

Bản tin

# TIÊU ĐIỂM NGÀNH HÀNG

Phát hành ngày 17/11/2023





TRỘN VẼN TRÁI NGHIỆM ĐẦU TƯ

# MỤC LỤC

Trang

NGÀNH NGÂN HÀNG	2
NGÀNH CHỨNG KHOÁN	2
NGÀNH BẢO HIỂM	3
NGÀNH BẤT ĐỘNG SẢN DÂN CƯ, THƯƠNG MẠI	4
NGÀNH BẤT ĐỘNG SẢN KHU CÔNG NGHIỆP	5
NGÀNH XÂY DỰNG VÀ VẬT LIỆU XÂY DỰNG	6
NGÀNH THÉP	8
NGÀNH DẦU KHÍ	9
NGÀNH ĐIỆN	11
NGÀNH THAN	13
NGÀNH BÁN LẺ	14
NGÀNH THỦY SẢN	14
NGÀNH CHĂN NUÔI	14
NGÀNH CẢNG – VẬN TẢI BIỂN	15
SỐ LIỆU THỊ TRƯỜNG	17

## NGÀNH NGÂN HÀNG

- ✓ **Sáng 13/11, Ngân hàng Nhà nước và Bộ Xây dựng phối hợp tổ chức hội nghị nhằm triển khai thực hiện quyết liệt các giải pháp phát triển thị trường bất động sản phát triển an toàn, lành mạnh.** Trước đó, Công điện 933 cho biết Chính phủ, Thủ tướng Chính phủ đã có nhiều chỉ đạo, các bộ ngành, địa phương đã nỗ lực vào cuộc, phối hợp thực hiện đồng bộ các chính sách, nhiệm vụ, giải pháp tháo gỡ khó khăn cho thị trường bất động sản, nhất là các khó khăn vướng mắc về pháp lý, nguồn vốn. Việc thực hiện đồng bộ các giải pháp này đã có hiệu quả, tạo được những chuyển biến tích cực, nhất là việc giảm lãi suất cho vay và tín dụng cho bất động sản. NHNN chủ trì, phối hợp chặt chẽ với Bộ Xây dựng rà soát kỹ các thủ tục điều kiện cho vay thuận lợi thông thoáng, kiểm soát được và đẩy nhanh tiến độ triển khai thực hiện Chương trình tín dụng 120,000 tỷ đồng cho vay ưu đãi phát triển nhà ở xã hội, nhà ở công nhân, cải tạo xây dựng lại chung cư cũ.
- ✓ **Tính đến 31/10/2023, tổng khối lượng trái phiếu Chính phủ huy động thành công qua đấu thầu tại HNX đạt 273.306 tỷ đồng, tăng 1,8 lần so với cùng kỳ 10 tháng đầu năm 2022.** Trong đó, Kho bạc Nhà nước huy động được 264.356 tỷ đồng, đạt 66,09% kế hoạch năm, Ngân hàng Chính sách Xã hội huy động được 9.450 tỷ đồng, đạt 38,80% kế hoạch phát hành năm 2023. Kỳ hạn phát hành bình quân được duy trì ở mức cao đạt 12,32 năm, giảm 0,35 năm so với cuối năm 2022 là do KBNN tăng phát hành kỳ hạn 5 năm để đáp ứng nhu cầu đầu tư của các NHTM, đồng thời giúp ổn định thị trường khi có các diễn biến bất lợi của thị trường tài chính, tiền tệ quốc tế. Về lãi suất phát hành bình quân giảm xuống mức 3,31%, giảm 0,17% năm so với cuối năm 2022.
- ✓ Trên thị trường thứ cấp, quy mô niêm yết tiếp tục xu hướng gia tăng, đạt hơn 1,91 triệu tỷ đồng, tăng 13,72% so với cuối năm 2022, tăng 66,41% so với năm 2019. Tổng giá trị giao dịch toàn thị trường 10 tháng đầu năm 2023 đạt hơn 1,2 triệu tỷ đồng, giá trị giao dịch bình quân phiên đạt 5.857 tỷ đồng. Giá trị giao dịch bình quân phiên có xu hướng ổn định trong giai đoạn 2019 đến 2021, giảm trong các năm 2022 và 2023. Về cơ cấu nhà đầu tư trên thị trường thứ cấp, ngân hàng thương mại vẫn là chủ thể giao dịch chính, chiếm tỷ trọng 75,5% tổng giá trị giao dịch toàn thị trường, tiếp theo là khối các công ty chứng khoán (13,85%), các công ty bảo hiểm (3,86%) và quỹ đầu tư (0,55%).
- ✓ **Cần bơm gần 800.000 tỷ đồng ra nền kinh tế trong 2 tháng cuối năm mới đạt mục tiêu tăng trưởng tín dụng 14%.** Theo thông tin mới đây của Ngân hàng Nhà nước, tính đến ngày 31/10/2023, tín dụng nền kinh tế đạt hơn 12,8 triệu tỷ đồng, tăng 7,39% so với cuối năm 2022. Trong khi đó, chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng năm 2023 cho toàn hệ thống tổ chức tín dụng là 14%. Như vậy, trong 2 tháng cuối năm, ngành ngân hàng cần tăng trưởng tín dụng thêm gần 7% nữa mới đạt được mục tiêu. Theo ước tính, ngành ngân hàng cần bơm ròng gần 800 nghìn tỷ đồng tín dụng trong 3 tháng cuối năm thì mới đạt được mục tiêu tăng trưởng 14%.

### Tin tức doanh nghiệp

- ✓ **STB Dự kiến sẽ hoàn thành đề án tái cơ cấu trong nửa đầu năm 2024:** Ngân hàng Sacombank dự kiến sẽ hoàn thành đề án tái cơ cấu trong nửa đầu năm 2024. Sau khi hoàn thành đề án tái cơ cấu Ngân hàng Sacombank có thể thực hiện đầy đủ các hoạt động, có thể trả cổ tức cũng như tăng vốn điều lệ để thúc đẩy tăng trưởng. Đặc biệt, chi phí dự phòng của Ngân hàng Sacombank sẽ giảm mạnh sau khi hoàn thành trích lập 100% lượng trái phiếu VAMC.

## NGÀNH CHỨNG KHOÁN

- ✓ **6 cổ phiếu Việt Nam vào rổ MSCI Frontier Market Index:** Theo kết quả cơ cấu danh mục kỳ quý IV vừa công bố, MSCI đã thêm 14 cổ phiếu vào rổ MSCI Frontier Market Index, trong đó bao gồm 6 cổ phiếu Việt Nam CEO, EVF, KOS, SIP, VPB và CTR. Chiều ngược lại, 2 cổ phiếu của Sri Lanka bị loại. Danh mục chỉ số tăng lên thành 211 mã. Cuối tháng 10, cổ phiếu Việt

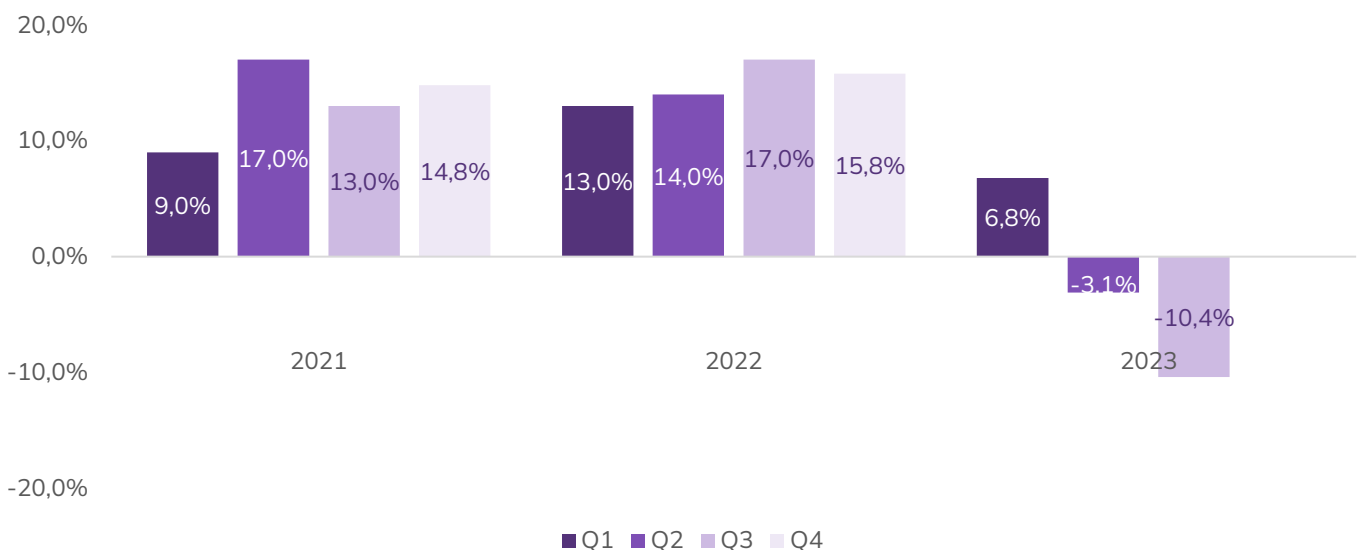
Nam là nhóm cổ phiếu chiếm tỷ trọng lớn nhất trong MSCI Frontier Market Index với tỷ lệ 25,76%. Kế đến là Romania và Morocco với tỷ lệ 11,11% và 10,88%. Trong đó, 10 khoản đầu tư chiếm tỷ trọng cao nhất tại ngày 31/10 có 4 mã Việt Nam là HPG, VNM, VCB và VIC.

