



# HỒI PHỤC TRONG NGHĨ NGỜ

*Câu chuyện hôm nay:  
Nội dung ĐHĐCĐ thường niên TIP  
và cập nhật KQKD Quý 1/2022*

**BẢN TIN SÁNG 28/04/2022**



# SmartDragon iBot

**MỚI**

## TRẢI NGHIỆM ĐẦU TƯ KỶ NGUYÊN 4.0

- ✓ Ứng dụng thuật toán & công nghệ **4.0**
- ✓ Tra cứu thông tin cổ phiếu **chỉ với 1 chạm**
- ✓ Cập nhật tín hiệu mua bán, dòng tiền **realtime**



Khám phá iBot ngay!

iBot  
HELLO!

Telegram

MWG - Thế giới di động (HOSE)  
✓ KHUYẾN NGHỊ ngày 15/04/2022  
✓ Vị thế hiện tại: **NẮM GIỮ**

SMARTRADE | Khuyến nghị tự động  
- Xu hướng: **TĂNG**  
- Ngày mua: 09/02/2022  
- Giá mua: 137.0 | Vùng mua: 127.4 - 146.6  
- Lãi/Lỗ: +16.9%

SMARTSCORE | Chấm điểm doanh nghiệp: 84



## NHẬN ĐỊNH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

**VN-Index** 1353.8 ▲0.9%    **VN30** 1402.0 ▲0.4%    **HNX-Index** 357.1 ▲3.5%

- ❖ Trong bối cảnh chứng khoán thế giới vừa trải qua 1 phiên biến động tiêu cực, tâm lý giao dịch của các Nhà đầu tư Việt Nam dường như cũng trở nên thận trọng hơn khi bắt đầu ngày giao dịch mới. VN-Index bị lấy mất hơn 21 điểm trên nền thanh khoản thấp trong phiên sáng. Tuy nhiên, lực cầu bắt đầu dâng cao sau đó giúp thị trường dần quay lại sắc xanh.
- ❖ Mặc dù thị trường vẫn có dấu hiệu phân hóa rõ rệt, nhưng nhìn chung, xanh lá vẫn là màu sắc chủ đạo cho các nhóm ngành. Nổi bật hôm nay là sự quay đầu mạnh mẽ của nhóm BĐS, đặc biệt là cổ phiếu thuộc nhóm vốn hóa vừa và nhỏ. Nhóm Cảng biển cũng có phiên giao dịch tích cực. Phần lớn cổ phiếu nhóm Ngân hàng và Chứng khoán đều đóng cửa tăng giá, tuy nhiên mức độ tăng đã có phần hạ nhiệt so với hôm qua. Dù vậy, nhóm Phân đạm, Công nghệ lại bất ngờ có diễn biến tiêu cực, đi ngược với xu hướng hồi phục của thị trường chung.
- ❖ Áp lực bán tiếp tục cho thấy sự suy yếu đi đáng kể, thể hiện qua diễn biến của chỉ số trong chiều tăng lẫn chiều giảm đều trên nền thanh khoản thấp. Hay nói cách khác, dòng tiền đã không còn hứng thú bán cổ phiếu ở mức giá hiện tại. Tuy nhiên, tâm lý nhà đầu tư vẫn còn thận trọng đối với chiều hồi phục của thị trường chung.
- ❖ Do đó, áp lực cung tiềm ẩn có thể sẽ gia tăng ở những vùng giá cao hơn. Dự kiến nhịp hồi phục của VN-Index vẫn tiếp diễn với vùng mục tiêu 1.390 +/- 10 điểm trong những phiên tới.

### CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- ❖ Do vậy, Quý nhà đầu tư vẫn có thể kỳ vọng nhịp hồi phục sẽ được nối, đồng thời tận dụng nhịp hồi phục này để cơ cấu lại danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro.



### Sắc xanh trở lại với Phố Wall

Các chỉ số chính biến động trời sập liên tục trong phiên ngày thứ Tư, sau phiên tối tệ nhất kể từ năm 2020, khi chứng khoán Mỹ cố gắng phục hồi sau đợt bán tháo trong tháng 4 với nhóm cổ phiếu công nghệ dẫn đầu.

Nasdaq Composite đang nằm trong vùng thị trường “con gấu”, thấp hơn mức đỉnh gần đây khoảng 23%. S&P 500 giảm 13.2% so với mức cao kỷ lục và nằm dưới mức hỗ trợ quan trọng 4,200 điểm. [Xem thêm](#)

### Vàng thế giới xuống thấp nhất trong 2 tháng

Giá vàng giảm xuống mức thấp nhất trong hơn 2 tháng vào ngày thứ Tư (27/4), khi đồng USD tăng do dự báo Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) sẽ thắt chặt chính sách tiền tệ mạnh tay hơn. Việc nâng lãi suất Mỹ làm tăng chi phí cơ hội cho việc nắm giữ vàng không đem lại lợi suất, trong khi cũng thúc đẩy đồng USD. Đồng bạc xanh cũng được xem là một tài sản trú ẩn an toàn đối thủ của vàng trong giai đoạn khủng hoảng kinh tế và chính trị. Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Tư, hợp đồng vàng giao ngay lùi 1.1% xuống 1,884.74 USD/oz, sau khi giảm xuống 1,881.45 USD/oz, mức thấp nhất kể từ ngày 24/02/2022. Hợp đồng vàng tương lai mất 1% còn 1,885.7 USD/oz. [Xem thêm](#)

