

DIỄN BIẾN THẬN TRỌNG

*Câu chuyện hôm nay: CTD - KQKD
Q1/2023 tích cực với dòng tiền từ
hoạt động kinh doanh tăng mạnh
trở lại*

BẢN TIN SÁNG 14/04/2023





BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ
THÁNG 4 - 2023

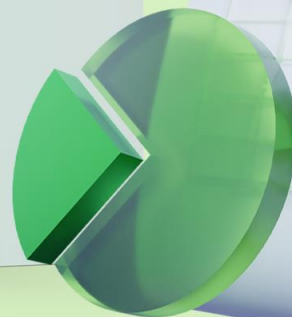


CƠ HỘI
NGẮN HẠN



ĐÃ
PHÁT HÀNH
05/4/2023

SELL **BUY**



NHẬN ĐỊNH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

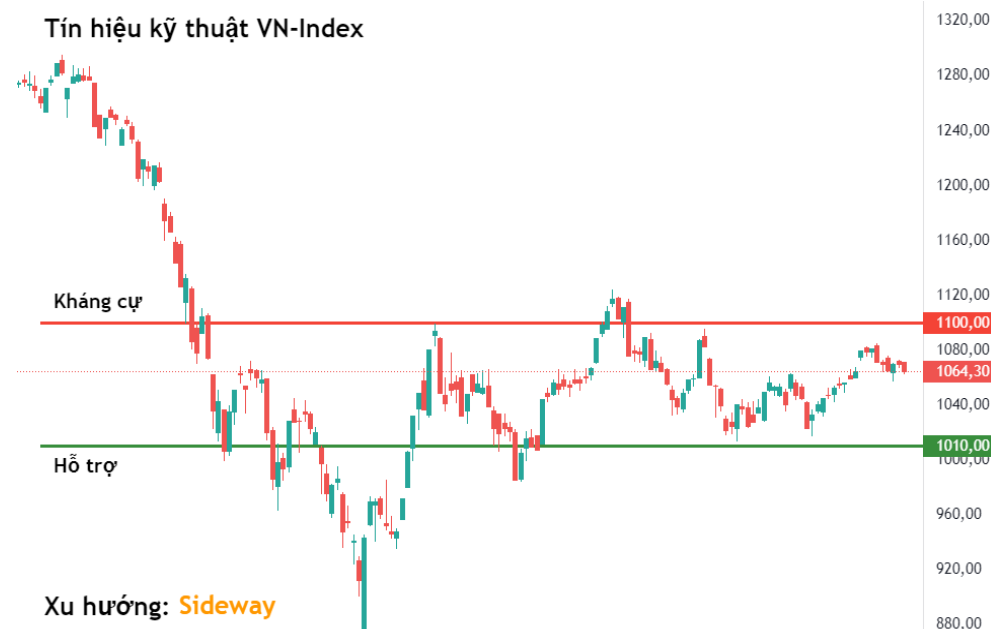
VN-Index 1064.3 ▼0.5% **VN30** 1074.7 ▼0.6% **HNX-Index** 209.8 ▼1.0%

- ❖ Nguồn cung vẫn trong trạng thái gây sức ép dẫn đến diễn biến thị trường tiếp tục có trạng thái thận trọng khi bước vào phiên mới. Động lực hỗ trợ có phần giảm hơn trước nên mức giảm điểm có chiều hướng dần tăng trong phiên.
- ❖ Với diễn biến thận trọng và dần lùi bước của thị trường, nhiều nhóm ngành giao dịch trầm lắng và đóng cửa trong sắc đỏ. Tuy nhiên, cũng có một số nhóm ngành có nỗ lực giữ sắc xanh như nhóm Phân bón, nhóm Dầu khí, nhóm Y tế.
- ❖ Diễn biến thị trường vẫn chưa thể khởi sắc trước sức ép từ nguồn cung khi thị trường có nhịp hồi phục. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy dòng tiền có phần thận trọng hơn so với các phiên trước nhưng nhìn chung nguồn cung vẫn chưa quyết liệt khi thị trường giảm sâu.
- ❖ Dự kiến tại ngưỡng hỗ trợ 1.060 điểm của VN-Index, thị trường vẫn có thể nhận được hỗ trợ và giúp cân bằng trong phiên kế tiếp. Đồng thời quá trình thăm dò của thị trường sẽ tiếp tục tiếp diễn trong thời gian gần tới trước khi có tín hiệu cụ thể hơn.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- ❖ Quý nhà đầu tư nên quan sát diễn biến cung cầu trong thời gian tới và tránh trạng thái quá mua. Đồng thời vẫn nên tận dụng khả năng hồi phục của thị trường để chốt lời ngắn hạn hoặc bán ra để giảm thiểu rủi ro cho danh mục.

Tín hiệu kỹ thuật VN-Index



Thế giới Mỹ

Fed vẫn muốn nâng lãi suất dù Mỹ có nguy cơ suy thoái nhẹ

Các quan chức Fed dường như vẫn muốn nâng lãi suất tại cuộc họp tháng tới, bất chấp những lời cảnh báo suy thoái từ các cố vấn. [Xem thêm](#)

Thế giới Vĩ mô

12 biểu đồ cho thấy suy thoái kinh tế toàn cầu có thể đã bắt đầu

Trong một báo cáo mới đây, nhóm chiến lược gia về đầu tư của ngân hàng Bank of America (BofA) đã chỉ ra 12 dấu hiệu cho thấy một cuộc suy thoái kinh tế toàn cầu đã bắt đầu xảy ra. [Xem thêm](#)

Thế giới Thị trường

Dow Jones tăng gần 400 điểm, S&P 500 lên cao nhất kể từ tháng 2/2023

Chứng khoán Mỹ khởi sắc vào ngày thứ Năm (13/4), khi nhà đầu tư vui mừng đón nhận một báo cáo khác cho thấy lạm phát Mỹ hạ nhiệt. Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Năm, chỉ số S&P 500 tiến 1.33% lên 4,146.22 điểm, mức đóng cửa cao nhất kể từ tháng 2/2023. Chỉ số Nasdaq Composite cộng 1.99% lên 12,166.27 điểm. Chỉ số Dow Jones tăng 383.19 điểm (tương đương 1.14%) lên 34,029.69 điểm. [Xem thêm](#)

