

10/07/2024

Fed tiến gần đến giai đoạn cắt giảm lãi suất – BVS, VTO, DVN, MBB, DBC

YSflex



Tải ngay

Phiên bản trực tuyến đã sẵn sàng
ysflex.yuanta.com.vn

2024

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Nhận định diễn biến
thị trường hàng hóa
và TTCK thế giới



Giá dầu Brent giảm do sản xuất tránh được thiệt hại từ bão

- Giá hợp đồng tương lai dầu Brent giảm còn 84.66 USD/thùng vào thứ Ba, đánh dấu phiên giảm thứ ba liên tiếp, khi cơ sở hạ tầng sản xuất và lọc dầu tại Bờ Vịnh tránh được thiệt hại đáng kể từ bão nhiệt đới Beryl. Bão nhiệt đới Beryl, lần đầu đổ bộ vào Texas như một cơn bão cấp 1, đã bị hạ cấp do tốc độ gió giảm và hiện tượng như sẽ tan mà không ảnh hưởng đến thị trường dầu thô nội địa của Mỹ. Ngoài ra, lo ngại về rủi ro cung ứng do cháy rừng ở Canada cũng giảm bớt khi các đám cháy không lan rộng đáng kể về phía cơ sở hạ tầng của Suncor. Trong khi đó, các nhà đầu tư đang theo dõi các diễn biến địa chính trị ở Trung Đông trong bối cảnh triển vọng thỏa thuận ngừng bắn giữa Israel và Hamas, giảm bớt lo ngại về sự leo thang của xung đột và nguy cơ gián đoạn cung cấp dầu.
- Đò thị giá dầu Brent đóng cửa giảm 1.3% trong ngày giao dịch 09/07/2024 kiểm định lại vùng hỗ trợ quanh 84.6. Khả năng giá dầu sẽ quay trở lại xu hướng tăng và kiểm định lại vùng kháng cự quanh 87.4. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn vẫn đang duy trì ở mức TĂNG.

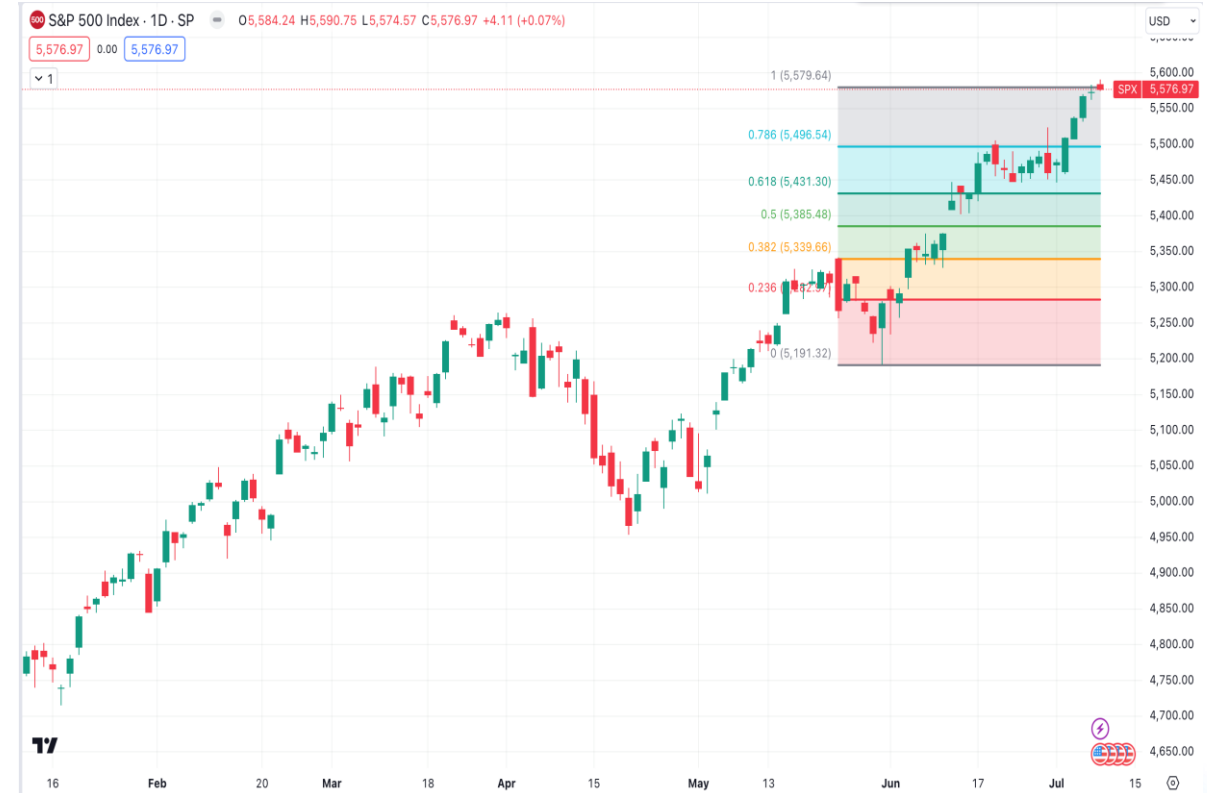


Diễn biến giá dầu Brent

Nguồn: Tradingview

S&P 500 và Nasdaq lập kỷ lục mới sau phiên điều trần của Chủ tịch Fed Jerome Powell

- Chỉ số S&P 500 và Nasdaq đều tăng 0.1% thứ Ba, trong khi Dow Jones đóng cửa giảm 52 điểm sau phiên điều trần của Chủ tịch Fed Jerome Powell trước Thượng viện. Powell cho biết ngân hàng trung ương đang tiến gần hơn đến việc xem xét cắt giảm lãi suất và bày tỏ sự lạc quan về các dấu hiệu giảm nhiệt của lạm phát, tuyên bố rằng "Nhiều dữ liệu tốt hơn sẽ củng cố sự tin tưởng của chúng tôi rằng lạm phát đang di chuyển bền vững về mức 2%". Dữ liệu CPI và PPI quan trọng cũng sẽ được công bố trong tuần này trong khi mùa báo cáo thu nhập sắp bắt đầu. Trong số các cổ phiếu lớn, Nvidia tăng 2.4%, Tesla đánh dấu chuỗi tăng 10 ngày, nhảy vọt 3.7% và Apple tăng 0.4%. Ngược lại, Microsoft giảm 1.4% và Salesforce mất 1.8%, tạo áp lực lên Dow Jones.
- Đồ thị giá của chỉ số S&P 500 đóng cửa tăng 4 điểm trong ngày giao dịch 09/07/2024 tiếp tục xu hướng tăng tuy nhiên đà tăng đang có dấu hiệu suy yếu. Khả năng chỉ số S&P 500 sẽ có nhịp điều chỉnh trong 1-2 phiên tới về quanh mức 5,496. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của cả 3 chỉ số vẫn đang duy trì ở mức TĂNG



Diễn biến chỉ số S&P 500
Nguồn: Tradingview



Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	09/07	-	-	-0.57%
DB FTSE	08/07	-	-	-0.53%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	08/07	-	-	-0.09%
Kim Kindex VN30	08/07	-	-	-0.59%
Premia MSCI	08/07	-	-	-1.63%
Fubon FTSE	09/07	(6,000)	(57)	-1.72%
E1VFN30	08/07	1,000	23	0.05%
FUEVFN30	08/07	(2,000)	(66)	-0.14%
FUESSVFL	08/07	-	-	0.32%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Nhận định diễn biến
thị trường Việt Nam



