

# CHIẾN LƯỢC NĂNG ĐỘNG

## CTCP Chứng khoán Bản Việt (HOSE: VCI)

### MUA

Giá hiện tại: 26.100 VND (đóng cửa 02/11/2022)

Vùng giá mua: quanh vùng 26.000 VND

Giá mục tiêu: 30.000 VND (+15%) tại gần điểm giao của MA50 và MA100

Giá cắt lỗ: 23.000 VND (-11%)

Tỷ trọng khuyến nghị: Cổ phiếu có yếu tố cơ bản tốt tuy nhiên biến động mạnh với thị trường. Do đó khuyến nghị giao dịch **10% - 15% NAV**.

Xu hướng kỹ thuật: Tín hiệu tăng hồi phục

#### Chỉ số quan trọng

Mã cổ phiếu	VCI	Ngành
P/E	7,3	14,6
P/B	1,6	0,9
ROE	24,3%	12,4%
ROA	10,8%	5,1%

Nguồn: BCTC, Fiinpro, ABS tổng hợp

#### Nhóm thực hiện

Phòng Phân tích Đầu tư

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Tầng 16, tòa nhà Geleximco,  
36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Số máy lẻ: 135

[www.abs.vn](http://www.abs.vn) | Hà Nội

#### “Bắt nhịp sóng hồi”

Sau khi kiểm thử và xác nhận đáy ngắn hạn tại mốc 1.000 điểm, chúng tôi cho rằng VnIndex đang bước vào một nhịp sóng hồi ngắn hạn. Cổ phiếu ngành chứng khoán thường được nhà đầu tư lựa chọn trong giai đoạn này do có tính chất phản ứng nhanh nhạy với thị trường. Do đó, **ABS đã phân tích, chọn lọc và đưa ra khuyến nghị mở vị thế MUA với cổ phiếu VCI** với các luận điểm chính như sau:

- Các tín hiệu kỹ thuật cho thấy tín hiệu tăng hồi phục của cổ phiếu;
- Kỳ vọng Q4/2022 ghi nhận lợi nhuận tư vấn từ thương vụ M&A giữa Masan Meatlife và De Heus Việt Nam sẽ giúp VCI đạt được KHKD và các yếu tố cơ bản thể hiện sự khả quan trong tầm nhìn trung hạn;
- Vị thế dẫn đầu mảng IB tại Việt Nam sẽ là lợi thế cạnh tranh cho VCI trong giai đoạn VnIndex downtrend.

#### Góc nhìn kỹ thuật



- Đồ thị giá của VCI cho thấy quá trình tạo đáy đã hoàn thành trước so với các cổ phiếu cùng ngành khác trong giai đoạn gần đây. Cùng với đó, VCI là cổ phiếu chứng khoán nên xu hướng giá thường biến động bám sát với VnIndex - vốn đang trong nhịp hồi với lực kéo từ dòng bank như ABS đã khuyến nghị (Đọc báo cáo tại đây). Do đó chúng tôi kỳ vọng VCI sẽ là cổ phiếu được hưởng lợi từ giai đoạn VnIndex hồi phục kỹ thuật.
- Chỉ báo MACD và RSI cho thấy tín hiệu hội tụ (phân kỳ dương), cho thấy dấu hiệu dòng tiền đang quay trở lại với cổ phiếu và tiềm năng tăng giá của cổ phiếu sắp tới. Đặc biệt phiên ngày 31/10/2022 cho thấy lực cầu lớn, giá tăng mạnh với thanh khoản lớn hơn TB 50 phiên là tín hiệu dòng tiền đang quan tâm đến VCI, đồng thời đây cũng là cây nến tín hiệu phá vỡ đường cản chéo được tạo từ 2 đỉnh giá gần nhất.
- Đồ thị kỹ thuật cho thấy thị trường có lực cầu khá tốt với VCI tại vùng giá 23 trong vòng 1 năm trở lại đây, tạo ra vùng hỗ trợ kỹ thuật tin cậy cho cổ phiếu tại vùng giá này.

#### Cập nhật kết quả kinh doanh

- Lũy kế 9 tháng đầu năm, VCI ghi nhận doanh thu hoạt động đạt 2.360 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế đạt 1.027 tỷ đồng, lần lượt giảm 8,3% và 18,9% svck 2021. Kết quả này tương ứng 73% kế hoạch doanh thu và 54% mục tiêu lợi nhuận cả năm. Với tình hình như hiện tại và doanh thu hoạt động IB - vốn là thế mạnh của VCI thường được ghi nhận tại thời điểm cuối năm (năm 2022 hiện tại có các deal lớn như thương vụ M&A giữa Masan Meatlife và De Heus Việt Nam,...), chúng tôi kỳ vọng VCI sẽ đạt được KHKD năm 2022.

- **Lợi suất hoạt động tự doanh nằm ở mức cao so với các CTCK cùng ngành** nhờ vào chiến lược đầu tư và phân phối tài sản tài chính hợp lý trong giai đoạn thị trường khó khăn. Lợi suất tự doanh 9 tháng đầu năm 2022 của VCI ước tính đạt mức 5,2%, trong khi trung bình ngành là khoảng 3,1%.
- Trong tháng 9/2022, FiiRatings đã công bố kết quả xếp hạng tín nhiệm dài hạn nhà phát hành lần đầu đối với **VCI ở mức A- với triển vọng: Ổn định**. Kết quả của đánh giá này là một nguồn tham khảo đáng tin cậy về yếu tố cơ bản của cổ phiếu.
- **VCI là Công ty chứng khoán dẫn đầu về hoạt động IB (Investment Banking) tại Việt Nam** với giá trị các thương vụ đã và đang đàm phán được công bố lên tới 40.000 tỷ VND. Với giá trị như trên, tiềm năng ghi nhận doanh thu/lợi nhuận cho phần công việc tư vấn hoàn thành trong thời gian tới sẽ giúp VCI phần nào tránh được ảnh hưởng từ VNIndex đang trong trạng thái downtrend.

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Phòng Phân tích Đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này là sản phẩm mang tính chất quảng bá thương hiệu của ABS. Thông tin có trong báo cáo này và bất kỳ tài liệu đính kèm nào trong đó chỉ dành riêng cho tệp khách hàng bao gồm các chuyên gia, các đối tác đủ điều kiện và các nhà đầu tư đủ điều kiện.

ABS không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này. Thông tin về giá, quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của ABS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.