SoftBank bán gần hết cổ phần ở Alibaba

Cổ phiếu Alibaba đã giảm gần 3% sau khi hồ sơ cho thấy SoftBank đã bán phần lớn cổ phần của họ trong gã khổng lồ thương mại điện tử Trung Quốc. [Xem thêm](#)

Thế giới Hàng hóa

Vàng thế giới vượt mốc 2,040 USD, cao nhất trong 1 năm

Giá vàng tăng vào ngày thứ Năm (13/4), khi các dữ liệu kinh tế yếu kém hơn của Mỹ đã thúc đẩy dự báo về việc tạm dừng nâng lãi suất, với triển vọng suy thoái nhẹ cũng khiến nhà đầu tư đổ xô vào các tài sản trú ẩn an toàn. [Xem thêm](#)

Trong nước Ngành đường

Giá bán lên cao nhất hơn một thập kỷ, cổ phiếu mía đường "tranh thủ" tăng tốc

Chỉ trong 2 tuần đầu tháng 4, SLS và QNS chứng kiến nhiều phiên tăng điểm áp đảo, thậm chí, LSS đã có chuỗi 12 phiên tăng trước khi quay đầu giảm hôm 13/4. [Xem thêm](#)

Trong nước Vĩ mô

Giá điện tăng sẽ tạo áp lực gia tăng mới với lạm phát. Dự kiến tăng giá điện và tiền lương khu vực công trong những tháng tới và việc nới lỏng chính sách tiền tệ của Ngân hàng Nhà nước có thể dẫn đến áp lực gia tăng mới đối với lạm phát. [Xem thêm](#)

Trong nước Vĩ mô

Gắn trách nhiệm với giải ngân vốn đầu tư công. Nhiều giải pháp 'phá băng' giải ngân vốn đầu tư công và khơi thông mạch chảy các dự án được kỳ vọng sẽ được đưa ra tại cuộc làm việc của Thủ tướng với TP.HCM, dự kiến diễn ra cuối tuần này. [Xem thêm](#)

Trong nước Vĩ mô

Doanh nghiệp có trách nhiệm đến cùng đối với nghĩa vụ nợ trái phiếu

Doanh nghiệp còn dư nợ trái phiếu có trách nhiệm thanh toán đầy đủ nghĩa vụ nợ trái phiếu theo phương án phát hành trái phiếu đã công bố thông tin cho nhà đầu tư để đảm bảo uy tín trên thị trường. [Xem thêm](#)

Sự kiện trong nước

Thời gian	Sự kiện
02-03/04/2023	Công bố PMI (Purchasing Managers Index)
17/04/2023	Công bố danh mục cổ phiếu rổ VN Diamond
20/04/2023	Đáo hạn HĐTL tháng 4 (VN30F2304)
28/04/2023	Hoàn thành cơ cấu chỉ số Diamond

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
04/04/2023	Mỹ	Công bố báo cáo "Khảo sát việc làm và luân chuyển lao động (JOLTS)
05/04/2023	Mỹ	Thay đổi việc làm phi nông nghiệp của ADP
05/04/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
06/04/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
06/04/2023	Mỹ	Công bố số liệu đơn xin trợ cấp thất nghiệp
07/04/2023	Mỹ	Công bố tỷ lệ thất nghiệp tại Mỹ
12/04/2023	Mỹ	Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 3
12/04/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
13/04/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
13/04/2023	Anh	Công bố GDP tháng 3/23

LỊCH SỰ KIỆN ĐÁNG CHÚ Ý TRONG THỜI GIAN TỚI

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
13/04/2023	Mỹ	Biên bản cuộc họp FOMC
13/04/2023	Mỹ	Chỉ Số Giá Sản Xuất (PPI) tháng 3
13/04/2023	Mỹ	Công bố số liệu đơn xin trợ cấp thất nghiệp
14/04/2023	Trung Quốc	Công bố GDP quý 1/23
14/04/2023	Mỹ	Công bố doanh số bán lẻ tháng 3/23
14/04/2023	Mỹ	Báo cáo sơ bộ về chỉ số niềm tin người tiêu dùng UoM
18/04/2023	Anh	Thay đổi trợ cấp thất nghiệp tại Anh
19/04/2023	Anh	Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 3/23
19/04/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
20/04/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
20/04/2023	Mỹ	Công bố số liệu đơn xin trợ cấp thất nghiệp
22/04/2023	Mỹ	Báo cáo về Kinh tế quốc tế và Chính sách tỷ giá hối đoái
25/04/2023	Mỹ	Khảo sát niềm tin người tiêu dùng của CB
26/04/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
27/04/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
27/04/2023	Mỹ	Công bố số sơ bộ GDP & đơn xin trợ cấp thất nghiệp
28/04/2023	Nhật	Công bố chính sách tiền tệ
28/04/2023	Đức	Báo cáo sơ bộ chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 3/2023
28/04/2023	Mỹ	Công bố chỉ số giá PCE tháng 3/2023 và chi phí nhân công quý 1/2023



