



BÁO CÁO DANH MỤC CỔ PHIẾU BLUECHIP

BÁO CÁO DANH MỤC CỔ PHIẾU BLUECHIP

PHƯƠNG PHÁP LUẬN & CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH CỔ PHIẾU BLUECHIP

PHƯƠNG PHÁP LUẬN:

- ❖ Tiếp cận các cổ phiếu bluechip nhà đầu tư nên chọn lựa các cổ phiếu có câu chuyện tăng trưởng hấp dẫn hoặc hưởng lợi lớn từ sự phục hồi mạnh mẽ của ngành.
- ❖ Khi tiến hành đầu tư vào nhóm cổ phiếu bluechip, nhà đầu tư nên sử dụng phân tích kỹ thuật thường xuyên để tối đa hóa lợi nhuận, đồng thời thường xuyên cập nhật các thông tin vĩ mô và các thông tin đáng chú ý ở từng cổ phiếu có khả năng tác động tích cực đến triển vọng trong dài hạn như hợp tác với nhà đầu tư chiến lược, cổ đông lớn tiến hành thoái vốn, thâm nhập thành công thị trường mới, v.v... từ đó chọn ra cổ phiếu bluechip phù hợp để tham gia.

TIÊU CHÍ CHỌN LỌC:

- ❖ **Danh mục cổ phiếu bluechip** đáp ứng một số tiêu chí sau: (1) Hoạt động kinh doanh cốt lõi ổn định, kết quả kinh doanh năm 2024 tăng trưởng nhờ mức nền so sánh thấp /hoàn thành quá trình tái cơ cấu (2) Nằm trong các nhóm ngành hưởng lợi từ chu kỳ phục hồi của nền kinh tế và được sự ủng hộ của Chính phủ trong việc triển khai dự án (3) Các yếu tố phân tích kỹ thuật trong các khung thời gian dài (tháng, tuần) ủng hộ cho xu hướng uptrend.
- ❖ **Chiến lược giao dịch & Thời gian nắm giữ:** Ưu tiên nắm giữ trong thời gian trung bình (khoảng 3 tháng – 6 tháng). Chiến lược an toàn cho nhà đầu tư khi tham gia nhóm cổ phiếu blue-chip là mua vào ở vùng giá hợp lý sau đó tối đa số lượng cổ phiếu nắm giữ bằng cách áp dụng phân tích kỹ thuật để tiến hành mua/bán trong quá trình cổ phiếu sideways. Cuối cùng, khi cổ phiếu chính thức hình thành uptrend và tiến đến vùng giá mục tiêu, nhà đầu tư tiến hành chốt lời.

CHIẾN LƯỢC:

- ***Chờ mua:** Nhà đầu tư không nên giải ngân tỷ trọng lớn vào cổ phiếu tại thời điểm khuyến nghị, tìm cơ hội mua vào khi giá cổ phiếu đã được chiết khấu về vùng giá hợp lý hoặc tại vùng hỗ trợ mạnh.
- ***Mua tích lũy:** Nhà đầu tư có thể giải ngân từng phần ngay tại vùng giá được khuyến nghị

KHẨU VỊ RỦI RO:



DANH MỤC CỔ PHIẾU BLUECHIP KHUYẾN NGHỊ TIỀM NĂNG.

DANH MỤC:

STT	Mã khuyến nghị	Nhóm ngành	Chiến lược	Tỷ suất lợi nhuận tính tại giá khuyến nghị
1	VPB	Ngân hàng	Mua tích lũy	21,4% - 23,8%
2	BID	Ngân hàng	Mua tích lũy	10,8% - 11,9%
3	MWG	Bán lẻ	Chờ mua	16,7% - 20,3%
4	MBB	Ngân hàng	Chờ mua	11,9% - 13,7%
5	GAS	Dầu khí	Chờ mua	12,9% - 14,2%

CẬP NHẬT NHANH THÔNG TIN NHÓM NGÀNH:

- ❖ **(1) Ngành ngân hàng:** Theo thông tin công bố từ Phó Thống đốc NHNN, tính đến ngày 30.08.2024, tăng trưởng tín dụng đạt mức tăng 7,15% so với cuối năm 2023. Trong một diễn biến khác, NHNN tuyên bố các ngân hàng đáp ứng được 80% chỉ tiêu tín dụng giao vào đầu năm sẽ được phép nói lỏng thêm room tín dụng, với mức tăng room dự kiến nằm trong khoảng 2% - 2,5% tùy ngân hàng.
- ❖ **(2) Ngành bán lẻ:** Theo số liệu công bố bởi Tổng Cục Thống kê, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng trong 8 tháng đầu năm 2024 theo giá hiện hành ước đạt 4.148,4 nghìn tỷ đồng, tăng 8,5% so với cùng kỳ năm trước (cùng kỳ năm 2023 tăng 10,3%), nếu loại trừ yếu tố giá tăng 5,3% (cùng kỳ năm 2023 tăng 8,0%).
- ❖ **(3) Ngành dầu khí:** Theo thông tin công bố từ PVN, các địa phương đang triển khai lập và phê duyệt phương án bồi thường, hỗ trợ, tái định cư, dự kiến hoàn thành trong quý III.2024. Việc bồi thường, hỗ trợ, tái định cư cho các hộ dân dự kiến sẽ hoàn tất và bàn giao mặt bằng cho nhà thầu thi công vào quý IV.2024 theo đúng tiến độ.

