



TỔNG HỢP KHUYẾN NGHỊ 05 - 09/08/2024

BVSC

FPT

Giá hiện tại	Giá mục tiêu
126,900	147,000
P/E	P/B
25.96	5.65

FPT: BVSC khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu là 147,000 VND/CP

CẬP NHẬT VÀ DỰ BÁO KẾT QUẢ KINH DOANH

KQKD 1H 2024 khả quan như kỳ vọng. FPT công bố KQKD 1H 2024 với doanh thu thuần 29.338 tỷ đồng (+21,4% yoy) và lợi nhuận sau thuế - cđts đạt 3.672 tỷ đồng (+22,3% yoy), hoàn thành lần lượt 47,4% và 48% kế hoạch năm về doanh thu và lợi nhuận (chi tiết tham khảo phần sau của báo cáo).

BVSC dự báo KQKD 2024 với doanh thu 63.745 tỷ đồng (+21,1% yoy) và lợi nhuận sau thuế - cđts 7.836 tỷ đồng (+21,2% yoy). Cho năm 2025, BVSC dự báo doanh thu đạt 75.967 tỷ đồng (+19,2% yoy) và lợi nhuận sau thuế 9.599 tỷ đồng (+22,5% yoy). EPS cho 2 năm lần lượt là 5.342 đồng/cp và 6.544 đồng/cp. Các giả định chính như sau:

Dvt: tỷ đồng	2023	2024	y/y (%)	2025	y/y (%)
Doanh thu thuần	52.618	63.745	21,1%	75.967	19,2%
CNTT nước ngoài	24.288	31.321	29,0%	39.099	24,8%
Nhật	9.324	12.587	35,0%	16.364	30,0%
US	7.115	8.182	15,0%	9.410	15,0%
EU	1.736	2.604	50,0%	2.995	15,0%
APAC	6.113	7.947	30,0%	10.331	30,0%
CNTT trong nước	7.161	8.450	18,0%	9.717	15,0%
Viễn thông	15.186	16.259	7,1%	17.543	7,9%
Khác	5.983	7.716	29,0%	9.608	24,5%
LNST	7.788	9.424	21,0%	11.326	20,2%
LNST - CĐTS	6.465	7.836	21,2%	9.599	22,5%
Biên góp	38,6%	37,9%	-0,71 bps	37,8%	-0,11 bps
SG&A	22,6%	22,0%	-0,53 bps	21,8%	-0,21 bps
Biên LNHD	16,1%	15,9%	-0,17 bps	16,0%	0,10 bps
Biên ròng	14,8%	14,8%	-0,02 bps	14,9%	0,13 bps

Nguồn: BVSC dự báo

ĐỊNH GIÁ

Bằng phương pháp SoTP, BVSC xác định giá trị hợp lý của FPT là 147.000 đồng/cp, tương ứng với P/E mục tiêu 22,5 lần trên EPS dự phóng của năm 2025. Do đó, BVSC duy trì khuyến nghị OUTPERFORM đối với FPT

Link full Báo cáo

[bvsc-báo-cáo-cập-nhật-fpt-082024.pdf](#)

KBC

Giá hiện tại	Giá mục tiêu
25,200	41,503
P/E	P/B
27.09	0.96

KBC: BVSC khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu là 41,503 VND/CP

DỰ BÁO KẾT QUẢ KINH DOANH

Lợi nhuận năm 2024 có thể suy giảm

Trong 2024, các khu công nghiệp đang vận hành và chào thuê của KBC còn diện tích thương phẩm hạn chế, nhiều phần diện tích chưa giải phóng mặt bằng. Các dự án mới đang ở trong quá trình hoàn thiện pháp lý hoặc tiến hành giải phóng mặt bằng. Trong 2023, KBC cũng ghi nhận hai hợp đồng chào thuê tại Quang Châu MR với Ingrasys (thuộc Foxconn) xây dựng Nhà máy công nghệ chính xác Fulian 49,6 ha và NSHL với Goertek 71,8ha giúp doanh thu từ Khu công nghiệp tăng lên 4.981 tỷ đồng trong 2023 chiếm 88% tổng doanh thu. BVSC dự báo doanh thu từ mảng KCN trong 2024 sẽ giảm đáng kể so với 2023 đạt 2.639 tỷ đồng (-47% yoy). Doanh thu và LNST-MI đạt lần lượt là 3.214 tỷ đồng (-43% yoy) và 1.184 tỷ đồng (-47% yoy).