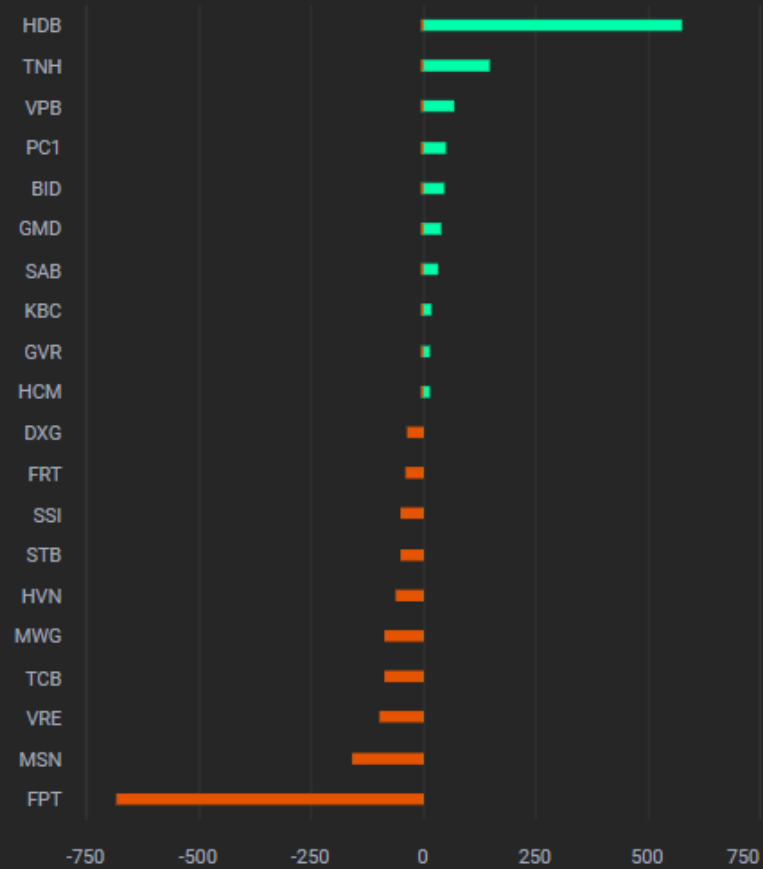
Giá trị giao dịch ròng của nhóm NĐT

<i>Đvt: Tỷ đồng</i>	09/07/2024	Tuần 8-12/07	Tháng 07/2024	Quý 3/2024	6 tháng cuối năm 2024	Năm 2024
Khối ngoại	(450)	(2,876)	(5,040)	(5,040)	(5,040)	(57,661)
Tự doanh	267	794	(182)	(182)	(182)	2,961
Cá nhân	439	2,264	5,664	5,664	5,664	61,610

Khối ngoại bán ròng 450 tỷ, cổ phiếu FPT bị bán ròng mạnh

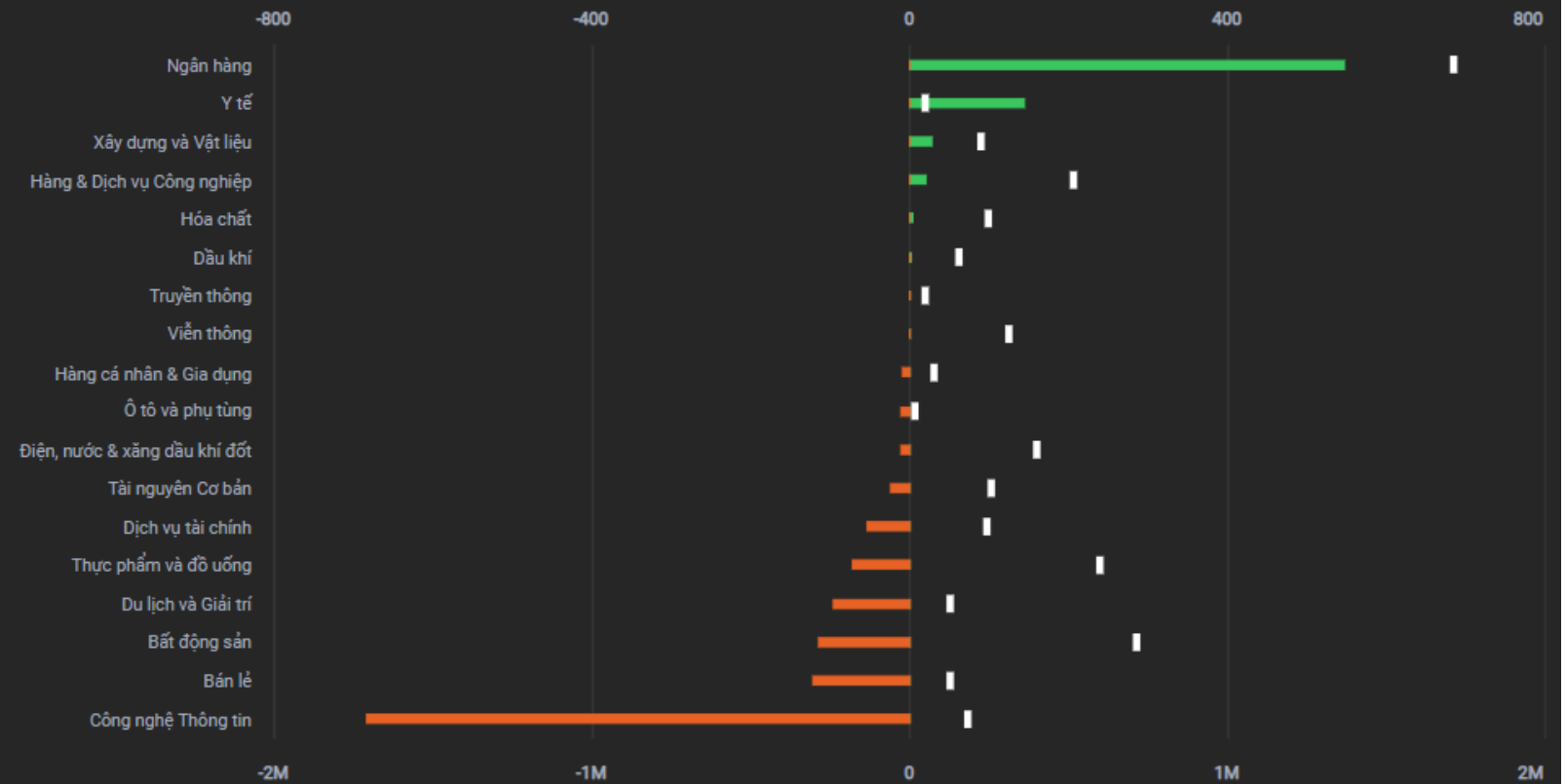
TOP CỔ PHIẾU MUA VÀ BÁN RÒNG

● Top CP mua ròng ● Top CP bán ròng



DÒNG VỐN NGOẠI THEO NHÓM NGÀNH (Tỷ đồng)

● Giá trị mua ròng ● Giá trị bán ròng ■ Vốn hóa



Nguồn: YSradar

Tự doanh mua ròng 267 tỷ

Top mua ròng

Mã	Giá trị mua (tỷ đồng)
FPT	93.48
VNM	32.91
MSN	31.28
TCB	23.23
VHM	21.38

Top bán ròng

Mã	Giá bị bán (tỷ đồng)
DBC	41.18
GAS	32.09
MWG	9.23
PC1	7.73
ACB	6.30



QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục đà tăng và xuất hiện nhịp điều chỉnh khi chỉ số VN-Index chạm vùng 1,300 điểm trong phiên kế tiếp. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy kịch bản chỉ số VN-Index vượt mức 1,300 điểm được đánh giá cao trong ngắn hạn. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý ngắn hạn tiếp tục tăng cho thấy cơ hội mua mới tiếp tục gia tăng.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư tiếp tục tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và mua mới.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

