



CẬP NHẬT THÔNG TIN MÙA ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG 2024

Kính gửi Quý khách hàng,

Giai đoạn tháng 4, tháng 5, các doanh nghiệp niêm yết sẽ tổ chức Đại hội Cổ đông thường niên với nhiều nội dung quan trọng có thể ảnh hưởng tới diễn biến giá cổ phiếu như kế hoạch kinh doanh, cổ tức, phương án phát hành tăng vốn,... Các thông tin từ tài liệu họp Đại hội cũng như diễn biến cuộc họp có thể tạo ra những cơ hội đầu tư trên thị trường chứng khoán. Agriseco Research kính gửi quý khách báo cáo các nội dung trình Đại hội Cổ đông của các doanh nghiệp lớn trên sàn và sẽ cập nhật định kỳ trong giai đoạn tới.

Kính chúc quý khách đầu tư hiệu quả.

STT	Mã cổ phiếu	Thông tin từ tài liệu/cuộc họp ĐHCĐ thường niên	Đánh giá của Agriseco Research	Khuyến nghị
1	CSV	<p>Kế hoạch kinh doanh 2024:</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Doanh thu : 1.640 tỷ đồng (103% TH2023) ❖ Lợi nhuận trước thuế hợp nhất: 261 tỷ đồng (90% TH2023) <p>Phương án chia cổ tức 2024:</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Dự kiến chia cổ tức cổ phiếu 150%; cổ tức tiền mặt 25% 	<p>Chúng tôi cho rằng trong năm 2024, CSV sẽ có khó khăn và thuận lợi đan xen:</p> <p>- Khó khăn</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Giá hóa chất cơ bản trong nước hiện đang tương đối cạnh tranh bởi hàng hóa nhập khẩu giá rẻ trên thị trường, đặc biệt là xút nhập khẩu từ Trung Quốc. ❖ CSV có thể sẽ thực hiện di chuyển cả 3 nhà máy sản xuất chính đang đặt KCN Biên Hòa 1 sang KCN Nhơn Trạch 6 trong năm nay, vì vậy hoạt động sản xuất sẽ bị gián đoạn trong thời gian ngắn gây ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh ❖ Hạn ngạch muối công nghiệp nhập khẩu bị hạn chế vẫn đang là vấn đề khó giải lâu dài đối với CSV. <p>-Thuận lợi</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Mặc dù chưa quá rõ ràng nhưng nền kinh tế trong nước đang có tín hiệu tích cực, hoạt động sản xuất kỳ vọng phục hồi sẽ là cơ sở để nhóm hóa chất cơ bản được hưởng lợi. ❖ Kế hoạch tăng vốn được kỳ vọng thực hiện theo đúng kế hoạch, giúp CSV đảm bảo nguồn lực tài chính cho việc di dời nhà máy, cũng như đầu tư và cải tạo máy móc vốn đã sắp hết khấu hao. 	Năm giữ





STT	Mã cổ phiếu	Thông tin từ tài liệu/cuộc họp ĐHCĐ thường niên	Đánh giá của Agriseco Research	Khuyến nghị
2	DBC	<p>Kế hoạch kinh doanh 2024:</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Doanh thu: 25.380 tỷ đồng (114% TH2023); LNST: 729,8 tỷ đồng (2.919% TH2023) ❖ Đẩy nhanh tiến độ đầu tư các dự án ❖ Nhà máy sản xuất vắc-xin; Nhà máy ép dầu thực vật GĐ2; Đường H2 theo hình thức BT và dự án đối ứng; ❖ Hoàn thành thủ tục, triển khai các dự án đã được phê duyệt: Khu chăn nuôi CNC Quảng Ninh; Khu chăn nuôi CNC Thanh Hóa,.... <p>Kế hoạch tăng vốn:</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Phát hành ESOP: 4,96% lượng cp lưu hành ❖ Phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu: Tỷ lệ 33% ❖ Phát hành 48,4 triệu cổ phiếu (tương đương 20% lượng cp lưu hành) với giá không thấp hơn 28.000 đ/cp cho cổ đông chiến lược 	<p>Về kế hoạch kinh doanh trong năm 2024 của DBC, chúng tôi cho rằng doanh nghiệp đã đặt ra mục tiêu tương đối tham vọng. Tuy nhiên, kế hoạch lợi nhuận trên là có cơ sở và DBC có thể tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ nhờ (1) Nhu cầu thị trường phục hồi; (2) Giá lợn đầu ra và giá nguyên liệu đầu vào có diễn biến thuận lợi; (3) Mảng kinh doanh vaccine bắt đầu đem lại doanh thu. Về kế hoạch tăng vốn, DBC tiếp tục cho thấy tham vọng mở rộng để dẫn đầu xu thế dịch chuyển thị phần của ngành chăn nuôi. Chúng tôi kỳ vọng thương vụ phát hành cho nhà đầu tư chiến lược sẽ giúp đem lại nhiều lợi thế cho doanh nghiệp để tiếp tục cải thiện hoạt động kinh doanh.</p>	Tăng tỷ trọng
3	DGC	<p>Kế hoạch kinh doanh 2024:</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Mảng P4: Sản lượng 43.000 tấn, doanh thu 4.128 tỷ đồng ❖ Mảng Axit Photphoric 85%: Sản lượng 81.500 tấn, doanh thu 1.985 tỷ đồng ❖ Mảng Axit Photphoric 50%: Sản lượng 100.000 tấn, doanh thu 1.032 tỷ đồng ❖ Doanh thu: 10.202 tỷ đồng (105% TH2023); LNST: 3.100 tỷ đồng (100% TH2023) ❖ Dự án Nghi Sơn: Đang giải quyết các khiếu nại của người dân. Kỳ vọng thực hiện từ T6/2024. ❖ Dự án Bauxite Tây Nguyên: Đã ký biên bản ghi nhớ với tỉnh Đắk Nông. DGC kỳ vọng dự án được chấp thuận đầu tư trong 2 năm tới, thời gian đi vào hoạt động từ 4-5 năm nữa. <p>Cổ tức 2023: Cổ tức tiền mặt 30%</p>	<p>Kế hoạch ban lãnh đạo đặt ra cho năm 2024 đi ngang so với cùng kỳ 2023, tương đối sát với bối cảnh nhu cầu hóa chất chưa rõ ràng về thời điểm tạo đáy và phục hồi. Triển vọng tăng trưởng trong trung và dài hạn của DGC tích cực nhờ các đại dự án hình thành trong tương lai kể đến như dự án Xút – Clo Nghi Sơn và dự án Bauxite ở Đắk Nông. Ngoài ra, DGC còn được kỳ vọng hưởng lợi từ việc tham gia sâu hơn vào chuỗi sản xuất chất bán dẫn trên toàn cầu.</p>	Nắm giữ





