

MBS

VSC

Giá hiện tại	Giá mục tiêu
45,800	50,800
P/E	P/B
12.88	2.52

VSC: MBS khuyến nghị GIỮ với VSC với giá mục tiêu là 50,800 đồng (tăng 11% so với mức tham chiếu ngày 15/06/2022) bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền (DCF), phản ánh kỳ vọng về sự tăng trưởng mạnh mẽ trong hoạt động sản xuất kinh doanh bằng việc sáp nhập và mua lại cổ phần tại các dự án cảng và ICD mới, trở thành một logistic holdings với chuỗi dịch vụ bao gồm cả cảng nước sâu, ICD, bãi depot, kho CFS, sửa chữa container.

Cập nhật thông tin

- Kết thúc quý 1/2022, VSC, doanh thu thuần tăng gần 8% so với cùng kỳ, đạt gần 470 tỷ đồng. LNST tăng mạnh gần 43%, đạt gần 110 tỷ đồng. Biên LN gộp tăng từ mức trung bình khoảng 33.2% của 3 quý liền trước lên gần 34.6% cho quý 1/2022. Mức biên LN gộp đã cải thiện mạnh mẽ so với những năm về trước khi tỷ số này của năm 2020 là 26.6% và năm 2019 là gần 24.4%.
- ĐHCĐ đã thông qua mức cổ tức năm 2021 gồm 5% cổ tức tiền mặt và 10% cổ tức cổ phiếu. VSC dự kiến phát hành hơn 11 triệu cổ phiếu để tăng vốn điều lệ từ 1,102 tỷ đồng lên 1,212 tỷ đồng.
- VSC đã mua một ICD ở Đình Vũ, Hải Phòng với diện tích 20ha và vốn đầu tư 200 tỷ đồng, dự kiến đi vào hoạt độ

Quan điểm đầu tư

- VSC là một doanh nghiệp có cơ cấu tài chính lành mạnh với nguồn tiền lớn và dòng tiền từ hoạt động kinh doanh dương và có xu hướng tăng đều đặn qua các năm, hoàn toàn không sử dụng nợ vay trong 2 năm gần đây.
- Xu hướng chung của ngành cảng biển thời gian gần đây là không ngừng mở rộng quy mô sản xuất và hoàn thiện chuỗi dịch vụ logistics – cảng biển thông qua góp vốn vào các dự án mới và sáp nhập. Với lượng tiền lớn hiện có, VSC đã và đang đi theo chiến lược này, tuy nhiên, MBS cũng lưu ý đến rủi ro pha loãng do công ty thực hiện chia cổ tức bằng cổ phiếu liên tục trong những năm gần đây để lấy nguồn vốn phát triển dự án.
- Cảng HICT – cảng nước sâu với công suất lớn nhất nằm ở khu vực hạ nguồn sông Cấm – Hải Phòng và là đối thủ chính của cảng VIP Green đang gặp vấn đề sa bồi dẫn tới cạn luồng, độ sâu luồng không đảm bảo cho các tàu cỡ lớn di chuyển. Tốc độ tăng trưởng của HICT chậm lại và cảng này cũng đánh mất thị phần cho các cảng cùng khu vực như cảng VIP Green của VSC, cảng Nam Đình Vũ của GMD và cảng MIPEC

Link full Báo cáo:

<https://mbs.com.vn/media/drrlinsne/vsc-b%20c%20A1o-c%20A1o-c%20E1%20BA%20ADp-nh%20E1%20BA%20ADt-t6-2022.pdf>

IDC: MBS khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu IDC, với giá mục tiêu 66,200 VND/cổ phiếu (+28%) theo phương pháp RNAV.

Doanh thu và lợi nhuận của IDC được kỳ vọng tăng trưởng khả quan từ năm 2022

Ngoài mảng kinh doanh chính là cho thuê và quản lý hạ tầng Khu công nghiệp (KCN), IDC còn đầu tư vào các nhà máy thủy điện, kinh doanh điện, xây dựng, thu phí đường bộ và các dự án bất động sản dân dụng/thương mại. Các ngành kinh tế này sẽ hưởng lợi tích cực khi hoạt động kinh doanh trở lại bình thường và biên lợi nhuận được kỳ vọng sẽ cải thiện từ việc khôi phục các hoạt động kinh tế khi tỷ lệ tiêm chủng cao.