Dự báo LNST 2025 tăng trưởng mạnh nếu doanh thu từ Trảng Cát kịp ghi nhận

Trong 2025, kịch bản doanh thu từ KĐT Trảng Cát kịp ghi nhận, với diện tích đóng góp doanh thu dự kiến là 50ha, BVSC dự báo doanh thu và LNST-MI trong 2025 lần lượt là 11.371 tỷ đồng (+261% so với 2024F) và 4.667 tỷ đồng (+294% so với 2024F). Đóng góp cho kết quả tích cực này còn có 2.748 tỷ đồng doanh thu từ KCN Tân Phú Trung (14ha); Nam Sơn Hạp Lĩnh (26ha) và Trảng Duệ 3 (30ha).

Định giá tài sản đang chiết khấu lớn so với giá thị trường

BVSC ước tính giá trị quỹ đất thương phẩm đã đền bù của các dự án KCN và KĐT của KBC, đồng thời cũng trích lập 30% các khoản phải thu với các công ty liên quan không có thuyết minh cụ thể, giá trị tài sản của KBC ước tính 47.251 tỷ đồng, vốn chủ sở hữu là 34.025 tỷ đồng tương đương 44.326 đồng/cp; lớn hơn nhiều so với giá thị trường. Ngoài ra, KBC rất tích cực trong việc đi phát triển thêm quỹ đất, nhiều dự án mới như CCN Phước Vĩnh Đông 1, 2, 4 với 149ha (Long An), Tân Tập 654ha và Lộc Giang 466ha (Long An), Kim Động Ấn Thi 375ha (Hưng Yên), Bình Giang 860 (Hải Dương) sẽ là các dự án gối đầu, động lực tăng trưởng dài hạn cho KBC.

ĐỊNH GIÁ

BVSC nhận thấy tiềm năng trung và dài hạn của KBC đến từ quỹ đất lớn còn lại từ các khu công nghiệp và các khu đô thị lớn, và còn nhiều dư địa. Ngoài ra, nhiều dự án trọng điểm của KBC đang rất gần tới thời điểm được tháo gỡ pháp lý, có thể đưa vào kinh doanh ngay trong 2025 cũng là điểm nhấn hỗ trợ cho giá cổ phiếu.

Với trung bình hai phương pháp NAV và PB, BVSC duy trì khuyến nghị OUTPERFORM với mức giá hợp lý cho 12 tháng tới là 41.503 đồng/cp; tương đương +67,7% so với giá đóng cửa ngày 07/8/2024

Link full Báo cáo

[bvsc-báo-cáo-cập-nhật-kbc-082024.pdf](#)

PVT

Giá hiện tại	Giá mục tiêu
28,100	30,300
P/E	P/B
9.93	1.07

PVT: BVSC khuyến nghị **TRUNG LẬP** với giá mục tiêu là 30,300 VND/CP

CẬP NHẬT VÀ DỰ BÁO KẾT QUẢ KINH DOANH

Cập nhật kết quả kinh doanh 1H2024.

PVT công bố kết quả kinh doanh quý 2/2024 với doanh thu đạt 2.994 tỷ đồng (+41%YoY) và LNST-CĐTS đạt 287 tỷ đồng (-9%YoY). Biên lợi nhuận gộp giảm nhẹ từ 24,7% xuống 23,3% do sự sụt giảm mạnh trong hoạt động thương mại và hoạt động khác. Tuy nhiên, biên lợi nhuận gộp mảng vận tải tăng mạnh lên 26,8% trong quý 1/2024 từ mức 23,5% quý 1/2023. Tính chung 6 tháng đầu năm, doanh thu và LNST của PVT đạt 5.530 tỷ (+33% YoY) và 663 tỷ (+5,3% YoY), lần lượt hoàn thành 62,8% và 87,3% kế hoạch.

