời gian	Sự kiện
01/02/2023	Công bố PMI (Purchasing Managers Index)
09/02/2023	MSCI công bố đảo danh mục
16/02/2023	Đáo hạn HĐTL tháng 2 (VN30F2302)
28/02/2023	Quỹ ETF Ishare MSCI cơ cấu lại danh mục

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
01/02/2023	Mỹ	Công bố chỉ số quản lý thu mua công nghiệp (PMI)
01/02/2023	Mỹ	Công bố "Khảo sát việc làm và luân chuyển lao động (JOLTS)
01/02/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
02/02/2023	Mỹ	FED công bố lãi suất điều hành
02/02/2023	Anh	BOE công bố chính sách lãi suất và tiền tệ

LỊCH SỰ KIỆN ĐÁNG CHÚ Ý TRONG THỜI GIAN TỚI

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
02/02/2023	Châu Âu	ECB công bố chính sách lãi suất và tiền tệ
02/02/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
03/02/2023	Mỹ	Công bố tỷ lệ thất nghiệp
03/02/2023	Mỹ	Công bố chỉ số quản lý thu mua dịch vụ (PMI)
08/02/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
09/02/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
10/02/2023	Châu Âu	Công bố GDP tháng 1/23
14/02/2023	Mỹ	Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 1/23
15/02/2023	Châu Âu	Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 1/23
15/02/2023	Mỹ	Công bố doanh số bán lẻ tháng 1/23
15/02/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
16/02/2023	Mỹ	Chỉ Số Giá PPI tháng 1/23
16/02/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
20/02/2023	Châu Âu	Khảo sát dự báo chỉ số PMI tháng 2/23
22/02/2023	Châu Âu	Phiên điều trần báo cáo chính sách tiền tệ
23/02/2023	Mỹ	Biên bản cuộc họp FOMC và công bố số điều chỉnh GDP
23/02/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên và dầu thô của EIA
24/02/2023	Mỹ	Công bố chỉ số giá PCE tháng 1/23

Đánh giá kết quả kinh doanh Quý 4/2022 một số nhóm ngành

1. Nhóm dầu khí và phân bón

Mã cp	KQKD Q4/2022						Dự phóng KQKD 2023				Nhận định Q4/2022	Triển vọng 2023	Nhận định kỹ thuật
	Doanh thu	+/- % svck	LNTT	+/- % svck	LNST	+/- % svck	Doanh thu	+/- % svck	LNST	+/- % svck			
Ngành dầu khí & phân bón													
PVD	1,458	9%	36	-33%	54	9%	5,623	6%	320	N/A	Doanh thu Q4/2022 đạt 1.458 tỷ đồng, tăng 9,4% svck. Trong đó, tăng trưởng doanh thu chủ yếu đến từ dịch vụ khoan. Mảng dịch vụ khoan cũng là điểm sáng trong Q4/2022 khi ghi nhận biên gộp 17,1%, cao nhất trong 4 năm trở lại đây nhờ (1) hiệu suất sử dụng giàn cao trong Q4/2022 (2) hoàn nhập một số chi phí trích trước tạm tính giá vốn. Nhờ biên gộp cao từ mảng khoan, biên gộp chung của PVD cũng đạt 17,9% - cao nhất trong 6 năm trở lại đây. Do đó, lợi nhuận gộp PVD đạt 261 tỷ đồng, tăng 92,3% svck. Dù trích lập thêm 30 tỷ đồng dự phòng khoản phải thu của Kris Energy và chi phí tài chính tăng mạnh theo đà tăng của lãi suất, PVD vẫn ghi nhận lãi trước thuế 36 tỷ đồng.	Cho năm 2023, hoạt động kinh doanh của PVD được dự báo sẽ cải thiện mạnh nhờ giá thuê giàn cải thiện cùng với việc trích lập đa số các khoản phải thu của Kris Energy trong năm 2022 sẽ tạo “room” cho lợi nhuận PVD tăng mạnh. Trong dự phóng hiện tại, PVD có thể đạt 320 tỷ đồng LNST cổ đông công ty mẹ trong năm 2023 so với mức lỗ 98 tỷ đồng năm 2022.	PVD vẫn trong nhịp điều chỉnh nhưng đã lùi về gần vùng hỗ trợ 19, đồng thời áp lực cung tạm thời cũng không mạnh. Do vậy, PVD có khả năng sẽ được hỗ trợ tại vùng này và hồi phục trở lại để kiểm tra lại nguồn cung tại vùng cận quanh 20.5.
PVS	5,331	17%	408	246%	302	258%	15,875	8%	631	0	PVS ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực trong Q4/2022 với doanh thu đạt 5.331 tỷ đồng, tăng 15,6% svck và LNST cổ đông công ty mẹ đạt 302 tỷ đồng, tăng 92% svck. LNST cổ đông công ty mẹ tăng mạnh nhờ (1) doanh thu hoạt động tài chính tăng mạnh từ 86 tỷ đồng lên 123 tỷ đồng do lãi chênh lệch tỷ giá (2) lãi từ liên doanh liên kết đạt 134 tỷ đồng so với mức 0,6 tỷ đồng cùng kỳ. Các mức tăng trên bù cho phần tăng mạnh trong các chi phí tài chính (do tăng lỗ tỷ giá) hay chi phí quản lý doanh nghiệp.	Trong năm 2023, kết quả kinh doanh của PVS sẽ có đóng góp thêm từ các dự án mới trúng thầu năm 2023 vừa qua. Cụ thể công ty trúng thầu 2 hợp đồng lớn với giá trị gần 1 tỷ USD gồm (1) Dự án Bồn chứa LPG Thị Vải (2) chân đế cho dự án điện gió ngoài khơi tại Đài Loan của đối tác Orsted. Dự án chân đế dự kiến ghi nhận trong giai đoạn 2023-2024.	PVS vẫn trong nhịp điều chỉnh nhưng đã lùi về gần vùng hỗ trợ 23.2, đồng thời áp lực cung tạm thời cũng không mạnh. Do vậy, PVS có khả năng sẽ được hỗ trợ tại vùng này và hồi phục trở lại để kiểm tra lại nguồn cung tại vùng cận quanh 25.
PVT	2,439	17%	362	28%	207	5%	9,073	-1%	794	-7.03%	Doanh thu hoạt động vận tải tăng trưởng 25,1% lên 1.791 tỷ đồng. Biên gộp đạt 20,8% - cao nhất trong 4 quý và cao hơn mức 18,4% cùng kỳ, chủ yếu nhờ giá cước điều chỉnh theo đà tăng của thế giới. Theo đó, doanh thu PVT đạt 2.439 tỷ đồng (+ 17,2% svck) và lợi nhuận gộp đạt 438 tỷ đồng (+3,1% svck). Dù chi phí tài chính tăng mạnh 1,7x lên 82 tỷ đồng cũng như chi phí SG&A tăng 63% lên 152 tỷ đồng, PVT vẫn ghi nhận lợi nhuận tăng trưởng nhờ 62 tỷ lợi nhuận khác – chủ yếu do thanh lý tàu Sóng Hậu Eagle.	Trong năm 2023, chúng tôi cho rằng lợi nhuận của PVT khó có thể tăng mạnh do không còn nhiều khoản đột biến từ thanh lý tàu trong năm 2022. Tuy nhiên, xét về mặt hoạt động cốt lõi, PVT vẫn có thể ghi nhận tăng trưởng nhờ chiến lược mở rộng đội tàu cũng như tiềm năng ký các hợp đồng mới với giá cước tốt hơn ở mảng dầu thô và dầu sản phẩm.	PVT đã đánh mất vùng hỗ trợ quanh 20 trong thời gian gần đây, cho thấy PVT đang có diễn biến kém. Hiện tại, nhịp giảm đã chững lại nên có thể PVT sẽ có động thái hồi phục để kiểm tra lại vùng 20. Tuy nhiên, cần lưu ý áp lực cung tại vùng này có thể sẽ gia tăng trở lại.

Mã cp	KQKD Q4/2022						Dự phóng KQKD 2023				Nhận định Q4/2022	Triển vọng 2023	Nhận định kỹ thuật
	Doanh thu	+/- % svck	LNTT	+/- % svck	LNST	+/- % svck	Doanh thu	+/- % svck	LNST	+/- % svck			
Ngành dầu khí & phân bón													
PVP	533	51%	18	-61%	14	-62%	1.521	2%	160	-28%	Doanh thu đạt 533 tỷ đồng trong Q4/2022, tăng 66,3% svck chủ yếu do hoạt động thương mại. Nhìn chung đà tăng mạnh của doanh thu không mang lại nhiều ý nghĩa do mảng thương mại biên mỏng và gần như không đóng góp nhiều vào lợi nhuận công ty. Trong khi đó, 2 mảng chính (1) vận tải dầu thô (2) cho thuê FSO không có nhiều đột biến. Mảng vận tải dầu thô dù đã được ký hợp đồng mới với giá cước tốt hơn ở tàu Apollo nhưng việc trích trước các chi phí bảo trì bảo dưỡng (20 tỷ đồng) đã ảnh hưởng đến hoạt động chung của mảng này. Chúng tôi cho rằng đây cũng là động thái giấu bớt lợi nhuận của công ty khi PVP ghi nhận lợi nhuận cao trong năm 2022 nhờ thanh lý tàu Athena. LNST Q4/2022 chỉ đạt 14 tỷ đồng so với mức 38 tỷ đồng cùng kỳ.	Cho năm 2023, hoạt động vận tải dầu thô được dự báo sẽ tích cực hơn nhờ hoàn nhập các chi phí đã trích cũng như việc giá cước mới của tàu Apollo cao hơn đáng kể so với trước đó. Tuy nhiên, nền cao của năm 2022 (có lợi nhuận đột biến từ thanh lý tàu) khiến cho PVP khó có thể tăng trưởng được lợi nhuận trong năm 2023.	Động thời hồi phục khá khiêm tốn với dòng tiền còn thấp nên có thể PVP sẽ cần thêm thời gian cân bằng trở lại. Dự kiến PVP sẽ được hỗ trợ gần vùng 11, vùng MA(200), và hồi phục trở lại.
PLX	78,383	59%	1,646	99%	1,168	96%	252.535	-17%	3.162	114%	KQKD Q4/2022 của PLX khả quan với doanh thu thuần tăng trưởng 58,8% svck đạt 78.383 tỷ đồng và LNST tăng 96,3% svck đạt 1.168 tỷ đồng. Sở dĩ, PLX đạt được kết quả cao nhờ 2 yếu tố chính là (1) sản lượng tiêu thụ xăng dầu trong nước tăng cao, +35,4% svck và (2) giá xăng dầu thế giới ổn định hơn trong những tháng cuối năm cùng tỷ giá trong nước giảm. Lưu ý, Q4/2022 tỷ giá trong nước đã giảm mạnh giúp PLX ghi nhận 302,9 tỷ đồng từ lãi tỷ giá.	Cho năm 2023, chúng tôi kỳ vọng nguồn cung trong nước sẽ đảm bảo, cùng với cuộc chiến giữa Nga – Ukraine không leo thang quá mức và việc Trung Quốc sớm kết thúc chính sách zero-covid giúp nhu cầu dầu mỏ thế giới cân bằng hơn.Điều này sẽ là động lực quan trọng giúp biên lợi nhuận gộp của PLX tiếp đà cải thiện trong năm 2023.	Sau nhíp điều chỉnh, PLX được hỗ trợ tại vùng 36 và hồi phục trở lại. Diễn biến PLX đang tạo vùng thăm dò 36 - 38.7 sau giai đoạn tăng giá. Dự kiến PLX sẽ có dao động thăm dò cung cầu tại vùng này trong thời gian gần tới.
DPM	3,900	-23%	1,277	-36%	1,147	-30%	13,886	-0	2,974	-46.5 %	DPM ghi nhận doanh thu 3.899 tỷ đồng, giảm 23,3% svck khi mảng Ure ghi nhận mức tiêu thụ thấp (sản lượng giảm 28,7%svck) cũng như giá bán giảm so với cùng kỳ. Ngoài ra, DPM cũng ghi nhận một phần cước phí vận chuyển thêm từ việc chi trả 420 tỷ đồng tiền cước phí cho GAS. Chính vì vậy, biên lợi nhuận gộp mảng Ure giảm và ảnh hưởng chung lên biên lợi nhuận gộp của công ty. Cụ thể, biên gộp DPM đạt 42% so với mức 46,6% cùng kỳ năm ngoái. LNST trong Q4/2022 của DPM chỉ đạt 1.147 tỷ đồng, giảm 30,2% svck.	Trong năm 2023, kết quả kinh doanh của DPM sẽ không còn nhiều tích cực do giá phân bón Ure trung bình cả năm thấp hơn so với 2022. Tuy nhiên, DPM vẫn còn điểm sáng đến từ việc chi trả cổ tức tiền mặt nhờ kết quả kinh doanh thuận lợi trong vài năm trở lại đây. Trong đại hội cổ đông bất thường gần nhất, cổ đông đã thông qua mức cổ tức 2022 ở mức 7.000 đồng/cp thay vì mức 5.000 đồng/cp trước đó.	Sau giai đoạn sụt giảm dưới hỗ trợ 40, DPM đã nhanh chóng trở lại trên vùng này, đồng thời DPM có giai đoạn thăm dò kéo dài tại vùng 41 - 45. Với trạng thái hiện tại, nếu DPM tiếp tục giữ vững trên 40 trong thời gian tới thì nhiều khả năng DPM đang trong giai đoạn tích lũy và có cơ hội bật tăng trong tương lai.

Nguồn: CTCK Rong Việt

2. Nhóm ngành logistics

Mã cp	KQKD Q4/2022						Dự phóng KQKD 2023				Nhận định Q4/2022	Triển vọng 2023	Nhận định kỹ thuật
	Doanh thu	+/- % svck	LNTT	+/- % svck	LNST	+/- % svck	Doanh thu	+/- % svck	LNST	+/- % svck			
Ngành logistics													
GMD	1,066	3%	251	9%	188.8	0%	4,097	9%	1,162	10.8%	Doanh thu và LNST của cổ đông cty mẹ Q4/2022 của GMD lần lượt đạt 1.066 tỷ đồng (+3% svck) và 189 tỷ đồng (+0% svck). Lũy kế hết năm 2022, DTT và LNST lần lượt đạt 3.916 tỷ đồng (+22% svck) và 1.157 tỷ đồng (+60% svck). Trong Q4/2022, động lực tăng trưởng chính của GMD là Gemalink đã không hoạt động hiệu quả như kỳ vọng khi ghi nhận lỗ khoảng 25 tỷ đồng (Lãi Q4/2021 đạt 201 tỷ đồng và Q3/2022 đạt 35 tỷ đồng) sau giai đoạn tăng trưởng mạnh từ Q4/2021. KQKD Q4/2022 của GML thấp do những tác động từ nhu cầu vận chuyển hàng hóa quốc tế bị ảnh hưởng từ nền kinh tế thế giới	Năm 2023 sẽ là một năm khó khăn với GMD do (1) khu vực Hải Phòng tiếp tục cạnh tranh gay gắt giữa các cảng nhỏ sau khi HICT hoàn thành xong nạo vét (2) khu vực Vũng Tàu, GML sẽ chịu những tác động rõ rệt hơn từ nền kinh tế thế giới suy yếu.	GMD bắt đầu tiến vào vùng cung 54.5-60. Do đó, GMD có thể tiếp tục tăng trong thời gian tới, tuy nhiên dự kiến sẽ xuất hiện nhiều đợt rung lắc trong vùng này.
ACV	4,109	328%	1,578	287%	1,284	289%	15,909	21%	6,618	-9.5%	Doanh thu Q4/2022 vẫn ổn định so với quý trước mặc dù khối lượng hành khách thấp hơn (25 triệu so với 30 triệu) nhờ lượng hành khách quốc tế cao hơn (5,3 triệu so với 4,1 triệu), ở mức 4,1 nghìn tỷ đồng (+328% svck). LNST Q4/2022 giảm 46% QoQ, đạt 1.300 nghìn tỷ đồng (+289% svck) do doanh thu tài chính giảm (đồng Yên tăng giá) và chi phí dự phòng phải thu khó đòi từ các hãng hàng không tăng đột biến. Doanh thu thuần và LNST năm 2022 lần lượt đạt 13.834 tỷ đồng (+191% svck) và 7.122 tỷ đồng (+803% svck).	Chúng tôi duy trì quan điểm tích cực về ACV trong năm 2023, nhờ (1) lượng khách hàng không quốc tế tăng sau khi Trung Quốc nới lỏng điều kiện nhập cảnh, (2) có thể hoàn nhập một phần dự phòng các khoản phải thu, trong khi rủi ro giảm giá là thu nhập tài chính thấp hơn dự kiến do đồng Yên mạnh lên và tiền gửi có kỳ hạn giảm (do CAPEX lớn cho các dự án trọng điểm là Sân bay Quốc tế Long Thành và Nhà ga T3 Tân Sơn Nhất).	ACV giảm co (sideway) trong biên độ hẹp 83.7-86 để chờ tín hiệu tiếp theo của dòng tiền. Áp lực cân tại 86 vẫn mạnh, do đó, ACV cần thêm thời gian hấp thụ lực cung này.
HAH	845	26%	232	-28%	171.5	-16%	2,150	-15%	537	-35.6%	Doanh thu thuần và LNST cổ đông công ty mẹ Q4/2022 đạt 845 tỷ đồng (+26% svck, 9% QoQ) và 190 tỷ đồng (-16% svck, -21% QoQ). Ước tính doanh thu thuần hoạt động cảng và vận tải lần lượt đạt 49 tỷ đồng (-17% svck, 22% QoQ) và 684 tỷ đồng (+20% svck, +4% QoQ). Doanh thu mảng kinh doanh chính của HAH là hoạt động đội tàu giảm tốc là điều đã có thể được dự báo từ trước do giá cước vận tải container đường biển và giá thuê tàu đã giảm mạnh so với vùng đỉnh vào Q4/2021. Do đó, biên lợi nhuận gộp của mảng hoạt động tàu và hoạt động cảng lần lượt giảm 11 pps và 4 pps, làm cho biên lợi nhuận gộp tổng thể của HAH giảm 16 pps.	Cho năm 2023, hoạt động vận tải sẽ khá tiêu cực do (1) giá cước vận tải có thể tiếp tục giảm khi nhu cầu vận tải suy yếu trong khi cung tải nội địa tăng lên (2) những tàu cho thuê dài hạn với mức giá cao sẽ hết hạn trong 2H2023, đội tàu này sẽ được cho thuê với giá cước thấp hơn 50% so với những hợp đồng trước đó. Qua đó, doanh thu và LNST của HAH được dự báo sẽ tăng trưởng âm trong năm 2023.	Lực cầu thận trọng sau khi vượt cản 36 khiến đà tăng đang tạm thời chững lại. Do đó, HAH có khả năng sẽ cần lùi bước trong thời gian ngắn tới để kiểm tra lại lực cầu hỗ trợ tại vùng đỉnh vừa vượt qua, trước khi tiếp tục đà tăng.

Nguồn: CTCK Rong Việt

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	KDH	19,3	26.950	37.300	38,4%	-17,4	-25,7	4,3	20,0	17,7	14,7	1,7
HOSE	DRC	2,7	22.700	31.000	36,6%	20,1	18,3	13,4	7,9	8,6	8,6	1,4
HOSE	FPT	87,9	80.100	107.300	34,0%	19,5	19,0	22,5	31,8	20,6	13,6	4,2
HOSE	PNJ	26,9	82.100	107.000	30,3%	12,0	63,1	-3,4	66,5	26,8	12,6	3,1
HOSE	MWG	69,9	47.800	61.900	29,5%	13,3	13,2	25,0	-13,0	14,9	13,3	2,9
HOSE	PHR	5,9	43.450	54.000	24,3%	19,0	-13,1	-49,8	120,3	15,7	7,7	1,8
HOSE	BFC	1,0	16.800	20.800	23,8%	42,2	20,4	64,5	-7,1	5,4	7,0	0,9
HOSE	VNM	158,8	76.000	93.800	23,4%	2,2	2,6	-5,1	-5,8	15,8	15,7	5,3
HOSE	FMC	2,4	36.750	45.000	22,4%	17,8	17,1	18,1	22,6	8,5	6,9	1,3
HOSE	ACB	82,7	24.500	30.000	22,4%	29,7	17,6	25,0	46,8	8,6	6,0	1,4
HOSE	TCB	95,3	27.100	33.000	21,8%	37,1	16,8	46,4	19,4	5,4	5,0	0,8
HOSE	PVT	6,2	19.300	23.300	20,7%	-0,2	23,0	-0,5	29,4	9,3	9,3	1,0
HOSE	MSH	2,5	33.750	40.000	18,5%	24,5	11,9	90,8	-19,8	5,6	7,3	1,5
HOSE	MBB	84,3	18.600	22.000	18,3%	35,0	18,0	53,7	42,2	7,0	4,2	1,1
HOSE	HDB	46,7	18.550	21.800	17,5%	21,6	30,5	42,5	34,4	7,9	4,3	1,3
HOSE	DPR	2,4	56.000	65.800	17,5%	6,7	11,4	152,0	12,3	7,9	5,9	1,0
HOSE	HAX	1,0	17.800	20.900	17,4%	-0,3	21,5	28,2	69,9	9,6	4,6	1,2
HOSE	LHG	1,1	22.800	26.400	15,8%	21,5	-6,2	48,5	-32,2	3,8	3,8	0,8
HNX	TNG	1,6	15.000	17.200	14,7%	0,2	24,1	0,5	27,0	4,9	6,2	1,0

Xu hướng ngắn hạn: ■ Tăng ■ Sideway ■ Giảm

Ngày	Mã cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật mới
06/02	ACV	ACV giằng co (sideway) trong biên độ hẹp 83.7-86 để chờ tín hiệu tiếp theo của dòng tiền. Áp lực cản tại 86 vẫn mạnh, do đó, ACV cần thêm thời gian hấp thụ lực cung này.
	GMD	GMD bắt đầu tiến vào vùng cung 54.5-60. Do đó, GMD có thể tiếp tục tăng trong thời gian tới, tuy nhiên dự kiến sẽ xuất hiện nhiều đợt rung lắc khó chịu trong vùng này.
	HAH	Lực cầu thận trọng sau khi vượt cản 36 khiến đà tăng đang tạm thời chững lại. Do đó, HAH có khả năng sẽ cần lùi bước trong thời gian ngắn tới để kiểm tra lại lực cầu hỗ trợ tại vùng đỉnh vừa vượt qua, trước khi tiếp tục đà tăng.
	PLX	Sau nhịp điều chỉnh, PLX được hỗ trợ tại vùng 36 và hồi phục trở lại. Diễn biến PLX đang tạo vùng thăm dò 36 - 38.7 sau giai đoạn tăng giá. Dự kiến PLX sẽ có dao động thăm dò cung cầu tại vùng này trong thời gian gần tới.
	PVD	PVD vẫn trong nhịp điều chỉnh nhưng đã lùi về gần vùng hỗ trợ 19, đồng thời áp lực cung tạm thời cũng không mạnh. Do vậy, PVD có khả năng sẽ được hỗ trợ tại vùng này và hồi phục trở lại để kiểm tra lại nguồn cung tại vùng cản quanh 20.5.
	PVP	Động thời hồi phục khá khiêm tốn với dòng tiền còn thấp nên có thể PVP sẽ cần thêm thời gian cân bằng trở lại. Dự kiến PVP sẽ được hỗ trợ gần vùng 11, vùng MA(200), và hồi phục trở lại.
	PVS	PVS vẫn trong nhịp điều chỉnh nhưng đã lùi về gần vùng hỗ trợ 23.2, đồng thời áp lực cung tạm thời cũng không mạnh. Do vậy, PVS có khả năng sẽ được hỗ trợ tại vùng này và hồi phục trở lại để kiểm tra lại nguồn cung tại vùng cản quanh 25.
	PVT	PVT đã đánh mất vùng hỗ trợ quanh 20 trong thời gian gần đây, cho thấy PVT đang có diễn biến kém. Hiện tại, nhịp giảm đã chững lại nên có thể PVT sẽ có động thái hồi phục để kiểm tra lại vùng 20. Tuy nhiên, cần lưu ý áp lực cung tại vùng này có thể sẽ gia tăng trở lại.
	VNIndex	VN-Index tiếp tục ở trạng thái lưỡng lự với nền Star. Thanh khoản giảm, cho thấy trạng thái thăm dò của cầu và cung vẫn đang tiếp diễn. Dự kiến VN-Index sẽ có động thái hồi phục trong thời gian gần tới để kiểm tra lại nguồn cung, tạm thời vùng 1.090 – 1.100 điểm trở thành vùng cản gần đối với chỉ số.

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 (*)
01/02	DGC	58.80	60.00	70.00	79.00	56.80		-2.0%		-3.1%
01/02	DTD	13.30	14.00	17.00	20.00	12.80		-5.0%		-3.1%
31/01	VTP	27.10	29.00	35.00	41.00	26.90	26.90	-7.2%	Cắt lỗ 03/02	-2.3%
19/01	BSR	16.10	15.50	18.00	20.50	14.40		3.9%		-1.9%
19/01	CTD	36.90	37.50	47.00	56.00	34.90		-1.6%		-1.9%
04/01	VHC	68.00	71.30	83.00	90.00	67.30	67.30	-5.6%	Cắt lỗ 02/02	3.2%
23/12	DPM	42.80	42.80	49.70	54.00	40.40		0.0%		5.3%
15/12	PTB	45.40	42.70	50.00	54.00	40.20	40.20	-5.9%	Cắt lỗ 27/12	-4.4%
30/11	TPB	24.00	21.10	24.00	27.50	19.90	22.90	8.5%	Đóng 12/12	0.0%
30/11	PAN	16.10	15.20	17.50	19.50	13.90	15.85	4.3%	Đóng 4/1	1.4%
29/11	CTI	13.35	11.65	13.00	15.50	10.50		14.6%		7.1%
28/11	VIB	24.30	18.50	21.00	23.50	16.90	20.75	12.2%	Đóng 19/12	6.9%
25/11	VCB	93.00	73.00	78.00	84.00	69.90	84.00	15.1%	Đóng 02/12	14.0%
18/11	KBC	24.00	15.30	18.40	21.50	13.70	21.15	38.2%	Đóng 30/11	8.2%
Hiệu quả Trung bình								5.0%		2.1%

(*) 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	2.00%	2.00%
1	7.60%	7.60%
2	8.10%	7.80%
3	8.50%	8.10%
4	8.80%	8.40%
5	9.10%	8.70%
6	9.40%	9.00%
7	9.50%	9.10%
8	9.60%	9.20%
9	9.70%	9.30%
10	9.80%	9.40%
11	9.90%	9.50%
12	10.00%	9.60%

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 **10.4%/năm**.

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 Tần, P. Tân An, Q. Ninh Kiều, Cần Thơ
☎ (+84) 29 2381 7578
☎ (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

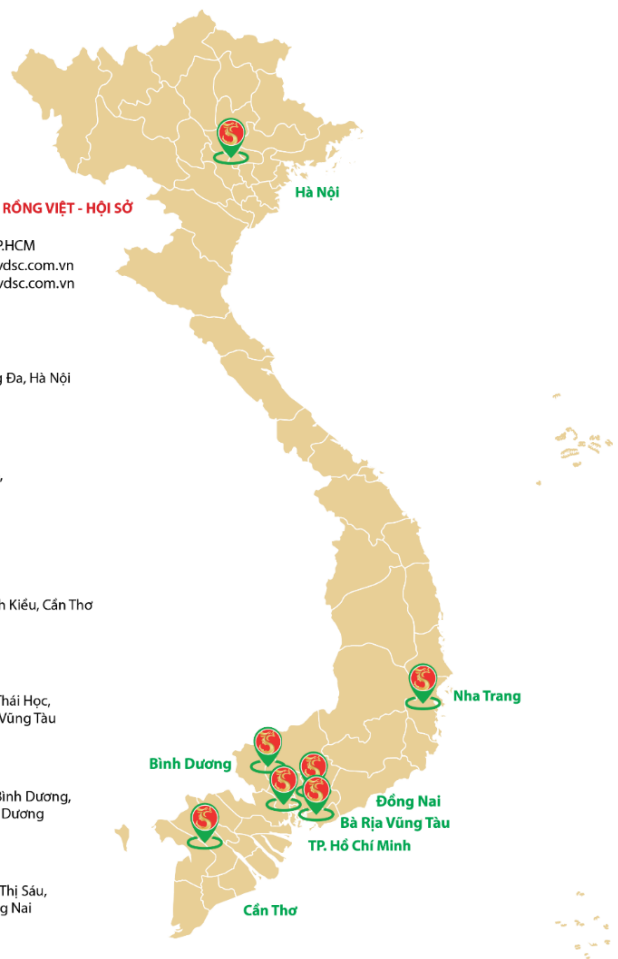
Tầng 2 VCCI Building, số 155 Nguyễn Thái Học,
P.7, Thành phố Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu
☎ (+84) 25 4777 2006

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)