Chỉ số YS30 – Xu hướng ngắn hạn nâng lên mức TRUNG TÍNH



- Chỉ số YS30 đóng cửa ở mức 108.8 điểm (+0.5%) với khối lượng giao dịch tăng 24% so với phiên giao dịch trước đó. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và đồ thị giá được kỳ vọng sớm vượt mức kháng cự 110.7 điểm trong những phiên giao dịch tới.
- Xu hướng ngắn hạn của chỉ số YS30 được nâng lên mức TRUNG TÍNH. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu về mức cân bằng.
- Hệ thống xu hướng ngắn hạn xuất hiện tín hiệu MUA cổ phiếu: **HCM, PVS, GEX, PNJ, MBB.**



Diễn biến chỉ số YS30. Nguồn: YSVN

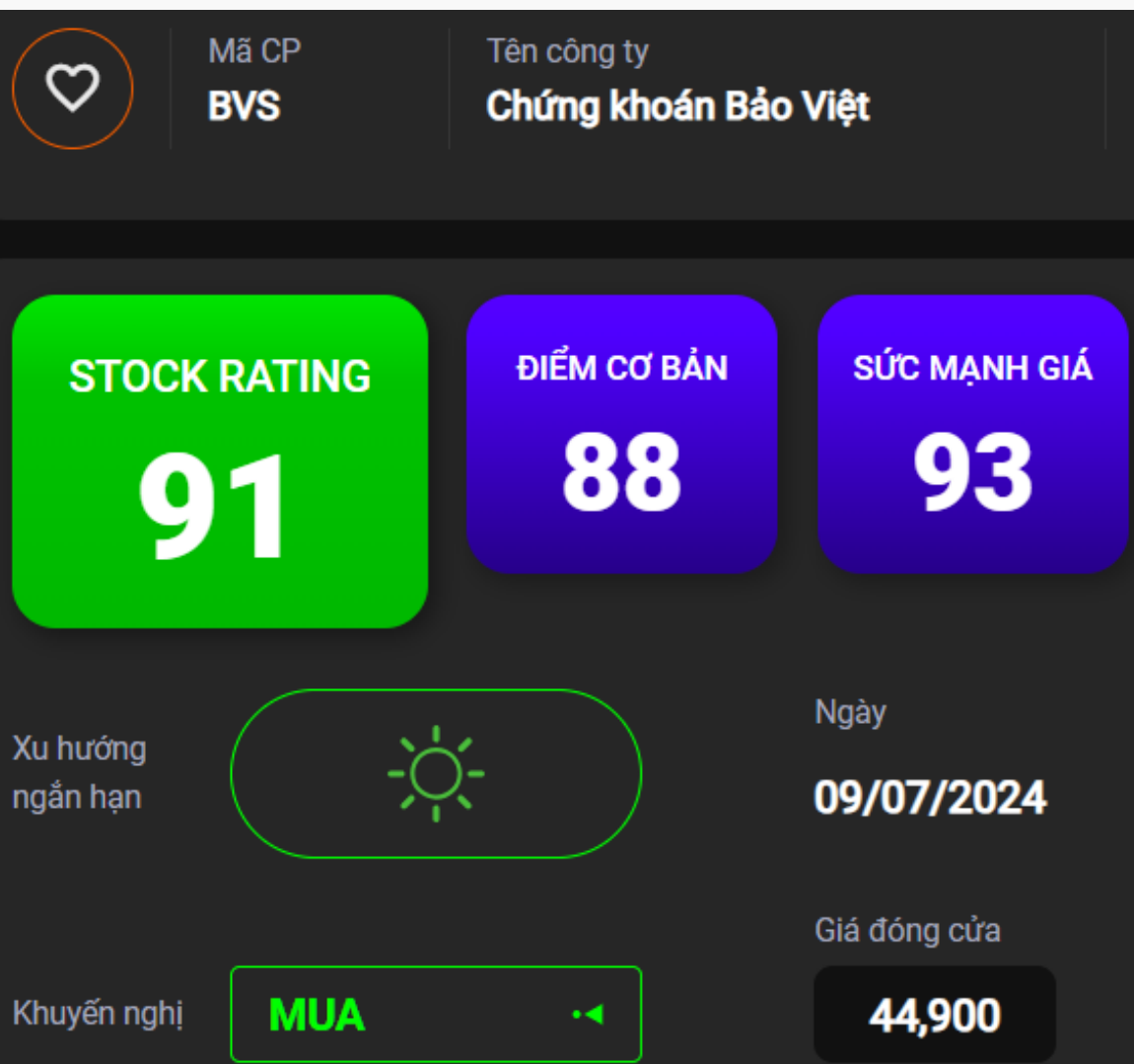


**Khuyến nghị ngắn
hạn cổ phiếu**

**BVS, VTO, DVN, MBB,
DBC**



BVS – Định giá thấp so với ngành



Kháng cự ngắn hạn 45.50

Hỗ trợ ngắn hạn 39.90

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 49.50

Hỗ trợ trung hạn 30.70

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

BVS – Định giá thấp so với ngành



- Trong Q1/2024 BVSC ghi nhận tổng doanh thu đạt 254 tỷ đồng và LNST đạt 55 tỷ đồng, tăng lần lượt 71% và 100% so với cùng kỳ 2023, tương ứng hoàn thành 29% kế hoạch doanh thu và 30% chỉ tiêu lợi nhuận theo kế hoạch đề ra tại ĐHCĐ.
- Mảng môi giới mang về doanh thu đạt hơn 91 tỷ đồng, tăng 97% YoY; lãi từ tài sản tài chính ghi nhận thông qua lãi/lỗ (FVTPL) tăng 75% YoY lên 46 tỷ đồng; lãi từ cho vay và phải thu đạt trên 75 tỷ đồng, tăng 71% YoY.
- Năm 2024, BVS đặt mục tiêu tổng doanh thu ở mức 877 tỷ đồng, thấp hơn 6% so với thực hiện năm 2023; lãi sau thuế đạt 181 tỷ đồng, giảm 8% YoY.
- Tại thời điểm cuối quý Q1 2024, tổng tài sản của BVS đạt hơn 6,721 tỷ đồng, tăng 12% so với đầu năm trong đó dư nợ cho vay margin gần 3,111 tỷ đồng, chiếm 46% tổng tài sản và tăng gần 15% so với đầu năm.
- Với mức giá hiện tại, mức P/B của BVS là 1.x, thấp hơn mức P/B trung bình ngành là 1.7x. Mức Stock Rating của BVS ở mức 91 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của BVS đóng cửa tăng 7% với khối lượng giao dịch tăng đột biến so với mức khối lượng trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ còn biến động quanh đường trung bình 20 phiên trong những phiên giao dịch tới. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của BVS cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

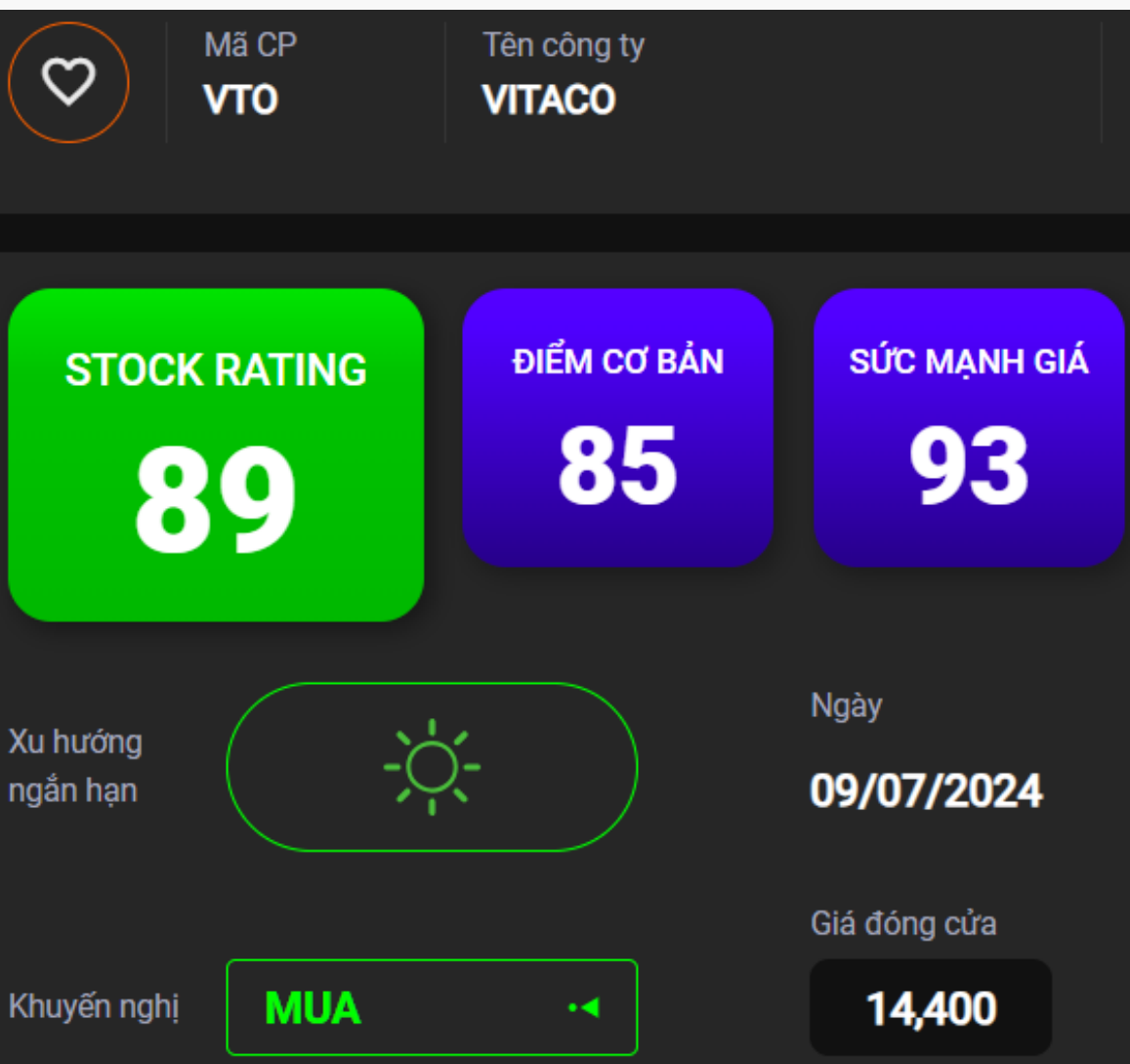
BVS – Định giá thấp so với ngành

Mã CP	BVS
Giá khuyến nghị	44.90
Giá hiện tại	44.90
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	56.83
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	26.58%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	40.02
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.42
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	25
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	17.80%
Khuyến nghị ngắn hạn	MUA



Diễn biến giá cổ phiếu BVS. Nguồn: YSVN

VTO – Chi phí khấu hao giảm trong quý 4



Kháng cự ngắn hạn 14.40

Hỗ trợ ngắn hạn 12.25

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 14.40

Hỗ trợ trung hạn 10.50

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

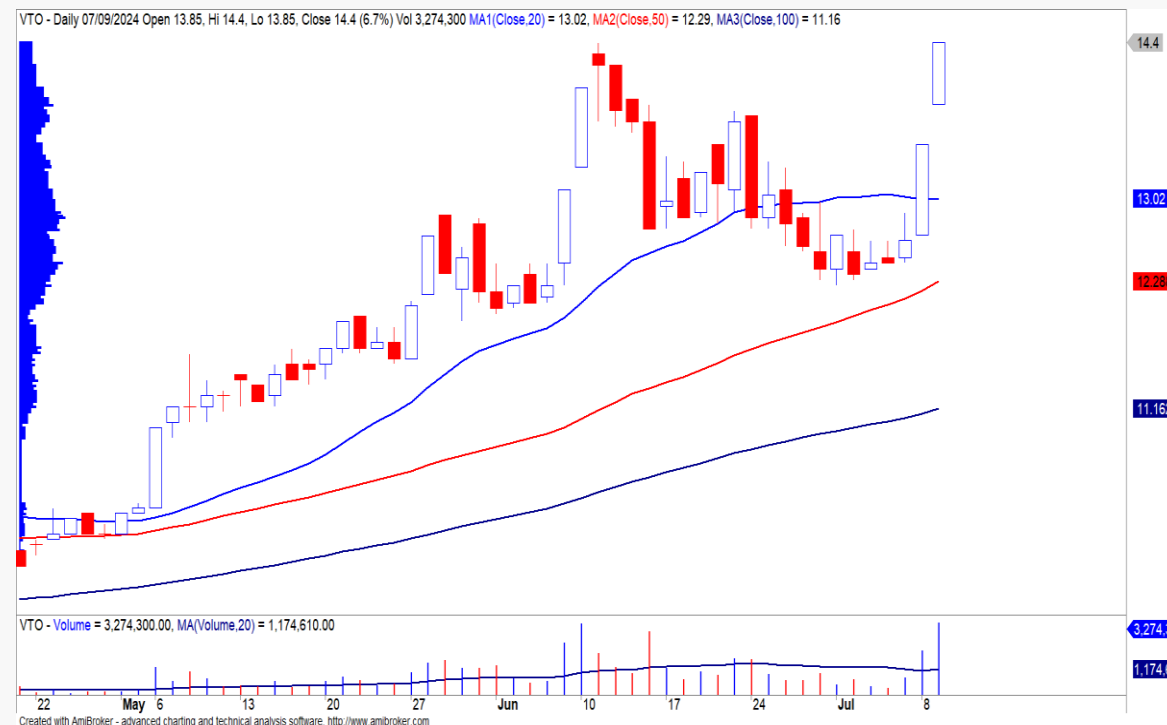
VTO – Chi phí khấu hao giảm trong quý 4



- VTO ghi nhận doanh thu Q1/2024 đạt 268 tỷ đồng, giảm 3% YoY, LNST đạt 27 tỷ, tăng 98% YoY. Lợi nhuận Q1 tăng trưởng mạnh nhờ giá cước vận tải xăng dầu - nhu cầu tiêu thụ xăng dầu tăng cao và VTO đã hết khấu hao 4 tàu viễn dương từ cuối 2023, theo đó biên lợi nhuận gộp tăng lên 23.9% (cùng kỳ 14.0%). Ngoài ra, chi phí lãi vay cũng giảm 28% YoY nhờ lãi vay giảm và tổng vay nợ ở mức 271 tỷ đồng, giảm 22% YoY.
- Chúng tôi kỳ vọng KQKD 2024 của VTO sẽ tăng trưởng tích cực nhờ 1) giá cước vận tải xăng dầu ở mức cao và nhu cầu tiêu thụ xăng dầu đang hồi phục; 2) từ Q4/2023 trở đi, 4 tàu viễn dương của VTO sẽ hết khấu hao, theo đó, chi phí sẽ giảm đi tương ứng lợi nhuận tăng thêm khoảng 100 tỷ/năm, gấp rưỡi lợi nhuận cả năm 2023; 3) với dòng tiền CFO khá mạnh hằng quý, VTO đang tiếp tục giảm dần vay nợ điều này sẽ giúp giảm chi phí tài chính.
- Bên cạnh đó, VTO có bảng cân đối kế toán khá tốt, với 271 tỷ nợ vay, tỷ lệ nợ vay/VCSH ở mức 0.2x lần, khá thấp. Tiền mặt và tiền gửi ngân hàng cuối Q1 ở mức 780 tỷ đồng, tương đương 46% VCSH. Theo đó với kỳ vọng KQKD 2024 tăng trưởng tích cực, chúng tôi kỳ vọng VTO có thể trả mức cổ tức cao cho năm 2024.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, VTO đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 9.3x (tương ứng EPS TTM là 1,164 VNĐ), thấp hơn mức P/E TTM trung bình ngành là 21.5x. Mức Stock Rating của VTO ở mức 89 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của VTO đóng cửa tăng 7% với khối lượng giao dịch tăng đột biến so với mức khối lượng trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy đồ thị giá có thể sớm vượt hoàn toàn mức kháng cự 14.40 trong những phiên giao dịch tới. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của VTO cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

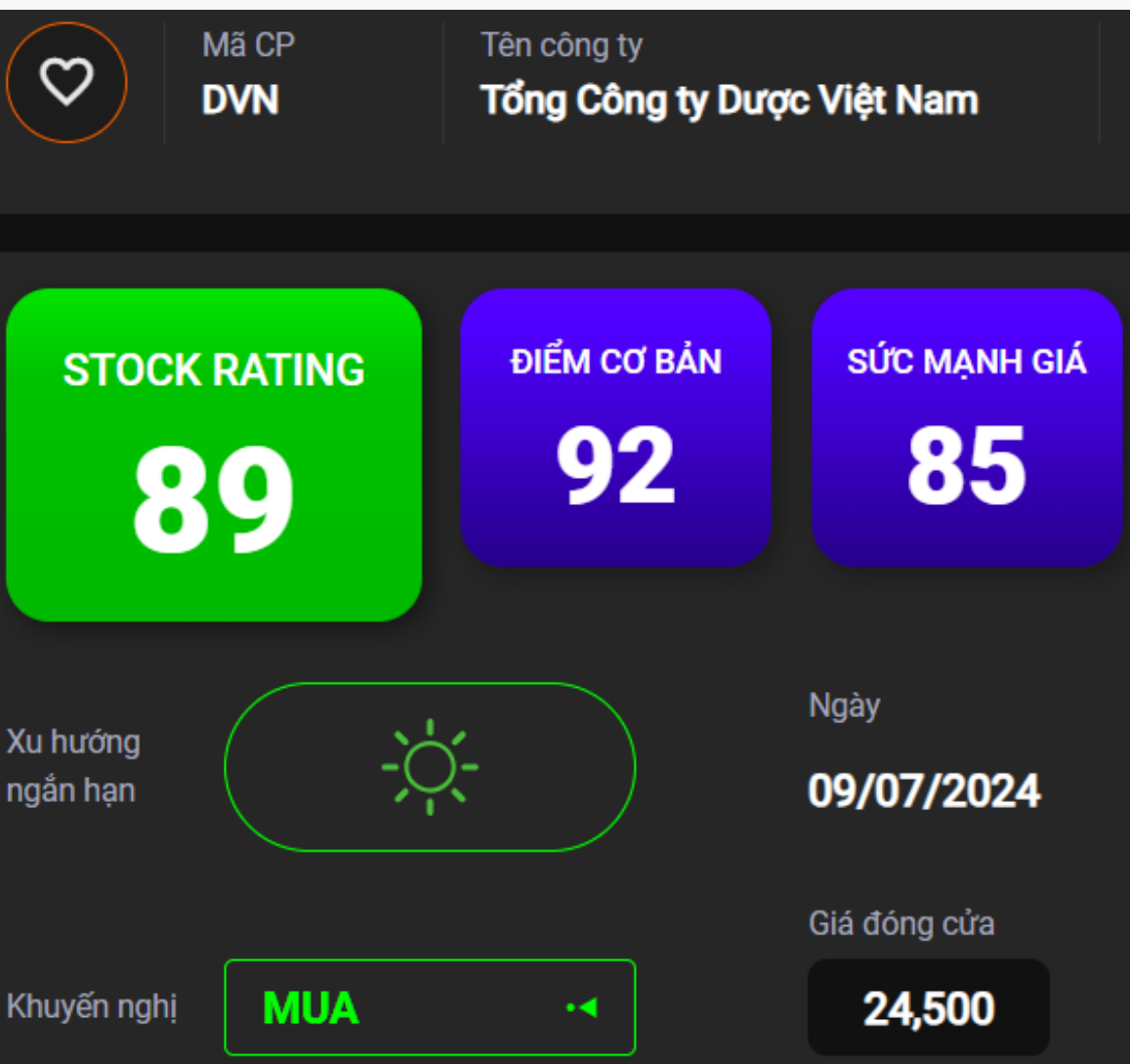
VTO – Chi phí khấu hao giảm trong quý 4

Mã CP	VTO
Giá khuyến nghị	14.40
Giá hiện tại	14.40
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	16.17
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	12.29%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	12.97
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	1.95
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	23
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	13.90%
Khuyến nghị ngắn hạn	MUA



Diễn biến giá cổ phiếu VTO. Nguồn: YSVN

DVN – Hưởng lợi dài hạn nhờ các quy định mới



Kháng cự ngắn hạn 26.40

Hỗ trợ ngắn hạn 21.50

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 28.20

Hỗ trợ trung hạn 17.90

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

DVN – Hưởng lợi dài hạn nhờ các quy định mới



- DVN ghi nhận doanh thu Q1/2024 đạt 1,196 tỷ đồng, giảm 3% YoY, LNST đạt 94 tỷ, giảm 15% YoY. Biên lợi nhuận góp cải thiện lên mức 12.9% (cùng kỳ 11.0%) nhờ giá nguyên liệu đầu vào đã giảm sau giai đoạn thiếu hụt. Tuy nhiên, lợi nhuận giảm mạnh hơn do doanh thu tài chính giảm 37% YoY, chi phí tài chính tăng 222% YoY do nợ vay tăng 19% YoY.
- Năm 2024, DVN đặt kế hoạch doanh thu 5,955.2 tỷ đồng (+1.5% YoY) và LNTT là 475.9 tỷ đồng (+12.0% YoY). Chúng tôi cho rằng DVN có nhiều lợi thế để tăng trưởng trong tương lai theo xu hướng ngành như: 1) các nhà máy DVN đạt các tiêu quốc tế khắt khe như GMP- EU và PIC/S-GMP/Japan-GMP nên có lợi thế cạnh tranh để tăng thị phần; 2) các công ty thành viên của Vinapharm đã có thể sản xuất được hầu hết các dạng thuốc Generic, sản xuất nhượng quyền một số sản phẩm là thuốc biệt dược gốc của các hãng dược phẩm trên thế giới và sản xuất thuốc đông dược; 3) giá nguyên liệu đầu vào ngành dược đang giảm do đã qua giai đoạn gián đoạn nguồn cung. Theo đó, DVN hưởng lợi trong dài hạn với các luật mới về việc tăng cường bắt buộc sử dụng một số sản phẩm thuốc chất lượng cao trong nước.
- Bên cạnh đó, DVN đang trong quá trình tái cấu trúc với nhiều câu chuyện hấp dẫn 1) thoái vốn khỏi các đơn vị không còn phù hợp với chiến lược công ty; 2) tăng tỷ lệ sở hữu tại Sanofi lên 30% (một trong những đơn vị thành viên hoạt động hiệu quả nhất); 3) hoàn thiện quy trình – tăng cường áp dụng công nghệ để giảm chi phí; 4) đang nghiên cứu về việc niêm yết cổ phiếu lên HOSE trong tương lai.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, DVN đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 16.3x (tương ứng EPS TTM là 1,454 VNĐ) và P/B là 1.3x. Mức Stock Rating của DVN ở mức 89 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của DVN đóng cửa tăng 3% và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ còn đi ngang trong vài phiên tới. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của DVN cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

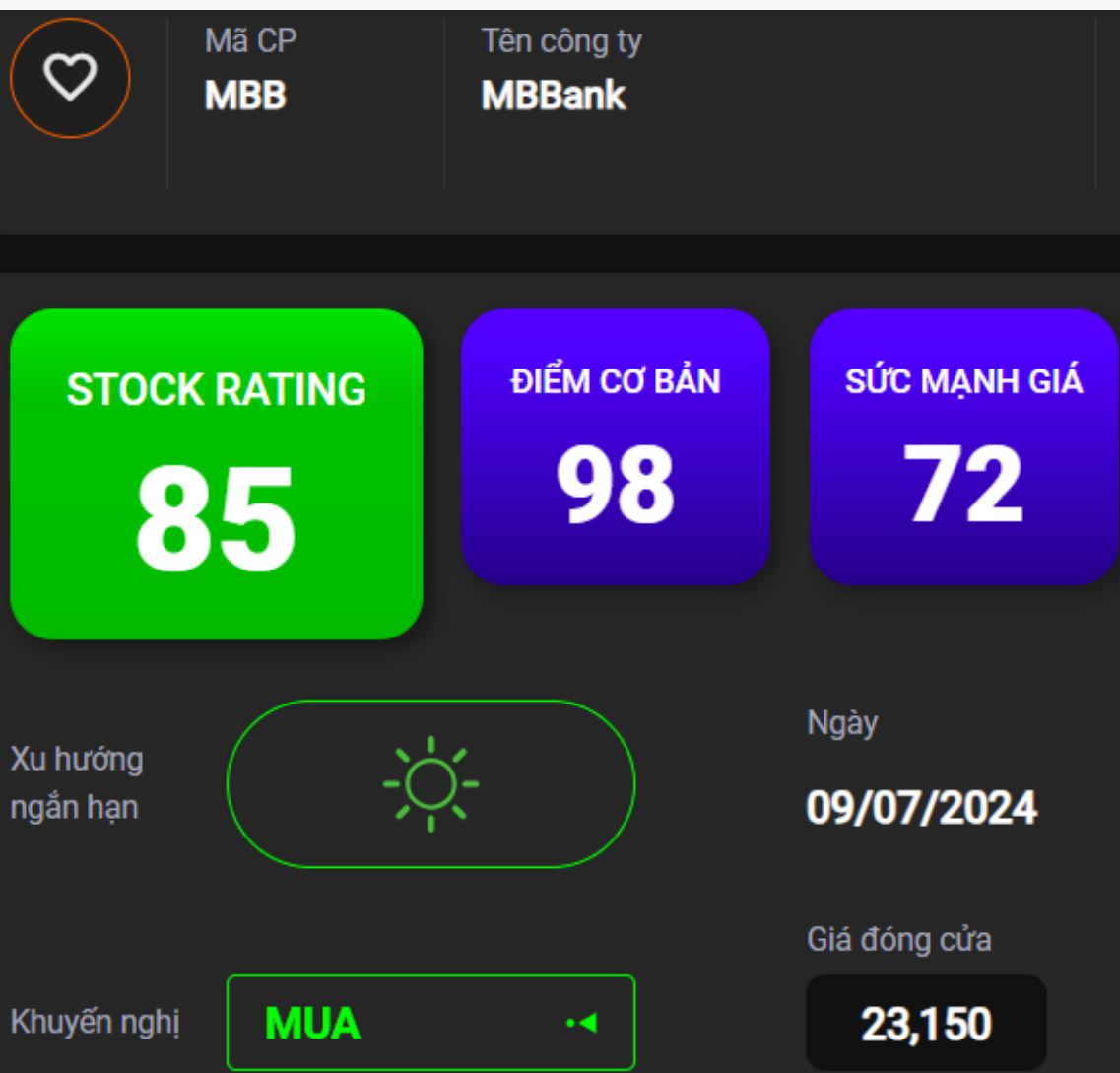
DVN – Hưởng lợi dài hạn nhờ các quy định mới

Mã CP	DVN
Giá khuyến nghị	24.50
Giá hiện tại	24.50
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	28.32
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	15.60%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	22.09
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.38
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	26
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	17.54%
Khuyến nghị	MUA



Diễn biến giá cổ phiếu DVN. Nguồn: YSVN

MBB – Định giá về mức hấp dẫn cùng với ngành



Kháng cự ngắn hạn **23.00**

Hỗ trợ ngắn hạn **22.60**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **24.00**

Hỗ trợ trung hạn **21.95**

Xu hướng trung hạn **GIẢM**

MBB – Định giá về mức hấp dẫn cùng với ngành



- MBB ghi nhận LNST Q1 2024 đạt 4.5 nghìn tỷ đồng (-9% QoQ/-10% YoY), chủ yếu do MBB tăng dự phòng +71% QoQ/+46% YoY lên 2.7 nghìn tỷ đồng. MBB đặt mục tiêu tăng trưởng LNTT 2024 ở mức 6-8% YoY, đây là mức mục tiêu khá thận trọng.
- Tín dụng gần như không thay đổi so với đầu năm trong Q1 2024, thu nhập lãi thuần đạt 9.0 nghìn tỷ đồng (-1% QoQ/-11% YoY).
- Tỷ lệ CASA của MBB giảm xuống 36.6% (-3,5ppt QoQ). Tỷ lệ CASA của MBB giảm trong Q1 2024, một phần do tính chất mùa vụ, thường được đặc trưng bởi sự sụt giảm trong quý đầu tiên sau đó là sự cải thiện trong các quý tiếp theo.
- NIM của Q1 2024 ở mức 3.93% (-24 bps QoQ/-1.6 ppts YoY).
- Tỷ lệ nợ xấu tăng vọt lên 2.49% (+88bps QoQ/+73bps YoY), đây là nguyên nhân chính khiến tỷ lệ LLR giảm xuống 80% (-37ppt/-58ppt YoY).
- Ngân hàng dự kiến trả cổ tức bằng tiền mặt 500 đồng/cổ phiếu. MBB cũng sẽ phát hành 796 triệu cổ phiếu để trả cổ tức bằng cổ phiếu trong năm 2024 và phát hành 62 triệu cổ phiếu thông qua phát hành riêng lẻ từ năm 2024 đến Q2 2025. Sau giao dịch, vốn điều lệ của MBB sẽ tăng lên 61,643 tỷ đồng.
- MBB đang được giao dịch tại P/B dự phóng 2024 là 1.1x chỉ ngang bằng với mức trung bình ngành, bất chấp hiệu quả hoạt động vượt trội của MBB và ROE 2024E cao hơn 23% so với mức trung bình của ngành là 18%. Mức Stock Rating của MBB ở mức 85 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đò thị giá của MBB đóng cửa tăng 2% với khối lượng giao dịch tăng 91% so với phiên giao dịch trước đó. Đồng thời, đò thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đò thị giá có thể sẽ tiếp tục đi ngang quanh đường trung bình 20 phiên trong những phiên giao dịch tới. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của MBB cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại với tỷ trọng thấp dưới 5% và tăng dần tỷ trọng khi mức Sức mạnh giá trên 80 điểm.

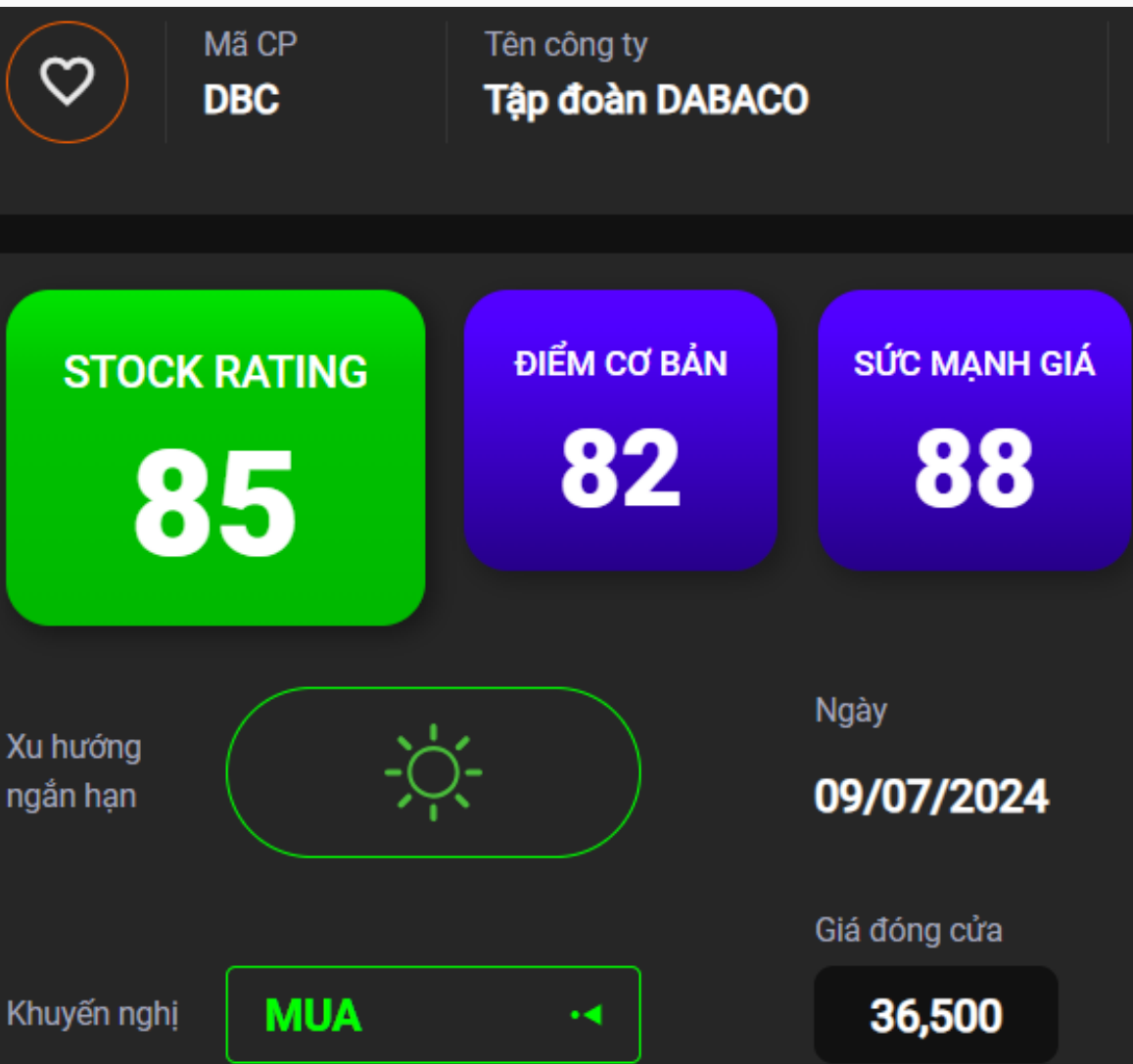
MBB – Định giá về mức hấp dẫn cùng với ngành

Mã CP	MBB
Giá khuyến nghị	23.15
Giá hiện tại	23.15
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	26.02
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	12.41%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	22.11
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.29
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	22
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	11.20%
Khuyến nghị	MUA



Diễn biến giá cổ phiếu MBB. Nguồn: YSVN

DBC – Tăng trưởng theo giá heo hơi



Kháng cự ngắn hạn 37.55

Hỗ trợ ngắn hạn 33.60

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 37.55

Hỗ trợ trung hạn 32.60

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

DBC – Tăng trưởng theo giá heo hơi

- DBC ghi nhận doanh thu Q1/2024 đạt 3,343 tỷ đồng, tăng 39% YoY, LNST đạt 73 tỷ, hồi phục từ mức lỗ 321 tỷ cùng kỳ. Doanh thu Q1/2024 hồi phục ở tất cả các mảng: mảng 3F tăng 40% YoY nhờ giá heo hơi hồi phục và giá thức ăn chăn nuôi hạ nhiệt, mảng HORECA tăng 25% YoY, mảng BĐS ghi nhận 8 tỷ đồng trong khi cùng kỳ không ghi nhận bàn giao. Biên lợi nhuận gộp hồi phục về 10.4% (cùng kỳ -3.0%), lợi nhuận tăng mạnh còn nhờ chi phí tài chính -27% YoY nhờ lãi vay giảm.
- Chúng tôi kỳ vọng KQKD Q2/2024 của DBC sẽ tiếp tục tăng trưởng nhờ: 1) giá heo hơi đang tăng khoảng 10% YoY lên mức 68 nghìn đồng/kg do dịch tả lợn châu Phi đang diễn ra tại nhiều tỉnh thành; 2) giá thức ăn chăn nuôi giảm YoY do giá nguyên liệu sản xuất giảm. Bên cạnh đó, chúng tôi cũng kỳ vọng doanh thu HORECA cũng hồi phục trong năm 2024 nhờ du lịch và tiêu dùng hồi phục tích cực. Năm 2024, DBC đặt kế hoạch doanh thu 25,380 tỷ đồng (+14% YoY) và LNST 730 tỷ đồng, gấp 29 lần cùng kỳ.
- Hiện tại DBC đang thực hiện phương án tăng vốn thông qua chào bán cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu, tỷ lệ 3:1 với giá phát hành 15,000 đồng, ngày đăng ký cuối cùng là 16/07/2024. Nếu phát hành thành công, nguồn vốn tăng thêm sẽ được dùng cho Dự án nhà máy ép và tinh luyện dầu đậu nành Dabaco. Ngoài ra, động lực tăng trưởng của mảng 3F còn đến từ dự án chăn nuôi Thanh Hóa và dự án lợn giống Phú Thọ giai đoạn 3, hai dự án này sẽ giúp tổng công suất DBC tăng thêm 25%.
- Một động lực tăng trưởng mới là vắc xin dịch tả lợn châu Phi. DBC công bố đã phát triển thành công vắc xin Dacovac-ASF2 phòng bệnh dịch tả lợn châu Phi (ASF) và trở thành công ty thứ 3 làm được điều này. Dacovac đang trong giai đoạn cuối cùng phê duyệt để sản xuất thương mại từ 2024. DBC đã triển khai xây dựng nhà máy sản xuất vắc xin với công suất 200 triệu liều/năm và đang trong giai đoạn hoàn thiện cuối cùng.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, DBC đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 18.7x (tương ứng EPS TTM là 1,729 VNĐ). Mức Stock Rating của DBC ở mức 85 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của DBC đóng cửa tăng 3% với khối lượng giao dịch tăng đột biến tăng đột biến so với mức khối lượng trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của DBC có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên đồ thị giá được kỳ vọng sớm vượt mức kháng cự 34.55 trong những phiên giao dịch tới. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của DBC cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

DBC – Tăng trưởng theo giá heo hơi

Mã CP	DBC
Giá khuyến nghị	36.50
Giá hiện tại	36.50
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	43.00
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	17.81%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	33.77
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.47
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	24
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	15.20%
Khuyến nghị	MUA



Diễn biến giá cổ phiếu DBC. Nguồn: YSVN

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN

Danh mục khuyến nghị ngắn hạn

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Trailing Stop	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
DHT	59.70	TĂNG	TĂNG	01/04/2024	T+72	26.90	54.53	121.93%	HẠN CHẾ MUA MỚI
FPT	137.50	TĂNG	TĂNG	25/04/2024	T+54	120.10	131.64	14.49%	NẮM GIỮ
CSV	38.50	TĂNG	TĂNG	08/05/2024	T+45	23.28	35.38	65.35%	NẮM GIỮ
LAS	28.30	TĂNG	TĂNG	09/05/2024	T+44	21.30	24.81	32.86%	NẮM GIỮ
HAH	45.80	TĂNG	TĂNG	11/06/2024	T+21	41.13	43.22	11.36%	NẮM GIỮ
REE	69.50	TĂNG	TĂNG	21/06/2024	T+13	65.70	64.14	5.78%	NẮM GIỮ
MSH	49.30	TĂNG	TĂNG	03/07/2024	T+5	49.50	47.64	-0.40%	NẮM GIỮ
TCM	53.80	TĂNG	TĂNG	04/07/2024	T+4	52.00	50.36	3.46%	NẮM GIỮ
PLX	46.00	TĂNG	TĂNG	05/07/2024	T+3	43.90	43.56	4.78%	NẮM GIỮ
NTL	24.95	TĂNG	TĂNG	08/07/2024	T+2	24.55	23.48	1.63%	NẮM GIỮ
BFC	43.95	TĂNG	TĂNG	09/07/2024	T+1	41.10	40.55	6.93%	NẮM GIỮ
DTD	34.10	TĂNG	TĂNG	09/07/2024	T+1	31.00	29.57	10.00%	NẮM GIỮ
VDS	23.35	TĂNG	TĂNG	09/07/2024	T+1	22.65	21.47	3.09%	NẮM GIỮ
BVS	44.90	TĂNG	TĂNG	10/07/2024	T+0	44.90	40.02	0.00%	MUA
VTO	14.40	TĂNG	TĂNG	10/07/2024	T+0	14.40	12.97	0.00%	MUA
DVN	24.50	TĂNG	TĂNG	10/07/2024	T+0	24.50	22.09	0.00%	MUA
MBB	23.15	TĂNG	GIẢM	10/07/2024	T+0	23.15	22.11	0.00%	MUA
DBC	36.50	TĂNG	TĂNG	10/07/2024	T+0	36.50	33.77	0.00%	MUA

Danh mục cổ phiếu VNMidcaps xuất hiện tín hiệu



CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Trailing Stop	%Lợi nhuận tạm tính	Giá mục tiêu ngắn hạn	Tín hiệu
LPB	31.95	TĂNG	TĂNG	21/03/2024	T+79	17.00	30.06	87.94%	20.88	HẠN CHẾ MUA MỚI
FRT	181.90	TĂNG	TĂNG	25/04/2024	T+54	151.00	172.24	20.46%	182.31	NẮM GIỮ
DCM	40.40	TĂNG	TĂNG	07/05/2024	T+46	32.80	38.32	23.17%	39.15	NẮM GIỮ
HSG	25.20	TĂNG	TĂNG	14/05/2024	T+41	21.00	23.83	20.00%	24.63	NẮM GIỮ
PAN	24.90	TĂNG	TĂNG	19/06/2024	T+15	24.55	23.36	1.43%	30.59	NẮM GIỮ
REE	69.50	TĂNG	TĂNG	21/06/2024	T+13	65.70	64.14	5.78%	75.54	NẮM GIỮ
NLG	43.40	TĂNG	TĂNG	03/07/2024	T+5	43.15	41.91	0.58%	48.71	NẮM GIỮ
PHR	64.10	TĂNG	TĂNG	09/07/2024	T+1	62.70	61.10	2.23%	69.74	NẮM GIỮ
HDG	30.50	TĂNG	TĂNG	09/07/2024	T+1	30.60	28.75	-0.33%	35.69	NẮM GIỮ
DGW	65.30	TĂNG	GIẢM	09/07/2024	T+1	65.10	62.03	0.31%	75.88	NẮM GIỮ
PNJ	98.70	TĂNG	TĂNG	10/07/2024	T+0	98.70	93.26	0.00%	110.99	MUA
HCM	28.00	TĂNG	GIẢM	10/07/2024	T+0	28.00	26.39	0.00%	33.07	MUA
DBC	36.50	TĂNG	TĂNG	10/07/2024	T+0	36.50	33.77	0.00%	43.00	MUA

Danh mục cổ phiếu VNSmallcaps xuất hiện tín hiệu



CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Trailing Stop	%Lợi nhuận tạm tính	Giá mục tiêu ngắn hạn	Tín hiệu
TDM	49.00	TĂNG	TĂNG	02/05/2024	T+49	51.30	47.69	-4.48%	59.90	NẮM GIỮ
NAF	18.80	TĂNG	TĂNG	06/05/2024	T+47	17.55	18.38	7.12%	19.47	NẮM GIỮ
CSV	38.50	TĂNG	TĂNG	08/05/2024	T+45	23.28	35.38	65.35%	69.62	NẮM GIỮ
HAH	45.80	TĂNG	TĂNG	11/06/2024	T+21	41.13	43.22	11.36%	56.27	NẮM GIỮ
MSH	49.30	TĂNG	TĂNG	03/07/2024	T+5	49.50	47.64	-0.40%	55.95	NẮM GIỮ
TCM	53.80	TĂNG	TĂNG	04/07/2024	T+4	52.00	50.36	3.46%	63.88	NẮM GIỮ
TNH	28.50	TĂNG	TĂNG	08/07/2024	T+2	27.60	26.07	3.26%	31.36	NẮM GIỮ
NTL	24.95	TĂNG	TĂNG	08/07/2024	T+2	24.55	23.48	1.63%	28.54	NẮM GIỮ
VDS	23.35	TĂNG	TĂNG	09/07/2024	T+1	22.65	21.47	3.09%	27.13	NẮM GIỮ
BFC	43.95	TĂNG	TĂNG	09/07/2024	T+1	41.10	40.55	6.93%	45.66	NẮM GIỮ
VTO	14.40	TĂNG	TĂNG	10/07/2024	T+0	14.40	12.97	0.00%	16.17	MUA
VIP	15.40	TĂNG	GIẢM	10/07/2024	T+0	15.40	13.37	0.00%	17.30	MUA
NHA	30.85	TĂNG	TĂNG	10/07/2024	T+0	30.85	28.37	0.00%	40.04	MUA
DRC	36.50	TĂNG	TĂNG	10/07/2024	T+0	36.50	34.50	0.00%	43.51	MUA
DPR	44.80	TĂNG	TĂNG	10/07/2024	T+0	44.80	42.38	0.00%	49.32	MUA
CTS	42.00	TĂNG	TĂNG	10/07/2024	T+0	42.00	38.22	0.00%	50.68	MUA
BSI	49.50	TĂNG	GIẢM	10/07/2024	T+0	49.50	46.00	0.00%	57.74	MUA

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

+84 28 3622 6868 ext 3826

research.re@yuanta.com.vn

Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.