TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

Cổ phiếu cần quan tâm ngày 12/9

19:44 11/09/2024

Một số cổ phiếu cần quan tâm phiên ngày 12/9 của các công ty chứng khoán.



Ảnh minh họa (nguồn: Internet)

Khuyến nghị trung lập dành cho cổ phiếu BSR

CTCK KB Việt Nam (KBSV)

Trong quý II/2024, doanh thu của Công ty cổ phần Lọc Hóa dầu Bình Sơn (BSR – UPCoM) sụt giảm 27,5% so với cùng kỳ năm ngoái chủ yếu do ảnh hưởng từ đợt bảo dưỡng khiến sản lượng tiêu thụ giảm 22,1%. Lợi nhuận gộp giảm mạnh 57,7% do phát sinh chi phí đại tu trong khi crack spread diễn biến bất lợi vì nhu cầu tiêu thụ yếu.

Crack spread trong nửa đầu quý III/2024 yếu hơn đáng kể so với cùng kỳ năm ngoái chủ yếu do tình hình tiêu thụ ảm đạm tại thị trường Trung Quốc. Trong giai đoạn cuối năm 2024, chúng tôi chưa nhận thấy động lực đáng kể nào có thể đảo ngược tình thế cho thị trường xăng dầu trong khu vực.

OPEC+ đã thống nhất hoãn lộ trình tăng sản lượng tới cuối tháng 11/2024 để chống đỡ đà giảm của giá dầu. Tuy nhiên, các dữ liệu kinh tế kém khả quan của Mỹ và Trung Quốc có thể gây áp lực giảm mạnh lên giá dầu thô. Chúng tôi tạm thời duy trì giả định mức giá cả năm 2024 đạt 83 USD/thùng và giảm về 80 USD/thùng trong năm 2025.

Mặc dù việc chuyển niêm yết sang sàn HOSE sẽ hỗ trợ giá cổ phiếu trong ngắn hạn, BSR có thể sẽ phải đối mặt với áp lực suy giảm giá dầu và crack spread trong giai đoạn cuối năm 2024, đầu năm 2025. Chúng tôi đưa ra khuyến nghị trung lập cho cổ phiếu BSR với mức giá mục tiêu là 24.400 đồng/CP, tương đương với upside 5,2% so với giá đóng cửa 23.200 đồng/CP ngày 10/9/2024. Định giá hiện tại của chúng tôi chưa bao gồm lợi ích nhận được từ dự án NCMR NMLD Dung Quất từ năm 2029. Tỷ suất cổ tức kỳ vọng đạt 2,9%.

Khuyến nghị nắm giữ dành cho cổ phiếu TNG

CTCK BIDV (BSC)

Trong xuyên suốt các báo cáo của BSC, cổ phiếu của Công ty cổ phần Đầu tư và Thương mại TNG (TNG – sàn HNX) đã ghi nhận mức tăng 50% (đã bao gồm cổ tức tiền mặt) so với thời điểm khuyến nghị mua đầu tiên khi cơ bản các giả định ban đầu của BSC đều đang đi đúng theo kỳ vọng. Do đó, ở thời điểm hiện tại, BSC đưa ra khuyến nghị nắm giữ đối với cổ phiếu TNG với giá mục tiêu 1 năm bằng 30.500 đồng/CP (giảm 1% so với báo cáo trước đó, tăng 14% so với giá ngày 11/09/2024).

Cơ sở đưa ra dự báo: Duy trì mức P/E mục tiêu = 9 lần trong những báo cáo trước đó;

Mức thay đổi giá mục tiêu của TNG chủ yếu đến từ (i) thay đổi số lượng cổ phiếu lưu hành khi TNG thực hiện chia cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 8% (ii) mức EPS của năm 2025 để phản ánh đầy đủ triển vọng của TNG khi nhu cầu được dự báo sẽ hồi phục rõ rệt hơn trong 2025 (iii) loại bỏ mức chiết khấu 10% cho các chi phí cơ hội khi chúng tôi cho rằng đây là thời điểm phù hợp để nhìn về triển vọng của năm 2025;

Thay đổi khuyến nghị từ mua xuống nắm giữ chủ yếu do mức định giá hiện tại PE FW 2025 là 8 lần đã tiệm cận trung bình chu kỳ trước 8,5 lần và vùng P/E mục tiêu 9 lần.

