MORNING CALL
26/04/2023

Shinhan Securities

“Thị trường hồi hơn 10 điểm 30 phút cuối phiên”

- Chứng khoán thế giới : Lo ngại về ngành ngân hàng
- Chứng khoán Việt Nam: Thị trường tăng điểm nhưng khối lượng vẫn thấp
- Cập nhật ĐHCĐ CTCP Điện Gia Lai #GEG và CTCP Khoan và dịch vụ khoan dầu khí #PVD
- Cập nhật Kết quả kinh doanh #DGW #PVT #PVD #BWE #TCB
- Góc nhìn kỹ thuật và cập nhật khuyến nghị
- Lịch sự kiện
- Q&A

[Analysts]

Tri Vo ☎(84-28) 6287-8004
✉tri.vm@shinhan.com

Phuong Nguyen ☎(84-28) 6287-9004
✉Phuong.nd@shinhan.com

Khang Tran ☎ (84-28) 6287-8037
✉ khang.lt@shinhan.com

Mở tài khoản

Chứng khoán thế giới tuần 24 - 28/04/2023

Shinhan Securities

Chứng khoán thế giới giảm điểm

- Trong phiên giao dịch vào thứ Tư, chứng khoán kết thúc trái chiều khi lo ngại về ngân hàng đánh lạc hướng thu nhập của Big Tech trên Phố Wall. Chỉ số trung bình công nghiệp Dow Jones mất 0.68%, ngang với mức tăng trước đó. S&P 500 giảm 0.38% và Nasdaq Composite nặng về công nghệ tăng 0.47%, cắt giảm mức tăng sau khi tăng tới 1.43% trong ngày giao dịch.

- Thị trường châu Á-Thái Bình Dương giảm điểm vào sáng thứ Năm khi các nhà đầu tư tập trung vào cuộc họp chính sách đầu tiên của Ngân hàng Trung ương Nhật Bản do tân thống đốc BOJ Kazuo Ueda chủ trì. Ueda dự kiến sẽ duy trì chính sách tiền tệ cực kỳ lỏng lẻo của người tiền nhiệm Haruhiko Kuroda vào lúc này, nhưng kỳ vọng là ông sẽ vạch ra một con đường thoát khỏi chính sách này trong tương lai.
  Tại Nhật Bản, chỉ số Nikkei 225 giảm 0.41% trong phiên giao dịch sớm. Kospi của Hàn Quốc giảm 0,1% khi mở cửa,do gã khổng lồ điện tử Samsung Electronics công bố lợi nhuận hoạt động giảm 94% so với cùng kỳ năm ngoái trong quý đầu tiên. Chỉ số Hang Seng của Hồng Kông dường như cũng được đặt ở mức mở cửa thấp hơn khi hợp đồng tương lai gắn liền với chỉ số được giao dịch ở mức 19,735, so với mức 19,757 đóng cửa vào thứ Tư.
- Hợp đồng tương lai dầu thô WTI giữ dưới 75 USD/thùng vào thứ Năm sau khi mất gần 6% trong hai phiên vừa qua, do lo ngại suy thoái kinh tế và mối lo ngại mới về lĩnh vực ngân hàng lấn át hàng tồn kho của Mỹ giảm và triển vọng nguồn cung toàn cầu thắt chặt hơn. Điểm chuẩn dầu mỏ của Hoa Kỳ cũng đã từ bỏ tất cả mức tăng đạt được vào đầu tháng này khi OPEC + tuyên bố cắt giảm sản lượng bất ngờ. Các nhà đầu tư lo lắng về việc thắt chặt các điều kiện tài chính có thể làm giảm tăng trưởng toàn cầu và nhu cầu năng lượng, với Cục Dự trữ Liên bang và Ngân hàng Trung ương Châu Âu sẽ tăng lãi suất hơn nữa vào tháng tới.