STT	Mã cổ phiếu	Thông tin từ tài liệu/cuộc họp ĐHCĐ thường niên	Đánh giá của Agriseco Research	Khuyến nghị
4	HPG	<p>Kế hoạch kinh doanh 2024:</p> <ul style="list-style-type: none"> Doanh thu: 140.000 tỷ đồng (+17,7% yoy), LNST: 10.000 tỷ đồng (+47%yoy) <p>Thông tin cổ tức:Dự kiến chi trả cổ tức 2024 tỷ lệ 10%</p> <p>Thông tin từ ĐHCĐ của doanh nghiệp:</p> <ul style="list-style-type: none"> Chiến lược kinh doanh: Trong ngắn hạn, HPG sẽ dồn lực tập trung vào sản xuất thép, đặc biệt là các thép chất lượng cao như tôn silic, thép đường ray tàu cao tốc Theo công bố của doanh nghiệp, doanh thu quý 1.2024 của HPG đạt 31 nghìn tỷ đồng (+16,6% yoy), LNST đạt 2.800 tỷ đồng, tăng gấp 7 lần svck. Quý 1/2024, công ty phải trích lập dự phòng 200 tỷ đồng do tỷ giá tăng cao. Ngoài ra doanh nghiệp cũng đã tiêu thụ lượng hàng tồn kho giá cao và duy trì chính sách hàng tồn kho thấp trong bối cảnh giá nguyên vật liệu có xu hướng giảm giúp diễn biến giá thành được phản ánh đúng theo giá đầu vào Dự án Dung Quất 2 sẽ được chạy thử từ cuối 2024 - đầu 2025 với công suất khoảng 2 triệu tấn/năm. Doanh nghiệp dự kiến đến năm 2026 sẽ hoàn thành toàn bộ dự án. 	<p>Chúng tôi đánh giá KQKD của HPG sẽ tiếp tục hồi phục mạnh nhờ (1) Thị trường BDS trong nước hồi phục và nhu cầu xuất khẩu từ các thị trường chính tăng trưởng giúp sản lượng tiêu thụ thép hồi phục; (2) Với chuỗi giá trị hoàn thiện và lợi thế về chi phí, HPG có thể gia tăng thị phần khi ngành thép phục hồi. Bên cạnh đó, việc chi trả cổ tức bằng cổ phiếu giúp doanh nghiệp cân đối được nguồn vốn để tập trung nguồn lực đưa dự án Khu liên hợp Gang thép Dung Quất 2 đảm bảo đúng kế hoạch đề ra.</p>	Năm giữ
5	FPT	<p>Kế hoạch kinh doanh 2024:</p> <ul style="list-style-type: none"> Doanh thu: 61.850 tỷ đồng (+18% yoy). LNNT: 10.875 tỷ đồng (+18,2% yoy). Công nghệ: DT: 38.150 tỷ đồng (+21,3% yoy). LNNT: 5.195 tỷ đồng (+24,8% yoy). Viễn thông: DT: 17.600 tỷ đồng (+11,4% yoy). LNNT: 3.508 tỷ đồng (+15,3% yoy). Giáo dục: DT 6.100 tỷ đồng (+13,7% yoy). LNNT: 2.172 tỷ đồng (+8,7% yoy). <p>Phương án sử dụng lợi nhuận 2023:</p> <ul style="list-style-type: none"> Cổ tức tiền mặt: 20% dự kiến Q2/2024 Cổ tức cổ phiếu tỷ lệ 20:3, dự kiến Q3/2024 Phát hành ESOP 2024 tỷ lệ 0,5% dự kiến trong năm 2024 với giá chào bán 10.000 đồng/cổ phiếu <p>Kế hoạch đầu tư 2024:</p> <ul style="list-style-type: none"> Công nghệ: 2.200 tỷ đồng đầu tư khu tổ hợp văn phòng và hạ tầng công nghệ Viễn thông: 2.300 tỷ đồng đầu tư trực cáp chính, cáp biển, nâng cấp hạ tầng viễn thông và Trung tâm dữ liệu Giáo dục, đầu tư: 2.000 tỷ đồng đầu tư mở rộng Đại học tại Hà Nội, TP. HCM, Đà Nẵng 	<p>Triển vọng KQKD 2024 kỳ vọng duy trì tăng tốt khoảng 20% so với năm 2023 nhờ khối Công nghệ tiếp tục dẫn dắt đà tăng trưởng. Các mảng kinh doanh khác dự báo tăng trưởng ổn định. Khối Viễn thông tăng trưởng khoảng 10-12% nhờ mảng Data Center và PayTV. Khối giáo dục tăng cao khi FPT nhu cầu học công nghệ gia tăng.</p> <p>Về kế hoạch cổ tức: Việc duy trì chính sách trả cổ tức tiền mặt, cổ phiếu và ESOP đều đặn tiếp tục cho thấy tình hình tài chính an toàn, lành mạnh và sự quyết tâm của ban lãnh đạo đối với hoạt động kinh doanh của FPT.</p> <p>Về kế hoạch đầu tư: Kỳ vọng việc gia tăng đầu tư vào hạ tầng công nghệ - viễn thông - các trường đại học sẽ giúp FPT củng cố được vị thế dẫn đầu tại Việt Nam và nâng cao năng lực trên thị trường quốc tế, thúc đẩy tăng trưởng bền vững trong dài hạn.</p>	Tăng tỷ trọng