IDC đang phát triển quỹ đất khu công nghiệp lớn và có nhiều tiềm năng tăng giá trong tương lai

Cụ thể, hiện tại, IDC đang sở hữu 868ha đất khu công nghiệp sẵn sàng cho thuê tại các KCN Phú Mỹ 2, KCN Quế Võ 2, KCN Cầu Ngàn, KCN Hựu Thạnh,... trong giai đoạn 2022 - 2026. Đây là các Khu công nghiệp tại các địa phương có tiềm năng thu hút FDI và tăng giá cao. Phát triển bất động sản nhà ở để tận dụng xu hướng tăng giá của giá đất và lợi thế phát triển khu công nghiệp. Ban lãnh đạo IDC có kế hoạch phát triển các dự án nhà ở và Khu đô thị (KĐT) nằm cạnh các dự án Khu công nghiệp trong tương lai trong lộ trình phát triển của công ty với tổng diện tích của mỗi dự án tương đương 10%-30% của mỗi dự án khu công nghiệp. Khách hàng hướng tới là công nhân và các chuyên gia làm việc tại chỗ trong các KCN này. MBS tin rằng các dự án bất động sản nhà ở sẽ mang lại thêm nguồn thu nhập đáng kể cho IDC trong giai đoạn 2025 – 2030.

Link full Báo cáo:

https://mbs.com.vn/media/bgrdq2t/idc_b%C3%A1o-c%C3%A1o-c%E1%BA%ADp-nh%E1%BA%ADt-t6-2022.pdf

STB

STB: MBS duy trì khuyến nghị MUA đối với STB, tuy nhiên điều chỉnh mức giá mục tiêu xuống còn 30,900 VND/cp.

Tăng trưởng tín dụng tương đương năm 2021 với kỳ vọng chưa xử lý khoản bán vốn VAMC

STB đã tiến hành công bố KHKD năm 2022 với mức LNTT đạt 5,280 tỷ đồng. Điều này dường như chưa phản ánh kết quả của việc bán khoản vốn hiện đang được quản lý bởi VAMC. MBS cho rằng điều này sẽ ảnh hưởng đến việc NHNN cấp room tín dụng cho ngân hàng này trong năm 2022. Do đó, MBS kỳ vọng mức tăng trưởng tín dụng của STB trong năm 2022 sẽ đạt khoảng 13.5%-14%, tương đương với năm 2021.

Chất lượng tài sản được cải thiện đáng kể

Nỗ lực tái cơ cấu và xử lý nợ xấu của STB trong 5 năm gần đây đã giúp ngân hàng này gia tăng đáng kể chất lượng tài sản cũng như giảm được đáng kể các khoản trái phiếu của VAMC, tạo tiền đề cho việc bán đầu giá phần vốn đang được quản lý bởi VAMC.

Trích lập dự phòng giảm mạnh khi tiến hành định giá lại giá trị tài sản đảm bảo là BĐS

Với tỷ lệ BĐS chiếm hơn 83.8% danh mục tài sản thế chấp tính đến cuối Q3/2021. MBS kỳ vọng việc giá BĐS có sự gia tăng trong thời gian gần đây sẽ giúp giá trị tài sản đảm bảo trên mỗi khoản vay được gia tăng, từ đó giúp giảm tỷ lệ dự phòng trên toàn danh mục vay.

Mảng cho vay bán lẻ và KHCN là động lực chính trong tăng trưởng tín dụng

Việc chuyển đổi cơ cấu tập trung nhiều hơn sang mảng bán lẻ giúp STB gia tăng được lãi vay cùng với đó là giảm được chi phí vốn nhờ CASA cải thiện và sự hỗ trợ của môi trường lãi suất thấp.

Link full Báo cáo:

<https://mbs.com.vn/trung-tam-nghien-cuu/bao-cao-phan-tich/nghien-cuu-co-phieu/bao-cao-cap-nhat-co-phieu-stb-ngan-hang-thuong-mai-co-phan-sai-gon-thuong-tin/>

HSG: MBS khuyến nghị MUA với mã cổ phiếu HSG với các luận điểm sau đây: (1) Dẫn đầu sản xuất và tiêu thụ tôn mạ và chiếm thị phần thứ 2 về tiêu thụ ống thép, (2) kế hoạch phát triển mở rộng về quy mô hệ thống cửa hàng trên toàn quốc với mục tiêu tập trung phân phối từ đó cải thiện tốt sự bình ổn về doanh thu trong dài hạn (3) nguồn lực và dòng hiện vững mạnh do hạn chế đầu tư xây dựng dự án nhà máy cũng như thanh lý bớt tài sản không cần thiết.

Hoạt động tiêu thụ bình ổn trong giai đoạn khó khăn

Tổng sản lượng tiêu thụ trong quý 2 và bán niên niên độ tài chính 2021-2022 đạt lần lượt là hơn 461 nghìn tấn và hơn 1 triệu tấn, có suy giảm nhẹ so với cùng kỳ nhưng vẫn dẫn đầu thị phần về tiêu thụ tôn mạ và đứng thứ 2 thị phần tiêu thụ ống thép.