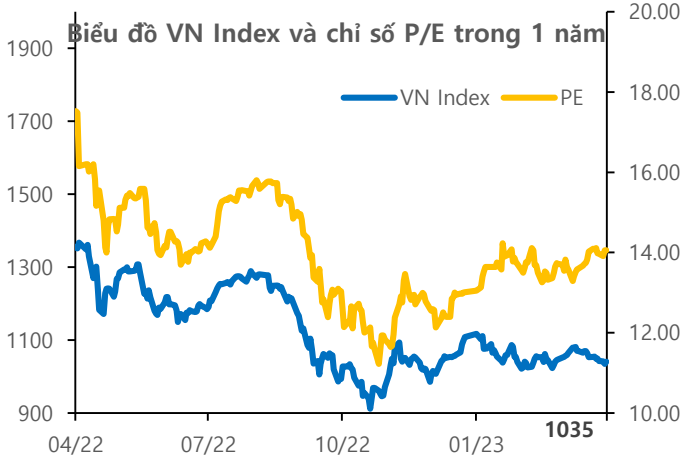
Thị trường

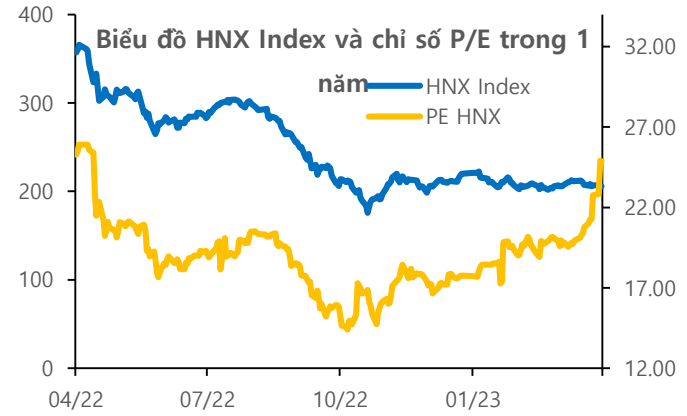
	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
VN-Index	1,041	0.57%	-1.09%	-23.12%
S&P 500 Index	4,056	-0.38%	1.97%	-3.06%
Dow Jones Index	33,302	-0.68%	2.68%	0.00%
GP 100	7,853	-0.49%	5.10%	5.75%
Nikkei 225	28,270	-0.51%	2.89%	7.14%
SHCOMP Index	3,264	-0.02%	0.39%	10.34%
STOXX 600	463	-0.83%	4.16%	4.25%
KOSPI Index	2,476	-0.36%	2.77%	-6.18%
Hang Seng	19,757	0.71%	0.97%	-0.95%

Tiền tệ & Hàng hóa

	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
Dollar Index	101.43	-0.03%	-1.38%	-1.48%
USD/VND	23,480.00	-0.01%	0.17%	-2.15%
EUR/USD	1.10	0.00%	2.25%	4.58%
USD/CNY	6.93	0.07%	-0.66%	-5.36%
Brent	78.09	0.51%	-0.04%	-25.85%
WTI	74.55	0.34%	2.39%	-26.93%
Natural gas	2.31	0.30%	10.73%	-68.18%
Coal	190.15	0.58%	8.44%	-41.49%
Gold	1,990.90	0.09%	1.75%	5.56%

Chứng khoán Việt Nam ngày 25/04/2023





Luân chuyển dòng tiền giữa các nhóm ngành (tỷ VND)

Ngành	%1D	4/26/2023	4/25/2023	TB 20 phiên
Hóa chất	58.76	388	244	376
Tài nguyên Cơ bản	47.29	929	631	823
Công nghệ Thông tin	29.91	67	51	61
Dầu khí	17.49	54	46	106
Ngân hàng	6.01	1,485	1,401	2,089
Xây dựng và Vật liệu	5.29	528	502	735
Hàng cá nhân & Gia dụng	-0.3	134	134	122
Y tế	-10.8	22	25	22
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	-11.8	140	158	182
Bảo hiểm	-20.5	24	30	26
Du lịch và Giải trí	-23.3	47	62	60
Bất động sản	-23.3	1,412	1,842	2,196
Thực phẩm và đồ uống	-24.0	612	805	710
Ô tô và phụ tùng	-26.6	56	76	104
Dịch vụ tài chính	-29.8	1,102	1,569	1,608
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	-34.9	304	467	396
Bán lẻ	-36.4	192	302	306
Truyền thông	-40.4	0	0	1

	Close	PE	Change	%1D	Trading volume (mn stocks)	Trading value (VND bn)
VNI NDEX	1,040.80	13.69	5.95	0.57	576	11,431
HNX INDEX	205.84	24.15	1.16	0.57	67	954

Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities Vietnam

Tin tức nổi bật

Vĩ mô

Tích cực

- Tăng tín dụng đạt trên 12.23 triệu tỷ đồng, tăng 2.57% so với cuối năm 2022, tăng 10% so với cùng kỳ năm 2022.

Kém tích cực

- Tổng cục Hải quan công bố ngày 19/4 cho thấy tổng giá trị xuất khẩu hàng hóa của Việt Nam trong quý 1/2023 là 79.3 Tỷ USD, giảm 10.58 Tỷ USD (11.8%) so với cùng kỳ năm trước.
- Từ năm 2025, nông sản muốn xuất khẩu sang EU phải đảm bảo sản xuất không gây mất rừng. Việt Nam là quốc gia không có nguy cơ quá cao về mất rừng, nhưng vẫn cần tăng cường xây dựng chuỗi cung ứng bền vững để nông sản Việt Nam tiến sâu hơn vào thị trường EU…=> Ngành gỗ sẽ bị tác động bởi quy định này

Tin Doanh nghiệp

- **DGW**: DGW: Digiworld ước tính doanh thu đạt gần 4.000 tỷ đồng trong quý
  Doanh thu trong quý 1 của công ty ước đạt 3,960 tỷ đồng, giảm 44% so với cùng kỳ năm trước. Đóng góp lớn nhất vào doanh thu Digiworld trong quý 1 là mặt hàng điện thoại di động khi mang về 1,899 tỷ đồng, xếp tiếp theo là Laptop và tablets với 1,094 tỷ đồng. Trong khi đó, mảng thiết bị gia dụng có tăng trưởng mạnh với mức tăng 158% so với cùng kỳ, ghi nhận doanh thu 165 tỷ đồng. Lĩnh vực hàng tiêu dùng cũng ghi nhận doanh thu tăng trưởng 69%, đạt 120 tỷ đồng.
- **PVD**: PVD: PVDrilling báo lãi đậm quý 1/2023, hoàn thành 55% kế hoạch cả năm
  Giá thuê những giàn khoan của PVD đã tăng 30 - 35% so với năm ngoái, có những giàn tăng tới 40% cho thấy những tín hiệu tích cực của thị trường.
- **VJC**: Vietjet kỳ vọng doanh thu sẽ cải thiện nhờ vào việc thị trường Trung Quốc mở cửa trở lại từ ngày 15/3/2023, hãng bắt đầu khai thác các chặng bay đến Australia từ tháng 4 này, dự báo doanh thu tăng từ khách du lịch quốc tế, chi phí nhiên liệu bay đang giảm 30% so với năm 2022.
- **HDB**: Mục tiêu lợi nhuận gần 14,000 tỷ đồng, tiếp tục kế hoạch "Tăng trưởng cao và bền vững"
  Lợi nhuận trước thuế của HDBank là 10,268 tỷ đồng, đạt 105% kế hoạch. Các chỉ tiêu hiệu quả hoạt động như ROE và ROA lần lượt đạt 23.5% và 2,08%, cao hơn so với năm 2022 và vượt chỉ tiêu ĐHCĐ giao.
- **SCR**: Không còn dư nợ trái phiếu, chuẩn bị triển khai nhiều dự án tại TP.HCM, Đồng Nai, Đà Lạt, Phú Quốc
- **GEX:** ĐHĐCĐ Gelex 2023: Trình cổ đông mục tiêu lợi nhuận 1,300 tỷ đồng

Tin tức nổi bật



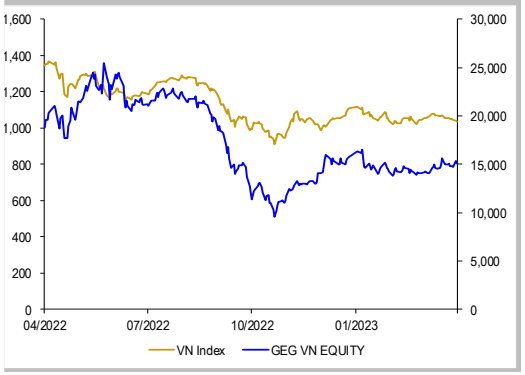
- GIC: Cổ tức tiền mặt tỷ lệ 10%, ngày GDHQ 27/04.
- HMG: Cổ tức tiền mặt tỷ lệ 10%, ngày GDHQ 28/04

Tin Doanh nghiệp

- **TPB**: TPBank đã ký kết thỏa thuận về việc hợp tác triển khai xây dựng hoàn thiện dự án The Grand Manhattan
  Dự án này đã được tháo gỡ pháp lý. Dự án đã bán được gần 90%, chỉ còn 10% và kể cả giảm giá xuống mức tối đa thị trường thì dự án này vẫn thừa khả năng trả nợ cho ngân hàng. Ngân hàng làm gì cũng rất chặt chẽ và điều này cũng phù hợp với chủ trương của NHNN và Chính phủ về việc hỗ trợ doanh nghiệp BĐS gặp khó khăn.
- **PVT**: Ước tính lãi quý I/2023 khoảng 30 tỷ đồng, hoàn thành hơn một nửa kế hoạch năm
  Trong năm 2022, PVT Logistics ghi nhận tổng doanh thu 1,000.96 tỷ đồng, hoàn thành 111% so với kế hoạch (kế hoạch doanh thu 900 tỷ đồng); lợi nhuận sau thuế ghi nhận 125.28 tỷ đồng, hoàn thành 447% so với kế hoạch (kế hoạch lãi 28 tỷ đồng
- **NRC**: ĐHĐCĐ Danh Khôi: Đang cân nhắc dùng khu đất tại quận 12, Nhà Bè làm nhà ở xã hội
- **BWE**: Lãi trước thuế giảm 21% đạt 159 tỷ đồng. Công ty cho biết trong quý 1, cùng với ảnh hưởng của tốc độ đô thị hoá trên địa bàn tỉnh Bình Dương, số lượng khách hàng đấu nối sử dụng nước sạch tăng so với cùng kỳ dẫn đến doanh thu từ hoạt động sản xuất nước tăng nhưng doanh thu từ hoạt động xử lý nước thải và rác thải giảm dẫn đến tổng doanh thu giảm.
- **TCB**: lãi trước thuế hơn 5.600 tỷ đồng trong quý 1/2023, giảm 17% so với cùng kỳ. Tỷ lệ nợ xấu chỉ 0.85%, dự phòng bao nợ xấu đạt gần 134%. Tính đến cuối quý 1 năm nay, Tổng tài sản của Techcombank đạt 723.5 nghìn tỷ đồng, tăng 3.5% so với đầu năm và tăng 17.6% so với cùng kỳ năm 2022.