STT	Mã cổ phiếu	Thông tin từ tài liệu/cuộc họp ĐHCĐ thường niên	Đánh giá của Agriseco Research	Khuyến nghị
6	FCN	<p>Kế hoạch kinh doanh năm 2024: ❖Doanh thu: 4.000 tỷ (+39% YoY). LNST: 60 tỷ (năm 2023: lỗ 42 tỷ đồng)</p> <p>Kế hoạch trung hạn 2024-2029: ❖Doanh thu hàng năm tăng tối thiểu 15% so với năm liền trước, tỷ suất lợi nhuận sau thuế trên doanh thu hợp nhất đạt tối thiểu 5%, tỷ lệ chia cổ tức dự kiến 10%/năm bằng tiền mặt hoặc cổ phiếu</p> <p>Phương án phân phối lợi nhuận: ❖Không chia cổ tức năm 2023, tập trung nguồn lợi nhuận để đầu tư hoạt động sản xuất kinh doanh.</p>	Kỳ vọng KQKD năm 2024 của FCN sẽ hồi phục nhờ (1) tiếp tục hoàn thành các gói thầu lớn như dự án nhà máy điện Nhơn Trạch 3&4, Vũng Áng II, sân bay Long Thành,...; (2) đẩy mạnh đầu tư công giúp FCN ghi nhận nhiều dự án mới như Bến cảng số 5, 6 khu bến cảng Lạch Huyện, dự án mở rộng bến cảng Baria Serece tỉnh Bà Rịa Vũng Tàu, nhà ga Hà Nội tại Dự án Tuyển cấp treo Hương Bình,..., và (3) vị thế nằm trong top các doanh nghiệp đầu ngành giúp FCN có thể gia tăng được thị phần khi ngành xây dựng bước vào giai đoạn phục hồi.	Tăng tỷ trọng
7	IMP	<p>Kế hoạch kinh doanh năm 2024: ❖Doanh thu thuần: 2.364,9 tỷ đồng (+19%yoy) ❖LNTT: 550 tỷ đồng (+12%yoy)</p> <p>Kế hoạch đầu tư mới: ❖Mở rộng danh mục sản phẩm: Hiện tại IMP đã có 11 sản phẩm được cấp phép vào thị trường EU, công ty dự kiến mở rộng danh mục này và đang xác định 30 sản phẩm mục tiêu tiềm năng.</p> <p>Về kế hoạch cổ tức: 20% trên vốn điều lệ, trong đó 10% bằng tiền và 10% bằng cổ phiếu.</p>	Kỳ vọng KQKD năm 2024 của IMP tăng trưởng tích cực nhờ (1) Nhu cầu dược phẩm và các sản phẩm chăm sóc sức khỏe đang tăng cao do tốc độ già hóa dân số nhanh kèm theo nhu cầu được chăm sóc sức khỏe tăng mạnh; (2) Chiến lược phát triển ngành dược quốc gia giai đoạn đến năm 2030 của Chính phủ thúc đẩy tăng trưởng cho ngành dược; (3) Hưởng lợi từ các hiệp định FTA giúp mở rộng mạng lưới phân phối, tăng khả năng hội nhập quốc tế sâu rộng, tiếp cận các thị trường nước ngoài. (4) Mở rộng các lĩnh vực trị liệu mới áp dụng công nghệ cao vào thị trường Việt Nam.	Năm giữ
8	MIG	<p>Kế hoạch kinh doanh năm 2024: ❖Doanh thu bảo hiểm: 5.027 tỷ đồng (+30% YoY), tỷ lệ chi phí kết hợp 96% (năm 2023: 96,6%). ❖Lợi nhuận trước thuế: 352 tỷ đồng (+25% YoY), ROE: >14%</p> <p>Phương án chi cổ tức năm 2023: dự kiến trả cổ tức tiền mặt tỷ lệ 10%.</p> <p>Phương án tăng vốn điều lệ: ❖Từ 1.727 tỷ đồng lên 2.014 tỷ đồng với mục đích đầu tư phục vụ hoạt động kinh doanh và đầu tư tài chính tiền gửi ❖Phát hành thêm cho cổ đông hiện hữu: tỷ lệ 15%/số cổ phiếu đã phát hành, tối đa 25.900.875 cổ phiếu, mệnh giá 10.000 đ/cp ❖ESOP: Phát hành tối đa 2.860.000 cổ phiếu, mệnh giá 10.000đ/cp</p>	Triển vọng ngành bảo hiểm phi nhân thọ duy trì tích cực, dự kiến tổng doanh thu phí năm 2024 đạt gần 80.000 tỷ đồng (tăng 12% so với dự báo năm trước, theo Cục quản lý và giám sát bảo hiểm). KQKD MIG năm 2024 dự kiến sẽ phục hồi tích cực hơn nhờ (1) Kỳ vọng doanh thu phân khúc sản phẩm bảo hiểm cho khách hàng doanh nghiệp lớn tiếp tục được mở rộng với tỷ lệ đóng góp trên 20% tổng doanh thu năm 2024; (2) Hoạt động đầu tư tài chính kỳ vọng sẽ là yếu tố hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận năm 2024. Mức chi cổ tức tiền mặt 10% là khá hấp dẫn so với thị trường trong bối cảnh mặt bằng lãi suất tiền gửi thấp hiện nay.	Tăng tỷ trọng