NGÂN HÀNG TMCP VIỆT NAM THỊNH VƯỢNG - VPB

Khuyến nghị: **Mua**

Giá mục tiêu: **25.000**

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ:

- ❖ **Hoạt động kinh doanh của Fe Credit đã bắt đầu có lãi trở lại sau quá trình tái cơ cấu**, với giá trị đạt 300 tỷ đồng trong nửa đầu năm 2024. Dự kiến con số này trong cả năm 2024 đạt giá trị khoảng 600 – 700 tỷ đồng.
- ❖ **VPBank đã chính thức thành lập chi nhánh Flagship đầu tiên tại Việt Nam**, giúp khách hàng trải nghiệm hệ thống giao dịch không giấy tờ và sử dụng tối đa 189 dịch vụ ở bất kỳ thời gian nào trong ngày, qua đó nâng cao tính cạnh tranh của VPB so với các ngân hàng khác trên thị trường.
- ❖ **VPB đã chính thức trở thành đối tác chiến lược của BYD tại thị trường Việt Nam** nhằm cung cấp giải pháp tài chính ưu việt cho khách hàng mua xe điện BYD trên toàn quốc. Cụ thể, khách hàng mua xe điện sẽ được vay tối đa lên tới 80% giá trị xe và mức lãi suất chỉ từ 7,9%/năm. Đối với nhóm khách hàng đại lý, VPBank và BYD cũng đưa ra chính sách ưu đãi vay hấp dẫn hỗ trợ các đại lý trong thời điểm BYD chính thức xâm nhập thị trường Việt Nam.
- ❖ NIM tiếp tục duy trì mức tăng trưởng, đạt 5% vào cuối quý II.2024 nhờ tận dụng lợi thế huy động được nguồn vốn giá rẻ vào cuối năm 2023. Với việc lãi suất huy động chỉ vừa mới tăng nhẹ trở lại từ nửa cuối tháng 7, dự kiến **NIM của VPB vẫn tiếp tục duy trì quanh mức 5% trong phần còn lại của năm 2024**.

RỦI RO:

- ❖ Nhu cầu vay vốn tín dụng trong nửa cuối năm 2024 thấp hơn dự kiến, ảnh hưởng trực tiếp đến kết quả kinh doanh của Fe Credit.
- ❖ Kinh tế vĩ mô trong nước bị ảnh hưởng bởi tình hình địa chính trị phức tạp như căng thẳng tại khu vực Trung Đông, căng thẳng Nga – Ukraine, ảnh hưởng tới hoạt động kinh doanh của các khách hàng cá nhân của VPB, từ đó làm tăng áp lực trích lập dự phòng nợ xấu của ngân hàng.

DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH:

- ❖ Với những luận điểm nêu trên, chúng tôi dự kiến tổng thu nhập hoạt động và lợi nhuận sau thuế năm 2024 của VPBank đạt giá trị lần lượt là 59.500 và 13.900 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 19,6% và 63,6% so với cùng kỳ, được thúc đẩy bởi tốc độ tăng trưởng tín dụng phục hồi mạnh và NIM duy trì ở mức cao khi VPBank tận dụng được lợi thế huy động nguồn vốn ở mức thấp kỷ lục trong giai đoạn quý IV.2023 – quý II.2024.

ĐỊNH GIÁ:

- ❖ Chúng tôi kết hợp 3 phương pháp P/E, P/B và RI với tỷ trọng tương đương nhau, định giá cơ bản VPB là **25.000 VND/CP**.

NGÂN HÀNG TMCP VIỆT NAM THỊNH VƯỢNG - VPB

Khuyến nghị: **Mua**

Giá mục tiêu: **25.000**

Nhận định cổ phiếu VPB:

Cổ phiếu VPB hiện đang trong xu hướng tăng giá ngắn hạn khi giá đóng cửa kết phiên ngày 18/10/2024 tại 20.550 đồng/CP. Ngoài ra, chỉ báo Bollinger Band đang bắt đầu quá trình thắt chặt cho thấy cổ phiếu cần thời gian tích lũy thêm trước khi tiếp tục quá trình tăng giá. Các chỉ báo MACD và Parabolic Sar cũng đồng thuận xu hướng tăng của cổ phiếu VPB đã chính thức hình thành. Do vậy, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư tiến hành giải ngân với tỷ trọng thấp tại vùng giá 20,200 – 20,600 đồng.

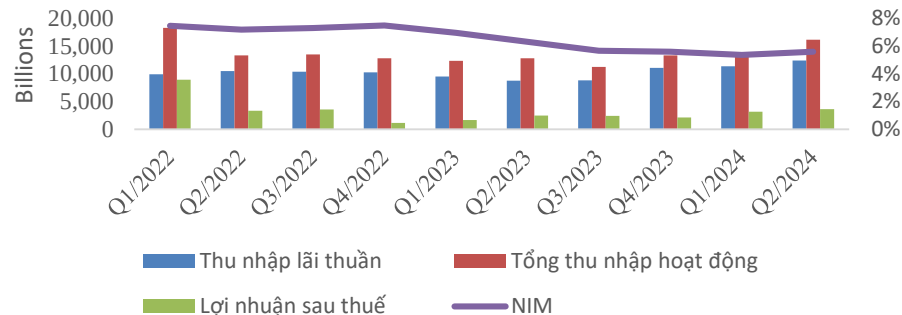


Nguồn: FireAnt, CTS tổng hợp và phân tích

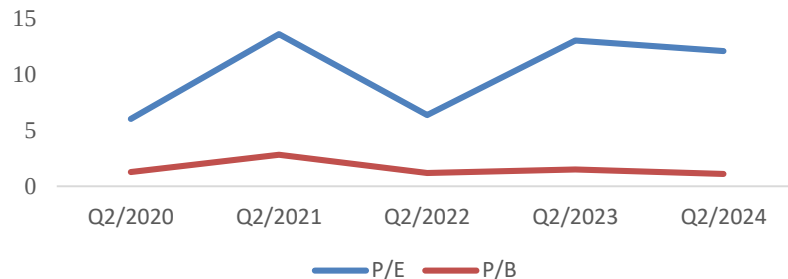
NGÂN HÀNG TMCP VIỆT NAM THỊNH VƯỢNG - VPB

Hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp trong giai đoạn gần đây

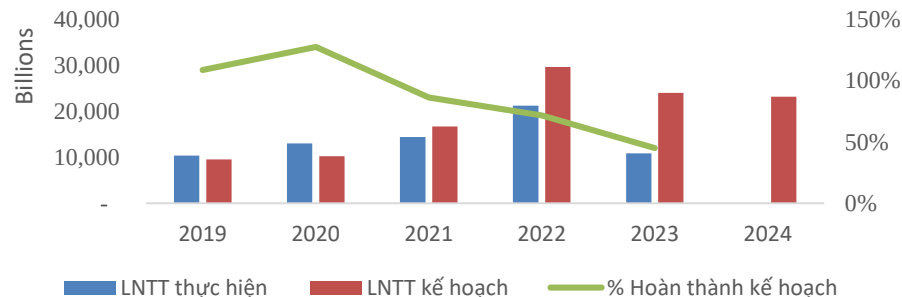
Hiệu quả kinh doanh của VPB (tỷ đồng/%)



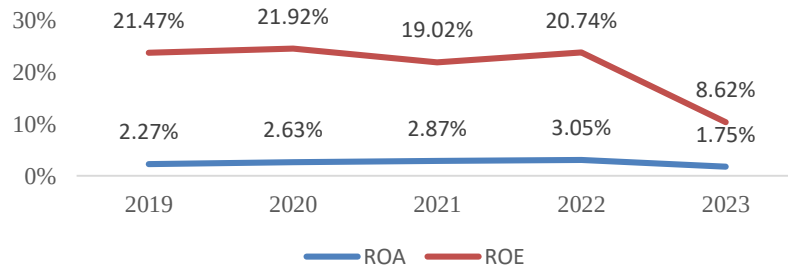
Lịch sử định giá của VPB



LNTT thực hiện vs kế hoạch (tỷ đồng)



Chỉ số hiệu quả quản lý ROA vs. ROE



Khuyến nghị: **Mua**

Giá mục tiêu: **55.400**

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ:

- ❖ **BID đã hoàn tất chương trình tái cơ cấu nợ giai đoạn 2 của Chính phủ**, giúp giảm bớt áp lực trích lập dự phòng và có dư địa để tăng trưởng mạnh hơn. Lũy kế 6 tháng đầu năm, BIDV đã trích lập dự phòng rủi ro tín dụng hơn 9,746 tỷ đồng, tăng 3% so với cùng kỳ.
- ❖ Theo tờ trình đã được ĐHCĐ thông qua, **BID dự kiến sẽ phát hành cổ phiếu trả cổ tức năm 2022 tỷ lệ 21%**. Thời gian thực hiện dự kiến trong năm 2024-2025, ủy quyền HĐQT sẽ quyết định thời gian cụ thể sau khi có được sự chấp thuận của cơ quan có thẩm quyền.
- ❖ **Hoạt động tín dụng của BIDV ghi nhận mức tăng khá so với bình quân ngành ngân hàng**, dư nợ tín dụng tăng 5,9% so với đầu năm, trong đó lượng vốn cung ứng ra thị trường trong 6 tháng đầu năm 2024 đạt trên 105 nghìn tỷ đồng, góp phần hỗ trợ tăng trưởng kinh tế. Đáng chú ý, dư nợ tín dụng tăng trưởng tốt ở nhóm khách hàng cá nhân (9,1%) và khách hàng doanh nghiệp nước ngoài (8,5%).
- ❖ **Cơ cấu khách hàng đa dạng giúp phân tán rủi ro trong hoạt động thu hồi nợ xấu**. Với quy mô tổng tài sản lớn nhất hệ thống ngân hàng, hiện tỷ lệ dư nợ khách hàng lớn chiếm 33%, khách hàng vừa và nhỏ là 23%, khách hàng cá nhân 43%. Cấu trúc này của BIDV phù hợp với các ngân hàng thương mại và phù hợp với cấu trúc nền kinh tế.

RỦI RO:

- ❖ Quá trình phục hồi của nền kinh tế chậm hơn dự kiến, ảnh hưởng đến nhu cầu vay vốn tín dụng và thu nhập ngoài lãi của BID.
- ❖ Quá trình đàm phán để chào bán cổ phiếu riêng lẻ diễn ra chậm hơn dự kiến, ảnh hưởng đến việc củng cố bộ đệm vốn và hệ số CAR của ngân hàng, qua đó giúp ngân hàng có thể đạt mức tăng trưởng tín dụng cao hơn.

DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH:

- ❖ Với những luận điểm nêu trên, chúng tôi dự kiến tổng thu nhập hoạt động và lợi nhuận sau thuế năm 2024 của BID đạt giá trị lần lượt là 74.100 và 23.200 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 4,2% và 5,6% so với cùng kỳ, thúc đẩy bởi NIM cải thiện và giảm áp lực trích lập dự phòng nhờ quá trình hồi phục của nền kinh tế.

ĐỊNH GIÁ:

- ❖ Chúng tôi kết hợp 3 phương pháp P/E, P/B và RI với tỷ trọng tương đương nhau, định giá cơ bản BID là **55.400 VND/CP**.