Cập nhật ĐHCĐ CTCP Điện Gia Lai (GEG)

GIÁ MỤC TIÊU (VND)			
Không đánh giá			
THỊ GIÁ (VND)		UP/DOWNSIDE	
15,650			
VNINDEX			1,041
P/E thị trường (22F, x)			10.0
Vốn hóa (tỷ VND)			5,038
SLCP đang lưu hành (triệu)			322
SLCP tự do giao dịch (triệu)			73
Tỷ lệ tự do giao dịch (%)			23
Cao nhất 52 tuần (VND)			26,500
Thấp nhất 52 tuần (VND)			8,880
KLGD bình quân (triệu)			1.0
GTGD bình quân (tỷ VND)			13
Hệ số Beta (12M)			1.0
	3M	6M	12M
Tuyệt đối	-0.3	37.3	-16.6
T/quan VNINDEX	5.8	32.5	5.8



Nguồn: Bloomberg

Luận điểm đầu tư

- GEG xuất phát điểm là một doanh nghiệp thủy điện đã dần chuyển đổi thành một trong những công ty trong ngành điện có công suất lắp đặt điện tái tạo lớn nhất với 454 MW đã được vận hành. Trong đó, Thủy điện đóng góp 81 MW, Điện mặt trời trang trại và áp mái góp 243 MW, Điện gió 130 MW. Các nhà máy điện của GEG đều được đặt ở những vị trí đắc địa phù hợp cho các loại hình điện tái tạo.
- Trong năm 2022, doanh thu của GEG tăng mạnh 52% YoY lên ngưỡng 2,093 tỷ, lợi nhuận sau thuế đạt 371 tỷ (+14% YoY). Doanh thu tăng mạnh nhờ vào các nhà máy điện gió Ia Bang (50MW), Tân Phú Đông 2 (50MW), VPL (30MW) được vận hành từ tháng 10 năm 2021 và lãi từ việc bán công ty con (165 tỷ). Bên cạnh đó, chi phí lãi vay tăng cao đã khiến biên lợi nhuận ròng của GEG giảm xuống mức 17.68% từ mức 23.53% của năm 2021.
- Trong năm 2023, GEG đặt kế hoạch doanh thu ở mức 2,918 tỷ đồng (+39% YoY), LNST ở mức 155 tỷ (-58% YoY), trong kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2023, GEG đặt kế hoạch chi phí tài chính và chi phí khác ở mức 1,107 tỷ, tăng mạnh so với chi phí tài chính năm 2022 ở mức 657 tỷ.
- Đối với các dự án trong quá trình xây dựng, dự án điện gió chuyển tiếp Tân Phú Đông 1 (100MW) đã đàm phán 2/4 vòng , tiến độ tối thiểu 5 tuần (có thể điều chỉnh) dự kiến có thể ghi nhận doanh thu từ sau tháng 5 hoặc đầu Q3/2023, doanh thu kỳ vọng ở mức 376 tỷ. Đối với dự án Đức Huệ 2 (50MW), GEG đã hoàn thiện gần xong các bước pháp lý quan trọng bao gồm quyết định chủ trương đầu tư, phê duyệt thiết kế cơ sở, phê duyệt 1/500.

-Chiến lược M&A, GEG hiện đang tích cực tiềm kiếm các dự án điện đã hoàn thành pháp lý.