STT	Mã cổ phiếu	Thông tin từ tài liệu/cuộc họp ĐHCĐ thường niên	Đánh giá của Agriseco Research	Khuyến nghị
9	MWG	<p>Kế hoạch kinh doanh 2024:</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Doanh thu: 125.000 tỷ đồng (+6% yoy); LNST: 2.400 tỷ đồng (+1.329% yoy). ❖ Chuỗi TGDD và ĐMX: Đóng góp 65% doanh thu. ❖ Chuỗi BHX: Đóng góp 30% doanh thu. Tăng trưởng doanh thu 2 chữ số và bắt đầu có lãi từ năm 2024. ❖ Nhà thuốc An Khang: Tăng trưởng doanh thu 2 chữ số, gia tăng thị phần và đạt điểm hòa vốn trước 31/12/2024. ❖ Chuỗi Avakid: Đạt điểm hòa vốn trước 31/12/2024. ❖ Erablue - Chuỗi điện máy tại Indonesia: Gia tăng thị phần và trở thành chuỗi bán lẻ điện máy số 1 Indonesia. <p>Kế hoạch trả cổ tức:</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Cổ tức tiền mặt: 5% ❖ Kế hoạch ESOP: Nếu hoàn thành >110% kế hoạch lợi nhuận: Chia ESOP tỷ lệ 1% nếu đạt 110% kế hoạch lợi nhuận, cứ 1% LNST vượt mức 110% kế hoạch thì tỷ lệ phát hành ESOP tăng thêm 0,05% 	<p>Triển vọng kinh doanh của MWG trong năm 2024 tích cực nhờ: (1) Mạng ICT phục hồi mạnh trên mức nền thấp cùng kỳ; (2) Kỳ vọng chuỗi BHX có lãi trong năm 2024; (3) Các chuỗi khác như Avakids, An Khang tiếp tục cải thiện hiệu quả hoạt động và đặc biệt chuỗi Erablue thâm nhập thành công thị trường tiềm năng Indonesia.</p> <p>Về kế hoạch cổ tức, MWG tiếp tục duy trì chính sách cổ tức bằng tiền mặt và ESOP. Trong đó, việc phát hành ESOP kèm theo điều kiện về hoàn thành kế hoạch lợi nhuận cho thấy sự cam kết và quyết tâm của đội ngũ lãnh đạo đối với hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp.</p>	Tăng tỷ trọng
10	NKG	<p>Kế hoạch kinh doanh năm 2024:</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Sản lượng: 1 triệu tấn (+16% yoy) ❖ Doanh thu: 21.000 tỷ đồng (+13%yoy) ❖ LNST: 420 tỷ đồng (+257%yoy). <p>Kế hoạch tăng vốn:</p> <p>Trong năm 2024, NKG dự kiến sẽ có 3 đợt tăng vốn bao gồm:</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ (1) Phát hành ESOP cho người lao động: Tối đa 2,5 triệu cổ phiếu (tương đương 0,95% số lượng cổ phiếu đang lưu hành) với giá phát hành là 10.000 đ/cp; ❖ (2) Chào bán cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu để tăng vốn điều lệ: Giá chào bán là 12.000đ/cp với tỷ lệ thực hiện quyền là: 2:1 (cổ đông sở hữu 2 quyền mua sẽ được quyền mua thêm 01 cổ phiếu mới) ❖ và (3) Phát hành cổ phiếu tăng vốn cổ phần từ nguồn vốn CSH: Tỷ lệ phát hành là 20% (số lượng cổ phiếu phát hành/số lượng cổ phiếu đang lưu hành) <p>Các đợt tăng vốn dự kiến thời gian chào bán trong năm 2024 hoặc năm 2025</p>	<p>Chúng tôi đánh giá KQKD của NKG năm 2024 sẽ tiếp tục hồi phục nhờ thị trường BDS trong nước khởi sắc trở lại và động lực xuất khẩu sang thị trường EU tăng trưởng mạnh. Việc doanh nghiệp đặt kế hoạch tăng vốn có thể gây pha loãng cổ phiếu đối với cổ đông trong ngắn hạn, tuy nhiên về lâu dài, việc sử dụng vốn với mục đích đầu tư nhà máy Thép Tầm lợp Nam Kim Phú Mỹ có quy mô 950 nghìn tấn/ năm giúp NKG mở rộng công suất sẽ là động lực tăng trưởng kết quả kinh doanh trong dài hạn của doanh nghiệp</p>	Năm giữ