iDragon Pro

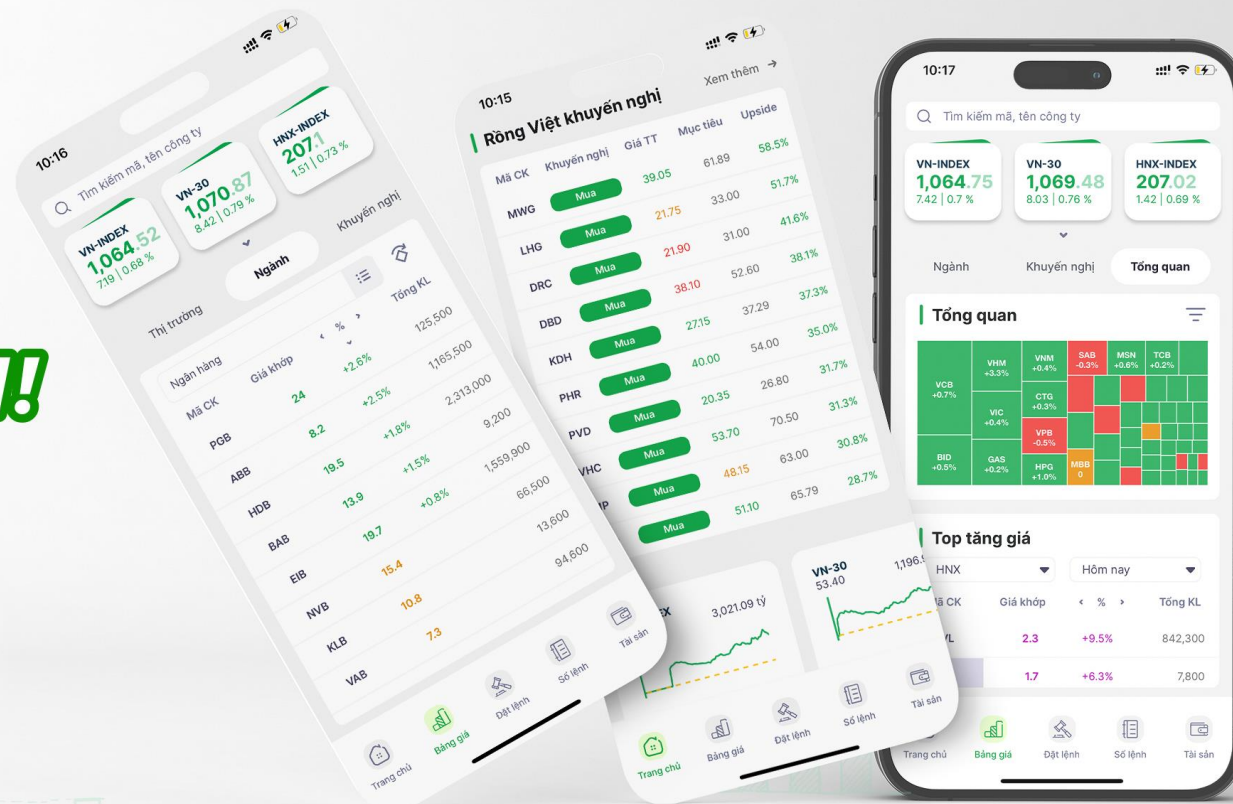
BẬT APP

LÀM CHỦ THÔNG TIN!

Nắm bắt biến động thị trường
& khuyến nghị đầu tư mới nhất



TẢI APP NGAY



CTD – Ghi chép gặp doanh nghiệp: KQKD Q1/2023 tích cực với dòng tiền từ hoạt động kinh doanh tăng mạnh trở lại

Chiều ngày 06/04/2023, chúng tôi đã tham buổi gặp gỡ với CTCP xây dựng Coteccons (HSX – CTD) và cập nhật một số thông tin đáng chú ý như sau:

Những chia sẻ của doanh nghiệp về những khó khăn mà ngành xây dựng đang trải qua và tiềm năng phục hồi

Các chủ đầu tư đang gặp khó khăn về dòng tiền: Theo thống kê của CTD hiện có khoảng 54 tổ chức là các doanh nghiệp BĐS phát hành TPDN thông báo chậm trả lãi khiến NĐT lo ngại về tính thanh khoản của các doanh nghiệp này. Cùng với đó, tỷ số thanh toán hiện thời của các doanh nghiệp BĐS cũng giảm mạnh xuống mức thấp nhất gây ra rủi ro mất khả năng thanh toán nợ như giai đoạn năm 2011

Nguồn cung nhà ở thấp và niềm tin của NĐT đang suy giảm: Hiện nguồn cung nhà ở tại 2 thành phố lớn là Hà Nội và TP. Hồ Chí Minh đã giảm mạnh, kết hợp với mặt bằng lãi suất cho vay đang khá cao khiến lượng giao dịch trên thị trường duy trì ở mức thấp. Ngoài ra, niềm tin của nhà đầu tư hiện đã giảm đáng kể sau các sự vụ liên quan đến phát hành trái phiếu và sự chưa rõ ràng về tính pháp lý của các dự án BĐS.

Ngành xây dựng đứng trước sự cạnh tranh gay gắt: Theo thống kê, số doanh nghiệp xây dựng thành lập mới và quay lại hoạt động đang tăng cao, tăng 29,4% svck trong năm 2022. Điều này dẫn đến sự cạnh tranh mạnh mẽ trong nguồn việc và biên lợi nhuận của các doanh nghiệp xây dựng.

Giá vật tư xây dựng tăng bất thường làm ảnh hưởng đến biên lợi nhuận: Chiến tranh Nga-Ukraine đẩy giá NVL tăng mạnh đột biến. Chỉ số giá nguyên vật liệu xây dựng trong năm 2022 tăng gần 7% svck, đây là mức tăng cao nhất kể từ 2019 cho tới nay. Điều này cũng là nguyên nhân chính khiến biên lợi nhuận của các công ty xây dựng suy giảm đáng kể.

Lạc quan về triển vọng dài hạn với dư địa phục hồi mạnh mẽ: Doanh nghiệp cho rằng thị trường xây dựng Việt Nam còn nhiều dư địa tăng trưởng. Với dự đoán giá trị thị trường xây dựng sẽ đạt 80 tỷ USD vào năm 2025. CTD tự tin sẽ sớm hoàn thành mục tiêu doanh thu 3 tỷ USD trong những năm tới.

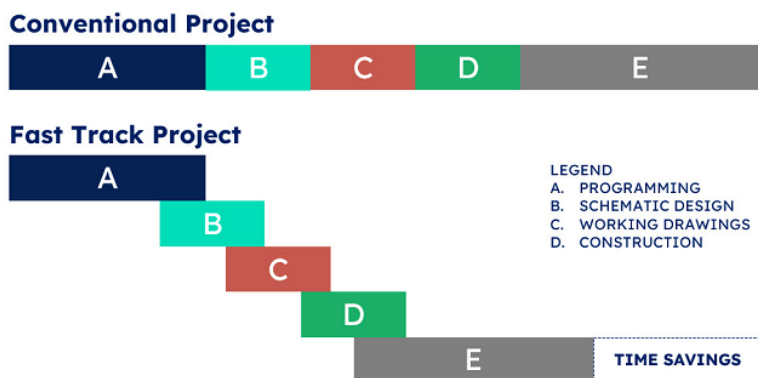
Những hành động của CTD trước những khó khăn đang bủa vây

Kiểm soát quản trị rủi ro chặt chẽ: Trong bối cảnh các chủ đầu tư đang gặp khó về dòng tiền, CTD chỉ tập trung xây dựng cho các khách hàng lớn, có sức khỏe hoạt động tốt. Chủ động trao đổi với chủ đầu tư, và thu hồi công nợ theo tiến độ thực tế, tránh phát sinh công nợ giữa hai bên. Tách biệt giá trị hợp đồng việc làm có thể làm và có thể ghi nhận doanh thu của một dự án với một tiến độ thực tế vào tổng khối lượng việc làm thay vì ghi nhận toàn bộ giá trị hợp đồng của 1 dự án như trước đây. Trong quá trình xây dựng và làm việc với CĐT nếu nhận thấy rủi ro đáng kể nào, thì CTD ngay lập tức đưa ra những hành động dứt khoát như dừng thi công nhằm tránh việc phát sinh công nợ. Kết quả đạt được, trong năm 2022 CTD không phát sinh nợ xấu từ những chủ đầu tư gặp rắc rối về thanh khoản.

Đa dạng hóa lĩnh vực kinh doanh: Trước bối cảnh ngành BĐS còn nhiều khó khăn, CTD thực hiện đa dạng hóa lĩnh vực thi công hay tập trung các dự án quy mô lớn để đạt được hiệu quả thay vì tập trung vào số lượng. Cụ thể, từ cuối năm 2022, doanh nghiệp đã dịch chuyển sang xây dựng nhà máy công nghiệp, các dự án hạ tầng, hay tham gia vào những cái dự án phức tạp có tính chuyên biệt, ít cạnh tranh, yêu cầu phía nhà thầu có năng lực để triển khai. Điển hình là các dự án Lego, Dung Quất 2, Diamond Crown hay tới đây là các dự án cơ sở hạ tầng như Motro line và Long Thành.

Xây dựng đội ngũ mạnh và môi trường làm việc hiệu quả: Tạo ra môi trường lành mạnh có hiệu năng cao, xây dựng văn hóa con người tự làm chủ, tức tư duy người làm thuê với tâm thế người làm chủ. Hỗ trợ đào tạo, chia sẻ kinh nghiệm.

Áp dụng mô hình quản lý mới tại công trường nhằm giảm thiểu thời gian thi công: CTD đi đầu trong áp dụng mô hình quản trị dự án theo Fast-track. Theo mô hình này, doanh nghiệp xây dựng sẽ không phải làm tuần tự các bước, ví dụ từ A đến E như hình bên dưới, mà ngay từ bước A, các doanh nghiệp xây dựng có thể thể triển khai làm gối đầu bước C. Đo đó, theo mô hình này, sẽ giúp CTD tiết kiệm nhiều thời gian trong quá trình thi công, hoàn thiện dự án, qua đó doanh nghiệp có thể nhánh chóng ghi nhận doanh thu, tiết kiệm chi phí và giảm thiểu rủi ro về giá vật liệu xây dựng tăng nhanh.



Theo đuổi nguyên tắc xây dựng bền vững theo xu hướng ESG: Những nội dung cơ bản của nguyên tắc này liên quan đến việc chống tham nhũng, quyền lợi và phúc lợi của người lao động, hay độ tuổi của người lao động. Theo chia sẻ của CTD, các chuẩn mực này sẽ định hình lại giá đầu vào của mỗi nhà thầu, nếu nhà thầu không thực hiện theo quy chuẩn thì ngay lập tức sẽ bị đào thải. Và dự án Lego sẽ đón đầu xu hướng ESG quốc tế không thể né tránh này và qua dự án này CTD nhận được niềm tin đáng kể từ các khách hàng lớn như các doanh nghiệp FDI trong tương lai.

Thông tin giá trị back-log của một số dự án lớn của CTD

Giá trị back-log chuyển tiếp sang năm 2023: Trong năm 2022, CTD thắng thầu hơn 25.000 tỷ đồng, trong đó giá trị back-log chuyển sang năm 2023 là 17.000 tỷ đồng. Trong giá trị back-log chuyển tiếp này chưa tính đến giá trị back-log của của dự án Lego. Hiện CTD đã ký hợp đồng tổng thầu giai đoạn 1 với dự án Lego và song song hỗ trợ chủ đầu tư hoàn thiện pháp lý. Hiện tại, giá trị back-log dự án hiện chưa thể chia sẻ đến khi dự án hoàn thành đầy đủ giấy phép xây dựng. Chi tiết hơn trong kế hoạch doanh thu và LNST của doanh nghiệp trong năm 2023, có giá trị lần lượt là 16.249 tỷ đồng (+12% svck) và 233 tỷ đồng (+1.010% svck). Với kế hoạch này thì **“chưa tính giá trị back-log của dự án Lego”**.