- ✓ **Công ty chứng khoán gia tăng đầu tư các tài sản có rủi ro cao tạo nên nguy cơ tiềm ẩn:** Theo báo cáo mới nhất, Vietnam Investors Service (VIS Rating) cho rằng khả năng sinh lời của các công ty chứng khoán phục hồi trong 9T2023 từ mức đáy năm 2022, chủ yếu nhờ lợi nhuận từ hoạt động đầu tư (+153% yoy) sau sự phục hồi về định giá trên thị trường chứng khoán. Các công ty cỡ vừa (VIX, ACBS, FTS và BSI) nắm giữ lượng đầu tư cổ phiếu đáng kể có khả năng sinh lời vượt trội hơn mức trung bình ngành với ROAA là 5,4%. Trong khi đó, các công ty hoạt động trong lĩnh vực tư vấn và phân phối trái phiếu (ORS, HDBS và TVSI) ghi nhận ROAA trung bình là 1,7% với việc lợi nhuận mảng ngân hàng đầu tư giảm mạnh do lượng phát hành trái phiếu doanh nghiệp mới hạn chế và quy mô đầu tư cổ phiếu các công ty này rất khiêm tốn.
- ✓ Tỷ lệ khẩu vùi rủi ro (được tính bằng tổng tài sản có rủi ro cao và các rủi ro ngoại bảng chia cho tổng tài sản hữu hình) của các công ty chứng khoán vẫn ở mức cao 24% trong 9T2023. Đầu tư trái phiếu doanh nghiệp đã tăng lên 68.300 tỷ đồng trong 9T2023, đặc biệt đến từ các công ty hoạt động trong lĩnh vực tư vấn trái phiếu. Các công ty này (TCBS, VPBANKS) trung bình tăng đầu tư trái phiếu doanh nghiệp lên 40-50% tổng tài sản vào cuối tháng 9/2023, tăng từ mức 28-45% vào cuối tháng 12/2022.

## NGÀNH BẢO HIỂM

- ✓ Theo báo cáo từ Tổng cục Thống kê, doanh thu phí bảo hiểm trong quý III/2023 ước đạt 52.900 tỷ đồng, giảm 10,4% so với cùng kỳ năm 2022.
- ✓ Tính chung 9 tháng đầu năm 2023, tổng doanh thu phí bảo hiểm ước đạt 165.600 tỷ đồng, giảm 6,9% so với cùng kỳ. Doanh thu phí lĩnh vực bảo hiểm phi nhân thọ ước đạt 52.200 tỷ đồng, tăng 2,6% so với cùng kỳ. Doanh thu của lĩnh vực bảo hiểm nhân thọ dự kiến đạt 113.400 tỷ đồng, giảm 10,7%. Doanh thu phí bảo hiểm chịu ảnh hưởng tiêu cực của kinh tế trì trệ, cùng với cuộc khủng hoảng niềm tin trong ngành bảo hiểm.

**Tăng trưởng tổng doanh thu phí bảo hiểm từ Q1/2021 - Q3/2023**



Nguồn: GSO, ABS Research

**Tin tức doanh nghiệp:**

- ✓ **BVH:** Tập đoàn Bảo Việt (BVH) sắp chi hơn 708 tỷ đồng trả cổ tức cho cổ đông. Cụ thể, Tập đoàn Bảo Việt vừa thông qua kế hoạch chi trả cổ tức năm 2022 bằng tiền mặt với tỷ lệ 9,54%, tương ứng cổ đông sở hữu 1 cổ phiếu sẽ nhận được 954 đồng. Như vậy, với hơn 742,32 triệu cổ phiếu đang lưu hành, Tập đoàn Bảo Việt sẽ phải chi khoảng 708,18 tỷ đồng để trả cổ tức cho cổ đông hiện hữu. Ngày đăng ký cuối cùng chốt danh sách cổ đông là ngày 28/11, thời gian thanh toán cổ tức dự kiến ngày 28/12/2023.

**NGÀNH BẤT ĐỘNG SẢN DÂN CƯ, THƯƠNG MẠI**

- ✓ **Chưa thông qua Luật Đất đai (sửa đổi) tại kỳ họp thứ 6.** Trong phiên họp sáng 16/11, Chủ tịch Quốc hội Vương Đình Huệ cho biết, dự thảo Luật Đất đai (sửa đổi) hiện còn nhiều ý kiến khác nhau, một số nội dung có hai phương án. Những vấn đề này Ủy ban Kinh tế chưa trình bày quan điểm, vẫn xin ý kiến của Ủy ban Thường vụ Quốc hội. Vì vậy, Chính phủ, Ủy ban Thường vụ Quốc hội đã thống nhất trình Quốc hội thông qua Luật Đất đai (sửa đổi) vào kỳ họp sau.
- ✓ **Tín dụng kinh doanh bất động sản tăng 21,86% sau 9 tháng, gấp hơn ba lần tăng trưởng toàn ngành.** Thông tin tại Hội nghị Tín dụng đối với bất động sản và phát triển nhà ở xã hội sáng 13/11, bà Hà Thu Giang – Vụ trưởng Vụ Tín dụng các ngành kinh tế Ngân hàng Nhà nước (NHNN) cho biết, đến 30/09/2023, tổng dư nợ tín dụng đối với lĩnh vực BĐS của các tổ chức tín dụng (TCTD) đạt 2,74 triệu tỷ đồng, tăng 6,04% so với 31/12/2022, chiếm tỷ trọng 21,46% tổng dư nợ đối với nền kinh tế.
  - Trong đó tín dụng BĐS tập trung vào mục đích tiêu dùng tự sử dụng chiếm 64% và dư nợ đối với hoạt động kinh doanh BĐS chiếm tỷ trọng 36% dư nợ tín dụng lĩnh vực BĐS.
  - Tuy nhiên, trong 9 tháng đầu năm, tín dụng kinh doanh BĐS lại có sự tăng trưởng rất cao (tăng 21,86%), cao hơn tỷ lệ tăng trưởng tín dụng chung và cùng kỳ năm trước cho thấy các giải pháp, nỗ lực của Chính phủ, ngành ngân hàng và các Bộ, ngành, địa phương trong việc tháo gỡ khó khăn, vướng mắc cho thị trường BĐS đang dần phát huy hiệu quả.
- ✓ **NHNN công bố 5 giải pháp chính gỡ khó cho thị trường BĐS.** Cũng tại Hội nghị tín dụng đối với bất động sản và phát triển nhà ở xã hội, NHNN đã đề cập 5 giải pháp chính sẽ được tiếp tục triển khai giúp ổn định nền kinh tế và hỗ trợ thị trường BĐS:
  - Tiếp tục rà soát, hoàn thiện khung khổ pháp lý về hoạt động ngân hàng. Hiện tại, NHNN đang khẩn trương rà soát, đánh giá tình hình thực hiện Thông tư 03 và Thông tư 06 để kịp thời ban hành các văn bản sửa đổi, bổ sung phù hợp với thực tiễn thị trường, tăng khả năng tiếp cận nguồn vốn tín dụng cho nền kinh tế, đảm bảo an toàn hệ thống theo đúng tinh thần chỉ đạo của Thủ tướng Chính phủ.
  - Tiếp tục chỉ đạo TCTD thực hiện các giải pháp để nâng cao khả năng tiếp cận vốn của doanh nghiệp và người dân; tiếp tục triển khai chính sách cơ cấu lại thời hạn trả nợ và giữ nguyên nhóm nợ nhằm hỗ trợ khách hàng gặp khó khăn theo Thông tư 02/2023/TT-NHNN.
  - Theo dõi, bám sát tình hình triển khai Chương trình 120.000 tỷ đồng về nhà ở xã hội để phối hợp với Bộ Xây dựng xem xét, đề xuất các giải pháp đẩy mạnh thực hiện Chương trình.
  - Tiếp tục phối hợp với các Bộ, ngành để hoàn thiện các quy định pháp lý nhằm hỗ trợ thị trường BĐS phát triển bền vững đồng thời kiểm soát rủi ro, bảo đảm an toàn hoạt động của TCTD.
  - Tăng cường công tác, giám sát; phòng, chống, ngăn ngừa các vi phạm pháp luật trong lĩnh vực ngân hàng; bảo đảm an toàn trong hoạt động của các TCTD.

- ✓ **Trung Quốc bắt ngờ 'giải cứu' nhà phát triển lớn nhất nhì cả nước.** Thị trường Trung Quốc đang mong đợi tin tức công bố các bước tiếp theo nhằm đảo ngược xu hướng sụt giảm kéo dài, sau khi giới chức nước này phát tín hiệu ủng hộ China Vanke – nhà phát triển lớn thứ 2 cả nước tính theo doanh số.

### Tin tức doanh nghiệp

- ✓ **NVL:**
  - NVL được giao một phần đất thuộc Aqua City. Ngày 14/11, UBND tỉnh Đồng Nai vừa quyết định giao tổng cộng hơn 53 ha đất thuộc phân khu 1 và phân khu 2 của Khu đô thị dịch vụ thương mại cao cấp Cù lao Phước Hưng (hay còn gọi là khu đảo Phước Hoàng) cho Công ty TNHH Phát triển Bất động sản An Khang và Công ty Cổ phần Đầu tư Địa ốc No Va để tiếp tục đầu tư xây dựng hệ thống hạ tầng kỹ thuật.
  - Loạt động thái mới trong việc xử lý trái phiếu quá hạn bao gồm: (i) chủ động bán ra lượng lớn cổ phiếu NVL để lấy tiền xử lý nợ và (ii) đề xuất thanh toán nợ bằng các bất động sản giá trị cao.
  - NovaGroup đăng ký bán cổ phiếu NVL sau khi bị bán giải chấp. NovaGroup, cổ đông lớn nhất của NVL vừa đăng ký bán ra 26,5 triệu cổ phiếu NVL với mục đích cân đối danh mục đầu tư và hỗ trợ cơ cấu nợ. Giao dịch dự kiến được thực hiện theo phương thức khớp lệnh và thoả thuận trong khoảng thời gian từ ngày 16/11 đến ngày 15/12/2023. Nếu thành công, NovaGroup sẽ giảm sở hữu tại Novaland từ 405,6 triệu cổ phiếu, tỷ lệ 20,8% xuống còn 379,1 triệu cổ phiếu, tỷ lệ 19,44%. Trước đó, Chứng khoán BIDV (BSC) đã thông báo sẽ bán giải chấp tổng cộng 41,7 triệu cổ phiếu NVL thuộc sở hữu của 2 cổ đông lớn từ 1/11 cho đến khi bán hết tài sản bảo đảm theo chỉ định của người sở hữu trái phiếu.
- ✓ **DXG giải thể 8 công ty con, cắt giảm gần 1.300 nhân sự sau 9 tháng.** Theo BCTC của Công ty cổ phần Tập đoàn Đất Xanh (DXG), có 8 công ty con của Tập đoàn có ngành nghề kinh doanh và môi giới bất động sản đang làm thủ tục giải thể. Tính đến 30/9/2023, số lượng nhân viên của DXG là 2.484 người, giảm 1.289 nhân sự so với hồi cuối năm 2022. Ngoài ra, theo số liệu từ Tổng cục Thống kê, 10 tháng năm nay, cả nước có 1.067 doanh nghiệp bất động sản giải thể, tăng 9,5% so với cùng kỳ

## **NGÀNH BẤT ĐỘNG SẢN KHU CÔNG NGHIỆP**

### Tin tức doanh nghiệp

- ✓ **Tỷ lệ lấp đầy của 295 KCN đã đi vào hoạt động đạt khoảng 73%.** Tại Diễn đàn "Khu công nghiệp Việt Nam 2023" do Tập chí Nhà đầu tư tổ chức sáng 16/11, bà Vương Thị Minh Hiếu, Phó Vụ trưởng Vụ Quản lý các Khu kinh tế, Bộ Kế hoạch và Đầu tư cho biết tính đến hết tháng 10/2023, cả nước đã có 413 khu công nghiệp (KCN) đã thành lập (bao gồm 369 KCN nằm ngoài các KKT, 37 KCN nằm trong các KKT ven biển, 7 KCN nằm trong các KKT cửa khẩu) với tổng diện tích đất tự nhiên đạt khoảng gần 120.000 ha. Tổng diện tích đất công nghiệp đạt khoảng 87.700 ha.

Trong số các KCN đã được thành lập, có 295 KCN đã đi vào hoạt động với tổng diện tích đất tự nhiên đạt khoảng hơn 92.000 ha, diện tích đất công nghiệp đạt khoảng 63.000 ha và 119 KCN đang trong quá trình xây dựng với tổng diện tích đất tự nhiên khoảng 37.500 ha, diện tích đất công nghiệp đạt khoảng 24.700 ha.

Tổng diện tích đất công nghiệp đã cho thuê của các KCN cả nước đạt khoảng 51.800 ha, đạt tỷ lệ lấp đầy khoảng 57,8%. Nếu tính riêng các KCN đã đi vào hoạt động có tỷ lệ lấp đầy đạt khoảng 72,9%. Tính đến cuối tháng 10/2023, có khoảng 64.400 ha đất khu chức năng, đất nông lâm ngư nghiệp, đất hạ tầng kỹ thuật đã được xây dựng kết cấu hạ tầng. Trong đó, tổng diện tích đất đã cho thuê để thực hiện các dự án đầu tư sản xuất đạt khoảng 21.500 ha.

- ✓ **Liên danh Becamex IDC - VSIP - GVR muốn đầu tư hai dự án hơn 2.800 ha tại Khánh Hòa:** Trong văn bản gửi UBND tỉnh Khánh Hòa mới đây, Liên danh Tổng Công ty Đầu tư và Phát triển Công nghiệp (BCM) - Công ty Liên doanh TNHH Khu công nghiệp Việt Nam - Singapore (VSIP) - Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam - CTCP (GVR) đã đề xuất chủ trương khảo sát, nghiên cứu phát triển hai dự án tại địa phương.
  - Đầu tiên là dự án Khu công nghiệp - Đô thị - Dịch vụ Ninh Xuân với quy mô dự kiến 2.340 ha. Địa điểm thực hiện dự án tại xã Ninh Xuân, huyện Ninh Hòa. Ranh giới phía Đông giáp đường ĐT8, hồ Suối Trầu, núi Hòn Ngạn; phía Tây giáp sông Cái, đất quốc phòng, đất dân; phía Nam giáp đất dân, đường ĐT5, núi Hòn Máng; phía Bắc giáp QL26, sông Cái. Kế hoạch thực hiện dự án dự kiến từ năm 2023 đến năm 2035.
  - Tiếp theo là Khu đô thị - Dịch vụ Diên Khánh với quy mô dự kiến 500 ha. Địa điểm thực hiện dự án tại xã Diên Thạnh và xã Diên Bình (huyện Diên Khánh). Ranh giới phía Đông giáp đất dân, QL 1A; phía Tây giáp HL39, đất dân cư hiện hữu; phía Nam giáp đất dân (đất lúa và dân cư hiện hữu); phía Bắc giáp đường Cao Bá Quát, đất dân cư hiện hữu. Kế hoạch thực hiện dự án dự kiến từ năm 2023 đến năm 2030.

Về đề xuất này, UBND tỉnh Khánh Hòa giao Sở Kế hoạch và Đầu tư chủ trì với Sở Công thương, cùng các đơn vị liên quan kiểm tra, xem xét, hướng dẫn Liên danh thực hiện, báo cáo kết quả cho UBND tỉnh trước ngày 30/11/2023.

- ✓ **Viglacera vượt 36% mục tiêu lợi nhuận năm 2023 sau 10 tháng:** Tổng công ty Viglacera - CTCP (VGC) vừa công bố kết quả kinh doanh tháng 10/2023 với lợi nhuận trước thuế của công ty mẹ đạt 108% kế hoạch tháng. Lũy kế 10 tháng năm 2023, lợi nhuận trước thuế của công ty mẹ tăng 72,3 tỷ đồng so với cùng kỳ, vượt 35% kế hoạch năm. Lợi nhuận trước thuế hợp nhất toàn Tổng công ty trong tháng 10 vượt 10% kế hoạch tháng, lũy kế 10 tháng năm 2023 vượt 36% kế hoạch năm. Năm 2023, Viglacera đặt kế hoạch lợi nhuận trước thuế hợp nhất 1.210 tỷ đồng. Với việc vượt 36% kế hoạch năm, lợi nhuận trước thuế hợp nhất 10 tháng của Viglacera ước đạt 1.646 tỷ đồng. Tính riêng tháng 10, lợi nhuận trước thuế của Tổng công ty khoảng 57 tỷ đồng. Theo Viglacera, kết quả của hoạt động xuất khẩu là điểm nhấn của khối vật liệu xây dựng khi lũy kế 10 tháng vượt 56% so với cùng kỳ. Ghi nhận ở nhóm gạch ốp lát và kính có mức tăng trưởng cao.

## NGÀNH XÂY DỰNG VÀ VẬT LIỆU XÂY DỰNG

### Tin tức doanh nghiệp

- ✓ **HHV – Cập nhật KQKD Q3/2023**
  - KQKD Q3/2023 của HHV có sự hồi phục khi doanh thu thuần đạt 674 tỷ đồng (+20% svck & +10% QoQ). LNST của Cổ đông Công ty mẹ đạt 101 tỷ đồng (+38% svck & +7% QoQ). Biên lợi nhuận gộp có sự sụt giảm nhẹ xuống 44,4% so với mức 45,7% cùng kỳ năm trước. Chi phí quản lý doanh nghiệp giảm nhẹ -14,7% svck, đạt 14,8 tỷ đồng. Doanh thu tài chính đạt 2,7 tỷ đồng (+40,2% svck) trong khi chi phí tài chính đạt 165,1 tỷ đồng (+0,2% svck).
  - **KQKD hồi phục đến từ sự đóng góp của:**
    - Mảng xây lắp tăng trưởng mạnh với doanh thu thuần và lợi nhuận gộp đạt lần lượt 271 tỷ đồng (+74% svck; +42% QoQ) và 32 tỷ đồng (+433% svck; +7% QoQ). HHV tiếp tục giữ được kết quả kinh doanh khả quan ở mảng xây lắp trong bối cảnh nhiều doanh nghiệp xây dựng khác gặp khó khăn nhờ vào việc trúng thầu và thi công các dự án đầu tư công lớn như cao tốc Cam Lâm – Vĩnh Hào, Quảng Ngãi – Hoài Nhơn, đường ven biển Bình Định, nâng cấp mở rộng đèo Prenn.
    - Mảng thu phí BOT giữ đà tăng trưởng khi doanh thu thuần và lợi nhuận gộp đạt lần lượt 391 tỷ đồng (+2% svck; -3% QoQ) và 260 tỷ đồng (+8% svck; +4% QoQ). Nhu cầu đi lại hồi phục khi mở cửa hoàn toàn sau đại dịch

Covid từ năm 2022 cùng với việc Trung Quốc đã mở cửa lại toàn bộ các cửa khẩu đường bộ sau thời gian dài phong tỏa giúp lượng xe qua trạm thu phí của HHV gia tăng góp phần giữ được KQKD khả quan với mảng hoạt động này. Ngoài ra, mảng thu phí BOT với đặc thù biên lợi nhuận gộp cao do được Chính phủ cam kết đảm bảo tỷ suất lợi nhuận đầu ra cho nhà đầu tư góp phần vào tình hình kinh doanh khả quan của HHV.

- Lũy kế 9T/2023, doanh thu thuần đạt 1.825 tỷ đồng (+24% svck) và LNST của Cổ đông Công ty mẹ đạt 268 tỷ đồng (26% svck). Biên lợi nhuận gộp giảm về mức 46,4% so với mức 51,6% cùng kỳ năm trước (do (i) sự đóng góp lớn hơn của mảng xây lắp vào KQKD và (ii) đặc điểm biên lợi nhuận gộp thấp của mảng xây lắp. Chi phí quản lý doanh nghiệp ở mức 44 tỷ đồng (-20% svck). Doanh thu tài chính đạt 20 tỷ đồng (+275% svck) trong khi chi phí tài chính ghi nhận 505 tỷ đồng (+5% svck). Theo đó, sau 9 tháng đầu năm 2023, HHV đã hoàn thành 74% kế hoạch doanh thu và 91% kế hoạch lợi nhuận.
- Cơ cấu tài sản tập trung tỷ trọng lớn vào tài sản dài hạn. Tài sản dài hạn tại thời điểm 30/09/2023 chiếm 96,6% tổng tài sản của HHV trong đó tập trung chính là tài sản cố định với các dự án BOT, đạt 28.369 tỷ đồng (chiếm 77,7% tổng tài sản). Tài sản ngắn hạn chiếm 3,4% tổng tài sản, chủ yếu là các khoản phải thu (chiếm 1,3% tổng tài sản) và tiền (chiếm 1,1% tổng tài sản).
- Cơ cấu nguồn vốn vẫn an toàn. Nợ phải trả chiếm 76,2% tổng tài sản, chủ yếu là nợ vay chiếm 55,7% tổng tài sản. Các khoản nợ vay của HHV phần lớn là nợ vay dài hạn để tài trợ cho các dự án BOT và hình thành tài sản cố định dài hạn đạt 19.716 tỷ đồng tại thời điểm 30/09/2023. Tỷ lệ Nợ vay dài hạn/Tài sản dài hạn là 0,56 lần. Hệ số thanh toán nhanh và hệ số thanh toán hiện hành là 0,43 lần và 0,51 lần. Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh ở mức dương 448,5 tỷ đồng trong Q3/2023.
- **Triển vọng của HHV dự báo khả quan:**
  - Mảng xây lắp tăng sẽ là động lực tăng trưởng cho HHV trong giai đoạn 2023-24. Năng lực thi công của HHV đã được chứng minh sau khi hoàn thành hàng loạt công trình giao thông quy mô lớn, đòi hỏi kỹ thuật cao như hầm xuyên núi, hầm bao biển, cao tốc, ... Giá trị backlog trong 3 năm tới là khoảng 4.000 tỷ đồng (gấp 8 lần doanh thu trung bình 2018-2022), trong đó có khoảng 500-600 tỷ đồng dự kiến sẽ được ghi nhận trong nửa cuối năm 2023. Dự án trọng điểm thời gian tới sẽ là cao tốc Quảng Ngãi - Hoài Nhơn (dự án thành phần thuộc Dự án cao tốc Bắc - Nam). Tổng giá trị hợp đồng của dự án này khoảng 1,8 nghìn tỷ đồng, dự kiến sẽ được ghi nhận một phần doanh thu trong giai đoạn 2023 - 2026.
  - Mảng thu phí BOT vẫn là trụ cột kinh doanh chính. HHV hiện đang sở hữu và vận hành 6 trạm thu phí BOT đem về dòng tiền ổn định cho doanh nghiệp. Dự kiến trong giai đoạn 2023-2026 khi các dự án thành phần cao tốc Bắc Nam được hoàn thiện, HHV sẽ tham gia đấu thầu quản lý vận hành thêm khoảng 545km đường, từ đó phát triển thêm các trạm BOT.
  - Trong dài hạn, HHV dự kiến đầu tư vào 2 dự án BOT kết nối biên giới Trung Quốc - Việt Nam giai đoạn 2024-2025 là Đường cao tốc Đồng Đăng - Trà Lĩnh và Cao tốc Hữu Nghị - Chi Lăng trong giai đoạn 2023-2026 với Tập đoàn Đèo Cả là nhà đầu tư chính, tỷ lệ sở hữu của HHV tại mỗi dự án dự kiến là 30%, tương đương vốn đầu tư 7,5 nghìn tỷ đồng.



KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 3/2023 VÀ 9 THÁNG NĂM 2023

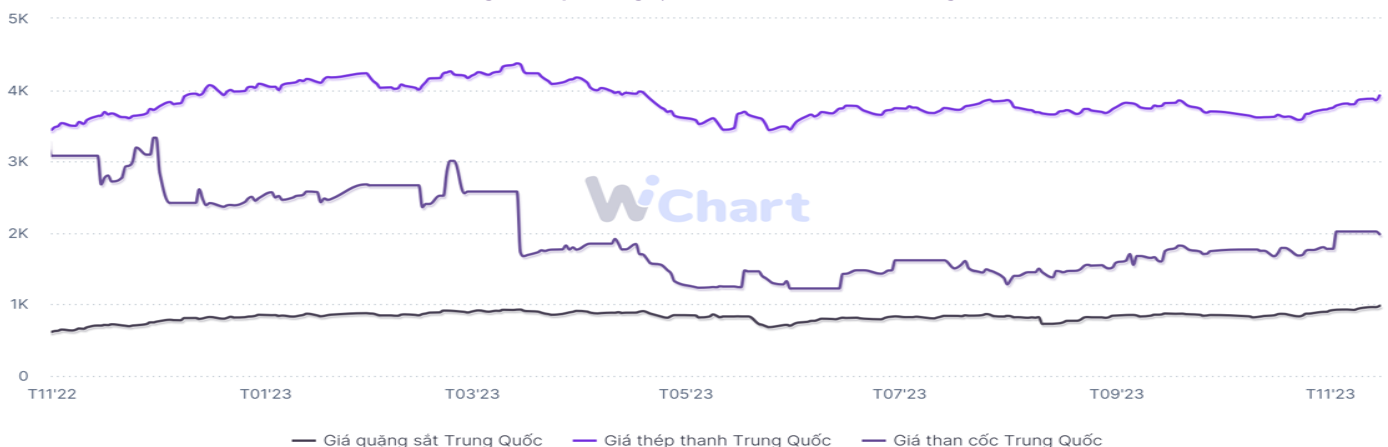
BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH (Tỷ VND)	3Q22	3Q23	%YOY	9T/22	9T/23	%YOY
Doanh thu thuần	563	674	20%	1,478	1.825	23%
Lợi nhuận gộp	258	299	16%	763	846	11%
<i>Biên lợi nhuận gộp (%)</i>	45,7%	44,4%		51,6%	46,4%	
Chi phí Bán hàng & QLDN	(17,38)	(14,83)	-15%	(54,62)	(43,88)	-20%
<i>Tỷ lệ Chi phí bán hàng &amp; QLDN/DTT (%)</i>	-3,1%	-2,2%	-29%	-3,7%	-2,4%	-35%
Doanh thu tài chính	2	3	40%	5	20	275%
Chi phí tài chính	(164,8)	(165,1)	0,2%	(480)	(505)	5%
<i>Chi phí lãi vay</i>	(164,8)	(165,1)	0,2%	(480)	(500)	4%
Lợi nhuận từ HĐKD	91	135	49%	267	359	34%
Lãi/lỗ khác	(0,1)	(0,3)	351%	(0,2)	(2,3)	1013%
Lợi nhuận trước thuế	91	135	49%	267	357	34%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	73	101	38%	213	268	26%
<i>Biên lợi nhuận ròng (%)</i>	13,0%	15,0%	15%	14,4%	14,7%	2%

Nguồn: HHV, ABS Research

NGÀNH THÉP

- ✓ **Giá thép và nguyên liệu thép Trung Quốc duy trì đà tăng sau loạt tín hiệu tích cực với thị trường BĐS và các giải pháp hỗ trợ doanh nghiệp BĐS của Chính phủ:**
  - Giá quặng sắt tiếp tục tăng ở tuần thứ ba liên tiếp, được hỗ trợ bởi những lo ngại về nguồn cung và tiếp tục hy vọng nhu cầu cải thiện sau một loạt tín hiệu tích cực với thị trường BĐS. Quặng sắt kỳ hạn tháng 1 trên Sàn DCE của Trung Quốc chốt phiên với giá thấp hơn 1,5% ở mức 956 nhân dân tệ/tấn (131,77 USD/tấn), sau khi tăng 1% trong phiên trước. Trên Sàn giao dịch Singapore (SGX), giá quặng sắt chuẩn giao tháng 12 tăng 0,1% ở mức 130,04 USD/tấn.
  - Giá sắt thép xây dựng cũng tiếp tục tăng. Giá thép giao tháng 1/2024 trên Sàn giao dịch Thượng Hải đã tăng 19 NDT/tấn, ghi nhận ở mức 3.948 NDT/tấn.

Diễn biến giá thép và nguyên liệu đầu vào tại Trung Quốc



Nguồn: WChart, ABS Research

- ✓ **Tiêu thụ thép xây dựng tháng 10 tăng mạnh so với cùng kỳ 2022.** Theo Hiệp hội thép Việt Nam (VSA) lượng bán hàng thép xây dựng trong tháng 10 tăng 22% so với cùng kỳ năm ngoái lên 870.541 tấn. Trong đó, xuất khẩu tăng 60% lên

168.227 tấn. Tuy nhiên, so với tháng 9, lượng tiêu thụ giảm 9%. Giá thép xây dựng Hoà Phát CB300 trung bình trong tháng 10 đi ngang ở mức 13,7 triệu đồng/lượng, sau chuỗi giảm kéo dài từ tháng 2.

- ✓ **Giá thép trong nước tiếp tục ổn định.** Từ sau phiên giảm giá lần thứ 19 ngày 7/9, đến nay giá thép trong nước duy trì sự ổn định. Đây là thời gian được ghi nhận là dài nhất trong năm không có biến động về giá thép trong nước. Trong 9 tháng đầu năm nay, giá thép xây dựng trong nước giảm sâu tới 19 lần liên tiếp. Sau 19 phiên giảm này, giá thép đã “về đáy” thấp nhất trong 3 năm qua. Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA) cho biết, nguyên nhân giá thép trong nước liên tục giảm là do nhu cầu tiêu thụ chậm. Tiêu thụ chậm thép xây dựng đến từ nguyên nhân thị trường bất động sản còn ảm đạm, đầu tư công chưa khởi sắc. Không những thế, các doanh nghiệp thép trong nước còn phải cạnh tranh với thép giá rẻ của Trung Quốc khi nước này liên tục hạ giá thép xuất khẩu.

Diễn biến giá thép trong nước

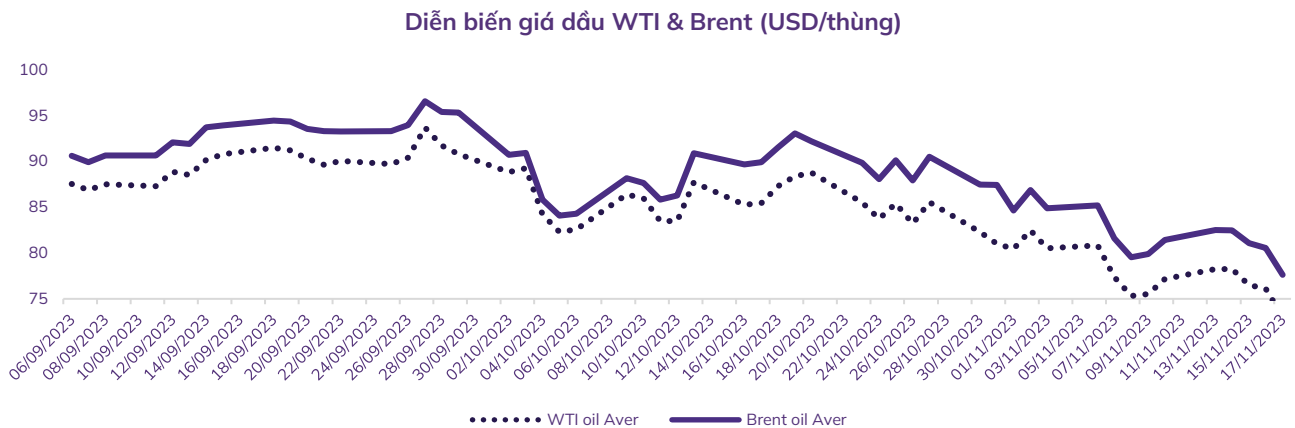


Nguồn: WiChart, ABS Research

## NGÀNH DẦU KHÍ

- ✓ **Giá dầu tiếp tục điều chỉnh giảm:** Giá dầu tuần qua tiếp tục điều chỉnh. Kết thúc phiên giao dịch Thứ Năm, giá dầu Brent dừng ở 77,42 USD/thùng trong khi giá dầu WTI dừng ở 72,9 USD/thùng. Như vậy, tuần qua giá dầu đã điều chỉnh khoảng trên 5%. Thông tin chi phối giá dầu tuần qua khá trái chiều, tốt xấu đan xen, trong đó chủ yếu là thông tin tác động tiêu cực tới giá dầu.
- ✓ **Thông tin chi phối giá dầu tuần qua:**
  - **Dữ liệu từ Trung Quốc công bố cho thấy mức tiêu thụ dầu yếu tại quốc gia này, từ đó gây áp lực lên giá dầu.** Đầu tư tài sản cố định tiếp tục chậm lại, chỉ đạt mức tăng 2,9% trong 10 tháng đầu năm, so với dự báo 3,1%. Thông lượng lọc dầu trong tháng 10 giảm nhẹ so với tháng trước, đạt 15,05 triệu thùng/ngày so với 15,89 triệu thùng/ngày trong tháng 9. Tồn kho dầu trên đất liền tăng khoảng 2 triệu thùng trong 2 tuần cuối tháng, đạt 958 triệu thùng tính đến ngày 2/11.
  - Theo số liệu được Cơ quan Thông tin Năng lượng Mỹ (EIA) cho biết trong ngày thứ Tư, **dự trữ dầu thô của Mỹ tăng 3,6 triệu thùng trong tuần trước trong khi sản lượng giữ nguyên ở mức kỷ lục 13,2 triệu thùng/ngày.** Trong khi đó, theo số liệu được Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) công bố trong ngày thứ Năm, sản lượng công nghiệp tháng 10 của nước này giảm 0,6%. Sản lượng công nghiệp chậm lại cùng với nguồn cung tăng đang là tác nhân chính khiến nhu cầu suy giảm.
  - **Mỹ đang có kế hoạch mua 1,2 triệu thùng dầu bổ sung vào kho dự trữ chiến lược (SPR) thúc đẩy lực mua.**
- ✓ Chúng tôi cho rằng giá dầu tuy đã điều chỉnh trong thời gian qua trước lo ngại nhu cầu suy giảm và nỗi lo xung đột tại dải Gaza tạm lắng lại nhưng thời gian tới giá dầu vẫn có các yếu tố hỗ trợ sau:

- Trong báo cáo thị trường dầu hàng tháng được công bố hôm thứ Hai (13/11), OPEC dự báo nhu cầu dầu sẽ tăng 2,5 triệu thùng/ngày trong năm nay, tăng thêm 100.000 thùng/ngày so với báo cáo tháng trước, giúp xoa dịu áp lực tâm lý của thị trường.
- Nhu cầu cũng có thể được thúc đẩy khi Bộ Năng lượng Mỹ (DOE) cho biết Mỹ đang có kế hoạch mua 1,2 triệu thùng dầu để bổ sung vào Kho Dự trữ Chiến lược (SPR).
- Theo dự báo từ Hiệp hội Ô tô Mỹ (AAA), nhu cầu di chuyển tăng cao trong kỳ nghỉ lễ Tạ ơn ở Mỹ có thể thúc đẩy nhu cầu tiêu thụ nhiên liệu, với 55,4 triệu người Mỹ dự kiến sẽ đi du lịch 50 dặm trở lên. Trong đó, dự kiến có tới 49,1 triệu người Mỹ lái xe, tăng 2,2% so với năm 2022 và 4,7 triệu người di chuyển bằng máy bay, tăng 6,6% so với năm ngoái và là mức cao nhất kể từ năm 2005.
- Về phía nguồn cung, Bộ Tài chính Mỹ đã gửi thông báo tới các công ty quản lý tàu, yêu cầu thông tin về 100 tàu nghi ngờ vi phạm lệnh trừng phạt của phương Tây đối với dầu của Nga. Điều này có thể làm gián đoạn nguồn cung dầu từ nhà xuất khẩu dầu bằng đường biển lớn nhất thế giới, tăng áp lực thâm hụt trên thị trường.
- Nguồn cung từ Mỹ cũng có dấu hiệu thắt chặt khi Cơ quan Thông tin Năng lượng Mỹ (EIA) dự báo sản lượng dầu đá phiến của Mỹ sẽ giảm nhẹ xuống 9,652 triệu thùng/ngày trong tháng 12, từ mức 9,653 triệu thùng/ngày trong tháng 11.
- Rủi ro địa chính trị trở lại...



Nguồn: Investing.com, ABS Research

- ✓ **Giá xăng dầu đồng loạt giảm từ 340 - 1.050 đồng/lít.** Sau 2 kỳ tăng giá liên tiếp, trong kỳ điều hành chiều 13/11, giá bán lẻ các mặt hàng xăng dầu đồng loạt giảm. Theo đó, giá xăng giảm từ 340 - 400 đồng/lít, còn dầu giảm từ 617 - 1.052 đồng/lít/kg, đưa giá xăng E5RON92 về 22.274 đồng/lít, xăng RON95-III về 23.530 đồng/lít, dầu diesel về 20.888 đồng/lít. Như vậy, từ đầu năm đến nay, giá nhiên liệu trong nước có 32 đợt điều chỉnh, trong đó 18 lần tăng, 10 lần giảm và 4 kỳ giữ nguyên.
- ✓ **PVN và Petronas củng cố nền tảng hợp tác dầu khí và mở rộng lĩnh vực mới.** Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN) và Tập đoàn Dầu khí Quốc gia Malaysia (Petronas) vừa ký kết Biên bản hợp tác (MoC). Biên bản được ký kết lần này sẽ củng cố nền tảng hợp tác hiện có, cũng như tạo ra động lực mới cho sự hợp tác chiến lược giữa hai bên trong các lĩnh vực dầu khí truyền thống và lĩnh vực mới (năng lượng tái tạo, ứng dụng công nghệ trong giảm phát thải CO2). Với vai trò là tập đoàn dầu khí quốc gia, sự hợp tác giữa PVN và Petronas thời gian qua đã góp phần mang lại lợi ích kinh tế cho cả hai nước. Trong hơn 30 năm, PVN và Petronas đã hợp tác hiệu quả trong lĩnh vực dầu khí ở cả thượng nguồn, hạ nguồn.
- ✓ **Hoạt động của Vietsovpetro 9T/2023:** Tính tới tháng 9/2023, sản lượng khai thác dầu/condensate của Liên doanh đạt gần 2,3 triệu tấn (103,8% kế hoạch); khai thác khí thiên nhiên đạt 56,1 triệu m<sup>3</sup> (132,3 % kế hoạch). Ngoài ra, Vietsovpetro đã cung cấp tổng sản lượng khí vào bờ đạt 678,3 triệu. Tổng doanh thu bán dầu khí của Liên doanh đạt 1,51 tỷ USD, vượt 26,1

% kế hoạch. Đặc biệt, vào lúc 13h00 ngày 18/10/2023, Giàn BK-22 mở Bạch Hổ đã cho dòng dầu đầu tiên, chính thức hoàn thành công trình sớm hơn 28 ngày so với kế hoạch Hội đồng 55 giao.

## NGÀNH ĐIỆN

- ✓ **Thủ tướng Chính phủ tiếp Tổng giám đốc Tập đoàn Marubeni (Nhật Bản).** Chiều 13/11, Thủ tướng Chính phủ Phạm Minh Chính tiếp Tổng giám đốc, Giám đốc điều hành Tập đoàn Marubeni (Nhật Bản) Kakinoki Masumi đang thăm, làm việc tại Việt Nam. Marubeni vào đầu tư kinh doanh tại Việt Nam từ năm 1991, đến nay đã đầu tư khoảng 90 tỷ yên tại Việt Nam, tạo việc làm cho 7.500 người, coi Việt Nam là thị trường quan trọng ở châu Á.
- ✓ Thời gian tới, Marubeni sẽ tiếp tục đầu tư hàng tỷ USD vào các dự án tại Việt Nam trong 7 lĩnh vực như: Năng lượng, chế biến, xuất khẩu hàng hóa, phát triển hạ tầng. Thủ tướng Chính phủ hoan nghênh kế hoạch phát triển của Marubeni tại Việt Nam trong thời gian tới. Trong đó, có dự án Nhà máy điện khí Ô Môn 2, dự án điện khí LNG Quảng Ninh, các dự án trang trại điện gió, điện mặt trời, xây dựng khu công nghiệp, các dự án xây dựng các nhà máy chế biến thực phẩm, lâm sản, nguyên liệu để xuất khẩu và các dự án thành phố thông minh...
- ✓ **Ngân hàng thế giới (World Bank) đồng hành cùng Việt Nam trong triển khai Quy hoạch điện VIII.** Bộ trưởng Bộ Công Thương Nguyễn Hồng Diên vừa có buổi làm việc với Phó chủ tịch Ngân hàng Thế giới - WB (khu vực Đông Á - Thái Bình Dương) - bà Manuela V. Ferro. Tại buổi làm việc, Phó chủ tịch WB bày tỏ mong muốn đồng hành cùng Việt Nam trong triển khai Quy hoạch điện VIII. Bộ trưởng Công Thương đánh giá cao sự hỗ trợ tích cực của WB trong phát triển ngành điện và năng lượng của Việt Nam. Theo đó, Bộ Công Thương đề nghị WB đồng hành cùng Việt Nam triển khai một số nội dung trọng tâm như sau:
  - Hoàn thiện cơ chế chính sách thúc đẩy chuyển đổi năng lượng.
  - Thúc đẩy chuyển đổi than sang năng lượng sạch.
  - Sử dụng năng lượng tiết kiệm và hiệu quả.
  - Nâng cấp hệ thống truyền tải, phân phối điện, đẩy nhanh lộ trình xây dựng lưới điện thông minh và phát triển hệ thống lưu trữ năng lượng.
  - Chuyển đổi năng lượng xanh.

### Tin tức doanh nghiệp:

- ✓ **NT2 – Cập nhật KQKD Q3/2023: Lỗ 124 tỷ đồng do tiến hành đại tu nhà máy:**
  - **Q3/2023 – Quý đầu tiên NT2 bị lỗ:** Theo đó, doanh thu thuần Q3 đạt 816 tỷ đồng (-62% svck). Lợi nhuận gộp bị lỗ 132 tỷ đồng trong khi cùng kỳ năm ngoái lãi 423 tỷ đồng. Chi phí QLDN giảm mạnh về còn 16 tỷ đồng (-92% svck) chủ yếu do cùng kỳ năm trước NT2 ghi nhận dự phòng nợ xấu. Kết quả, Q3 NT2 bị lỗ 124 tỷ đồng LNST trong khi cùng kỳ năm trước lãi 199 tỷ đồng.
  - **Lũy kế 9T/2023,** doanh thu thuần của NT2 đạt 5.182 tỷ đồng (-24% svck). Lợi nhuận gộp đạt 282 tỷ đồng (-72% svck), biên lợi nhuận gộp giảm mạnh về còn 5,4% trong khi cùng kỳ là 14,8%. Chi phí QLDN thu hẹp về 54 tỷ đồng (-78% svck). Doanh thu tài chính trong kỳ tăng mạnh lên 75 tỷ đồng (+1,2 lần svck), chi phí tài chính tăng lên 23 tỷ đồng (+199% svck). Doanh thu và chi phí tài chính trong kỳ cùng tăng chủ yếu do lãi tiền gửi và lãi đi vay tăng mạnh svck. LNST đạt 256 tỷ đồng (-65% svck). **Như vậy, kết thúc 9T/2023, NT2 hoàn thành 62,4% kế hoạch doanh thu và 54% kế hoạch LNST.**
  - **KQKD 9T/2023 sụt giảm mạnh svck chủ yếu do:**

- Sản lượng phát điện 9T/2023 giảm mạnh về còn 2.494 triệu kWh (-18,9% svck), doanh thu bán điện giảm về 5.167 tỷ đồng (-21,6% svck). Sản lượng điện giảm do các mỏ khí đang suy giảm nhanh hơn và NT2 đã phải sử dụng nguồn diesel trong tháng 4 và tháng 5 làm nguyên liệu thay thế. Đặc biệt, trong tháng 9 và tháng 10, NT2 tiến hành đại tu nhà máy 100.000 giờ vận hành (EOH).
  - Mức độ tham gia vào thị trường điện cạnh tranh (CGM) bị hạn chế do tháng 8 và tháng 9 là mùa mưa nên thủy điện thuận lợi hơn và kéo giá CGM xuống.
- **Sức khỏe tài chính lành mạnh với lượng tiền dồi dào và đòn bẩy tài chính thấp.** Tại 30/09/2023, NT2 có trên 1.496 tỷ đồng tiền và các khoản tiền gửi ngân hàng, chiếm 19,1% cơ cấu tổng tài sản. Các khoản phải thu ngắn hạn chiếm tỷ trọng chủ đạo trong cơ cấu TTS của NT2 với 3.083 tỷ đồng (chiếm 39,3%). Đây chủ yếu là khoản tiền điện phải thu Công ty Mua bán điện (EPTC). Trong khi đó, tổng nợ vay ngắn và dài hạn là 926 tỷ đồng (+47% so với đầu năm), toàn bộ là nợ vay ngắn hạn. Nợ/VCSH ở mức thấp, vào khoảng 0,22 lần.
- **Triển vọng vẫn lạc quan:**
- **Hưởng lợi từ giá nguyên liệu đầu vào hạ nhiệt.** Giá khí đầu vào của NT2 hiện được “neo” theo giá dầu Singapore FO (46%FO). Hiện, giá dầu FO đang dao động quanh 398 USD/tấn, giảm 28% so với vùng đỉnh. Việc giá khí đầu vào hạ nhiệt sẽ giúp giảm bớt áp lực cạnh tranh giá điện của NT2. Trong 9 tháng đầu năm, giá khí đầu vào của NT2 đạt trung bình 9,036053 USD/mmBTU (-6,4% svck).
  - **Hưởng lợi từ pha thời tiết El Nino.** Trong năm 2023 & 2024, chúng tôi kỳ vọng NT2 hưởng lợi từ việc EVN giảm huy động từ thủy điện do dự báo El Nino sẽ quay lại từ Q2/2023, đồng thời tăng huy động từ nhiệt điện khí và than.
  - **Hưởng lợi từ QH điện VIII khi điện khí được nâng vai trò đóng góp lên 26% vào cơ cấu nguồn điện quốc gia đến năm 2030.**
  - **Hưởng lợi từ việc tăng giá bán lẻ điện bình quân.** Giá điện chính thức tăng 4,5%, lên mức hơn 2.006,79 đồng/kWh (chưa bao gồm thuế giá trị gia tăng) từ ngày 9/11/2023. Chúng tôi đánh giá NT2 được hưởng lợi vì NT2 cũng giống 1 số DN khác trong ngành đang có khoản phải thu từ EVN rất lớn. Tại 30/9/2023, khoản phải thu từ Công ty mua bán điện EPTC của NT2 là 3.042 tỷ đồng, chiếm gần 39% trong cơ cấu TTS của NT2. Việc tăng giá điện sẽ giúp cho tình hình tài chính của EVN cải thiện hơn và từ đó giúp cải thiện các khoản phải thu của NT2 trong thời gian tới, tác động tích cực tới dòng tiền của Công ty.
  - **Kỳ vọng lợi nhuận cải thiện khi sắp hết khấu hao.** Hiện, chi phí khấu hao của NT2 khá lớn, dao động quanh 690 tỷ đồng/năm. Tuy nhiên, dự kiến khấu hao sẽ hoàn tất vào năm 2027 nên lợi nhuận sẽ được cải thiện đáng kể sau đó.
  - **Mức chi trả cổ tức cao.** NT2 cũng đã thanh toán hết nợ vay dài hạn từ năm 2021. Chúng tôi kỳ vọng NT2 sẽ dành phần lớn dòng tiền HĐKD để trả cổ tức và duy trì tỷ lệ cổ tức tiền mặt cao, đặc biệt khi công ty mẹ POW đang có kế hoạch đầu tư xây dựng nhiều nhà máy điện với giá trị lớn.

MỘT SỐ CHỈ TIÊU HẸKD CỦA NT2

Chỉ tiêu	2018	2019	2020	2021	2022	9M23
Sản lượng điện tiêu thụ (triệu kWh)	4.750	4.952	3.903	3.195	4.064	2.494
% YOY		4,2%	-21,2%	-18,2%	27,2%	-18,9%
ASP (VND/kWh)	1.630	1.540	1.568	2.113	2.060	N/A
% YOY		-5,5%	1,8%	34,8%	-2,5%	N/A
Giá khí đầu vào (USD/mmBTU)	7,01	6,61	5,97	7,91	9,43	9,04
% YOY		-5,6%	-9,7%	32,5%	19,2%	-6,4%

KẾT QUẢ KINH DOANH CỦA NT2 9T/2023

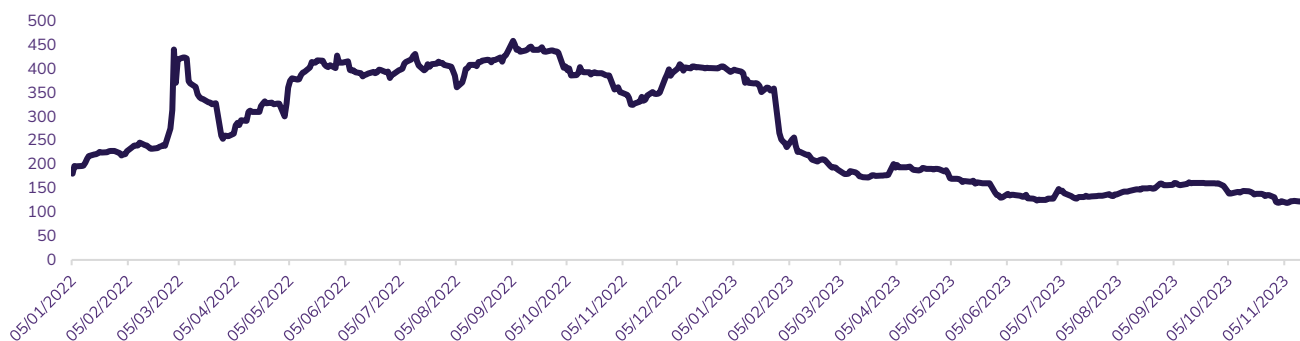
BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH ( Tỷ VND)	3Q22	3Q23	%YOY	9M22	9M23	%YOY
Doanh thu thuần	2.168	816	-62%	6.863	5.182	-24%
Lợi nhuận gộp	423	(132)	-131%	1.017	282	-72%
<i>Biên lợi nhuận gộp (%)</i>	19,5%	-16,2%		14,8%	5,4%	
Chi phí Bán hàng & QLDN	(209)	(16)	-92%	(247)	(54)	-78%
<i>Tỷ lệ Chi phí bán hàng &amp; QLDN/DTT (%)</i>	9,6%	2,0%		3,6%	1,0%	
Doanh thu tài chính	2	35	1.335%	6	75	1216%
Chi phí tài chính	(1)	(11)	1.858%	(8)	(23)	199%
<i>Chi phí lãi vay</i>	(0)	(10)	2.415%	(7)	(22)	201%
Lợi nhuận từ HẸKD	215	(124)	-158%	768	280	-64%
Lãi/lỗ khác	0,05	0,16	187%	0,32	(0,01)	-102%
Lợi nhuận trước thuế	215	(124)	-157%	768	280	-64%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	199	(124)	-162%	724	256	-65%
<i>Biên lợi nhuận ròng (%)</i>	9,2%	-15,2%		10,5%	4,9%	

Nguồn: NT2, ABS Research

NGÀNH THAN

- ✓ **Giá than tuần qua dao động nhẹ:** Trong tuần qua, giá than chỉ dao động nhẹ. Giá than Newcastle kết thúc ngày 16/11/2023 dao động quanh 122,5 USD/tấn. Xu hướng giá than thời gian tới dự kiến vẫn duy trì ở mức thấp khi nhu cầu tiêu thụ dự báo vẫn yếu do tăng trưởng kinh tế toàn cầu chậm lại.

Giá than tiêu chuẩn Newcastle (USD/tấn)



Nguồn: Investing.com, ABS Research

- ✓ **TKV:** Dự kiến kết thúc 2023, sản lượng than sạch sản xuất trong nước của TKV đạt 39,3 triệu tấn, bằng 100,4% kế hoạch năm (KHN). Tổng doanh thu toàn Tập đoàn ước đạt 169,5 ngàn tỷ đồng, bằng 100,4% KHN; lợi nhuận ước đạt trên 5.000 tỷ đồng. Ước cả năm 2023, ngành than đóng góp khoảng trên 20,9 ngàn tỷ đồng trong thu ngân sách Nhà nước. Trong đó, TKV đóng góp 18,5 ngàn tỷ đồng, tăng 2.100 tỷ, vượt 11,6% so với cùng kỳ. TKV xuất khẩu trên 520 nghìn tấn than, giá trị xuất khẩu đạt trên 172 triệu USD, nộp thuế hơn 410 tỷ đồng. TKV thực hiện nhập khẩu trên 6,6 triệu tấn than, nộp thuế hơn 2.300 tỷ đồng.

## NGÀNH BÁN LẺ

### Tin tức doanh nghiệp

- ✓ **MWG:** Tại cuộc họp trực tuyến cập nhật kết quả kinh doanh quý 3 của MWG, với tốc độ tăng trưởng doanh thu và lãi gộp đang cải thiện, BHX tự tin sẽ đạt điểm hoà vốn trong năm 2024. Trong tháng 10, doanh thu của Bách Hóa Xanh đã vượt mức 3.000 tỷ đồng (+5% MoM) – đây là mức cao nhất trong lịch sử hoạt động của chuỗi. Doanh thu TB của mỗi cửa hàng đã đạt hơn 1,7 tỷ đồng/cửa hàng. Về kế hoạch kinh doanh năm 2024, BHX dự kiến doanh thu sẽ tăng trưởng khoảng 20% so với 2023, trong đó cơ cấu các mặt hàng tươi sống chiếm khoảng 40% - 50%. Doanh thu TB trên mỗi cửa hàng dự kiến đạt khoảng 2 tỷ và kỳ vọng sẽ đạt điểm hoà vốn.

## NGÀNH THỦY SẢN

- ✓ Theo số liệu của Hải quan Việt Nam, tính tới 15/10/2023, xuất khẩu tôm của Việt Nam sang Nhật Bản đạt 388 triệu USD (-28% svck). Xuất khẩu tôm sang Nhật Bản đang dần thu hẹp đà giảm khi kim ngạch xuất khẩu trong tháng 9/2023 giảm 10% - mức giảm thấp nhất kể từ đầu năm. Tính riêng quý 3/2023, xuất khẩu tôm sang Nhật Bản đạt 135 triệu USD (-26% svck). Mức giảm trong quý 3 cũng là mức giảm thấp nhất so với 2 quý trước đó.
- ✓ Thị trường Nhật Bản thường có giá bán tôm bình quân cao hơn các thị trường xuất khẩu tôm khác của Việt Nam. Thị trường này cũng có mức độ cạnh tranh hạn chế và rào cản gia nhập cao do người tiêu dùng ưa chuộng các sản phẩm giá trị gia tăng cao - vốn là thế mạnh của ngành tôm Việt Nam. Do đó, xuất khẩu tôm Việt Nam sang thị trường Nhật Bản được kỳ vọng sẽ tiếp tục thu hẹp mức giảm trong quý cuối năm và có thể phục hồi vào tháng 12/2023.

### Tin tức doanh nghiệp

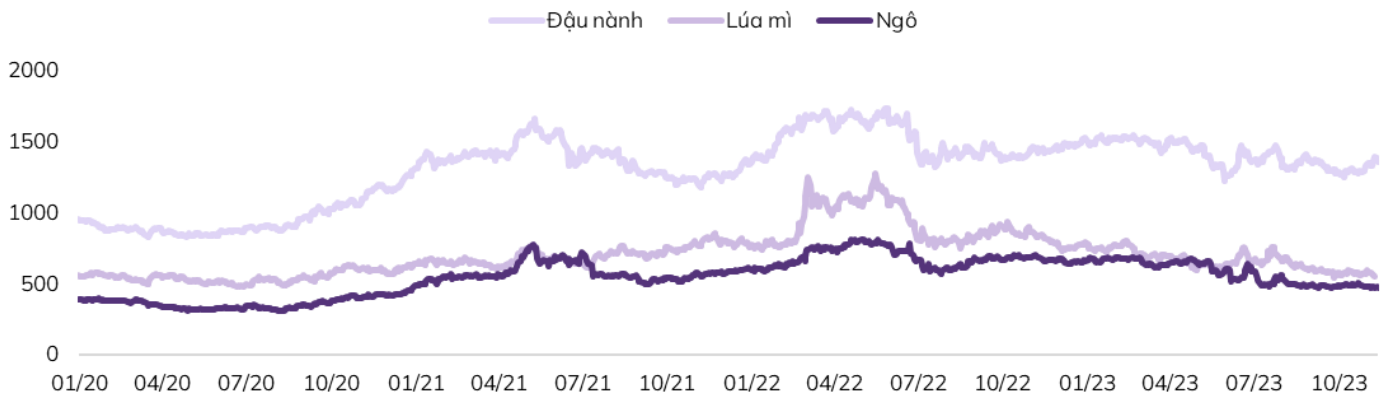
- ✓ **VHC:** VHC công bố KQKD quý 3 giảm mạnh so với mức nền cao cùng kỳ. Cụ thể, doanh thu thuần và LNST của VHC lần lượt đạt 2.698 tỷ đồng (-17% svck) và 201 tỷ đồng (-56% svck). KQKD kém khả năng do nhu cầu tiêu thụ suy giảm mạnh khiến sản lượng tiêu thụ giảm và giá cả tiếp tục neo ở mức thấp (-17% svck). Theo đó, biên LNG của VHC cũng ghi nhận giảm mạnh từ mức 19,2% (Q3/2022) xuống còn 10,5% (Q3/2023). Như vậy, lũy kế 9 tháng đầu năm, doanh thu của VHC đạt 7.643 tỷ đồng (-29% svck; đạt 66% kế hoạch năm) và LNST đạt 883 tỷ đồng (-51% svck; đạt 88% kế hoạch năm).

## NGÀNH CHĂN NUÔI

- ✓ **Dịch tả lợn Châu Phi vẫn là nỗi lo của ngành chăn nuôi.** Theo báo cáo của Cục Thú y (Bộ Nông nghiệp và Phát triển nông thôn), từ đầu năm đến hết tháng 10/2023, cả nước đã xảy ra 481 ổ dịch tả lợn châu Phi tại 44 tỉnh, thành phố. Hơn 18.000 con lợn đã phải tiêu hủy. Trong đó dịch bệnh xảy ra dai dẳng nhất là tại tỉnh: Lạng Sơn, Cao Bằng, Đắk Lắk, Sơn La và Nghệ

An. Tại thị trường Việt Nam, quy mô thị trường vaccine dịch tả lợn châu Phi có thể lên đến vài chục triệu USD. Điều này tạo ra cơ hội lớn cho 3 doanh nghiệp tiên phong trong nước sản xuất vaccine có thể thu được nguồn lợi ích lớn và ổn định (CTCP Thuốc Thú y Trung ương NAVETCO; CTCP AVAC Việt Nam; CTCP Tập đoàn Dabaco).

- ✓ **Giá các loại thức ăn chăn nuôi (TACN) (đầu vào của các doanh nghiệp chăn nuôi) tiếp tục ghi nhận sự sụt giảm.** Trong tháng 11/2023, giá lúa mì và ngô đã lần lượt giảm 4%/7% so với tháng trước và lần lượt giảm tới 33%/29% so với cùng kỳ năm 2022. Đối với giá đậu nành, tuy ghi nhận tăng 3,3% so với tháng 10/2023 nhưng hiện vẫn ở mức thấp hơn svck (-4% svck). Đây là yếu tố tích cực hỗ trợ các doanh nghiệp chăn nuôi giảm giá thành đầu vào và cải thiện biên lợi nhuận trong năm 2023.



Nguồn: Investing.com, ABS Research

### Tin tức doanh nghiệp

- ✓ **DBC:** Vaccine dịch tả lợn Châu Phi của DBC đã vượt qua vòng test thử và cho kết quả tốt. DBC đã thực hiện thử nghiệm với 200 con lợn và cho thấy tỷ lệ hiệu quả của vaccine là từ 80% đến 100%. Vaccine có tên thương mại là DACOVAC-ASF2. Đây là vaccine dịch tả lợn Châu Phi thứ ba của Việt Nam. Là vaccine được sản xuất sau cùng nhưng Dacovac được kỳ vọng sẽ giải quyết được nhiều nhược điểm của các vaccine trước đó. Hiện tại, vắc xin dịch tả lợn Châu Phi của DBC trong giai đoạn cuối cùng phê duyệt để sản xuất thương phẩm. DBC cũng đã triển khai xây dựng nhà máy sản xuất vắc xin từ năm 2022 và nhà máy này cũng đang trong giai đoạn hoàn thiện cuối cùng. Ngoài ra, tập đoàn cũng đang có những bước đi để tiếp cận các thị trường xuất khẩu vaccine tiềm năng.

### NGÀNH CẢNG – VẬN TẢI BIỂN

- ✓ **Cập nhật giá cước vận tải**

Tuần qua chỉ số BDTI (Baltic Dirty Tanker Index) tiếp tục giảm chỉ còn 1337 điểm so với đỉnh ở đầu tháng 11 với 1484 điểm, đối với chỉ số BAIT (Baltic Clean Tanker) điểm số tiếp tục đi ngang quanh biên 800 điểm. Tuy nhiên so với giá cước của Q3/2023, giá cước tại ngày 15/11/2023 cao hơn 60% cho thấy triển vọng tích cực đối với doanh nghiệp vận tải biển. Chỉ số BDI cũng ghi nhận hồi phục khi đầu tháng 11, chỉ số rất xuống còn 1.385 điểm song sau đó bật lên, hiện đóng cửa ở mức 1.523 điểm. Hiện tượng El Nino là nguyên nhân chính dẫn đến tình trạng hạn hán chưa từng có ở kênh đào Panama (lượng mưa giảm gần 41%) khiến chính quyền phải thắt chặt số lượng tàu ra vào.



**Tin tức doanh nghiệp**

✓ **PVP – Cập nhật KQKD Q3/2023**

- PVP công bố BCTC Q3/2023 với doanh thu thuần đạt 562.5 tỷ đồng, tăng vượt bậc +75.4% svck, lợi nhuận sau thuế giảm -68% svck với gần 56 tỷ đồng. Lũy kế 9 tháng đầu năm, doanh thu PVP đạt 1.227.7 tỷ đồng và LNST đạt 157 tỷ đồng, lần lượt tăng +27.7% và -giảm 24.15% svck năm trước. Chỉ số lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu (ROE) đạt 10.21%. Doanh thu Q3/2023 tăng so với Q3/2022 do đội tàu của Pacific tiếp tục khai thác trên thị trường quốc tế với giá cước tốt, bên cạnh đó công ty tăng doanh thu hoạt động thương mại và tăng doanh thu hoạt động tài chính (+146% svck).
- Cụ thể, cơ cấu doanh thu chính của PVP là mảng dịch vụ vận tải và dịch vụ cho thuê FSO, trong đó doanh thu vận tải là 143 tỷ, chiếm 25% tổng doanh thu, tăng gần gấp 3 lần svck; doanh thu mảng cho thuê FSO duy trì ổn định quanh mức 63 tỷ đồng, tăng 4% svck. Mảng dịch vụ khác của PVP chiếm hơn 60% cơ cấu doanh thu cũng tăng đáng kể với +60% so với cùng kỳ năm trước, góp phần tăng tổng doanh thu của Q3/2023.
- Tuy vậy, LNST của PVP giảm mạnh do ở Q3/2022 doanh nghiệp đã ghi nhận khoản lợi nhuận khác hơn 205 tỷ đồng từ thanh lý tàu Athena khiến lợi nhuận tăng mạnh; yếu tố tỷ giá chênh lệch, trích trước chi phí sửa chữa lớn đội tàu cũng khiến LNST quý này bị giảm mạnh.
- **Cơ cấu tài chính** của PVP lành mạnh với tổng tài sản là 2.717 tỷ đồng, tăng 6% so với đầu năm. Trong đó, tài sản cố định chiếm tỷ trọng lớn nhất với 1.508 tỷ đồng (55.5% tổng tài sản). Lượng tiền mặt và tiền gửi ngân hàng là gần 860 tỷ đồng, chiếm 31.5% TTS.
- Nợ vay tài chính của công ty tính đến 30/9 ở mức 666 tỷ đồng, tăng 86% so với đầu năm, phần lớn đến từ khoản nợ vay dài hạn là 509 tỷ đồng, trong đó vay từ Ngân hàng Woori, chi nhánh Hong Kong là 379 tỷ dùng để đầu tư mua tàu Pacific Era. Tỷ lệ nợ trên vốn chủ sở hữu thấp hơn so với quý trước với 0.6 lần.

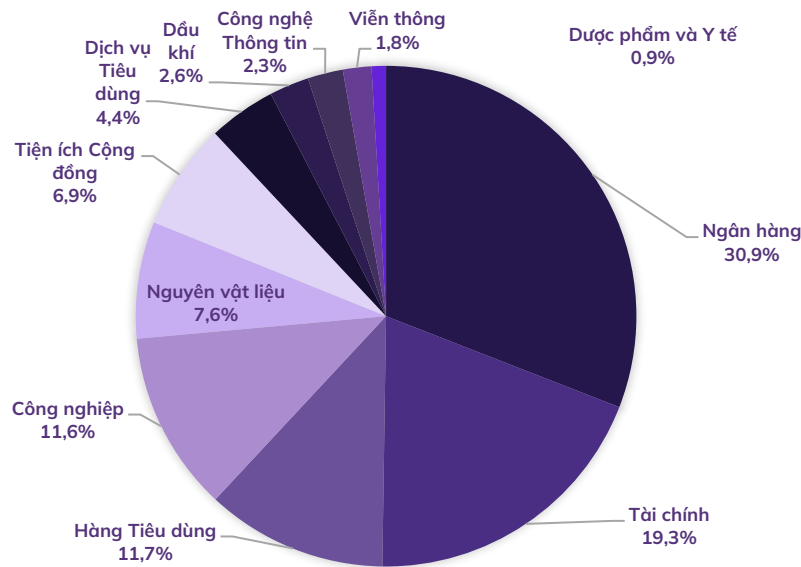
**KẾT QUẢ KINH DOANH CỦA PVP 9T/2023**

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH (Tỷ VND)	3Q22	3Q23	%YOY	9M22	9M23	%YOY
Doanh thu thuần	320,7	562,5	75%	961,1	1.227,7	28%
Lợi nhuận gộp	25,6	88,6	246%	335	557	66%
<i>Biên lợi nhuận gộp (%)</i>	7,9%	15,7%		15%	14%	
Chi phí Bán hàng & QLDN	7,5	8,8	17%	(20,7)	(19,2)	-7%
<i>Tỷ lệ Chi phí bán hàng &amp; QLDN/DTT (%)</i>	2%	2%		-2%	-2%	
Doanh thu tài chính	2	35	1.650%	41	111	171%
Chi phí tài chính	28,4	10,4	-63%	(39)	(83)	113%
<i>Chi phí lãi vay</i>	11	4,4	-60%	(27)	(51)	89%
Lợi nhuận từ HĐKD	15,3	67,1	339%	54,1	196,5	263%
Lãi/lỗ khác	205	(0,1)	-100%	205	201	-2%
Lợi nhuận trước thuế	220,4	67	-70%	498	712	43%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	176,3	53,6	-70%	207,3	157	-24%
<i>Biên lợi nhuận ròng (%)</i>	54,9%	9,9%		18,0%	14,0%	

Nguồn: PVP, ABS Research

**SỐ LIỆU THỊ TRƯỜNG**

**Vốn hóa thị trường theo ngành (%)**



**Biến động giá tuần qua (%)**

Ngành	Biến động
<b>VNINDEX</b>	<b>-0,04%</b>
Hàng Tiêu dùng	1,94%
Công nghiệp	1,49%
Viễn thông	1,15%
Nguyên vật liệu	0,88%
Dịch vụ Tiêu dùng	0,26%
Ngân hàng	0,19%
Tiện ích Cộng đồng	0,17%
Dược phẩm và Y tế	0,12%
Dầu khí	-0,07%
Công nghệ Thông tin	-0,32%
Tài chính	-1,33%

Nguồn: FiinProX, ABS Research

## Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - 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 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.



## Thông tin liên hệ

### Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: [www.abs.vn](http://www.abs.vn)

### Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: [abs-research@abs.vn](mailto:abs-research@abs.vn)

### Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: [hue.lethikim@abs.vn](mailto:hue.lethikim@abs.vn)

### Vĩ mô, Tài chính

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: [huyen.lethu@abs.vn](mailto:huyen.lethu@abs.vn)

### Bán lẻ, Thực phẩm, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: [thao.nphuong@abs.vn](mailto:thao.nphuong@abs.vn)

### Hóa chất, Dệt may, Hàng công nghiệp

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: [trang.trinhthu@abs.vn](mailto:trang.trinhthu@abs.vn)

### BDS dân cư, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: [truong.phamhong@abs.vn](mailto:truong.phamhong@abs.vn)

### Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: [linh.ngthithuy@abs.vn](mailto:linh.ngthithuy@abs.vn)

### PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: [luu.dangxuan@abs.vn](mailto:luu.dangxuan@abs.vn)

### PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: [trung.dothanh@abs.vn](mailto:trung.dothanh@abs.vn)

### Tài chính, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: [trung.lequang@abs.vn](mailto:trung.lequang@abs.vn)

### Logistics, Công nghệ

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: [anh.buiminhh@abs.vn](mailto:anh.buiminhh@abs.vn)