STT	Mã cổ phiếu	Thông tin từ tài liệu/cuộc họp ĐHCĐ thường niên	Đánh giá của Agriseco Research	Khuyến nghị
11	NLG	<p>Kế hoạch kinh doanh 2024: Doanh thu đạt 6.657 tỷ đồng (+111% yoy). Lợi nhuận sau thuế đạt 821 tỷ đồng (+2% yoy).</p> <p>Phương án chia cổ tức năm 2023: NLG dự kiến chi trả cổ tức tiền mặt 2023 tỷ lệ 5% vào Quý 2/2024.</p> <p>Kế hoạch chia trả cổ tức 2024: dự kiến tỷ lệ trả cổ tức tiền mặt sẽ khoảng 5-10%. Trường hợp lợi nhuận sau thuế cổ đông công ty mẹ cao hơn 30% so với kế hoạch 2024, tỷ lệ chi trả cổ tức tiền mặt tăng lên 10%. Dự kiến sẽ trả vào Quý 4/2024 hoặc đầu năm 2024.</p> <p>Phát hành cổ phiếu thưởng ESG: Phát hành cổ phiếu thưởng cho Lãnh đạo và Quản lý cấp cao với số lượng 446.276 cổ phần, mệnh giá 10.000đ/cp.</p>	<p>Trong bối cảnh nhu cầu nhà ở phục hồi, nguồn cung BĐS khu vực phía Nam vẫn hạn chế, chủ yếu là phân khúc cao cấp, chúng tôi cho rằng NLG có thể ghi nhận doanh số bán hàng khả quan hơn so với năm 2023 nhờ đóng góp từ các dự án Akari City, South Gate, EhomeS, Izumi, Mizuki Park. Đây đều là các dự án có giá bán hợp lý, phù hợp nhu cầu ở thật tại các tỉnh trọng điểm phía Nam và quanh khu vực TP.HCM.</p> <p>Về kế hoạch chi trả cổ tức: Việc duy trì chính sách cổ tức và thưởng cho người lao động cho thấy tình hình kinh doanh ổn định và vị thế tài chính an toàn.</p>	Tăng tỷ trọng
12	NVL	<p>Kế hoạch kinh doanh năm 2024:</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Doanh thu đạt 32.587 tỷ đồng (+585% yoy), LNST đạt 1.079 tỷ đồng (+122% yoy). ❖ Triển khai xây dựng 16 dự án, bàn giao 14 dự án, điển hình như The Grand Manhattan, Palm A, Aqua City, Novaworld Phan Thiết. <p>Cổ tức: Không chia cổ tức 2024, chia ESOP tối đa 1,5% số cổ phần phát hành, giá không thấp hơn 10.000đ/cp, thời gian thực hiện hết năm 2025.</p> <p>NVL ưu tiên tái cấu trúc các khoản đầu tư và tình hình vay nợ.</p>	<p>Kế hoạch kinh doanh của NVL tăng trưởng mạnh so với thực hiện năm 2023, tuy nhiên là có cơ sở nhờ kỳ vọng thị trường bất động sản đang có những tín hiệu phục hồi tốt. Các dự án mở bán trong năm như Victoria Village, The Grand Manhattan, Sunrise Riverside, Aqua City, Novaworld Phan Thiet... kỳ vọng thu hút dòng tiền tham gia và tỷ lệ hấp thụ cao.</p>	Nắm giữ
13	PAN	<p>Kế hoạch kinh doanh năm 2024:</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Doanh thu thuần: 14.780 tỷ đồng (112% TH2023) ❖ Lợi nhuận sau thuế: 882 tỷ đồng (108% TH2023) ❖ Lợi nhuận sau thuế cổ đông công ty mẹ: 447 tỷ đồng (110% TH2023) <p>Phương án chia cổ tức 2024:</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Cổ tức tiền mặt cho năm 2023: tỷ lệ 5% (500 đồng/cp). ❖ Dự kiến cổ tức tiền mặt cho năm 2024: tối thiểu 5% (500 đồng/cp). 	<p>- Trong năm 2024, kỳ vọng doanh thu và lợi nhuận của PAN duy trì tăng trưởng nhờ: (1) Mảng nông nghiệp được kỳ vọng sẽ tiếp tục duy trì tăng trưởng ổn định nhờ việc giá lúa gạo đang ở mức cao, bình quân giá bán gạo 3 tháng đầu năm 2024 cao hơn khoảng 25-30% so với cùng kỳ 2023; (2) Mảng bánh kẹo và mứt hạt cũng kỳ vọng tăng trưởng nhẹ khi thị trường tiêu thụ Nhật Bản dần hồi phục; (3) Mảng thủy sản dự kiến sẽ dần hồi phục trong giai đoạn nửa cuối năm khi nhu cầu tiêu thụ tại các thị trường xuất khẩu chính như Mỹ, EU, Nhật Bản.</p>	Nắm giữ