Rủi ro:

(1) Rủi ro hiện tượng El Nino khiến thủy điện giảm sản lượng;

(2) Rủi ro pháp lý đối với các dự án chưa hoàn thành;

(3) Biến động lãi suất có thể khiến chi phí tài chính tăng cao hơn dự kiến. Do các dự án điện NLTT ban đầu cần nguồn vốn lớn nên GEG phải đẩy mạnh đi vay, tỷ số D/E của doanh nghiệp này ở mức 1.76x

FY	2018	2019	2020	2021	2022
Doanh thu (tỷ VND)	559	1,159	1,493	1,381	2,093
LN HDKD (tỷ VND)	229	538	645	653	851
Biên LNHDKD (%)	40.9	46.4	43.2	47.3	40.6
LNST của công ty mẹ (tỷ VND)	145	251	257	283	316
Biên LNR (%)	25.9	21.6	17.2	20.5	15.1
EPS (VND)	753	800	910	855	880
ROE (%)	7.8	10.2	9.6	8.2	8.1
P/E (x)	14.2	23.6	19.2	25.9	18.2
P/B (x)	1.4	2.4	1.8	2.1	1.4

Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities, Dữ liệu tại ngày 26/04/23

Cập nhật ĐHCĐ CTCP Khoan và Dịch vụ Khoan dầu khí (PVD)

GIÁ MỤC TIÊU (VND)			
n/a			
THỊ GIÁ (VND)			UP/DOWNSIDE
20,700			
VNINDEX			1,041
P/E thị trường (22F, x)			10.0
Vốn hóa (tỷ VND)			11,507
SLCP đang lưu hành (triệu)			556
SLCP tự do giao dịch (triệu)			261
Tỷ lệ tự do giao dịch (%)			47
Cao nhất 52 tuần (VND)			23,750
Thấp nhất 52 tuần (VND)			11,900
KLGD bình quân (triệu)			4.3
GTGD bình quân (tỷ VND)			85
Hệ số Beta (12M)			1.3
	3M	6M	12M
Tuyệt đối	-1.4	17.3	17.5
T/quan VNINDEX	4.6	12.5	39.9



Nguồn: Bloomberg

1. KQKD năm 2022:

- Năm 2022, PVD ghi nhận doanh thu đạt 5,431 tỷ đồng (+33% y.o.y) và ghi nhận khoản lợi nhuận lỗ 154 tỷ. Doanh thu tăng trưởng đến từ: (1) giá thuê ngày của giàn khoan nâng tự động (JU) tăng 17% y.o.y và (2) đội giàn khoan hoạt động với 85% công suất. Trong đó, khoản lỗ ròng là do chi phí lãi vay tăng và lợi nhuận đóng góp từ công ty liên doanh liên kết giảm (-50% y.o.y).
- Năm 2022, PVD thực hiện các dự án khoan cho các khách hàng Italian Eni, Vietsovpetro, Povo với hiệu suất hoạt động lên đến 99.6%.
- Công ty đề xuất không chia cổ tức năm 2022.

2. Triển vọng năm 2023:

- Kế hoạch năm 2023: PVD đặt kế hoạch doanh thu hợp nhất đi ngang so với cùng kì 5,400 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 100 tỷ đồng (+264% y.o.y).
- Kế hoạch kinh doanh quý 1/2023: Doanh thu đạt 1,227 tỷ, lợi nhuận sau thuế ước tính 52 tỷ (+350% q.o.q).
- Công ty kì vọng giá thuê ngày trung bình của giàn JU trong giai đoạn 2023 tăng 20% y.o.y do:

(1) Nguồn cung giàn khoan mới hạn chế trong khi tỷ lệ giàn khoan cũ ngày càng tăng.

(2) Số lượng giàn khoan tại khu vực châu Á - Thái Bình Dương cũng như toàn cầu giảm mạnh từ năm 2014.

(3) Giá dầu đang ở mức cao.

3.Rủi ro: (1) giá dầu giảm dẫn đến thiếu việc làm và (2) chi phí hoạt động/chi phí tài chính cao hơn dự kiến.

Doanh thu (tỷ VND)	0	0	0	0	7,128
LN HDKD (tỷ VND)	0	0	0	0	1,200
Biên LNHDKD (%)	0.8	0.0	-0.7	1.2	16.8
Lợi nhuận ròng (tỷ VND)	0	0	0	0	924
Biên LNR (%)	4.2	3.6	0.5	-1.9	13.0
EPS (VND)	0	0	0	0	1,561
ROE (%)	0.9	0.9	-0.1	-1.0	6.0
P/E (x)	50.0	58.4	#N/A N/A	#N/A N/A	13.4
P/B (x)	0.5	0.5	0.9	0.7	1.3

Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities, Dữ liệu tại ngày 26/04/23

Cập nhật ĐHCĐ CTCP Tập đoàn Masan (MSN)

ĐHCĐ thường niên MSN 2022

Kết quả kinh doanh MSN:

- MSN ghi nhận doanh thu thuần đạt 76,189 tỷ đồng (-14% YoY), trong đó, tỷ trọng đóng góp doanh thu chính đến từ WinCommerce (WCM), Masan Consumer Holdings (MCH), Masan High-Tech Materials (MSR) lần lượt là 38.4%, 35.2%, và 20.4%. LNST đạt chỉ đạt 4,754 tỷ đồng (-52.9% YoY), chủ yếu đến từ sự suy yếu nhu cầu tiêu dùng, hiệu ứng tích trữ hàng hóa tiêu dùng trong Covid-19 năm 2021, và chuyển giao mảng thức ăn chăn nuôi của Masan MEATLife (MML) từ ngày 1/12/2021.