Khả năng trúng thầu dự án Long Thành: Doanh nghiệp chia sẻ rằng, công ty sẵn sàng tham gia đấu thầu các dự án quy mô lớn như sân bay Long Thành và sự minh bạch trong công tác đấu thầu được ưu tiên hàng đầu. Doanh nghiệp tự tin về khả năng triển khai, thực hiện, đảm bảo tiêu chuẩn chất lượng cho các dự án quy mô lớn như Long Thành nếu được trúng thầu.

Thông tin về dự án nhà máy Dung Quất 2: Theo chia sẻ của giám đốc quản trị rủi ro, dự án Dung Quất 2 của Hòa Phát là dự án rất lớn, được chuẩn bị kỹ càng. Năm 2022 là công đoạn chuẩn bị cho bước đầu xây dựng dự án và được đẩy mạnh xây dựng trong năm 2023-2024. Trong back-log chuyển tiếp từ 2022 chuyển qua, có tính đến giá dự án Dung Quất 2.

Kết quả kinh doanh đạt được trong Q1/2023

Doanh thu tăng trưởng mạnh: Doanh thu ước tính trong Q1/2023 đạt hơn 3.000 tỷ đồng, tăng trưởng mạnh so với 1.900 tỷ cùng kỳ năm 2022.

Dòng tiền hoạt động ước tính dương: Dòng tiền hoạt động ước tính sẽ tăng mạnh Q1/2023, với kết quả dương hơn 1.000 tỷ đồng.

Thông tin chi tiết về kế hoạch kinh doanh năm 2023

Kế hoạch trích lập dự phòng trong năm 2023: Với kế hoạch doanh thu và LNST đạt 16.249 tỷ đồng (+12% svck) và 233 tỷ đồng (+1010% svck). Thì giá trị dự phòng trong kế hoạch của doanh nghiệp trong năm 2023 được chia sẻ là sẽ giảm mạnh, giảm hơn 2,3 lần so với năm 2022. Chia sẻ về lý do kế hoạch trích lập dự phòng giảm mạnh so với cùng kỳ, trong khi bối cảnh ngành BĐS đang rất khó khăn. Giám đốc QTRR (CRO) của CTD chia sẻ rằng, trong giai đoạn 2020-2022, CTD tập trung trích lập dự phòng cho 16 dự án, vận hành theo mô hình kiểu cũ, được xây dựng từ giai đoạn 2017-2019. Trong giai đoạn này, ban quản trị thời đó đã không trích lập dự phòng cho 16 dự án này, dù một số dự án đã phát sinh nhiều vấn đề trong công nợ phải thu. Tính đến hết năm 2022, CTD đã xử lý gần như toàn bộ công nợ của 16 dự án, do đó kể từ năm 2023 trở đi, CTD tự tin chi phí trích lập dự phòng sẽ giảm so với giai đoạn 2020-2022.

Khả năng hoàn nhập dự phòng: CRO chia sẻ khả năng hoàn nhập hoặc thu hồi dự phòng là có, tuy nhiên sẽ phụ thuộc vào nhiều yếu tố và không thể thực hiện nhanh chóng. Để thu hồi nợ, CTD cần trải qua nhiều bước, chuẩn bị nhiều hồ sơ trao đổi với chủ đầu tư và đối với mỗi dự án nợ xấu lại có cách xử lý khác nhau... Trong trường hợp, CTD và chủ đầu tư không đạt tiếng nói chung, thì trường hợp xấu nhất CTD sẽ đưa vấn đề này đến cơ quan có thẩm quyền.

Triển vọng cải thiện biên lợi nhuận: Biên lợi nhuận gộp của CTD đã giảm xuống mức thấp kỷ lục trong hai năm 2021 và 2022. Theo chia sẻ của doanh nghiệp, một trong những nguyên nhân chính khiến biên lợi nhuận của CTD giảm mạnh đến từ đà tăng của giá vật liệu xây dựng. Cụ thể, 2021 là năm giá vật liệu xây dựng biến động mạnh, trong khi ký các hợp đồng xây dựng của CTD chủ yếu được ký kết theo thỏa thuận cố định giá từ trước (VD: 1m² xây dựng sẽ tương ứng với chi phí xây dựng đã xác định), như vậy nếu giá VLXD biến động tăng cao thì ngay lập tức CTD sẽ bị lỗ. Để giảm thiểu rủi ro về giá VLXD tăng cao trong tương lai, doanh nghiệp có chiến lược tối ưu về công đoạn thi công, giảm thời gian xây dựng bằng các mô hình mới như mô hình fast-track và thực hiện đa dạng hóa để tránh phụ thuộc vào chu kỳ ngành, lặn sâu vào xây dựng công nghiệp, xây dựng hạ tầng, kết hợp xây dựng án. Chia sẻ thêm về chiến lược hợp tác xây dựng án, tháng 6 tới đây, dự án khu căn hộ Ngọc Lục Bảo 68, sẽ được giới thiệu chi tiết hơn ra thị trường.

Dự án khu căn hộ Ngọc Lục Bảo 68, tiến độ và thời gian mở bán: Căn hộ Ngọc Lục Bảo 68 được CTD góp vốn với tổng giá trị tính đến hết năm 2022 là 525 tỷ đồng, bao gồm 144 tỷ từ khoản phải thu ngắn hạn khác và 380,5 tỷ từ phải thu dài hạn khác. Doanh nghiệp chia sẻ, tiến độ dự án đang rất tốt, đã có giấy phép xây dựng từ trước tết. Hiện CTD đang triển khai 1 số công tác như cọc thử, nhà mẫu, dự kiến giới thiệu dự án vào tháng 6 năm nay. Ngoài ra, với tỷ lệ lợi ích là 49% như đã công bố, với giá trị góp vốn trên CTD sẽ không cần góp vốn thêm vốn trong thời gian tới nữa.