STT	Mã cổ phiếu	Thông tin từ tài liệu/cuộc họp ĐHCĐ thường niên	Đánh giá của Agriseco Research	Khuyến nghị
14	QTP	<p>Kế hoạch kinh doanh năm 2024:</p> <ul style="list-style-type: none"> Sản lượng điện sản xuất: 7,761 tỷ kwh (-0,7% yoy) Sản lượng điện thương phẩm: 7,03 tỷ kWh (-1%yoy) Doanh thu: 12.317,67 tỷ đồng (+2,1%yoy) Chi phí nhiên liệu: 9.074,14 tỷ đồng (-3% yoy) LNST: 499,5 tỷ đồng (-18,3% yoy) <p>Phương án chi trả cổ tức năm 2024: bằng tiền mặt với tỷ lệ 10% vốn điều lệ</p>	<p>Agriseco Research kỳ vọng lợi nhuận của QTP sẽ tăng trưởng vượt kế hoạch trong năm 2024 nhờ: (1) Sản lượng được huy động ở mức cao do nguy cơ thiếu điện tại miền Bắc vào mùa khô (2) Giá than được dự báo tiếp tục giảm giúp cải thiện biên lợi nhuận. Ngoài ra, việc lên kế hoạch tiếp tục duy trì chính sách chi trả cổ tức bằng tiền mặt trong năm tới cho thấy tình hình tài chính lành mạnh.</p>	Nắm giữ
15	SSI	<p>Kế hoạch kinh doanh năm 2024:</p> <ul style="list-style-type: none"> Doanh thu đạt 8.112 tỷ đồng (+11% yoy), LNTT (hợp nhất) đạt 3.398 tỷ đồng (+19% yoy) <p>KH phát hành cổ phiếu:</p> <ul style="list-style-type: none"> Phát hành tối đa 10 triệu cổ phiếu theo chương trình lựa chọn cho người lao động (ESOP) năm 2024 với mệnh giá 10.000 đồng/cổ phần, thực hiện trong năm 2024-2025 Phát hành chào bán thêm 453 triệu cổ phiếu mệnh giá 10.000đ/cp, tăng vốn điều lệ từ 15.100 tỷ đồng lên 19.600 tỷ đồng Phát hành riêng lẻ 104 triệu cổ phiếu với giá không thấp hơn bình quân giá đóng cửa 10 phiên liên tiếp trước ngày phê duyệt phương án. Dự kiến sẽ triển khai thực hiện sau khi hoàn tất phương án cổ phiếu nói trên. <p>KH cổ tức: Cổ tức tiền mặt 10%</p>	<p>Kỳ vọng kết quả kinh doanh năm 2024 của SSI tăng trưởng tích cực nhờ thanh khoản thị trường sôi động và đà tăng của VN-Index 11,7% từ đầu năm đến nay, đặc biệt với sự dẫn dắt của nhóm VN30, giúp cải thiện hoạt động môi giới và tự doanh. Agriseco Research cho rằng kết quả kinh doanh năm 2024 của SSI sẽ đạt và vượt kế hoạch đề ra trong bối cảnh thị trường thuận lợi và mức nền thấp năm 2023. Hiện nay, cổ phiếu SSI đang giao dịch tại vùng định giá tương đối hợp lý so với lịch sử, tuy nhiên có thể xuất hiện cơ hội ngắn hạn vào giai đoạn công bố kết quả kinh doanh.</p>	Tăng tỷ trọng
16	VHM	<p>Kế hoạch kinh doanh 2024: Doanh thu 120.000 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 35.000 tỷ đồng; tăng lần lượt 16% và hơn 4% so với thực hiện năm 2023.</p> <p>Phương án phân phối lợi nhuận sau thuế lũy kế 2023: (1) Trích 5 tỷ đồng vào Quỹ dự trữ; (2) Toàn bộ lợi nhuận còn lại sẽ đầu tư vào hoạt động sản xuất kinh doanh của Công ty.</p>	<p>Kết quả kinh doanh của VHM dự báo sẽ duy trì tăng trưởng so với 2023 nhờ (1) Nhu cầu nhà ở tăng khi thị trường bất động sản phục hồi, mặt bằng lãi suất duy trì thấp; (2) Vị thế đầu ngành có lợi thế về quỹ đất sạch, uy tín và kinh nghiệm trong khả năng triển khai kinh doanh các đại đô thị. Lợi nhuận của VHM dự kiến được đóng góp từ (1) Bàn giao phần còn lại tại Vinhomes Ocean Park 2 và 3; (2) Mở bán các dự án khu đô thị mới như Vinhomes Vũ Yên Hải Phòng, Cổ Loa, Wonder Park và các dự án nhà ở xã hội Happy Home.</p>	Tăng tỷ trọng