### Dầu trời sập khi đồng USD mạnh hơn

Giá dầu tăng nhẹ vào ngày 27/4 mặc dù đồng USD mạnh hơn, vốn làm dầu trở nên đắt đỏ hơn và sự bùng phát dịch Covid-19 ở Trung Quốc đã làm lu mờ triển vọng kinh tế của quốc gia nhập khẩu dầu thô lớn nhất thế giới. Nguồn cung vẫn eo hẹp ở nhà sản xuất dầu lớn nhất thế giới, Mỹ, khi dữ liệu chính phủ cho thấy dự trữ dầu thô tăng nhẹ trong tuần trước trong khi dự trữ nhiên liệu sụt. Các thông tin cho rằng Đức sẵn sàng ủng hộ lệnh cấm của EU đối với dầu của Nga và một đề xuất chính thức của EU có thể được thảo luận vào tuần tới. [Xem thêm](#)

### Maersk: Lưu lượng luân chuyển hàng hóa 2022 có thể giảm

Hãng tàu biển AP Moller-Maersk cảnh báo lưu lượng vận tải hàng hóa bằng container trong năm nay có thể sẽ giảm xuống do cuộc khủng hoảng chuỗi cung ứng vẫn diễn biến phức tạp. Maersk bổ sung rằng nhu cầu sử dụng container, thước đo tăng trưởng thương mại toàn cầu, sẽ tăng 1%, hoặc thậm chí giảm trong năm nay. Trước đó, công ty này dự báo mức tăng 2-4%. Công ty thừa nhận “tình hình thị trường đang rất đặc biệt”. Điều này dẫn tới đã giảm 7% lưu lượng hàng hóa trong quý I, trước những nút thắt chuỗi cung ứng, nhưng lại đẩy giá cước vận tải tăng 71% so với một năm trước đó. [Xem thêm](#)

### Dự án sân bay Long Thành: Yêu cầu Đồng Nai giao toàn bộ mặt bằng trước 30.6

Phó thủ tướng Lê Văn Thành nhắc nhở và yêu cầu Đồng Nai phải bàn giao toàn bộ mặt bằng dự án sân bay Long Thành (5.000 ha) trước ngày 30.6. Ông Võ Tấn Đức, Phó chủ tịch UBND tỉnh Đồng Nai cho hay, giai đoạn 1 chủ đầu tư cần 1.810 ha và 722 ha đất dự trữ. Đến nay Đồng Nai đã bàn giao hơn 2.192 ha. Trong đó có 1.680 ha thuộc giai đoạn 1 và 502 ha thuộc khu vực dự trữ đất dôi dư. Số còn lại dự kiến khoảng giữa tháng 5.2022 sẽ bàn giao hết. [Xem thêm](#)

### Đưa các vụ FLC, Tân Hoàng Minh vào diện Ban chỉ đạo Trung ương theo dõi

Ngày 27/04/2022, Thường trực Ban Chỉ đạo Trung ương về phòng, chống tham nhũng, tiêu cực (Thường trực Ban Chỉ đạo) đã tổ chức Cuộc họp dưới sự chủ trì của đồng chí Tổng Bí thư Nguyễn Phú Trọng, Trưởng Ban Chỉ đạo để thảo luận, cho ý kiến chỉ đạo xử lý các vụ án, vụ việc thuộc diện Ban Chỉ đạo theo dõi, chỉ đạo từ sau Phiên họp thứ 21 của Ban Chỉ đạo đến nay, xác định yêu cầu nhiệm vụ công tác phòng, chống tham nhũng, tiêu cực thời gian tới. [Xem thêm](#)

## Sự kiện trong nước

| Thời gian  | Sự kiện                                                                               |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 01/04/2022 | Công bố số liệu PMI.                                                                  |
| 18/04/2022 | Công bố thông tin thay đổi cổ phiếu thành phần VNFIN LEAD, VNFIN SELECT và VNDIAMOND. |
| 20/04/2022 | Hạn công bố báo cáo tài chính Q1/2022.                                                |
| 21/04/2022 | Đáo hạn HĐTL VN30F2204.                                                               |
| 29/04/2022 | Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 4/2022.                                        |
| 30/04/2022 | Hạn công bố báo cáo tài chính Q1/2022 (nếu được gia hạn).                             |

## Sự kiện thế giới

| Thời gian  | Quốc gia | Sự kiện                                    |
|------------|----------|--------------------------------------------|
| 01/04/2022 | Mỹ       | Thay đổi việc làm lĩnh vực phi nông nghiệp |
| 01/04/2022 | Mỹ       | Công bố tỷ lệ thất nghiệp                  |
| 06/04/2022 | Mỹ       | Thống kê tồn kho dầu thô EIA               |
| 07/04/2022 | Mỹ       | Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA      |

## LỊCH SỰ KIỆN ĐÁNG CHÚ Ý TRONG THÁNG 4

### Sự kiện thế giới (tiếp theo)

| Thời gian  | Quốc gia | Sự kiện                                                                           |
|------------|----------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| 07/04/2022 | Mỹ       | Công bố bản tường thuật cuộc họp Ủy ban Thị trường Mở Liên bang (FOMC)            |
| 11/04/2022 |          | Họp OPEC                                                                          |
| 12/04/2022 | Mỹ       | Công bố CPI và core CPI tháng 03/2022                                             |
| 13/04/2022 | Canada   | Báo cáo Chính sách tiền tệ, Tuyên bố tỷ giá & tỷ giá qua đêm của Ngân hàng Canada |
| 13/04/2022 | Mỹ       | Thống kê tồn kho dầu thô EIA                                                      |
| 14/04/2022 | Mỹ       | Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA                                             |
| 14/04/2022 | Châu Âu  | Quyết định chính sách ECB                                                         |
| 20/04/2022 | Mỹ       | Thống kê tồn kho dầu thô EIA                                                      |
| 21/04/2022 | Mỹ       | Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA                                             |
| 21/04/2022 |          | Họp IMF                                                                           |
| 27/04/2022 | Mỹ       | Thống kê tồn kho dầu thô EIA                                                      |
| 28/04/2022 | Mỹ       | Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA                                             |
| 28/04/2022 | Mỹ       | Báo cáo (advance) GDP của quý 1/2022                                              |
| 28/04/2022 | Nhật Bản | Quyết định chính sách BoJ                                                         |

## Nội dung ĐHĐCĐ thường niên TIP và cập nhật KQKD Quý 1/2022

### Tổng quan kết quả kinh doanh năm 2021

Năm 2021, công ty đạt doanh thu 247 tỷ đồng (-5% svck) và LNST 90 tỷ đồng (-33% svck), lần lượt hoàn thành 104,3% và 112,8% kế hoạch cho doanh thu và LNST. Trong đó:

- ❖ Doanh thu từ phí cơ sở hạ tầng và thuê đất đạt 57 tỷ đồng (+3% svck) đóng góp từ việc phân bổ doanh thu chưa thực hiện của KCN Tam Phước (đã lấp đầy từ 2007).
- ❖ Doanh thu chuyển nhượng đất nền thực hiện qua công ty con Tín Khải đạt 95 tỷ đồng (+99% svck), tương đương khoảng 110 nền đất của dự án KDC Thạnh Phú. Hiện tình hình hấp thụ tại dự án đang diễn biến khá tốt.
- ❖ Doanh thu các mảng dịch vụ khác (xử lý nước thải, gom rác thải, khác...) đi kèm mảng KCN đạt 59 tỷ đồng (-45% svck) do ảnh hưởng chung bởi tình hình dịch bệnh, lockdown khiến việc sxkd bị tạm dừng.
- ❖ Doanh thu Khu dân cư 18 (KDC và tái định cư Tam Phước) ghi nhận những nền đất cuối cùng đạt hơn 9 tỷ đồng.

Nhìn chung, mảng kinh doanh cốt lõi của doanh nghiệp bị ảnh hưởng chủ yếu do dịch bệnh trong khi các khoản đầu tư ngoài ngành đặc biệt là lĩnh vực cà phê đang gây tác động tiêu cực tới tình hình chung. Chúng tôi đánh giá 2021 là năm kinh doanh kém khả quan của công ty.

### Cập nhật KQKD quý 1/2022

Doanh thu thuần (hợp nhất) đạt 38.5 tỷ đồng (-60% svck), Lợi nhuận sau thuế đạt 5,4 tỷ đồng (-87% svck). KQKD sụt giảm mạnh chủ yếu do sự đóng góp doanh thu từ dự án KDC Thạnh Phú chỉ đạt 3,2 tỷ đồng (cùng kỳ đạt 62,4 tỷ đồng). Hiện dự án này còn khoảng 582 nền tương ứng diện tích thương phẩm khoảng 55.465 m2 (trong đó 18.504 m2 đang vướng công tác GPMB). Các mảng kinh doanh khác của TIP diễn biến tương đối ổn định so với cùng kỳ.

### Kế hoạch kinh doanh năm 2022 (công ty mẹ)

Năm 2022, công ty đặt kế hoạch doanh thu và LNST lần lượt đạt 176 tỷ đồng (+7% svck) và 86 tỷ đồng (-0,4% svck), chi tiết:

| Đơn vị: tỷ đồng       | KH 2021 | TH 2021 | KH 2022 | KH2022/TH2021 |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------------|
| Tổng doanh thu        | 158     | 165     | 176     | 106,5%        |
| Lợi nhuận trước thuế  | 90      | 95      | 101     | 105,8%        |
| Lợi nhuận sau thuế    | 76      | 86      | 86      | 99,6%         |
| Tỷ lệ chia cổ tức (%) | 10-15   | 15      | 10      |               |

Nguồn: TIP

## Một số thông tin khác

### Mảng bất động sản KCN:

- ❖ Dự án Khu DVTM, Logistic và khu Tái định cư Xã lộ 25: Tổng diện tích 249 ha thuộc địa bàn huyện Thống Nhất, Đồng Nai. Công ty sẽ tiếp tục hoàn thiện công tác trình xin chủ trương từ Thủ tướng để chuyển đổi công năng thành khu công nghiệp. Công ty dự kiến sẽ hoàn thành thủ tục này trong năm 2022, sau đó sẽ thực hiện tiếp công tác GPMB, phê duyệt các pháp lý khác để triển khai kinh doanh.
- ❖ Dự án KCN Long Đức 3: Công ty dự kiến sẽ tham gia đấu thầu dự án này. Đây là dự án với tổng diện tích khoảng 253 ha thuộc địa bàn huyện Long Thành, Đồng Nai. Trong đó diện tích thương phẩm khoảng hơn 180 ha. TMĐT dự kiến 1.746 tỷ đồng. Hiện dự án đã được vào Quy hoạch tổng thể các KCN tỉnh Đồng Nai tính tới hết 2020. Công ty ước tính NPV của dự án khoảng 177 tỷ đồng. Hiện hồ sơ đang được Bộ kế hoạch Đầu tư tổng hợp và trình Thủ tướng Chính phủ. Sau khi được chấp thuận, dự án sẽ được đấu thầu rộng rãi để lựa chọn chủ đầu tư. Nhờ vị trí tốt nên dự án đang thu hút được nhiều sự quan tâm.

### Mảng khác:

- ❖ Chợ đầu mối nông sản Dầu Giây (giai đoạn 2, tổng quy mô hơn 48 ha): dự kiến hợp tác cùng Tổng công ty cao su Đồng Nai, hiện UBND tỉnh đã có văn bản chỉ đạo Sở TN&MT lập thủ tục thu hồi, GPMB. Trung tâm phát triển quỹ đất đang lập thủ tục đấu giá theo quy định.
- ❖ Khu kios và văn phòng thương mại phường Tam Phước: đã hoàn tất công tác xây dựng và đưa vào kinh doanh, quy mô 4 tầng, diện tích sử dụng là 1.150 m<sup>2</sup>.
- ❖ Khu Nhà ở xã hội (chuyển đổi từ đất dịch vụ 18 ha): đang hoàn thiện thiết kế cơ sở, lập thủ tục để lựa chọn nhà thầu thi công.
- ❖ Paradise Riverside (Tp.Biên Hòa, Đồng Nai): tổng diện tích 156 ha, đã GPMB trên 90% dự án. Hiện công ty đang hoàn thiện GPMB phần còn lại và đang triển khai kinh doanh trên diện tích 35,92 ha. Diện tích thương phẩm 19,2 ha với 862 nền nhà liên kế, 69 nền biệt thự, 284 nhà liên kế xây thô, 76 biệt thự xây thô và 482 căn chung cư.

### Thông qua kế hoạch phát hành thêm:

TIP đã thông qua kế hoạch phát hành thêm **39 triệu cổ phiếu (tỷ lệ 2:3) cho cổ đông hiện hữu với giá phát hành 25.000 đồng/cp**. Tổng số tiền dự kiến huy động 975 tỷ đồng và dùng để bổ sung 860 tỷ đồng vốn đối ứng tham gia đấu thầu KCN Long Đức 3 đồng thời bổ sung 100 tỷ đồng vốn lưu động cho công ty.

### Đánh giá

Sau giai đoạn đầu tư ngoài ngành kém hiệu quả, công ty đã tập trung lại mảng kinh doanh cốt lõi của mình. Động lực lớn nhất cho TIP tới từ việc phê duyệt Khu văn phòng thương mại, Logistic và khu Tái định cư Xã lộ 25 trong năm 2022 hoặc trúng thầu dự án KCN Long Đức 3. Trước hết để có vốn đấu thầu cũng như triển khai, đợt phát hành cho cổ đông hiện hữu sẽ là cột mốc rất quan trọng. Ở mức vốn hóa thị trường hiện tại chỉ khoảng 808 tỷ đồng, với tình hình tài chính khỏe mạnh (không vay nợ), tài sản là bất động sản với diện tích lớn (dự án Paradise Riverside) tại vị trí tốt và các khoản đầu tư vào công ty con/ liên kết như: BĐS Thống Nhất, KCN Long Khánh, CTCP Tín Khai... đều đang cho cổ tức bằng tiền mặt tốt. Việc thực hiện được 1 trong 2 KCN phía trên cũng sẽ là động lực rất lớn để gia tăng giá trị doanh nghiệp **ít nhất 50%** so với thời điểm hiện tại.

| Sàn giao dịch | Mã cổ phiếu | Vốn hoá (nghìn tỷ đ) | Giá hiện tại (VND) | Giá mục tiêu (VND) | LN kỳ vọng (%) | Tăng trưởng DT (%) |       | Tăng trưởng LNST |       | P/E  |       | P/B      |
|---------------|-------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------|--------------------|-------|------------------|-------|------|-------|----------|
|               |             |                      |                    |                    |                | 2021               | 2022F | 2021             | 2022F | 2021 | 2022F | Hiện tại |
| HOSE          | <b>TCB</b>  | 146.1                | 41,600             | 71,000             | 70.7%          | 37.1               | 24.9  | 46.4             | 25.7  | 8.4  | 5.4   | 1.5      |
| HOSE          | <b>HSG</b>  | 14.3                 | 28,900             | 47,000             | 62.6%          | 88.2               | 17.4  | 183.7            | -4.7  | 3.3  | 6.3   | 1.3      |
| HOSE          | <b>PVT</b>  | 6.4                  | 19,650             | 30,800             | 56.7%          | -0.2               | 14.7  | -0.5             | 35.8  | 9.4  | 9.4   | 1.2      |
| HOSE          | <b>LHG</b>  | 2.1                  | 41,050             | 62,300             | 51.8%          | 21.5               | 17.4  | 48.5             | 26.4  | 6.9  | 6.9   | 1.4      |
| HOSE          | <b>MBB</b>  | 112.2                | 29,700             | 42,800             | 44.1%          | 35.0               | 21.2  | 53.7             | 32.2  | 9.3  | 5.1   | 1.8      |
| HOSE          | <b>CTG</b>  | 136.0                | 28,300             | 39,900             | 41.0%          | 17.4               | 16.9  | 3.0              | 42.3  | 10.5 | 7.3   | 1.5      |
| HOSE          | <b>VCB</b>  | 385.7                | 81,500             | 112,800            | 38.4%          | 15.7               | 14.0  | 18.8             | 34.4  | 19.6 | 12.1  | 3.5      |
| HOSE          | <b>ACB</b>  | 83.5                 | 30,900             | 42,000             | 35.9%          | 29.7               | 17.5  | 25.0             | 28.3  | 8.7  | 5.8   | 1.9      |
| HOSE          | <b>NLG</b>  | 17.7                 | 46,300             | 62,100             | 34.1%          | 134.8              | -2.7  | 28.3             | -0.1  | 14.1 | 11.9  | 2.0      |
| UPCOM         | <b>QNS</b>  | 15.9                 | 44,500             | 59,000             | 32.6%          | 13.0               | 18.0  | 17.9             | 19.5  | 11.2 | 8.2   | 1.9      |
| UPCOM         | <b>HND</b>  | 8.8                  | 17,600             | 23,300             | 32.4%          | -16.9              | 12.7  | -69.5            | 87.8  | 23.7 | 8.5   | 1.4      |
| HOSE          | <b>HPG</b>  | 190.1                | 42,500             | 56,000             | 31.8%          | 66.1               | -0.9  | 156.6            | -5.5  | 5.2  | 6.4   | 2.1      |
| HOSE          | <b>VPB</b>  | 159.8                | 35,950             | 46,200             | 28.5%          | 13.5               | 16.6  | 13.4             | 27.9  | 12.6 | 9.0   | 1.8      |
| HOSE          | <b>HDB</b>  | 50.3                 | 25,000             | 32,000             | 28.0%          | 21.6               | 26.2  | 42.5             | 30.3  | 8.5  | 5.2   | 1.7      |
| HOSE          | <b>MSN</b>  | 168.6                | 119,000            | 152,100            | 27.8%          | 14.8               | 3.4   | 593.9            | -27.2 | 30.7 | 14.1  | 5.1      |
| HOSE          | <b>ANV</b>  | 5.3                  | 41,800             | 53,000             | 26.8%          | 1.6                | 47.9  | -36.7            | 421.7 | 11.9 | 8.7   | 2.3      |
| HOSE          | <b>KDH</b>  | 30.2                 | 47,000             | 58,900             | 25.3%          | -17.4              | -0.8  | 4.3              | 14.5  | 28.0 | 19.0  | 3.0      |
| HOSE          | <b>HDG</b>  | 11.4                 | 56,000             | 69,310             | 23.8%          | -23.2              | 11.2  | 11.3             | 42.4  | 11.6 | 6.2   | 2.5      |



**KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH**

|                                                                      |                     |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Giá thị trường                                                       | 29,000              |
| Giá khuyến nghị ngày 27/04/2022 (*)                                  | 27,500 – 29,000     |
| Giá mục tiêu ngắn hạn                                                | 34,000              |
| Giá mục tiêu cơ bản                                                  | 44,000              |
| Giá cắt lỗ                                                           | 26,300              |
| Lợi nhuận kỳ vọng                                                    | <b>17.2 – 23.6%</b> |
| (*) Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị |                     |

**LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ**

- ❖ Dabaco là DN hoạt động đa ngành, lĩnh vực chính là sản xuất TĂCN, chăn nuôi và chế biến thực phẩm, hiện DBC hoạt động theo mô hình chuỗi khép kín 3F (Feed–Farm–Food). Gần đây, DBC có kế hoạch sản xuất vaccine dịch tả heo Châu Phi, nếu thành công DBC sẽ là DN đầu tiên trên thế giới sản xuất được vaccine này.
- ❖ Dịch bệnh Covid-19 kéo dài tạo ra “cú sốc” trong nhu cầu tiêu dùng thực phẩm khiến giá thịt heo giảm mạnh. Cùng với chi phí nguyên liệu sản xuất TĂCN tăng khiến KQKD 2021 của DBC giảm mạnh với LNST giảm 40.9% y/y đạt 827 tỷ đồng.
- ❖ Chúng tôi kỳ vọng mảng KD chính của DBC sẽ phục hồi tích cực trong 2022 tuy nhiên sẽ có phân hóa. Ở nửa đầu 2022, KQKD vẫn chưa thể phục hồi hoàn toàn so với cuối 2021 do ảnh hưởng tiêu cực bởi chi phí nguyên liệu tăng và giá heo còn biến động. Ở nửa sau 2022 trở đi, về cơ bản cả 3 mảng KD chính là chăn nuôi, TĂCN và BĐS sẽ trở lại KD ổn định và tăng trưởng cao nhờ nền so sánh thấp của 2021.
- ❖ Kế hoạch xây dựng nhà máy sản xuất vaccine dịch tả heo Châu Phi và triển khai các dự án BĐS mới là những catalyst mang đến triển vọng lớn cho DBC trong thời gian tới. Giá cổ phiếu giảm mạnh theo đà giảm của thị trường khiến mức định giá P/E của DBC trở nên hấp dẫn ở thời điểm hiện tại ~ 8,1x.

**CỔ PHIẾU HÔM NAY – CTCP Tập đoàn Dabaco Việt Nam (HSX: DBC)**

**THÔNG TIN CỔ PHIẾU**

|                             |                 |
|-----------------------------|-----------------|
| Ngành                       | Nông nghiệp     |
| Vốn hóa (tỷ đồng)           | 6.684           |
| SLCPĐLH (triệu cp)          | 230             |
| KLBO 3 tháng (nghìn cp)     | 2.764           |
| GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)    | 104             |
| SH NĐTNN còn lại (%)        | 0,0%            |
| BD giá 52 tuần (nghìn đồng) | 23.100 - 39.750 |

**TÀI CHÍNH**

|                        | 2020A  | 2021E  | 2022F  |
|------------------------|--------|--------|--------|
| Doanh thu              | 10.022 | 10.813 | 11.575 |
| LNST                   | 1.400  | 830    | 899    |
| ROA (%)                | 14,2   | 7,9    | 8,3    |
| ROE (%)                | 38,7   | 18,7   | 18,4   |
| EPS (đồng)             | 6.075  | 3.600  | 3.677  |
| Giá trị sổ sách (đồng) | 18.253 | 20.331 | 22.085 |
| Cổ tức tiền mặt (đồng) | 682    |        |        |
| P/E (x) (*)            | 4,2    | 10,1   | 7,9    |
| P/B (x) (*)            | 1,4    | 1,8    | 1,3    |

**NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT**

- ❖ Sau nhịp điều chỉnh nhanh từ vùng đỉnh 40, DBC đã lùi về vùng hỗ trợ 27.5. Hiện tại, DBC đã có 2 lần tạo tín hiệu hỗ trợ tại vùng này nên có khả năng DBC sẽ dần có nhịp hồi phục ngắn hạn để kiểm tra lại vùng cản 34.



## CẬP NHẬT XU HƯỚNG

Xu hướng ngắn hạn: ■ Tăng ■ Sideway ■ Giảm

| Ngày  | Mã cổ phiếu | Bình luận kỹ thuật mới                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-------|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 28/04 | VNIndex     | Mặc dù suy yếu đầu phiên nhưng VN-Index đã lấy lại đà hồi phục vào cuối phiên giao dịch. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy áp lực bán tạm thời không còn lớn. Dự kiến VN-Index sẽ tiếp tục hành trình hồi phục trong thời gian tới, với vùng mục tiêu có thể kỳ vọng là vùng 1.380 – 1.400 điểm. |
|       | CTG         | Diễn biến hồi phục đang tiếp diễn và áp lực bán tạm thời không lớn. Dự kiến CTG sẽ tiếp tục hồi phục và kiểm tra lại vùng cản 29 - 30.                                                                                                                                                                       |
|       | PLX         | Diễn biến hồi phục đang tiếp diễn và áp lực bán tạm thời không lớn. Dự kiến PLX sẽ tiếp tục hồi phục và kiểm tra lại vùng cản 50-51.                                                                                                                                                                         |
|       | VIC         | Ba lần hụt giảm dưới hỗ trợ 77, VIC vẫn đóng cửa duy trì trên hỗ trợ này. Với tín hiệu này, có khả năng VIC sẽ có cơ hội dẫn hồi phục ngắn hạn.                                                                                                                                                              |
|       | VHM         | Liên tục kiểm tra vùng giá thấp nhưng ghi nhận tín hiệu hỗ trợ. Với động thái này, có thể VHM sẽ tiếp tục nới rộng nhịp hồi phục với vùng cản gần 71.                                                                                                                                                        |

| Ngày MUA            | Mã  | Giá Hiện tại | Giá KN MUA | Mục tiêu Ngắn hạn | Cắt lỗ | Giá đóng vị thế | Lời/ Lỗ | Trạng thái   | Biến động VN-Index (*) |
|---------------------|-----|--------------|------------|-------------------|--------|-----------------|---------|--------------|------------------------|
| 26/04               | DBC | 30.70        | 28.20      | 34.00             | 26.30  |                 | 8.9%    |              | 0.9%                   |
| 25/04               | BID | 37.20        | 37.00      | 42.00             | 33.30  |                 | 0.5%    |              | -1.8%                  |
| 14/04               | VIC | 78.00        | 81.70      | 96.00             | 76.70  |                 | -4.5%   |              | -8.4%                  |
| 12/04               | BMP | 60.10        | 61.00      | 69.00             | 57.80  |                 | -1.5%   |              | -8.7%                  |
| 07/04               | VNM | 75.00        | 79.30      | 90.80             | 74.70  | 74.7            | -5.8%   | Cắt lỗ 25/04 | -13.9%                 |
| 06/04               | HHV | 18.35        | 24.70      | 28.50             | 23.30  | 23.2            | -6.1%   | Cắt lỗ 12/04 | -4.3%                  |
| 04/04               | MBB | 29.70        | 33.00      | 41.90             | 30.80  | 30.8            | -6.7%   | Cắt lỗ 18/04 | -5.5%                  |
| 04/04               | VCB | 81.50        | 82.80      | 98.00             | 77.30  |                 | -1.6%   |              | -10.7%                 |
| 04/04               | VHM | 65.00        | 76.20      | 90.50             | 70.80  | 70.8            | -7.1%   | Cắt lỗ 18/04 | -5.5%                  |
| 01/04               | ACB | 30.90        | 33.05      | 38.00             | 30.30  |                 | -6.5%   |              | -9.3%                  |
| 31/03               | TCB | 41.60        | 49.40      | 56.00             | 46.30  | 46.3            | -6.3%   | Cắt lỗ 15/04 | -2.1%                  |
| 31/03               | MSN | 119.00       | 120.00     | 137.08            | 111.50 |                 | -0.8%   |              | -9.2%                  |
| Hiệu quả Trung bình |     |              |            |                   |        |                 | -3.1%   |              | -6.5%                  |

(\*) Biến động VN-Index tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế, làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

**1. Sản phẩm Trái phiếu CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL) kèm gói thanh khoản:**

| Thời hạn<br>(Tháng) | Suất sinh lợi (%/Năm) |               |
|---------------------|-----------------------|---------------|
|                     | Gói cố định           | Gói linh hoạt |
| Không kỳ hạn        | 0.10%                 | 0.10%         |
| 1                   | 5.30%                 | 5.30%         |
| 2                   | 6.00%                 | 5.70%         |
| 3                   | 6.50%                 | 6.10%         |
| 4                   | 6.90%                 | 6.50%         |
| 5                   | 7.20%                 | 6.80%         |
| 6                   | 7.70%                 | 7.30%         |
| 9                   | 8.10%                 | 7.70%         |
| 12                  | 8.40%                 | 8.00%         |

**Ghi chú:**

- **Gói cố định:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào một ngày xác định.
- **Gói linh hoạt:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào bất kỳ ngày nào theo nhu cầu của Khách hàng.

**2. Sản phẩm Trái phiếu CTCP Hưng Thịnh Incons (HTN) kèm gói thanh khoản:**

| Thời hạn<br>(Tháng) | Suất sinh lợi (%/Năm) |               |
|---------------------|-----------------------|---------------|
|                     | Gói cố định           | Gói linh hoạt |
| Không kỳ hạn        | 0.10%                 | 0.10%         |
| 1                   | 5.30%                 | 5.30%         |
| 2                   | 6.00%                 | 5.70%         |
| 3                   | 6.50%                 | 6.10%         |
| 4                   | 6.90%                 | 6.50%         |
| 5                   | 7.20%                 | 6.80%         |
| 6                   | 7.70%                 | 7.30%         |
| 7                   | 7.80%                 | 7.40%         |
| 8                   | 7.90%                 | 7.50%         |
| 9                   | 8.10%                 | 7.70%         |
| 10                  | 8.20%                 | 7.80%         |
| 11                  | 8.30%                 | 7.90%         |

**Ghi chú:**

- **Gói cố định:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào một ngày xác định.
- **Gói linh hoạt:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào bất kỳ ngày nào theo nhu cầu của Khách hàng.

Quý Khách hàng vui lòng liên hệ Nhân viên quản lý tài khoản và các kênh sau để được tư vấn trực tiếp hoặc để lại thông tin Rong Việt sẽ liên lạc trong thời gian sớm nhất.



**3. Sản phẩm Mua nắm giữ đáo hạn đối với Trái phiếu CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL):**

| Đáo hạn ngày 30/06/2022 |          |
|-------------------------|----------|
| Thời gian mua           | Lãi suất |
| Từ 01/04/22-30/04/22    | 8.00%    |
| Từ 01/05/22-31/05/22    | 7.75%    |
| Từ 01/06/22-30/06/22    | 7.50%    |

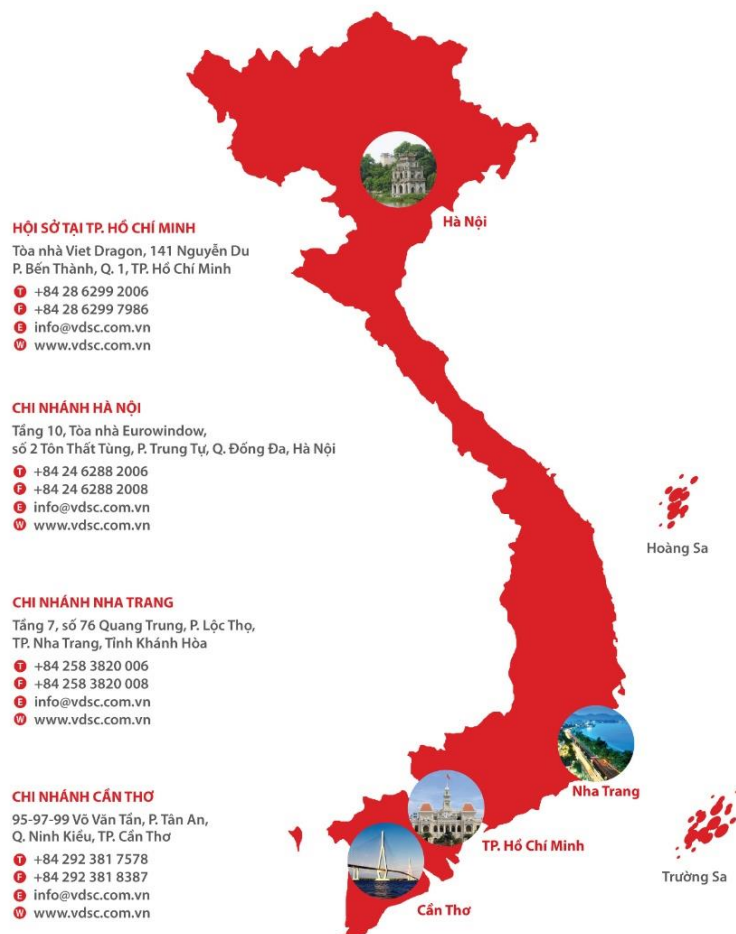
**4. Sản phẩm Gói Mua nắm giữ 1 năm đối với Trái phiếu của Công ty Cổ phần Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn với Suất sinh lời là 9.0%/năm.**

**5. Sản phẩm Mua nắm giữ đáo hạn đối với Trái phiếu CTCP Hưng Thịnh Incons (HTN):**

| Đáo hạn ngày 31/12/2022 |          |
|-------------------------|----------|
| Thời gian mua           | Lãi suất |
| Từ 16/04/22-15/05/22    | 9.25%    |
| Từ 16/05/22-15/06/22    | 9.00%    |
| Từ 16/06/22-15/07/22    | 8.75%    |
| Từ 16/07/22-15/08/22    | 8.50%    |
| Từ 16/08/22-15/09/22    | 8.25%    |
| Từ 16/09/22-15/10/22    | 8.00%    |
| Từ 16/10/22-15/11/22    | 7.75%    |
| Từ 16/11/22-31/12/22    | 7.50%    |

Quý Khách hàng vui lòng liên hệ Nhân viên quản lý tài khoản và các kênh sau để được tư vấn trực tiếp hoặc để lại thông tin Rồng Việt sẽ liên lạc trong thời gian sớm nhất.





Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Rong Viet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được Rong Viet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities.**

## PHÒNG TƯ VẤN ĐẦU TƯ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

**Trần Hà Xuân Vũ**

**Trưởng phòng**

vu.thx@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1512)

**Nguyễn Huy Phương**

**Phó phòng**

phuong.nh@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1241)

**Nguyễn Đại Hiệp**

**Chuyên viên cao cấp**

hiiep.nd@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1331)

**Phạm Thu Hà Phương**

**Chuyên viên**

phuong1.pth@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (1372)

**Nguyễn Minh Hiếu**

**Chuyên viên**

hieu.nm@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1295)