Năm 2024, Doanh thu và LNST-CĐTS (đã điều chỉnh thu nhập từ thanh lý tàu) kỳ vọng đạt 10.423 tỷ đồng (+9,1% YoY) và 933 tỷ đồng (+11% YoY).

BVSC kỳ vọng doanh thu mảng vận tải nội địa tăng nhẹ do sự kiện nhà máy lọc dầu Dung Quất bảo dưỡng, do đó động lực tăng trưởng doanh thu của PVT trong năm 2024 sẽ đến chủ yếu từ mảng kinh doanh quốc tế, nhờ vào:

Giá cước tiếp tục duy trì ở mức cao trong năm 2024:

- Gia tăng nhu cầu tonne-miles đến từ (1) Gián đoạn chuỗi cung ứng toàn cầu do chiến tranh Nga – Ukraine tiếp diễn, khủng hoảng Biển Đỏ; và (2) Sự chuyển dịch cơ cấu ngành dầu thô, trong đó Mỹ tăng cường sản lượng cung cấp bù đắp cho việc cắt giảm từ OPEC+.
- Số lượng tàu đóng mới trên số lượng tàu hiện hữu đang ở mức thấp (ở cả phân khúc tàu dầu thô và tàu dầu sản phẩm).

Đóng góp từ việc mở rộng đội tàu:

- Năm 2023, PVT đã mở rộng số lượng tàu mới tăng thêm 12 tàu và dự kiến sẽ hoạt động toàn bộ trong năm 2024, giúp cho tổng công suất tăng +27% YoY. Trong đó, đội tàu chở dầu sản phẩm/hóa chất tăng mạnh nhất với số lượng 7 tàu, gồm 5 tàu mua trực tiếp và 2 tàu thuê theo hình thức BBHP

ĐỊNH GIÁ

BVSC nâng mức giá mục tiêu lên 30.300 đồng/cp (upside +10,6%), từ mức 27.200 đồng/cp trong báo cáo cập nhật tháng 8/2023.

Mặc dù vậy, BVSC hạ khuyến nghị xuống NEUTRAL do giá cổ phiếu đã có diễn biến tăng mạnh trong 3 tháng và 1 năm qua, phản ánh những triển vọng tích cực về tăng trưởng KQKD. PVT hiện giao dịch ở mức P/E là 10,4x (2024F), và 8,7x (2025F) so với trung bình 5 năm là 8x và P/E mục tiêu của BVSC là 10,5x.

Link full Báo cáo

[bvsc-báo-cáo-cập-nhật-pvt-82024.pdf](https://www.bvsc.com.vn/bao-cao-cap-nhat-pvt-82024.pdf)

VNM

Giá hiện tại	Giá mục tiêu
73,300	85,900
P/E	P/B
13.84	4.27

VNM: BVSC khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu là 85,900 VND/CP

CẬP NHẬT VÀ DỰ BÁO KẾT QUẢ KINH DOANH

Điểm sáng KQKD tới từ tốc độ tăng trưởng doanh thu. Lũy kế 6T2024, doanh thu hợp nhất đạt 30.790 tỷ đồng (+5,6% YoY) và LNST đạt 4.903 tỷ đồng (+18,6% YoY), lần lượt hoàn thành 48,7% và 52,3% kế hoạch năm 2024.

Doanh thu mảng nước ngoài tăng trưởng ấn tượng. Trong quý 2/2024, doanh thu kinh doanh nước ngoài tăng trưởng 29,9% YoY, lũy kế 1H2024 tăng trưởng 18,7% YoY. Mảng kinh doanh nước ngoài tăng trưởng ấn tượng nhờ xuất khẩu (+37,0% YoY) và các công ty con tại nước ngoài (+21,7%)

BVSC dự báo doanh thu 63.201 tỷ đồng (+4,7% yoy) và 65.630 tỷ đồng (+3,5% YoY); LNST CĐTS 9.836 tỷ đồng (+10,8% yoy) và 10.730 tỷ đồng (+9,1% YoY) trong 2024F và 2025F. Dự báo tương ứng với EPS 4.706 và 5.134 đồng/cp trong 2024F và 2025F, tương ứng với P/E forward lần lượt là 14,7x và 13,5x

ĐỊNH GIÁ

BVSC khuyến nghị **OUTPERFORM** đối với VNM, giá kỳ vọng 85.900 đồng/cp ở thời điểm giữa năm 2025 dựa trên phương pháp định giá DCF và so sánh P/E mục tiêu.