Khuyến nghị: Mua

Giá mục tiêu: 55.400

Nhận định cổ phiếu BID:

Cổ phiếu BID tiếp tục ghi nhận xu hướng đi ngang khi giá đóng cửa phiên ngày 18/10/2024 tại 50.300 đồng/CP. Đáng chú ý, dòng tiền bắt đầu có dấu hiệu quay trở lại cổ phiếu BID trong vài phiên gần đây, khiến khối lượng giao dịch trung bình mỗi phiên tăng khá mạnh. Do đó, chúng tôi khuyến nghị mức giá mở mua cho BID là từ 49.500 – 50.000 đồng/CP.

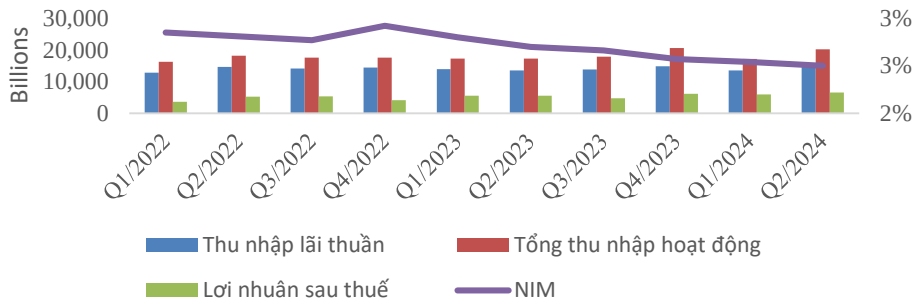


Nguồn: FireAnt, CTS tổng hợp và phân tích

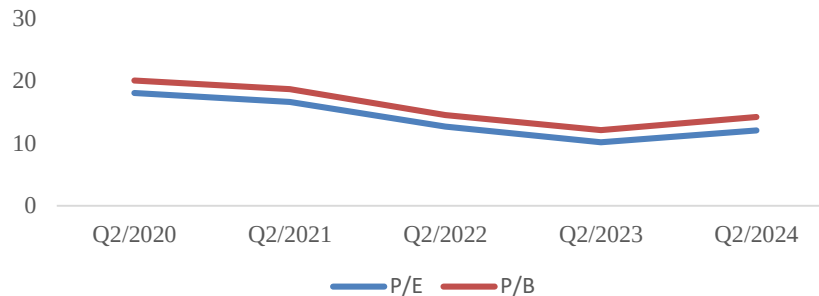
NGÂN HÀNG TMCP ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN VIỆT NAM - BID

Hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp trong giai đoạn gần đây

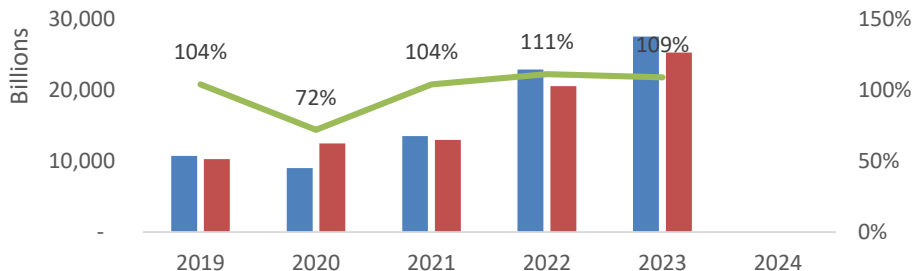
Hiệu quả kinh doanh của BID (tỷ đồng/%)



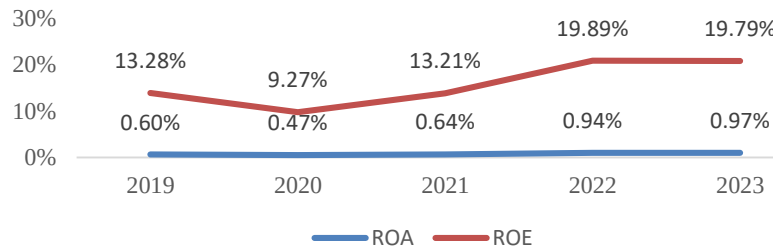
Lịch sử định giá của BID



LNTT thực hiện vs kế hoạch (tỷ đồng)



Chỉ số hiệu quả quản lý ROA vs. ROE



CTCP ĐẦU TƯ THẾ GIỚI DI ĐỘNG - MWG

Khuyến nghị: **Chờ Mua** Giá mục tiêu: **77.000**

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ:

- ❖ **Chuỗi Bách Hóa Xanh đã chính thức đạt điểm hòa vốn vào quý II.2024, tạo động lực tăng trưởng trong dài hạn cho MWG.** Tính đến cuối tháng 8, MWG hiện đang sở hữu 1.719 cửa hàng, với tốc độ mở đang có xu hướng tăng tốc trở lại với 15 cửa hàng mở mới trong tháng 8. Lũy kế 7 tháng đầu năm, chuỗi Bách Hóa Xanh đạt 23.000 tỷ đồng doanh thu, tăng 40% so với cùng kỳ. Riêng tháng 7, doanh thu đạt hơn 3.600 tỷ đồng, tăng gần 28% so với tháng cùng kì và tăng nhẹ so với tháng liền trước. Cả 2 ngành hàng tươi sống và FMCG đều duy trì mức tăng trưởng 2 chữ số so với tháng 7-2023. Doanh thu bình quân trong tháng 7 đạt 2,1 tỷ đồng/cửa hàng.
- ❖ **Quá trình tái cấu trúc các cửa hàng hoạt động không hiệu quả đã hoàn tất, giúp MWG sẵn sàng đón đầu xu hướng phục hồi của ngành tiêu dùng.** Cụ thể, tính từ tháng 6.2023 tới tháng 7.2024, Công ty đã giảm 255 cửa hàng Điện máy Xanh về 2.034 cửa hàng, giảm 152 cửa hàng Thế giới Di động về 1.028 cửa hàng, giảm thêm 150 cửa hàng Nhà thuốc An Khang về 387 cửa hàng.
- ❖ **Chuỗi Era Blue là động lực tăng trưởng mới nhờ đẩy mạnh thành công tại thị trường Indonesia.** Đến nay, các cửa hàng EraBlue hiện có doanh thu gần như gấp đôi so với một shop Điện máy Xanh có cùng diện tích tại Việt Nam. Cụ thể, doanh thu các shop size M là 4 tỷ/tháng còn size S là 2,2 tỷ/tháng. Đáng chú ý, nhất mục tiêu có lời ở cấp độ Công ty trước quý 4/2024, tức chỉ sau 2 năm hình thành. Song song, EraBlue dự kiến mở rộng quy mô lên 100 cửa hàng vào cuối năm 2024 và 500 cửa hàng vào năm 2027.