STT	Mã cổ phiếu	Thông tin từ tài liệu/cuộc họp ĐHCĐ thường niên	Đánh giá của Agriseco Research	Khuyến nghị
17	TCB	<p>Kế hoạch kinh doanh 2024:</p> <ul style="list-style-type: none"> LNTT 27.100 tỷ đồng (tăng 18,4% so với năm 2023) và tín dụng tăng trưởng 16,2% so với năm 2023 với quy mô 616.031 tỷ đồng và tỷ lệ nợ xấu được kiểm soát ở mức thấp, dưới 1,5% Trong đó, ngân hàng kỳ vọng thu nhập lãi ròng (NII) sẽ tăng trưởng 2 chữ số trong năm 2024 nhờ chi phí vốn giảm thấp và NIM được cải thiện. Nguồn thu từ hoạt động dịch vụ (NFI) dự báo tăng trưởng trở lại trong bối cảnh các hoạt động thị trường tài chính (cổ phiếu và trái phiếu) phục hồi <p>Phương án phân phối lợi nhuận năm 2023:</p> <ul style="list-style-type: none"> Trả cổ tức tiền mặt năm 2023 là 15% (dự kiến chi trả là 5.284 tỷ đồng) <p>Phương án tăng vốn điều lệ năm 2024:</p> <ul style="list-style-type: none"> Phát hành cổ phiếu với tỷ lệ 100% và mệnh giá 10.000 đồng/cp (VĐL dự kiến sau khi phát hành lên tới 70.450 tỷ đồng) 	<p>Chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận trong năm 2024 của TCB tăng trưởng tích cực nhờ duy trì tín dụng tăng trưởng cao, tỷ lệ NIM cải thiện và tỷ lệ nợ xấu được kiểm soát. Bên cạnh đó, TCB sẽ duy trì chính sách trả cổ tức bằng tiền mặt cao và cổ phiếu trong những năm tới cũng cho thấy KQKD của TCB tăng trưởng ổn định và tình hình tài chính vững chắc.</p>	Năm giữ
18	VIC	<p>Kế hoạch kinh doanh 2024: Doanh thu 200 nghìn tỷ đồng (+24% YoY), LNST 4,5 nghìn tỷ đồng (+119% YoY).</p> <p>Phương án phân phối lợi nhuận năm 2023: (1) Trích lập 5 tỷ đồng vào Quỹ dự trữ; (2) VIC dự kiến không chia lợi nhuận sau thuế chưa phân phối để tập trung nguồn lực cho hoạt động sản xuất kinh doanh.</p>	<p>Chúng tôi đánh giá doanh thu VIC sẽ tăng trưởng tốt so với cùng kỳ nhờ đóng góp chính từ (1) Lĩnh vực bất động sản: nhu cầu nhà ở, cho thuê các sàn TTTM dự báo phục hồi khi kinh tế đang dần khởi sắc, chi tiêu người dân gia tăng sẽ thúc đẩy doanh số bán bất động sản; (2) Lĩnh vực xe điện: Kỳ vọng doanh số bán ô tô điện sẽ tăng khi Vinfast mở rộng kênh phân phối và ra mắt dòng xe mới. Lợi nhuận dự kiến tăng trưởng cao trong 2024 nhờ VIC khả năng sẽ có thể ghi nhận lãi từ thương vụ bán cổ phần VRE. Tuy nhiên cũng cần lưu ý về dư nợ vay đến hạn trong năm 2024 tiếp tục cao.</p>	Năm giữ