Năm 2024, BSC dự báo TNG ghi nhận doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế - cổ đông thiểu số lần lượt đạt 7.982 tỷ đồng (tăng 11% so với năm trước) và 324 tỷ đồng (tăng trưởng 43%), thay đổi lần lượt +0%/-4% so với báo cáo trước đó, tương đương EPS FW 2024 đạt 2.874 đồng/CP, PE FW 2024 đạt 9,3 lần.

Năm 2025, BSC dự báo TNG ghi nhận doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế - cổ đông thiểu số lần lượt đạt 9.365 tỷ đồng (tăng 18% so với năm trước) và 412 tỷ đồng (tăng trưởng 27%), thay đổi lần lượt -3%/-4% so với báo cáo trước đó, tương đương EPS FW 2025 đạt 3.386 đồng/CP, PE FW 2025 đạt 8 lần.

Khuyến nghị theo dõi dành cho cổ phiếu BMP

CTCK BIDV (BSC)

BSC đưa ra khuyến nghị theo dõi đối với cổ phiếu của CTCP Nhựa Bình Minh (BMP – sàn HOSE) với giá trị hợp lý năm 2024 là 102.000 đồng/CP, dựa trên phương pháp P/E = 10x tương đương với P/E BMP trong 3 năm gần nhất, và tỷ suất cổ tức = 11%.

BSC khuyến nghị theo dõi với lo ngại rủi ro giảm sản lượng, và tăng chiết khấu đại lý do mất thị phần trong thời gian tới. Tuy nhiên, BSC cho rằng cổ tức duy trì ở mức cao 11% cho năm 2025 và 9% cho năm 2026 sẽ là cơ hội để tích lũy cổ phiếu. BSC kỳ vọng BMP sẽ tạm ứng cổ tức năm 2024 là 6.000 đồng/CP, tương ứng tỷ suất cổ tức 6% vào tháng 10 – 11/2024.

Kết quả kinh doanh nửa cuối năm 2024 tiếp tục duy trì ở mức cao (460 – 470 tỷ đồng) – tương đương nửa đầu năm 2024 nhờ (1) sản lượng phục hồi, (2) giá đầu vào PVC giảm.

Trong năm 2024, BSC dự báo BMP ghi nhận doanh thu thuần đạt 4.410 tỷ đồng (giảm 14% so với năm trước), lợi nhuận sau thuế - cổ đông thiểu số đạt 935 tỷ đồng (giảm 10%), tương đương EPS FWD 2024 đạt 11.289 đồng/CP, BVPS đạt 31.150 đồng/CP dựa trên giả định: Sản lượng 72.500 tấn (tăng 5%), giá bán tăng 4%, biên lợi nhuận gộp 43%, chi phí bán hàng/doanh thu 13,1%.

Sang năm 2025, BSC dự báo doanh thu thuần đạt 3.885 tỷ đồng (giảm 12% so với năm trước), lợi nhuận sau thuế - cổ đông thiểu số đạt 761 tỷ đồng (giảm 19%), tương đương EPS FWD 2025 đạt 9.078 đồng/CP, BVPS đạt 27.856 đồng/CP dựa trên giả định: Sản lượng 65.250 tấn (giảm 10%) do BMP mất thị phần. Biên lợi nhuận kỳ vọng đạt 42.2% do sản lượng giảm, chi phí bán hàng/doanh thu 13,5% (tăng 0,4 điểm % so với năm 2024).

Khuyến nghị mua dành cho cổ phiếu HAH

CTCK DSC

DSC ước tính, năm 2024, Công ty cổ phần Vận tải và Xếp dỡ Hải An (HAH – sàn HOSE) sẽ đạt doanh thu 3.441 tỷ đồng (tăng 32% so với năm trước), lợi nhuận sau thuế đạt 370 tỷ đồng (tăng trưởng 3%), hoàn thành 100% kế hoạch doanh nghiệp đề ra.

Động lực tăng trưởng của HAH giai đoạn tới được thúc đẩy bởi (1) sản lượng khai thác tàu tiếp tục tích cực (2) Giá cước vận tải biển duy trì ở mức nền hiện

tại (3) Khai thác hiệu quả các tuyến mới, gia tăng vận chuyển các tuyến nội Á.

Sử dụng kết hợp phương pháp định giá P/E và chiết khấu dòng tiền tự do (DCF), chúng tôi khuyến nghị mua cho HAH với mức giá mục tiêu năm 2024 là 47.600 đồng/CP.

Hà Trần *(t/h)*