Thông tin khác

Sự khác biệt trong chi phí nhân công: Theo chia sẻ của CRO, chưa thể so sánh chi phí nhân sự năm 2018 với năm 2022. Bởi bối cảnh của ngành trong 2 năm này là khác nhau, giai đoạn 2016-2018, bối cảnh ngành tốt, tăng trưởng nhanh, ít cạnh tranh nên CTD sẵn sàng chi nhiều chi phí cho hoạt động nội bộ như đào tạo, phụ cấp, teambuilding... Còn hiện tại, bối cảnh ngành có nhiều khó khăn hơn trước, CTD ưu tiên tuyển nhân sự có đủ kỹ năng thi công tại các công trường và cắt giảm những chi phí không trực tiếp. Năm 2022, việc trúng thầu nhiều dự án mới, khiến CTD tăng nhu cầu thuê mới trong nửa cuối năm. Việc nhân sự mới có tăng cao trong nửa cuối năm chưa thể phản ánh được hết mức chi phí nhân sự trung bình trong năm 2022 so với năm khác. Ngoài ra, doanh nghiệp cho biết, theo thống kê của CTD, mức lương CTD trả cho nhân công là cao hơn so với mức lương trung bình ngành. Hơn nữa công ty cam kết, với đội ngũ nhân dự hiện tại sẽ luôn mang lại chất lượng cao cho khách hàng. Và An toàn & Chất lượng là Giá trị cốt lõi của CTD.

Công nợ phải thu dự án Nam Hội An không có rủi ro trích lập nợ xấu: Theo chia sẻ của CRO, dự án này có quy mô lớn, CTD xây dựng 2 tòa tháp khách sạn với khối để dành cho hoạt động Casino, trên tổng trị giá back-log hơn 6.000 tỷ đồng. Dự án được khởi công từ nửa cuối 2018, và dự kiến hoàn thành 2022. Tuy nhiên, do dự án thuộc loại hình dự án nghỉ dưỡng nên khi covid bùng phát trong năm 2020 và việc khách du lịch nước ngoài không được đến Đà Nẵng đã khiến dự án bị chậm tiến độ xây dựng. CTD đánh giá đây là khoản phải thu có chất lượng tốt, khách hàng là doanh nghiệp FDI có hồ sơ tín dụng lành mạnh và không có rủi ro phát sinh nợ xấu. Và chia sẻ rằng gần đây dự án này đã hoạt động trở lại theo sự sôi động của hoạt động du lịch và nhu cầu chơi golf. Do đó, dòng tiền của chủ đầu tư đã có nhiều tín hiệu tích cực, điều này sẽ giúp khoản phải thu đã xuất hiện trên BCTC sớm được giải quyết. Hiện khách hàng đang thực hiện thanh toán đều đặn hàng tháng.

Khoản góp vốn vay hợp tác Quốc Lộc Phát (QPL) được thanh toán trong nửa cuối năm 2023. Khoản góp vốn hợp tác đầu tư với CTCP Quốc Lộc Phát có giá trị là 500 tỷ trong thời hạn 12 tháng tính từ ngày 30/11/2021. Tới ngày 30/11/2022, giá trị còn 350 tỷ và tiếp tục được gia hạn. Theo công ty, số tiền còn lại sẽ được thanh toán trong 2H-2023 thỏa thuận hợp tác gia hạn mới. Hiện QLP trả lãi hàng tháng đúng hạn và việc hợp tác này được bảo đảm bằng tài sản là bất động sản trong công trình đang xây dựng.

Triển vọng tham gia xây dựng nhà ở xã hội (NOXH): Doanh nghiệp chia sẻ, CTD sẵn sàng tham gia xây dựng dự án NOXH và CTD cho biết, công ty có thể đưa ra các giải pháp và sẵn sàng phối hợp với các chủ đầu tư khác cùng triển khai dự án này. Chia sẻ về tỷ suất lợi nhuận của dự án NOXH, CTD cho biết tỷ kỳ vọng suất lợi nhuận các dự án nhà ở xã hội khá tốt.

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	MWG	60,1	41.050	61.900	50,8%	8,5	5,1	-16,3	27,4	12,8	7,2	2,5
HOSE	DRC	2,6	21.650	31.000	43,2%	11,9	11,4	6,1	14,8	8,2	7,3	1,3
HOSE	LHG	1,2	23.700	33.000	39,2%	-19,5	29,5	-31,7	71,2	4,0	2,5	0,8
HOSE	DBD	3,0	40.500	52.600	29,9%	-0,2	4,2	29,0	13,2	N/A	9,4	2,2
HOSE	PHR	5,7	42.050	54.000	28,4%	-12,2	2,4	85,7	-40,4	15,2	11,8	1,7
HOSE	IMP	3,3	49.100	63.000	28,3%	29,8	1,9	23,7	2,6	17,2	15,8	1,7
HOSE	MSN	112,8	79.200	101.400	28,0%	-14,0	7,5	-58,3	-16,8	20,5	27,9	4,3
HOSE	PVD	11,7	21.000	26.800	27,6%	35,9	25,8	-604,0	N/A	179,2	17,4	0,8
HOSE	VNM	153,6	73.500	93.800	27,6%	-1,6	11,1	-19,1	34,2	15,3	14,2	5,1
HOSE	FPT	87,3	79.600	100.500	26,3%	23,4	18,3	22,1	24,4	20,5	10,7	4,1
HOSE	VHC	10,3	56.100	70.500	25,7%	46,0	-9,0	80,0	-19,8	11,1	7,7	1,4
HOSE	KDH	21,3	29.750	37.300	25,4%	-22,1	13,0	-8,3	23,1	19,5	13,4	1,8
HOSE	DPR	2,3	52.600	65.800	25,1%	0,4	0,0	-44,4	0,0	7,4	4,9	1,0
HOSE	PNJ	25,3	77.000	96.000	24,7%	73,3	0,5	75,6	2,3	25,1	10,5	3,0
UPCOM	ACV	170,0	78.100	96.600	23,7%	191,1	26,7	801,8	-0,7	217,6	19,5	3,9
HOSE	BFC	1,0	17.150	20.800	21,3%	10,8	4,4	-35,0	30,3	5,5	8,3	0,9
HOSE	VSC	3,4	28.050	34.000	21,2%	6,1	2,1	-10,2	4,4	N/A	10,6	1,2
HOSE	FRT	7,9	66.700	80.300	20,4%	34,1	18,4	-12,0	8,1	30,2	14,2	3,9
HOSE	ACB	84,3	24.950	30.000	20,2%	22,2	8,0	42,5	9,0	8,7	5,2	1,4