Biến động giá lớn nhưng vẫn duy trì doanh thu khả quan

Doanh thu trong quý 2 và bán niên niên độ tài chính 2021-2022 đạt lần lượt là hơn 12,6 nghìn tỷ đồng và hơn 29,5 nghìn tỷ đồng đạt mức tăng trưởng lần lượt là +16.7% YoY và 48.4% YoY. Tuy nhiên, đối diện tình hình chung của toàn ngành với nguyên vật liệu có xu hướng tăng cao trong thời gian qua đã ảnh hưởng lớn đến lợi nhuận gộp cũng như lợi nhuận ròng của doanh nghiệp.

Hướng tới chiến lược mở rộng và đẩy mạnh kênh phân phối

Đặt mục tiêu hướng tới 600 của hàng Hoa Sen Home trên cả nước với mục tiêu tập trung phân phối hạn chế đầu tư sản xuất tập trung dòng tiền đảm bảo nguồn lực tài chính vững mạnh trong dài hạn.

Link full Báo cáo:

https://mbs.com.vn/media/jw1bld4i/kdh_update_q1-2022-11-54.pdf

PET

Giá hiện tại	Giá mục tiêu
37,050	47,900
P/E	P/B
14.86	1.76

PET: BVS khuyến nghị Khả quan với mức giá mục tiêu là 47,900 đồng/cp đối với cổ phiếu PET.

BLN Tháng 5 đang có dấu hiệu phục hồi trở lại

BLN gộp Tháng 5 tăng mạnh mẽ từ mức 3.1-5.6% hàng tháng kể từ đầu năm, lên 7.7%, mà BLĐ cho rằng do việc ghi nhận chiết khấu từ NCC đã giúp giảm giá vốn hàng bán. Kết quả là, biên LNTT T5/2022 cũng phục hồi từ mức 1.6% trong T4/2022 lên 1.9% T5/2022, sát với ước tính cả năm của BVSC là 2.0% và thấp hơn mức BLN mùa cao điểm là 2.2-3.2% khi loạt sản phẩm mới, đặc biệt là iPhone, được ra mắt. Theo quan điểm của BVSC, việc BLN bình thường hóa là do: (1) tính thời vụ, đòi hỏi chiết khấu cao hơn để thúc đẩy doanh thu; và (2) chi phí tài chính khả năng cao hơn, xuất phát từ việc PET tích cực tăng hàng tồn kho. Biên LNTT 5T22 đạt 2.1%, cao hơn ước tính cả năm của BVSC là 2.0%.

Tài liệu ĐHCĐ 2022: Điểm nhấn chính

PET vừa công bố tài liệu ĐHCĐ thường niên năm 2022, sẽ được tổ chức vào ngày 28/6/2022 tại TP. HCM. Dưới đây là những điểm nhấn chính:

- PET đặt mục tiêu kinh doanh 2022 thận trọng: Doanh thu thuần tăng trưởng 13.6% YoY, đạt 20,000 tỷ, lợi nhuận sau thuế tăng 7.9% YoY lên 336 tỷ. Trong khi mục tiêu doanh thu tương đối gần với dự báo hiện tại của BVSC là 20,873 tỷ (+19.2% YoY); BVSC dự báo lợi nhuận ròng phân bổ cho cổ đông năm 2022 tăng mạnh 32.6% YoY đạt 340 tỷ.
- Cổ tức cổ phiếu năm 2021 đề xuất ở mức 10%.
- Huy động vốn vốn thông qua phát hành với tỷ lệ 2:1 cho cổ đông hiện hữu. Giá bán đề xuất 15,000 đồng/CP. Việc tăng vốn được kỳ vọng hoàn thành trong 2022- 23 sau khi được ĐHCĐ thông qua. Nguồn vốn huy động được sẽ dùng để bổ sung vốn lưu động của công ty.

Link full Báo cáo:

<https://bvsc.com.vn/Reports/9479/bao-cao-cap-nhat-kqkd-pet-06-2022-outperform-thang-5-2022-giam-toc-do-tac-dong-mua-vu.aspx>

Khuyến cáo

Báo cáo này được tổng hợp quan điểm từ các công ty chứng khoán, đây không phải là quan điểm của B&T. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. B&T không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán cổ phiếu. B&T và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của B&T và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. B&T sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này.

BT Research:

Team lead trader:

Nhi Lâm

nhi.lam@bt-group.vn

Assistant Analyst:

Thương Phan

thuong.phan@bt-group.vn

Trang Nguyễn

trang.nguyenthuy@bt-group.vn

Vy Vũ

vy.vu@bt-group.vn

Trang Nguyễn

trang.nguyenthao@bt-group.vn

Trade member:

Thắng Trương

thang.truong@bt-group.vn

Thanh Trịnh

thanh.trinh@bt-group.vn

Thanh Nguyễn

thanh.nguyen@bt-group.vn