RỦI RO:

- ❖ Nhu cầu tiêu dùng của nền kinh tế phục hồi chậm hơn dự kiến do tác động tiêu cực của tình hình vĩ mô trong nước và quốc tế.

DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH:

- ❖ Với những luận điểm nêu trên, chúng tôi dự kiến doanh thu và lợi nhuận sau thuế của MWG trong năm 2024 đạt giá trị lần lượt là 135.000 và 4.100 tỷ đồng, được thúc đẩy bởi nhu cầu tiêu dùng của nền kinh tế từng bước vào giai đoạn phục hồi.

ĐỊNH GIÁ:

- ❖ Chúng tôi kết hợp 3 phương pháp P/E, P/B và EV/EBITDA với tỷ trọng tương đương nhau, định giá cơ bản MWG là **77.000 VND/CP**.

CTCP ĐẦU TƯ THẾ GIỚI DI ĐỘNG - MWG

Khuyến nghị: **Chờ mua** Giá mục tiêu: **77.000**

Nhận định cổ phiếu MWG:

Cổ phiếu MWG đang trong quá trình tích lũy đi ngang khi giá đóng cửa phiên ngày 18/10/2024 tại 65.700 đồng/CP. Chỉ báo Bollinger Bollinger Band đang bắt đầu quá trình thắt chặt cho thấy xu hướng tích lũy đi ngang vẫn tiếp tục duy trì trong thời gian tới. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư tiến hành mua vào với tỷ trọng thấp đối với cổ phiếu MWG tại vùng giá 64,000 – 66,000 đồng.

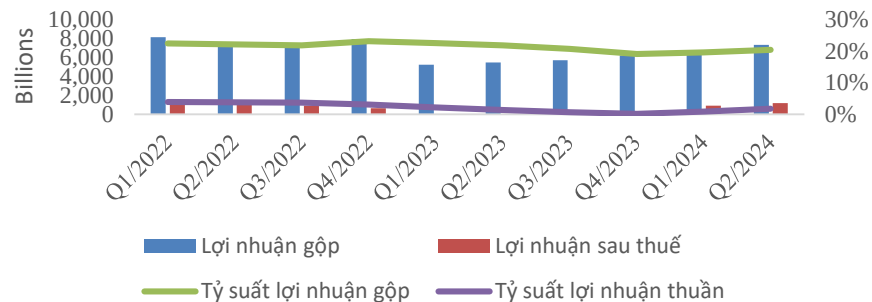


Nguồn: FireAnt, CTS tổng hợp và phân tích

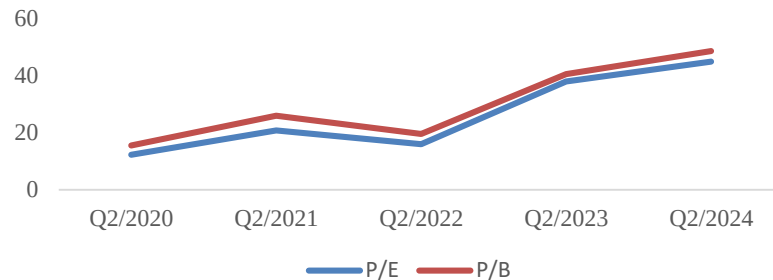
CTCP ĐẦU TƯ THẾ GIỚI DI ĐỘNG - MWG

Hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp trong giai đoạn gần đây

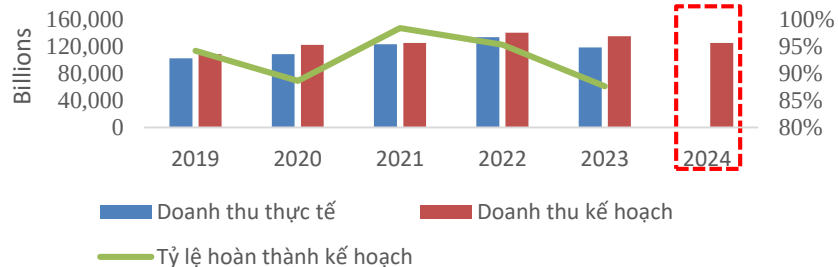
Hiệu quả kinh doanh của MWG (tỷ đồng/%)



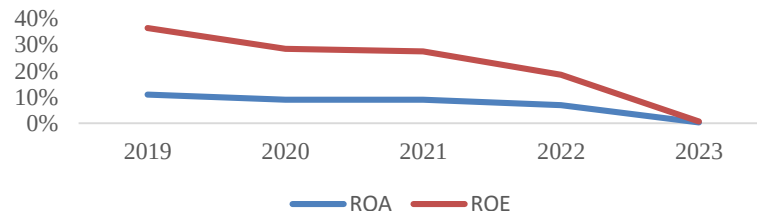
Lịch sử định giá của MWG



Doanh thu thực hiện vs kế hoạch (tỷ đồng)



Chỉ số hiệu quả quản lý ROA vs. ROE



NGÂN HÀNG TMCP QUÂN ĐỘI - MBB

Khuyến nghị: **Chờ Mua** **Giá mục tiêu: 28.400**

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ:

- ❖ **Tốc độ tăng trưởng tín dụng cao** với tăng trưởng tín dụng ghi nhận cuối Q2.2024 đạt 9,4% ytd, tăng tốc so với 0,4% ytd trong quý 1 và cao hơn so với tốc độ tăng của trung bình ngành (6%). Động lực chủ yếu đến từ cho vay khách hàng doanh nghiệp (+13% ytd) tập trung vào các lĩnh vực như công nghiệp chế biến & chế tạo (+13,5 nghìn tỷ ~14% ytd), bán buôn & bán lẻ (+24 nghìn tỷ ~ 15% ytd), tài chính (+6,4 nghìn tỷ ~ 426% ytd).
- ❖ **Biên lãi thuần NIM tạo đáy.** Trong quý 2/2024, biên lãi thuần NIM ghi nhận 4,69%, tăng 0,47% so với Q1/2024 và là quý đầu tiên ghi nhận NIM hồi phục kể từ xu hướng giảm bắt đầu từ Q1/2023. Kỳ vọng xu hướng này tiếp diễn trong nửa cuối năm với kỳ vọng lợi suất tài sản sinh lãi đi ngang trong khi chi phí vốn tiếp tục giảm nhờ CASA hồi phục trở lại sau khi giảm mạnh trong Q1/2024 và tỷ trọng huy động từ phát hành GTCC tiếp tục giảm.
- ❖ **Chất lượng tài sản hồi phục đáng kể so với Q1/2024 với tỷ lệ nợ xấu giảm mạnh từ 2,39% trong Q1/2024 xuống 1,64% trong Q2/2024.** Tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng lên 102% do ngân hàng đã giải quyết được vấn đề nợ xấu liên đới CIC (khoảng 0,8% dư nợ cho vay khách hàng trong Q1, ước tính khoảng 4.900 tỷ đồng) giúp các khoản vay này về trạng thái bình thường và tích cực xử lý nợ xấu bằng dự phòng trong quý (hơn 1000 tỷ đồng). Nợ nhóm 2 giảm 12%, ghi nhận mức thấp nhất kể từ Q1/2023.
- ❖ Ngân hàng có thể phải gia tăng chi phí trích lập dự phòng rủi ro trong nửa cuối năm do đã giảm trích lập trong năm 2023 nhằm đạt mục tiêu lợi nhuận.

DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH:

- ❖ Chúng tôi dự phóng doanh thu năm 2024 của MBB dự kiến đạt 55.800 tỷ đồng và LNST đạt 25.200 tỷ đồng

ĐỊNH GIÁ:

- ❖ Chúng tôi sử dụng phương pháp P/E, P/B với tỷ trọng tương đương nhau thì mức giá mục tiêu của MBB là **28.400 đồng/CP**.

NGÂN HÀNG TMCP QUÂN ĐỘI - MBB

Khuyến nghị: **Chờ mua** **Giá mục tiêu: 28.400**

Nhận định cổ phiếu MBB:

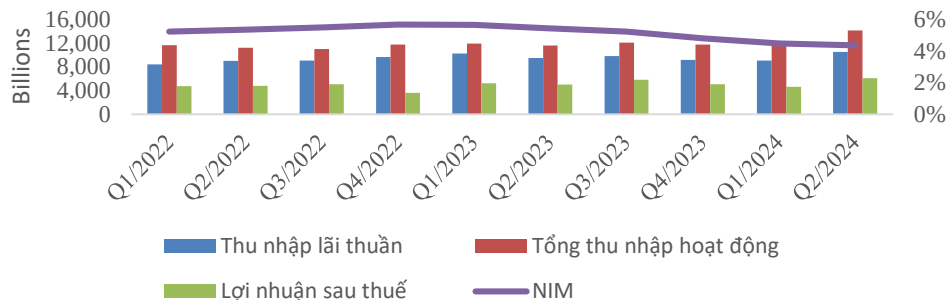
Cổ phiếu MBB hiện đang ghi nhận diễn biến đi ngang ở vùng đỉnh thời đại. Đây là 1 trong số rất ít cổ phiếu có cầu không bị thủng MA5 tháng và MA20 tuần trong nhịp chỉnh T8/2024, cho thấy xu hướng tăng trung và dài hạn của MBB đã được thiết lập khá chặt chẽ. Giá đóng cửa phiên ngày 18/10/2024 tại 25.750 đồng/CP, nằm trên đường MA 200 và MA 50. Chỉ báo MACD và RSI đồ thị ngày hiện đang cho tín hiệu điều chỉnh. Vì vậy, trong ngắn hạn giá cổ phiếu có thể tiếp tục đi ngang trong vùng giá hiện tại. Chúng tôi khuyến nghị mức giá mở mua lấy vị thế cho MBB là từ 24.800 – 25.200 đồng/CP.



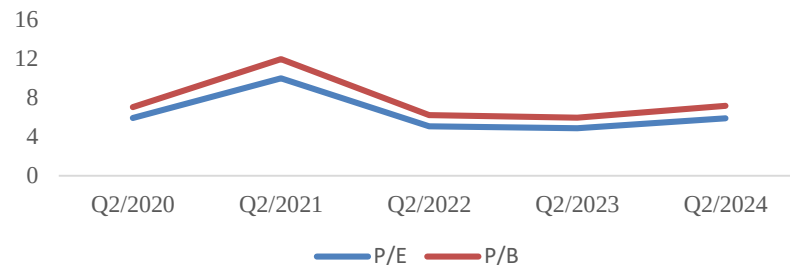
NGÂN HÀNG TMCP QUÂN ĐỘI - MBB

Hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp trong giai đoạn gần đây

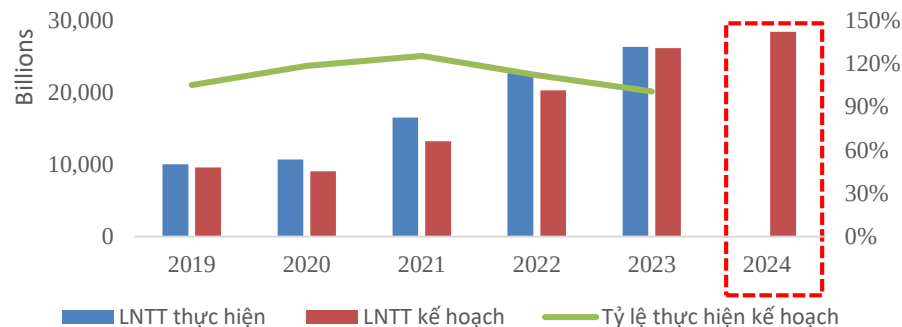
Hiệu quả kinh doanh của MBB (tỷ đồng/%)



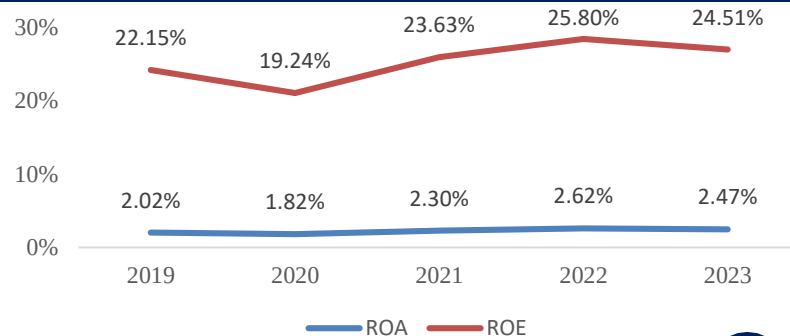
Lịch sử định giá của MBB



LNTT thực hiện vs kế hoạch (tỷ đồng)



Chỉ số hiệu quả quản lý ROA vs. ROE



TỔNG CÔNG TY KHÍ VIỆT NAM - GAS

Khuyến nghị: **Chờ mua** **Giá mục tiêu: 80.500**

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- ❖ **Đẩy mạnh kinh doanh khí LNG trong bối cảnh nguồn cung khí nội địa suy giảm.** Đứng trước rủi ro thiếu nguồn cung khí trong giai đoạn 2024 - 2025 do các bể khí trong nước đang dần cạn kiệt trữ lượng, đặc biệt là mỏ Nam Côn Sơn có khả năng dừng khai thác, PV Gas dự kiến nâng công suất LNG Thị Vải trong thời gian tới bằng việc khởi công giai đoạn 2 của Kho LNG Thị Vải với công suất nâng lên 3 triệu tấn/năm, dự kiến vận hành vào năm 2026. Tổ hợp LNG đầu tiên, LNG Thị Vải, đã hoạt động và dự kiến sẽ tạo ra 5,000 tỷ đồng doanh thu thuần từ 600 triệu mét khối LNG bán ra trong năm nay.
- ❖ **Triển vọng tăng trưởng nhờ tham gia vào chuỗi dự án điện khí Lô B Ô Môn.** GAS đóng vai trò nhà đầu tư chính vào dự án đường ống Lô B với tỷ lệ góp vốn là 51%, vì vậy Tổng Công ty sẽ được hưởng lợi trực tiếp tính từ khi có dòng khí đầu tiên, dự kiến vào năm 2026. Theo các ước tính, các mỏ của Lô B sẽ cung cấp lượng khí hàng năm là 5 tỷ m³, tương đương 65% sản lượng khí khô tiêu thụ của GAS cho năm 2022.
- ❖ **Dẫn đầu nguồn cung LPG.** GAS có năng lực sản xuất 450,000 – 500,000 tấn LPG/năm, tương ứng 70% thị phần trên thị trường LPG Việt Nam. Cuối tháng 7 vừa qua, GAS đã đưa vào hoạt động 3 bồn chứa LPG tại Kho cảng PV GAS Vũng Tàu với sức chứa tương đương 50% tổng công suất LPG cả nước, củng cố thêm vị thế dẫn đầu về nguồn cung LPG
- ❖ **Mở rộng nguồn khai thác khí:** GAS đã ký kết hợp đồng hợp tác với chủ sở hữu các mỏ mới gồm Khánh Mỹ- Đầm Dơi (4.03 tỉ m³ khí cho khu vực Tây Nam Bộ), Nam Du-U Minh (5.6 tỉ m³ khí cho khu vực Tây Nam Bộ), Thiên Nga-Hải Âu (7.43 tỉ m³ khí cho khu vực Đông Nam Bộ)
- ❖ **Kế hoạch chi trả cổ tức cao.** PV Gas chi trả cổ tức 2023 bằng tiền, với tỷ lệ thực hiện 60%. Đây là tỷ lệ trả cổ tức cao nhất của Công ty kể từ khi niêm yết tới nay (tương đương cổ đông sở hữu 01 cổ phiếu sẽ được nhận 6,000 đồng)

RỦI RO:

- ❖ Sản lượng tiêu thụ khí khô yếu hơn dự kiến
- ❖ Giá nhiên liệu cao hơn dự kiến

DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH:

- ❖ Với những luận điểm nêu trên, chúng tôi dự phóng doanh thu của GAS năm 2024 là 84.152 tỷ đồng và LNST là 11.596 tỷ đồng

ĐỊNH GIÁ:

- ❖ Chúng tôi kết hợp 2 phương pháp P/E, P/B với tỷ trọng tương đương nhau, định giá cơ bản GAS là **80.500 VND/CP**.

TỔNG CÔNG TY KHÍ VIỆT NAM - GAS

Khuyến nghị: **Chờ mua** **Giá mục tiêu: 80.500**

Nhận định cổ phiếu GAS:

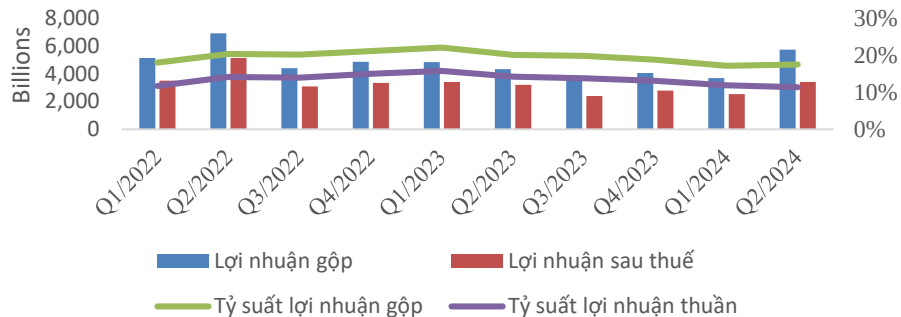
Cổ phiếu GAS ghi nhận diễn biến đi ngang sau nỗ lực break trendline giảm giá dài hạn từ T6/2022 nhưng chưa thành công, giá đóng cửa phiên ngày 18/10/2024 tại 71.700 đồng/CP, dao động quanh đường MA200. Kết hợp chỉ báo RSI và MACD đang cho dấu hiệu điều chỉnh trong ngắn hạn. Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị có thể tham gia với mức giá chờ mua cho GAS là từ 70.500 – 71.300 đồng/CP (tính theo giá đã điều chỉnh sau ngày GDKHQ).



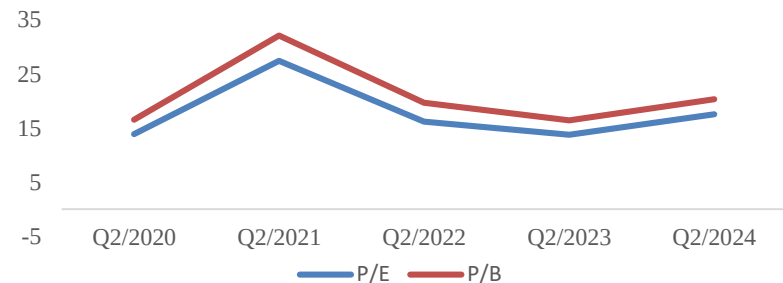
TỔNG CÔNG TY KHÍ VIỆT NAM – GAS

Hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp trong giai đoạn gần đây

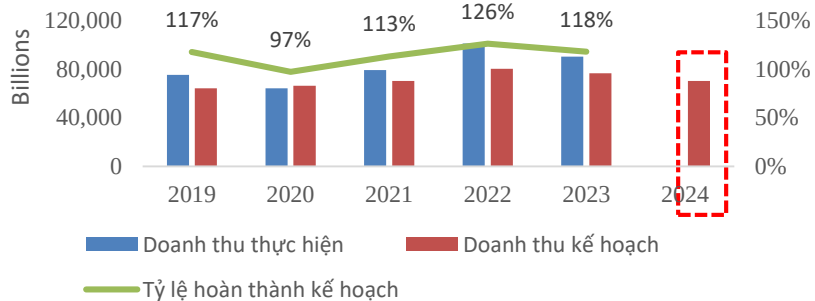
Hiệu quả kinh doanh của GAS (tỷ đồng/%)



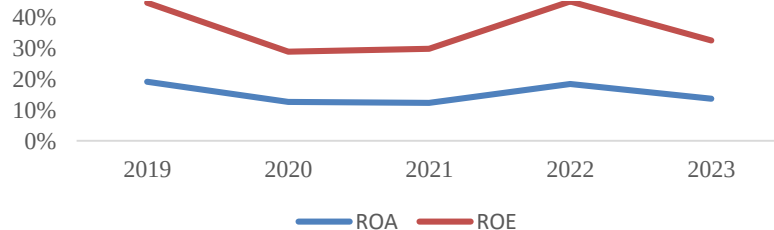
Lịch sử định giá của GAS



Doanh thu thực hiện vs kế hoạch (tỷ đồng)



Chỉ số hiệu quả quản lý ROA vs. ROE



**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN
NGÂN HÀNG CÔNG THƯƠNG VIỆT NAM**

Trụ sở chính

📍 Tòa N02-T2 Khu Ngoại Giao Đoàn, phường Xuân Tảo, quận Bắc Từ Liêm, Hà Nội

☎ 024 3974 1771 📠 024 3974 1760

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

📍 49 Tôn Thất Đạm, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

☎ 024 3974 1771 📠 028 3820 0899

Chi nhánh Đà Nẵng

📍 36 Trần Quốc Toản, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng

☎ 024 3974 1771 📠 023 6358 4788