Xu hướng ngắn hạn: ■ Tăng ■ Sideway ■ Giảm

Ngày	Mã cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật mới
14/04	SBT	SBT lùi bước khá nhanh sau khi kiểm tra vùng cản 16.3. Vùng 14.7 - 15 đang là vùng hỗ trợ nên có khả năng SBT sẽ được hỗ trợ khi lùi về vùng này và có thể hồi phục trở lại để kiểm tra lại nguồn cung tại vùng cản.
	VHC	VHC vẫn lùi bước sau phiên bật tăng. Tuy nhiên, có khả năng VHC sẽ được hỗ trợ khi kiểm tra lại vùng 54 - 55 và vẫn có cơ hội tăng giá trở lại.
	VLB	Sau nhiều nỗ lực nâng đỡ của dòng tiền, VLB đã vượt cản 31.5 nhưng có sự tranh chấp với nguồn cung. Khả năng rung lắc có thể xảy ra nhưng dự kiến VLB sẽ tiếp tục được hỗ trợ gần vùng 31.5 và vẫn có cơ hội nới rộng nhịp tăng.
	VNIndex	VN-Index tiếp tục giằng co theo chiều hướng giảm điểm. Dù vậy, thanh khoản vẫn chưa có sự đột biến, cho thấy áp lực cung có gây sức ép nhưng chưa quyết liệt khi thị trường lùi bước. Do vậy, ngưỡng hỗ trợ 1.060 điểm tạm thời vẫn có thể nhận được hỗ trợ và giúp thị trường cân bằng trong phiên kế tiếp. Dự kiến chỉ số sẽ ở trạng thái thăm dò trong thời gian gần tới trước khi có tín hiệu cụ thể hơn.

Ngày MUA	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn 1	Mục tiêu Ngắn hạn 2	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
10/03	IDC	38.80	40.00	45.00	50.00	37.40		-3.0%		0.8%
09/03	CTD	46.00	36.50	41.00	43.00	34.70	36.65	0.4%	Đóng 20/3	-2.5%
09/03	PVS	26.40	27.20	30.00	32.50	25.40	25.40	-6.6%	Cắt lỗ 14/03	-0.9%
09/03	BSR	17.00	16.70	19.00	20.50	15.40	15.40	-7.8%	Cắt lỗ 20/03	-2.5%
06/03	VLB	32.50	30.00	34.00	36.00	28.40		8.3%		3.9%
21/02	BCM	79.80	85.00	92.00	100.00	79.90	81.60	-4.0%	Đóng 20/3	-5.9%
10/02	PVS	26.40	23.80	28.00	30.50	22.30	26.40	10.9%	Đóng 16/02	-0.5%
10/02	GAS	100.00	106.50	119.50	130.00	100.80	106.50	0.0%	Đóng 24/02	-2.3%
07/02	DPM	35.15	38.80	45.00	51.00	35.40	35.40	-8.8%	Cắt lỗ 23/02	-3.3%
01/02	DGC	54.60	60.00	70.00	79.00	56.80	56.80	-5.3%	Cắt lỗ 07/02	-4.1%
01/02	DTD	16.50	14.00	17.00	20.00	12.80	12.80	-8.6%	Cắt lỗ 09/02	-4.2%
31/01	VTP	30.20	29.00	35.00	41.00	26.90	26.90	-7.2%	Cắt lỗ 03/02	-2.3%
19/01	BSR	17.00	15.50	17.50	20.50	14.40	16.20	4.5%	Đóng 24/02	-5.3%
19/01	CTD	46.00	37.50	47.00	56.00	34.90	34.50	-8.0%	Cắt lỗ 13/02	-5.0%
Hiệu quả Trung bình								-2.5%		-2.4%