- Trong năm 2022, WCM mở mới 730 cửa hàng hàng minimart (WinMart+) và 8 siêu thị (WinMart), nâng tổng số cửa hàng lên 3,398 cửa hàng và chiếm 24% thị phần mạng bán lẻ tại Việt Nam. Cũng trong năm 2022, WCM đã thành lập Supra – công ty con chuyên về logistic ứng dụng công nghệ, điều hành 16 trung tâm phân phối hàng hóa và giúp giảm 13% chi phí cung ứng trên mỗi sản phẩm của WCM. Kết năm tài chính, tỷ suất lợi nhuận gộp đạt 23.2% (năm 2022: 20.0%).

- Trong năm tài chính này, MCH đạt doanh thu thuần 26,819 tỷ đồng (-0.9% YoY), trong đó, gia vị và thực phẩm tiện lợi đóng góp lần lượt 32.9% và 28.9% vào tổng doanh thu thuần của MCH. Việc sụt giảm doanh thu của MCH trong kì đến từ nỗ lực giảm số ngày tồn kho tại nhà phân phối (vốn tăng mạnh trong năm 2021) cũng như tâm lý thắt chặt tiêu dùng, đặc biệt là đối với các sản phẩm cao cấp.

- Năm 2022, MSR mua lại 15% Nyobolt – công ty hàng đầu trong lĩnh vực hiệu suất cao và siêu-pin sạc nhanh, góp phần hoàn thiện nền tảng tuần hoàn kết hợp từ khai thác, xử lý vật liệu công nghệ cao, ứng dụng tiêu dùng hạ nguồn, và tái chế vật liệu. Kết thúc năm tài chính, doanh thu MSR đạt 15,550 tỷ đồng (+15% YoY) nhờ giá bán của các kim loại chiến lược trên thị trường tăng và nhu cầu mạnh mẽ đối với sản phẩm florit của MSR.

- Quý 4 năm 2022, MSN huy động khoản vay hợp vốn nước ngoài trị giá 600 triệu USD với thời hạn 5 năm và lãi suất 2.9% cộng lãi suất tham chiếu SOFR. Các khoản huy động này bổ sung thêm vốn hoạt động cho công ty trong dài hạn với chi phí thuận lợi hơn.

FY	2019	2020	2021	2022	2023F
Doanh thu (tỷ VND)	37,354	77,218	88,629	76,189	99,969
LN HDKD (tỷ VND)	4,843	1,682	6,283	4,669	7,379
Biên LNHDKD (%)	13.0	2.2	7.1	6.1	7.4
Lợi nhuận ròng (tỷ VND)	5,558	1,234	8,563	3,567	5,489
Biên LNR (%)	14.9	1.6	9.7	4.7	5.5
EPS (VND)	3,972	878	6,058	2,511	4,416
ROE (%)	15.4	4.2	35.1	12.1	16.0
P/E (x)	11.9	84.3	23.5	37.0	16.1
P/B (x)	1.5	6.6	6.2	5.1	1.3

Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities, Dữ liệu tại ngày 26/04/23

Cập nhật ĐHCĐ CTCP Tập đoàn Masan (MSN)

ĐHCĐ thường niên MSN 2022

Kế hoạch kinh doanh của MSN:

- Doanh thu thuần hợp nhất năm 2023 đạt 90,000 đến 100,000 tỷ đồng (+18% đến +31% so với thực hiện năm 2022) và LNST cốt lõi Pre-MI đạt 4,000 đến 5,000 tỷ đồng (-15.9% đến +5.2% so với thực hiện năm 2022).

- Động lực tăng trưởng doanh thu đến từ tăng trưởng mạng lưới, tăng trưởng hội viên và tăng trưởng thị phần chi tiêu với sự hỗ trợ của hệ thống kho bãi và logistics qua Supra và trí tuệ nhân tạo (AI) cùng công nghệ. Trong đó, để tăng trưởng mạng lưới, tập đoàn dự kiến triển khai chương trình "Đồng hội viên" với Lazada vào tháng 6 năm nay. Đồng thời, Tập đoàn có kế hoạch tăng hội viên Win tính đến hết năm 2023 và 2025 lần lượt là 10 triệu người và 30 triệu người (năm 2022: 4 triệu người).