STT	Mã cổ phiếu	Thông tin từ tài liệu/cuộc họp ĐHCĐ thường niên	Đánh giá của Agriseco Research	Khuyến nghị
19	VPB	<p>Kế hoạch kinh doanh năm 2024:</p> <ul style="list-style-type: none"> Lợi nhuận trước thuế năm 2024 đạt 23.165 tỷ đồng, tăng 114% so với năm 2023 (trong đó riêng ngân hàng mẹ dự kiến đóng góp 20.709 tỷ đồng). Công ty tài chính tiêu dùng FE CREDIT cũng sẽ được kỳ vọng có sự trở lại mạnh mẽ sau hai năm liên thua lỗ, với mức lợi nhuận hợp nhất trước thuế dự kiến là 1.200 tỷ đồng trong năm 2024. Tăng trưởng tín dụng và huy động năm 2024 lần lượt ở mức 25% và 22% so với năm 2023. Tổng tài sản năm 2024 ước tính đạt 974.270 tỷ đồng (+19% yoy) và tỷ lệ nợ xấu (NPL) ngân hàng riêng lẻ được kiểm soát dưới 3%. <p>Kế hoạch trả cổ tức tiền mặt:</p> <ul style="list-style-type: none"> Tỷ lệ 10%, dự kiến vào Quý 2 hoặc Quý 3/2024 (tổng số lợi nhuận dự kiến được sử dụng để chia cổ tức là hơn 7.933 tỷ đồng). Phát hành ESOP: Số lượng cổ phiếu dự kiến phát hành tối đa là 30.000.000 cổ phiếu với mệnh giá là 10.000 đồng/cp. <p>Phát hành trái phiếu quốc tế bền vững:</p> <ul style="list-style-type: none"> Khối lượng phát hành 400 triệu USD với thời gian dự kiến phát hành là trong 2024 - Quý 1/2025 Ngân hàng thông qua nhận chuyển giao bắt buộc 1 TCTD yếu kém trong năm 2024 	<p>Chúng tôi đánh giá năm 2024 là năm phục hồi mạnh mẽ của VPB trên nền thấp so với cùng kỳ năm ngoái với các luận điểm sau: (1) Quy mô tín dụng tiếp tục duy trì tăng trưởng cao (trên 20%) với động lực chính đến từ cho vay lĩnh vực bất động sản và bán lẻ; (2) Biên lãi ròng năm 2024 được cải thiện rõ hơn nhờ chi phí vốn thấp; (3) Kỳ vọng áp lực trích lập chi phí dự phòng RRTD năm nay sẽ giảm khi TT02/2023/TT-NHNN được gia hạn. Ngoài ra, VPB duy trì chính sách chi trả cổ tức tiền mặt trong các năm tới theo chiến lược kinh doanh 2022-2026, đây cũng là yếu tố tạo ra sự hấp dẫn với giá cổ phiếu.</p>	Tăng tỷ trọng
20	VRE	<p>Kế hoạch kinh doanh 2024:</p> <ul style="list-style-type: none"> Doanh thu và LNST dự kiến 9.500 tỷ đồng và 4.420 tỷ đồng, lần lượt giảm 3% và đi ngang so với thực hiện 2023. VRE dự kiến mở mới 6 TTTM với khoảng 171.000 m2 sàn bán lẻ, nâng tổng số TTTM lên 89 TTTM tại 48/63 tỉnh thành tới cuối năm 2024. <p>Thay đổi cơ cấu nhân sự:</p> <ul style="list-style-type: none"> VRE dự kiến miễn nhiệm bà Thái Thị Thanh Hải và bà Lê Mai Lan thôi giữ chức thành viên HĐQT. Bổ sung ông Nguyễn Hoài Nam hiện là Tổng giám đốc tập đoàn Berjaya Việt Nam – Malaysia là thành viên HĐQT. 	<p>Về kế hoạch kinh doanh 2024 đi ngang so với năm 2023, chúng tôi đánh giá là hợp lý do doanh thu bàn giao shophouse dự kiến thấp do phần lớn đã bàn giao và ghi nhận lợi nhuận trong năm ngoái. Đối với mảng doanh thu cho thuê TTTM chúng tôi vẫn đánh giá khởi sắc hơn năm 2023 nhờ thị trường bán lẻ phục hồi và 6 TTTM mới chuẩn bị khai trương. Các TTTM dự kiến sẽ có tỷ lệ lấp đầy khá nhờ VRE có vị thế lớn về quy mô, thị phần diện tích sàn bán lẻ, lượng khách thuê tương đối đa dạng, ký kết kỳ hạn dài.</p> <p>Việc tái cơ cấu cổ đông tại VRE sẽ có thể giúp DN tập trung phát triển hoạt động kinh doanh chính một cách bền vững trong dài hạn.</p>	Tăng tỷ trọng



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO INSIGHT REPORT

Ngày 11 tháng 04 năm 2024

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



SẢN PHẨM VAY MARGIN M9

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**;
- ✓ Thời gian: 01/04 - 30/06/2024
- ✓ Áp dụng cho khách hàng có dư nợ GDKQ tại 31/03/2024.



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Áp dụng cho toàn bộ khách hàng của Agriseco.



SẢN PHẨM BUYFREE

- ✓ **Miễn phí** giao dịch mua chứng khoán thứ 6 hàng tuần;
- ✓ Áp dụng trên tiểu khoản giao dịch ký quỹ;
- ✓ Thời gian: 01/04-30/06/2024.



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**.



Quét mã và trải nghiệm App AGR MOBI PRO ngay tại:



New!

THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN BẮC

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3868 7217

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

PGD NGUYỄN VĂN TRỖI

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Phường 10, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3260 4396

HƠN 200 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn