TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

Cổ phiếu cần quan tâm ngày 23/9

20:01 22/09/2024

Một số cổ phiếu cần quan tâm trước phiên 23/9 của các công ty chứng khoán.



Ảnh minh họa (nguồn: Internet)

Khuyến nghị khả quan dành cho cổ phiếu HDB

CTCK MB (MBS)

Lợi nhuận sau thuế nửa đầu năm 2024 của HDBank (HDB – sàn HOSE) tăng trưởng ấn tượng 47,9%, nhờ TOI đạt 16.045 tỷ đồng (tăng 32,9%) và chi phí dự phòng 2.396 tỷ đồng (tăng 0,3%). Tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) giảm nhẹ 30 đcb xuống còn 34,2%. HDB hoàn thành 47,9% so với dự báo lần trước của chúng tôi và 54,5% so với kế hoạch năm 2024.

Chúng tôi dự kiến lợi nhuận sau thuế 2024 tăng 28,0% với dự báo NIM giảm trong nửa cuối năm 2024 và HDB sẽ sử dụng 100% hạn mức tín dụng được cấp (25%). Lợi nhuận sau thuế 2025 dự kiến tăng 29,7% nhờ thu nhập ngoài lãi phục hồi mạnh mẽ đến từ sự phục hồi của bancasurrance và phí dịch vụ. Bên cạnh đó, thu nhập lãi thuần 2025 dự kiến duy trì đà tăng nhờ NIM và tín dụng duy trì mức tương đương năm 2024.

Chúng tôi điều chỉnh giá mục tiêu 12 tháng của HDB lên 31.300 đồng/cổ phiếu dựa trên các yếu tố sau: (i) lợi nhuận sau thuế 2025 tăng 11% nhờ kết quả kinh doanh tích cực dự kiến trong năm 2024; (ii) giảm P/B mục tiêu xuống còn 1.3x, áp dụng cho BVPS bình quân năm 2024-2025 để phản ánh tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ trong năm 2025. Chúng tôi duy trì khuyến nghị khả quan cho HDB nhờ ROE dẫn đầu ngành và tăng trưởng lợi nhuận vượt trội.

Khuyến nghị khả quan dành cho cổ phiếu KDH

CTCK MB (MBS)

CTCP Đầu tư và Kinh doanh Nhà Khang Điền (KDH – sàn HOSE) tiếp tục bàn giao các căn hộ thấp tầng của dự án The Classia, tính đến thời điểm cuối quý II/2024, dự án còn lại khoảng 5 căn để bán.

Cũng trong quý này, KDH đã bán một lô đất trong hàng tồn kho do không còn phù hợp với định hướng phát triển, điều này đã tạo ra doanh thu bất thường, biên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp vì thế đã đạt 77,6% (tăng 25,4 điểm phần trăm so với quý trước).

Kết quả là KDH ghi nhận doanh thu và lợi nhuận ròng đạt 644,5 tỷ đồng (tăng 10,7%)/278,5 tỷ đồng (tăng 9,4% so với cùng kỳ) trong quý II/2024. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2024, lợi nhuận ròng đạt 341,9 tỷ đồng (giảm 24,7%), hoàn thành 42,3% dự phóng cả năm của chúng tôi.

Chúng tôi dự phóng doanh thu ghi nhận từ The Privia có thể đạt 2.675 tỷ đồng trong quý IV/2024 và sẽ đóng góp lớn vào lợi nhuận của KDH trong quý IV này. KDH đang trong quá trình triển khai 3 dự án cao cấp thấp tầng là Emeria, Clarita (đang hoàn thiện thi công và dự kiến mở bán vào quý IV/2024) và Solina (đang thực hiện giải phóng mặt bằng).

Chúng tôi dự báo tổng giá trị ký bán giai đoạn 2024/2025/2026 của KDH lần lượt đạt 1.999/8.570/7.042 tỷ nhờ khả năng hấp thụ tốt khi nguồn cung vẫn còn yếu ở thị trường Tp. Hồ Chí Minh. Nhờ có nguồn hàng bán dồi dào, chúng tôi kỳ vọng KDH ghi nhận lợi nhuận ròng đạt 943,1 tỷ đồng (tăng 31,5%)/1.058 tỷ đồng (tăng 12,1%)/1.340 tỷ đồng (tăng 26,7%).

Chúng tôi tăng giá mục tiêu thêm 2,8% do tăng lợi nhuận dự phóng 2024-2025 thêm 16,7%/27,1% so với báo cáo trước. Với việc 3 bộ luật bất động sản quan trọng được thông qua, việc áp dụng khung giá đất theo nguyên tắc thị trường sẽ khiến chi phí giải phóng mặt bằng tăng cao, do đó, chúng tôi kì vọng các doanh nghiệp hiện đã có các dự án hoàn thiện khâu đóng tiền đất và dự án đang trong quá trình xây dựng như KDH có thể hưởng lợi trong giai đoạn này.

Chúng tôi duy trì khuyến nghị khả quan cho KDH dựa trên các luận điểm chính: (1) Dự án Privia sẽ được bàn giao trong quý IV/2024 (2) Mở bán các dự án cao cấp thấp tầng trong 2024-2026 (3) Sức khỏe tài chính được kỳ vọng cải thiện.

Khuyến nghị tích cực dành cho cổ phiếu DGC

CTCK Bảo Việt (BVSC)

Chúng tôi dự phóng doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế cổ đông công ty mẹ của Công ty Cổ phần Tập đoàn Hóa chất Đức Giang (DGC – sàn HOSE) trong 2024 lần lượt 10.785 tỷ đồng (tăng 10,6%) và 3.650 tỷ đồng (tăng 17%), kỳ vọng doanh thu P4 phục hồi mạnh mẽ hơn trong nửa cuối năm 2024 với sản lượng ước tính tăng hơn 60%.

Bước sang 2025, chúng tôi điều chỉnh giảm 1 điểm phần trăm trong lợi nhuận gộp của DGC so với ước tính trong báo cáo chiến lược với giả định giá P4 xuất khẩu chưa hồi mạnh do thừa cung axit Photphoric thực phẩm ở Trung Quốc.

Ước tính mức tăng trưởng doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế (chưa bao gồm kết quả kinh doanh của nhà máy cồn Đại Việt) trong 2025 khoảng 18% và 22% nhờ mảng P4 tiếp tục tăng trưởng mạnh và sản lượng quặng khai thác tại khai trường 25 tăng lên gấp đôi, nâng tỷ lệ tự chủ nguyên liệu đầu vào của DGC lên 100% từ năm 2025.

Ở mức giá hiện tại, ước tính mức P/E giai đoạn 2024-2025 của DGC ~10,3x, thấp hơn so với mức P/E trung bình 5 năm là 12x. BVSC duy trì khuyến nghị OUTPERFROM cho cổ phiếu DGC trong vòng 12 tháng tới với giá mục tiêu là 134.500 đồng/cổ phiếu – tiềm năng tăng trưởng 17,4%.

Khuyến nghị mua dành cho cổ phiếu PVD

CTCK BIDV (BSC)

BSC duy trì khuyến nghị mua đối với cổ phiếu của Tổng Công ty Cổ phần Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí (PVD – sàn HOSE) với giá mục tiêu mới là 33.500 đồng/cổ phiếu, tương đương với upside 30% so với giá đóng cửa ngày 19/9/2024.

BSC giảm giá mục tiêu xuống 13% do điều chỉnh giảm 9% lợi nhuận dự phóng 2024F và 2025F. Thay đổi dự phóng chủ yếu đến từ (i) chi phí tài chính (tăng chi phí lỗ tỷ giá) và (ii) lợi nhuận từ công ty liên danh liên kết (giảm mức lợi nhuận dự phóng).

BSC kỳ vọng 2024F doanh thu thuần của PVD đạt 7.930 tỷ đồng (tăng 36% so với năm trước), và lợi nhuận sau thuế đạt 768 tỷ đồng (tăng 42%), EPS FW đạt 1.236 đồng/cổ phiếu.

BSC kỳ vọng 2025F doanh thu thuần của PVD đạt 9.219 tỷ đồng (tăng 16% so với năm trước), và lợi nhuận sau thuế đạt 875 tỷ đồng (tăng 14%), EPS FW đạt 1.410 đồng/cổ phiếu.

Khuyến nghị mua dành cho cổ phiếu DPM

CTCK BIDV (BSC)

BSC duy trì khuyến nghị mua đối với cổ phiếu của Tổng Công ty Phân bón và Hóa chất Dầu khí-CTCP (DPM – sàn HOSE)với giá mục tiêu 2024F là 42.000 đồng/cổ phiếu (tương ứng upside 23% so với giá đóng cửa ngày 20/09/2024, đã bao gồm 4% tỷ suất cổ tức) dựa trên phương pháp định giá P/B với tỷ lệ mục tiêu bằng 1.3x tương đương mức trung vị 5Y.

DPM đã tăng 19% kể từ báo cáo cập nhật gần nhất của BSC trước khi điều chỉnh theo xu hướng chung của thị trường. Chúng tôi cho rằng DPM là lựa chọn hấp dẫn với vị thế đầu ngành phân bón, sở hữu tài chính lành mạnh với lượng tiền mặt lớn, không nợ vay dài hạn và triển vọng phục hồi mạnh mẽ thúc đẩy bởi "làn sóng VAT".

Luận điểm đầu tư: Lợi nhuận cải thiện và duy trì mức nền cao từ 900 – 1.000 tỷ/năm nhờ: Giá khí đầu vào giảm nhờ kỳ vọng tỷ giá USD/VND và giá dầu giảm và (Chi phí sản xuất giảm nhờ kỳ vọng luật thuế VAT được thông qua trong 2025; Kỳ vọng luật thuế VAT được thông qua và có hiệu lực từ 2025 giúp giảm giá thành đầu vào và tăng khả năng cạnh tranh với phân bón nhập khẩu; Tài chính lành mạnh, sở hữu lượng tiền mặt lớn chiếm hơn 50% vốn hoá đảm bảo khả năng duy trì mức tỷ suất cổ tức 6%;

Dự phóng năm 2024F, doanh thu thuần 13.801 tỷ đồng (tăng 2% so với năm trước) và lợi nhuận sau thuế 912 tỷ đồng (tăng 76%) tương đương EPS fw 2024 = 2.300 đồng/CP, P/E fw 2024 = 15.4x.

Dự phóng năm 2025F, doanh thu thuần 13.941 tỷ đồng tương đương 2024F và lợi nhuận sau thuế - cổ đông thiểu số 1.247 tỷ đồng (tăng 36%) tương đương EPS fw 2025 = 3.128 đồng/CP, P/E fw 2025 = 11.3x.

Hà Trần *(t/h)*