- WCM đặt mục tiêu mở mới 800+ cửa hàng trong năm 2023, nâng tổng số cửa hàng lên 4,000+ cửa hàng. Trong đó, WCM sẽ đa dạng mô hình kinh doanh để phục vụ nhiều nhóm đối tượng khác nhau từ nông thôn đến thành thị, từ cửa hàng bán lẻ thông thường đến các cửa hàng "premium" cho nhóm khách hàng cao cấp. Ngoài ra, WCM đặt mục tiêu cắt giảm chi phí vận hành chuỗi cung ứng qua Supra với việc tập trung hóa và tự động hóa điều phối, vận chuyển hàng hóa.

- Trong giai đoạn 5 năm từ năm 2023 đến 2027, MCH đặt mục tiêu tăng doanh thu từ xuất khẩu lên 15% (năm 2022: 3%) với hai sản phẩm chủ lực và thế mạnh là nước mắm và tương ớt. Bên cạnh đó, MCH tập trung vào R&D, dự kiến sẽ tung ra thị trường từ 40 đến 50 sản phẩm trong 3 năm tới. Để đạt được điều đó, MCH sẽ thành lập 5 Trung tâm Thấu hiểu Người tiêu dùng và Cải tiến (CIC – Consumer Intelligent Center) trong năm 2023, giúp rút ngắn thời gian tung sản phẩm mới ra thị trường từ 4 đến 6 tuần.

- Tập đoàn dự kiến phát hành trái chuyển đổi ra thị trường quốc tế với giá trị tối đa 500 triệu USD, kì hạn 5 năm và có mệnh giá 100,000 USD/trái phiếu. Lô trái phiếu này không có tài sản đảm bảo, không kèm chứng quyền với mục đích (1) tài trợ các dự án đầu tư bao gồm việc góp vốn hoặc mua cổ phần tại các công ty con, (2) bổ sung vốn hoạt động, và (3) cơ cấu khoản nợ nước ngoài của Tập đoàn.

Rủi ro:

(1) Rủi ro cạnh tranh; (2) Rủi ro lực cầu tiêu dùng yếu; (3) Rủi ro tỷ giá; (4) Rủi ro giảm giá hàng tồn kho; (5) Rủi ro lãi suất

Góc nhìn kỹ thuật



Xu hướng: Kiểm định lại hỗ trợ

- Thị trường hôm nay hồi phục gần cuối phiến tạo thành mẫu hình nến rút chân, tuy nhiên thanh khoản vẫn thấp so với trung bình các phiên tháng qua.
- Về mặt kỹ thuật, chỉ báo MACD cho thấy động lượng giá ở phe bán có xu hướng giảm; RSI đảo chiều tang tạo phân kì dương ngắn hạn.
- Chiến lược: Hạ tỉ trọng trước kì nghỉ , hạn chế giải ngân và sử dụng ký quỹ trong thời điểm này chờ tới khi thị trường có tín hiệu tích cực hơn.

Kịch bản:

- Tích cực (50%): Chỉ số giữ vững được hỗ trợ quanh ngưỡng 1,040 – 1,050 điểm và tạo nhịp hồi phục lên ngưỡng 1,070 điểm, lạc quan hơn là ngưỡng 1,100 điểm.
- Kém tích cực (50%): Sau khi kiểm tra vùng hỗ trợ 1,060 thất bại , chỉ số đang hướng về vùng đáy kế tiếp 1,020, thậm chí ngưỡng tâm lý 1,000 nếu có thông tin kém tích cực.

Cổ phiếu khuyến nghị

27/4/2023

ĐVT: nghìn đồng

Cổ phiếu quan tâm trong ngày

Khuyến nghị	Giá mua (+/- 1%)	Target	Cut loss	Upside	Downside	Giá hiện tại	Tín hiệu

Danh mục ngắn hạn

Cổ phiếu	Khuyến nghị	Giá mua (+/- 1%)	Target	Cut loss	Upside	Downside	Giá hiện tại	T+	Lãi/Lỗ	Ngày	Ghi chú
DPG	Giữ	29.7	32.7	28.7	10%	-3%	31.7	1	6.73%	26/04/2023	
TNG	Bán	17.8	20.5	16.7	15%	-6%	20	3	12.36%	24/04/2023	**Bán +/- 0.5 so với giá mục tiêu**
HPG	Giữ	21.5	23.5	20	9%	-7%	22	16	2.33%	05/04/2023	
HDG	Giữ	32	35	31	9%	-3%	32.95	15	2.97%	06/04/2023	
NT2	Giữ	30.5	33.95	29	11%	-5%	30.25	15	-0.82%	06/04/2023	
TCB	Giữ	30	32.5	28.5	8%	-5%	30	15	0.00%	06/04/2023	
CTR	Giữ	64.2	70	62	9%	-3%	66.4	15	3.43%	06/04/2023	
GVR	Giữ	15.5	17	14.5	10%	-6%	15.35	14	-0.97%	07/04/2023	

April 2023

SUNDAY	MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY	SATURDAY
26	27	28	29	30	31	1 PMI (EU, VN)
2	3 Caxin Manufacturing PMI (Trung Quốc)	4 PPI EU	5 Cán cân thương mại (Mỹ)	6 Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu (Mỹ)	7 Bảng lương phi nông nghiệp, tỷ lệ thất nghiệp (Mỹ)	8
9	10 Hàng tồn kho bán buôn (Mỹ)	11 Doanh số bán lẻ châu Âu, Lạm phát Trung Quốc	12 Số liệu lạm Phát Mỹ	13 Cán cân thương mại (Trung Quốc), PPI (Mỹ)	14 FDI (Trung Quốc)	15
16	17	18 Công bố số liệu kinh tế vĩ mô Trung Quốc	19 Lạm phát, PPI của Anh	20	21 Doanh số bán lẻ (Anh)	22
23	24	25 Chỉ số giá nhà (Mỹ)	26	27 Tăng trưởng GDP (Mỹ)	28 Tăng trưởng GDP (EU)	29 Số liệu kinh tế vĩ mô việt Nam
30 PMI Mỹ	1					

Shinhan Securities

Q&A

Mạng lưới Shinhan Investment

SEOUL

Shinhan Securities Co., Ltd
Shinhan Investment Tower
70, Youido-dong, Yongdungpo-gu,
Seoul, Korea 150-712
Tel : (82-2) 3772-2700, 2702
Fax : (82-2) 6671-7573

NEW YORK

Shinhan Investment America Inc.
1325 Avenue of the Americas Suite 702,
New York, NY 10019
Tel : (1-212) 397-4000
Fax : (1-212) 397-0032

HONG KONG

Shinhan Investment Asia Ltd.
Unit 7705 A, Level 77
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon, Hong Kong
Tel : (852) 3713-5333
Fax : (852) 3713-5300

INDONESIA

PT Shinhan Sekuritas Indonesia
30th Floor, IFC 2, Jl. Jend. Sudirman Kav.
22-23, Jakarta, Indonesia
Tel : (62-21) 5140-1133
Fax : (62-21) 5140-1599

SHANGHAI

Shinhan Investment Corp.
Shanghai Representative Office
Room 104, Huaneng Union Mansion No.958,
Luijiazui Ring Road, PuDong, Shanghai, China
Tel : (86-21) 6888-9135/6
Fax : (86-21) 6888-9139

HO CHI MINH

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
22nd Floor, Centec Tower, 72-74 Nguyen Thi Minh Khai Street,
District 3, Ho Chi Minh City, Vietnam
Tel : (84-8) 6299-8000
Fax : (84-8) 6299-4232

HA NOI

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
Hanoi Branch
2nd Floor, Leadvisors Building, No. 41A Ly Thai To,
Ly Thai To Ward, Hoan Kiem District,
Hanoi, Vietnam.
Tel : (84-8) 6299-8000

Shinhan Securities



Thông báo tuân thủ

- Tôi/chúng tôi, với tư cách là chuyên viên/các chuyên viên chuẩn bị bản báo cáo này, cam kết nội dung trình bày ở trên phản ánh chính xác quan điểm của tôi/chúng tôi về các chủ đề chứng khoán và tổ chức phát hành được thảo luận trong bài nghiên cứu. Hơn nữa, tôi/chúng tôi cũng xác nhận rằng bài báo cáo này được soạn thảo mà không phải chịu bất kỳ áp lực hoặc sự can thiệp bất hợp lí nào từ bên ngoài.
- Bản báo cáo này là tài liệu tham khảo cho đầu tư dựa trên các dữ liệu trong quá khứ, vì thế những biến động giá cổ phiếu trong tương lai có thể khác với các xu hướng đã được hình thành.
- Các dữ liệu này phản ánh chính xác quan điểm của người phụ trách nghiên cứu và phân tích về chứng khoán của doanh nghiệp, nhưng các quan điểm và những ước tính này có thể có sai sót. Vì vậy, việc lựa chọn cổ phiếu và đưa ra quyết định đầu tư cuối cùng nên phụ thuộc vào chính mỗi nhà đầu tư.
- Các dữ liệu nghiên cứu và phân tích chỉ được gửi tới cho khách hàng của chúng tôi, do đó không được phép sao chép, chuyển tiếp, hay gửi lại cho các đơn vị khác trong mọi trường hợp mà chưa được sự cho phép của chúng tôi.

Miễn trừ trách nhiệm

- Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing dành cho thị trường / chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi Phòng Phân Tích của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiên và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.
- Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình, các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.
- Bản quyền ⓒ 2020 của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.