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

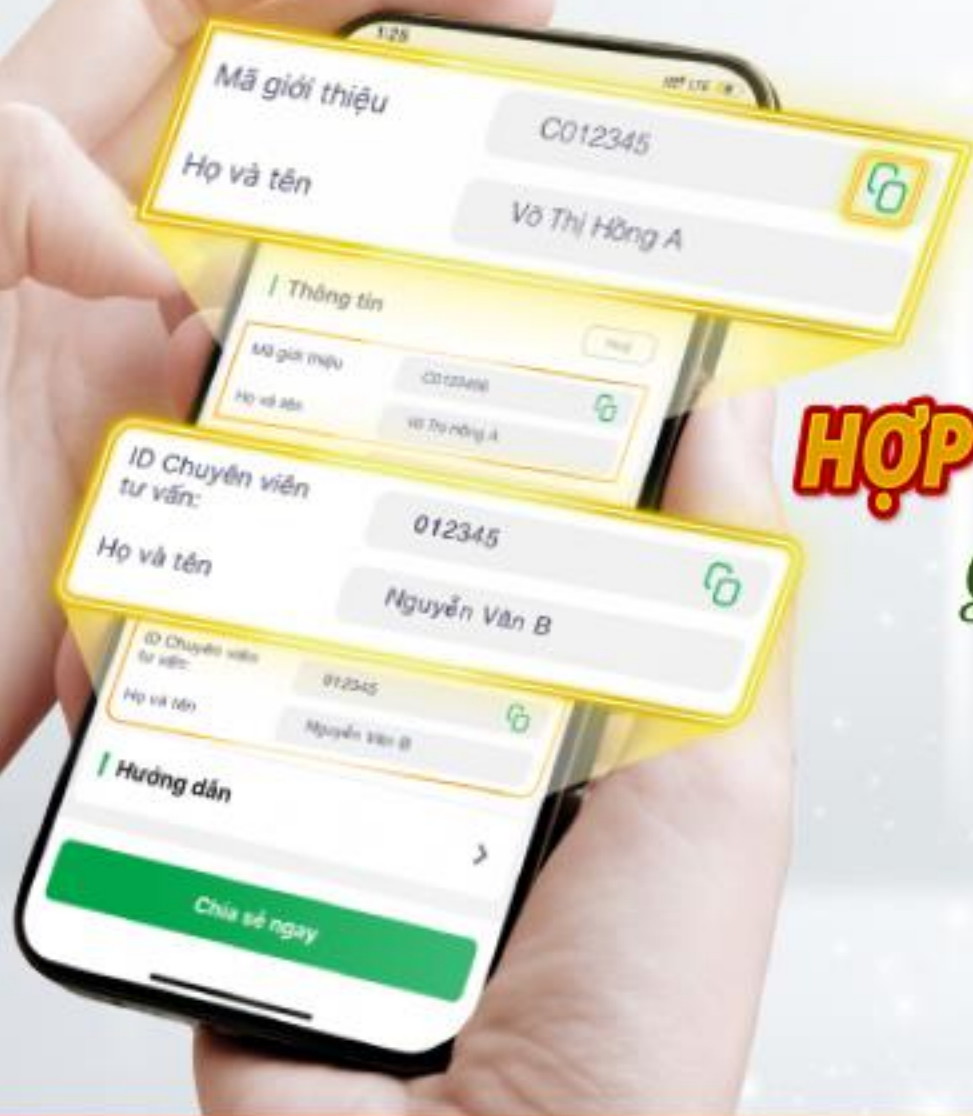
Sản phẩm **Trái phiếu CTCP Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn** kèm gói thanh khoản:

Thời hạn (Tháng)	Suất sinh lợi (%/Năm)	
	Gói cố định	Gói linh hoạt
Không kỳ hạn	2.00%	2.00%
1	8.00%	7.50%
2	8.30%	7.70%
3	8.50%	8.00%
4	8.70%	8.30%
5	8.90%	8.60%
6	9.20%	8.90%
7	9.30%	9.00%
8	9.40%	9.10%
9	9.50%	9.20%
10	9.60%	9.30%
11	9.70%	9.40%
12	9.90%	9.50%

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.



HỢP TÁC GIỚI THIỆU KHÁCH HÀNG

Giới thiệu ngay đi, đừng ngại ngần chi

Chuyên viên tư vấn Rong Viet luôn đồng hành cùng **Khách hàng**

Tìm hiểu ngay!



www.vdsc.com.vn

MẠNG LƯỚI HOẠT ĐỘNG

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỢI SỞ

Lầu 1-2-3-4, tòa nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP.HCM
☎ (+84) 28 6299 2006 ✉ info@vdsc.com.vn
☎ (+84) 28 6291 7986 🌐 www.vdsc.com.vn
MST 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow
02 Tôn Thất Tùng, P. Trung Tự, Q. Đống Đa, Hà Nội
☎ (+84) 24 6288 2006
☎ (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, số 76 Quang Trung, P. Lộc Thọ,
TP. Nha Trang, Khánh Hòa
☎ (+84) 25 8382 0006
☎ (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank
95-97-99 Võ Văn Tấn, P. Tân An, Q. Ninh Kiều, Cần Thơ
☎ (+84) 29 2381 7578
☎ (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

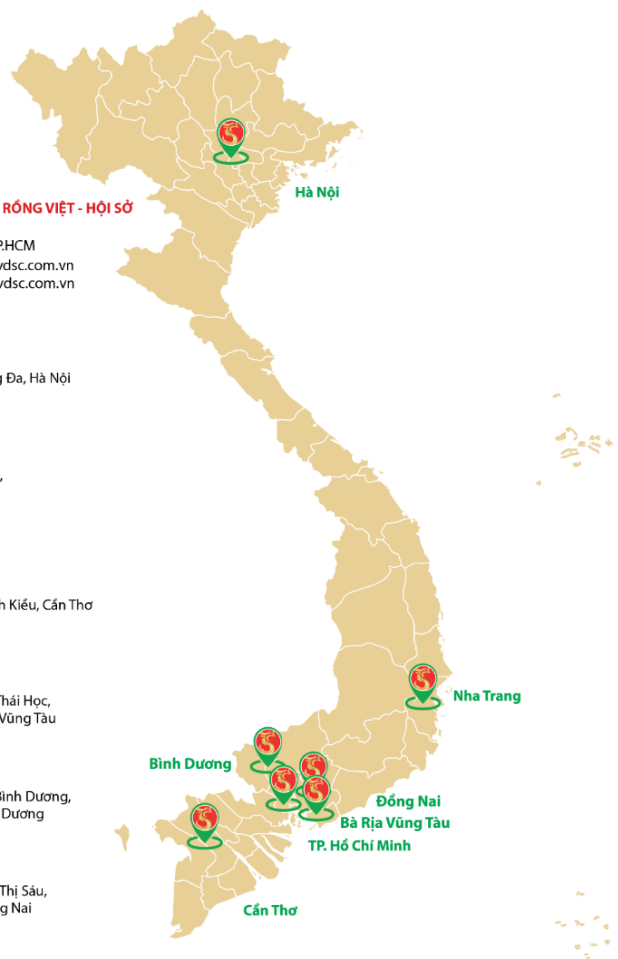
Tầng 2 VCCI Building, số 155 Nguyễn Thái Học,
P.7, Thành phố Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu
☎ (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương
☎ (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, số 53-55 Võ Thị Sáu,
P. Quyết Thắng, TP. Biên Hòa, Tỉnh Đồng Nai
☎ (+84) 25 1777 2006



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)

Đinh Văn Hiến

Chuyên viên

hien.dv@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006