	2024F	2025F
EPS (đồng/cp)	4.706	5.134
P/E trung vị 5 năm gần nhất	17,6	17,6
Giá mục tiêu cuối năm (đồng/cp)	82.825	90.358
Giá mục tiêu Mid-2025 (đồng/cp)	86.591	

Phương pháp	Tỷ trọng	Giá mục tiêu (đồng/cp)
DCF	50%	85.163
So sánh P/E quá khứ	50%	86.591
Tổng hợp	100%	85.877
P/E tại giá mục tiêu 2025F		16,7x
P/E tại giá mục tiêu 2026F		15,1x

Link full Báo cáo
[bvsc-báo-cáo-cập-nhật-vnm-082024.pdf](#)

DGC

Giá hiện tại	Giá mục tiêu
107,100	128,100
P/E	P/B
14.2	3.9

DGC: MBS khuyến nghị Nắm giữ với giá mục tiêu về 128,100 VND/CP

DGC cho thấy tín hiệu tích cực trong KQKD Q2/2024

Trong Q2/2024, tổng doanh thu (DT) đạt 2,504 tỷ đồng (+3,7% svck) trong đó phân lân nông nghiệp và mangan khác khác tăng 11,2% svck khi nhà máy WPA hoạt động trở lại sau 3 tháng bảo dưỡng trong Q1/2024 trong khi DT phốt pho (P4) và dẫn xuất giảm 2,5% svck chủ yếu do giá P4 thấp hơn (-16.7% svck). Biên lợi nhuận gộp trong Q2/2024 tăng 0.3 điểm % svck, đạt 39.3% nhờ giá quặng apatit thấp hơn (Khai Truong 19 đã hoạt động hết công suất trong Q2/2024), giúp LN gộp tăng 4,6% svck. Tuy nhiên, thu nhập tài chính thấp hơn (-8.8% svck) do lãi suất tiền gửi thấp hơn khiến LN ròng (NP) Q2/2024 đi ngang (-0.1% svck). LN ròng Q2/2024 của DGC tăng 19.6% so với quý trước chủ yếu nhờ vào phân lân nông nghiệp và các phân khác khác, cho thấy tín hiệu về sự phục hồi của DGC. LN ròng 6T2024 đạt 1,515 tỷ đồng (-7.1% svck), hoàn thành 42% và phù hợp với dự báo 2024 của MBS.

Tăng trưởng LN mạnh mẽ hơn vào 2025

MBS kỳ vọng giá P4 sẽ phục hồi mạnh hơn trong nửa cuối 2024 khi ngành công nghiệp bán dẫn phục hồi hoàn toàn. MBS dự báo giá P4 của DGC sẽ đạt 4,400 USD/tấn trong nửa cuối 2024 (+4,6% so với 6T24) và sản lượng P4 đạt 25,000 tấn trong nửa cuối 2024 (+25% so với 6T24). Do đó, MBS dự báo LN ròng của DGC trong nửa cuối 2024 đạt 1,985 tỷ đồng (+31,0% so với 6T24), đưa LN ròng năm 2024 lên 3,504 tỷ đồng. Nhờ công suất ngành bán dẫn mở rộng, MBS dự báo giá P4 và sản lượng của DGC trong năm 2025 sẽ tăng 4.5% svck và 12.7% svck, đạt lần lượt 4,600 USD/tấn và 51,000 tấn, giúp LN ròng năm 2025 tăng trưởng 22.3% svck lên 4,284 tỷ đồng.

Dự án Nghi Sơn hoãn tiếp tới cuối năm 2024 do các vấn đề pháp lý

DGC đã hoãn việc xây dựng Giai đoạn 1 của dự án Nghi Sơn sang Q4/2024 từ Q2/2024 do các thủ tục pháp lý và hoãn lại kế hoạch xây dựng giai đoạn 2. Do đó, MBS kỳ vọng dự án Nghi Sơn sẽ đi vào hoạt động trong Q1/2026 và đóng góp 12% DT của DGC trong năm 2026 (1,500 tỷ đồng).

Duy trì khuyến nghị Khả quan với giá mục tiêu thấp hơn 128,100đ/cp

MBS hạ dự báo EPS 2024/25 do 1) thu nhập tài chính thấp hơn và loại bỏ dự án Nghi Sơn trong 2025. Do đó, giá mục tiêu 1 năm của MBS được điều chỉnh xuống còn 128,100 đồng/cổ phiếu. Tiềm năng tăng giá đến từ 1) kỳ vọng mạnh hơn về việc tăng giá phốt pho vàng trong năm 2024/25 và 2) dự án Nhôm - Bauxite được cấp phép đầu tư và dự án nhà máy cồn Đại Việt có thể hoạt động vào năm 2024. Rủi ro giảm giá bao gồm giá bán phốt pho điều chỉnh mạnh hơn dự kiến và rủi ro thực hiện dự án Nghi Sơn sắp tới.

Link full Báo cáo:

https://mbs.com.vn/media/ko4lsgjt/dgc_bcpt_20240805.pdf

TCB

Giá hiện tại	Giá mục tiêu
23,000	25,400
P/E	P/B
8.6	1.2

TCB: MBS khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu là 25,400VND/CP

LNST Q2/2024 và 6T2024 tăng lần lượt 38.6% và 38.5% svck.

Trong Q2/24, thu nhập hoạt động của NH đạt 13,420 tỷ đồng (+43.9% svck) trong đó thu nhập lãi thuần và thu nhập ngoài lãi tăng lần lượt 50.6% và 30.1% svck. Tăng trưởng tín dụng (TTTD) cuối Q2/2024 đạt 12.9% so với đầu năm đi cùng NIM tăng 30 điểm cơ bản so với quý trước giúp thu nhập lãi thuần tăng mạnh. Thu nhập ngoài lãi được thúc đẩy bởi mảng ngân hàng đầu tư (IB) (+230.8% svck) và banca (+127.1% svck). Chi phí trích lập trong quý tăng 103.7% svck cùng với CIR tăng lên mức 29.4%. LNST đạt 6,240 tỷ đồng, tăng 38.6% svck. Luỹ kế 6T2024, LNST đạt 12,516 tỷ đồng, tăng 38.5% svck và hoàn thành 57.6% kế hoạch cả năm 2024 và đạt 52.5% dự báo LNST gần nhất của MBS. Nhờ KQKD 6T2024 khá khả quan, MBS điều chỉnh tăng dự báo LNST 2024 của TCB lên 24.428 tỷ đồng, tăng 3.4% so với dự báo gần nhất và cao hơn 12.6% so với kế hoạch.

NPL tăng nhẹ lên mức 1.2% khiến chi phí trích lập 6T2024 tăng 112.8% svck

Tỷ lệ NPL và nợ nhóm 2 tại cuối Q2/2024 đạt lần lượt 1.2% và 0.8%, lần lượt tăng 10 điểm cơ bản và giảm 27 điểm cơ bản so với quý trước. Phần lớn nợ xấu phát sinh thêm do chuyển từ nhóm 2. Chi phí trích lập Q2/2024 đạt 1,644 tỷ đồng, tăng 103.7% svck nhờ duy trì tỷ lệ trích lập tương đương Q1/2024. Luỹ kế 6T2024, chi phí trích lập đạt 2,855 tỷ đồng, tăng 112.8% svck. Trong 6T2024, TCB cũng đã sử dụng 1,974 tỷ đồng trích lập cho việc xoá nợ xấu. Điều này khiến LLR giảm nhẹ xuống mức 101.1% (Q1/2024: 106.1%).

Khuyến nghị **KHẢ QUAN** với giá mục tiêu mới là 25,400 đ/cp

Khuyến nghị của MBS dựa trên (i) KQKD rất khả quan của TCB trong 6T2024 khiến MBS cũng nâng dự báo LNST 2024 thêm 3.4% so với dự báo gần nhất (ii) những diễn biến không quá khả quan của toàn ngành đưa mức upside của TCB về vùng hấp dẫn. Ngoài ra, MBS cho rằng mức định giá P/B 1.2x là hấp dẫn đối với mức tăng trưởng kỳ vọng 20%/năm của TCB.

Link full Báo cáo:

https://mbs.com.vn/media/ogblttny/tcb_bccn_20240805.pdf

VNM

Giá hiện tại	Giá mục tiêu
72,700	79,800
P/E	P/B
15.6	4.4

VNM: MBS khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu là 79,800VND/CP

VNM có được kết quả kinh doanh vô cùng khả quan với tăng trưởng lợi nhuận đạt 21.5% svck

Q2/24, nhờ vào việc cải thiện thị phần nội địa đáng kể, tổng doanh thu VNM tăng 9.6% svck. Doanh thu nội địa (chiếm 81% tổng doanh thu) tăng 5.8% svck, đánh dấu mức tăng trưởng tốt nhất kể từ Q1/22. Bên cạnh đấy, doanh thu nội địa tăng 29.8% svck nhờ vào việc phục hồi mạnh mẽ ở cả các chi nhánh con nước ngoài và thị trường xuất khẩu trực tiếp. Biên LN góp cải thiện 2.0đ% svck, đạt 42.4% khi VNM chốt được giá nguyên liệu bột sữa nhập khẩu tốt hơn svck. Tổng kết, lợi nhuận ròng tăng mạnh 21.5% svck, ghi nhận mức tăng trưởng tốt nhất kể từ Q1/22.

MBS kỳ vọng lợi nhuận ròng tăng 12.7%/4.2% trong năm 2024-25

MBS dự báo doanh thu nội địa VNM tăng 3%/4% trong năm 24-25 khi (1) ước tính sản lượng tiêu thụ tăng 1%/2% svck, (2) giá bán sản phẩm tăng 2%/2% svck. Bên cạnh đấy, trong năm 24-25 với giả định (1) các chi nhánh nước ngoài tăng 13%/14% svck từ mức nền thấp của năm 22-23, (2) thị trường xuất khẩu trực tiếp tăng 17%/12% svck, MBS ước tính doanh thu nước ngoài tăng 15%/13% svc. Biên LN ròng ước tính đạt 42.7% (+2đ% svck) nhờ vào nền giá bột kem nguyên liệu tốt hơn svck. Cùng với việc tối ưu phần chi phí hoạt động, MBS dự báo lợi nhuận ròng tăng 12.7%/4.2% svck trong năm 24-25.

Khuyến nghị KHẢ QUAN với giá mục tiêu 79,800 vnd/cổ phiếu

MBS sử dụng kết hợp 2 phương pháp DCF (WACC: 8.9%) và P/E (18x) để đưa ra giá trị hợp lý cho VNM là 79,800 VND/cổ phiếu. Rủi ro giảm giá bao gồm: (1) Thị phần thấp hơn so với dự tính, (2) Tăng trưởng tiêu dùng nội địa còn chậm ảnh hưởng đến sức tiêu thụ nội địa VNM, (3) giá bột sữa thế giới tăng mạnh do yếu tố địa chính trị bất thường. Rủi ro tăng giá bao gồm: (1) Tăng trưởng thị trường nội địa cao hơn so với MBS kỳ vọng, (2) Tăng trưởng doanh thu nước ngoài trong 2H24 cao hơn do sự phục hồi vượt dự tính..

Link full Báo cáo:

https://mbs.com.vn/media/54qfwzog/vnm_bcpt_20240807.pdf

BCM

Giá hiện tại	Giá mục tiêu
72,000	82,500
P/E	P/B
42	3.9

BCM: MBS khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu là 82,500VND/CP

6T/24 doanh thu và LN ròng tăng trưởng 5% và 188% svck

Q2/24 doanh thu giảm 10% svck nhưng LN ròng tăng mạnh 175% svck do lợi nhuận được chia từ VSIP tăng đột biến 145% svck, đạt 375 tỷ đồng và ghi nhận lợi nhuận từ hợp tác kinh doanh 123 tỷ đồng. Luỹ kế 6T24, doanh thu đạt 1,973 tỷ đồng (+5% svck) và LN ròng đạt 499 tỷ đồng (+188% svck). Mảng kinh doanh chủ lực là BĐS KCN và dân cư ghi nhận doanh thu 1,171 tỷ đồng (-12% svck). Đối với các khoản đầu tư vào công ty liên doanh, liên kết, MBS ước tính LNST của VSIP đạt 925 tỷ đồng (+138% svck), BW có lãi trở lại đạt 67 tỷ đồng và Becamex Tokyu lỗ 76 tỷ đồng trong 6T24. Như vậy, so với kế hoạch đặt ra, công ty mới chỉ hoàn thành 22% chỉ tiêu doanh thu và chỉ tiêu lợi nhuận.

MBS dự báo LN ròng năm 2024 giảm 27% svck tuy nhiên sẽ tăng 29% svck trong năm 2025

Trong giai đoạn 2024-25, MBS dự phóng doanh thu có thể đạt 6,549 tỷ đồng (-17% svck)/6,422 tỷ đồng (-2% svck), trong đó doanh thu cho thuê đất KCN tăng trưởng 56%/13% svck với kỳ vọng dòng vốn đầu tư vào Bình Dương cải thiện khi kinh tế thế giới dần phục hồi. Các dự án KCN lớn như KCN Cây Trường, Becamex Bình Phước và Becamex VSIP Bình Định đang được đẩy mạnh để sớm đưa vào vận hành. Lợi nhuận ghi nhận từ công ty liên doanh, liên kết đạt 1,371 tỷ đồng/1,580 tỷ đồng (+72% svck/+15% svck), trong đó các khoản đóng góp lợi nhuận lớn gồm VSIP, IJC,..... Tổng hợp lại, MBS dự phóng LN ròng BCM năm 2024-25 đạt 1,775 tỷ đồng (-27% svck)/ 2,284 tỷ đồng (+29% svck).

Khuyến nghị **KHẢ QUAN** với giá mục tiêu của BCM là 82,500 đồng/cổ phiếu

MBS khuyến nghị **KHẢ QUAN** cho cổ phiếu BCM với định giá là 82,500 đồng/CP (tiềm năng tăng giá 16%, bao gồm cả tỷ suất cổ tức 1.4%). Luận điểm đầu tư: (1) Triển vọng ngành BĐS KCN khởi sắc khi thu hút FDI sẽ tích cực hơn sau khi Việt Nam tăng cường hợp tác với Mỹ, Nhật Bản và Hàn Quốc (2) Dự án KCN Cây Trường đang dần được tháo gỡ pháp lý, sớm đưa vào vận hành trong thời gian tới (3) Kế hoạch tăng vốn thêm tối thiểu 15,000 tỷ đồng trong năm 2024-25..

Link full Báo cáo:

https://mbs.com.vn/media/1o0pfux3/bcm_bcpt_20240808.pdf

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và chuyên viên phân tích đã/đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà BT Research cho là đáng tin cậy, tuy nhiên chúng tôi không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo.

Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. BT Research và/hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. BT Research không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và đầu tư

Lâm Tuyết Nhi

Trưởng phòng phân tích và đầu tư

nhi.lam@bt-group.vn

Phân tích viên

Nguyễn Thị Thuỳ Trang

Chuyên viên phân tích

trang.nguyenthuy@bt-group.vn

Phạm Văn Hiếu

Chuyên viên phân tích

hieu.pham@bt-group.vn

Trần Văn Tú

Chuyên viên phân tích

tu.tran@bt-group.vn

Nguyễn Thị Thùy

Chuyên viên phân tích

thuy.nguyen@bt-group.vn

Trần Thị Thoại Ngân

Chuyên viên phân tích

ngan.tran@bt-group.vn

Nguyễn Thị Tú

Chuyên viên phân tích

tu.nguyen@bt-group.vn

Nguyễn Viết Hoàng Chương

Chuyên viên phân tích

chuong.nguyen@bt-group.vn