TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

Cổ phiếu cần quan tâm trước phiên 27/5

21:01 26/05/2024

Phân tích một số cổ phiếu cần quan tâm trước phiên 27/5 của các công ty chứng khoán.



Ảnh minh họa (nguồn: Internet)

Khuyến nghị mua dành cho cổ phiếu SAB

CTCK Vietcap (VCI)

Chúng tôi duy trì khuyến nghị mua đối với SAB của Tổng CTCP Bia - Rượu - Nước giải khát Sài Gòn (Sabeco, mã SAB – sàn HOSE) nhưng giảm giá mục tiêu 4% xuống 70.000 đồng/cổ phiếu.

Giá mục tiêu thấp hơn của chúng tôi đến từ việc chúng tôi giảm 11% P/E mục tiêu từ 22,2 lần xuống 19,8 lần; một phần được bù đắp bởi việc chúng tôi tăng dự báo EPS cho các năm 2024/25 và cập nhật giá mục tiêu đến giữa năm 2025.

Chúng tôi giảm P/E mục tiêu do chúng tôi giảm 3% dự báo tổng lợi nhuận sau thuế sau lợi ích cổ đông thiểu số giai đoạn 2024-2028 của chúng tôi, dẫn đến dự

báo tốc độ tăng trưởng kép (CAGR) của lợi nhuận sau thuế sau lợi ích cổ đông thiểu số giai đoạn 2023-2028 còn 5% so với trước đây là 6%, vì chúng tôi đưa việc điều chỉnh tăng thuế tiêu thụ đặc biệt đối với bia từ 65% lên 75% từ năm 2026 vào trong dự báo của chúng tôi.

Khuyến nghị mua dành cho cổ phiếu POW

CTCK Vietcap (VCI)

Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ của Tổng công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam (POW) vào ngày 23/05/2024. Ban lãnh đạo thông báo thông tin quan trọng là khoản bồi thường bảo hiểm 1 nghìn tỷ đồng cho nhà máy Vũng Áng và trì hoãn ngày vận hành thương mại nhà máy Nhơn Trạch 3 & 4 (phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi), nhưng cũng ghi nhận những diễn biến tích cực trong tiến độ phê duyệt hợp đồng mua bán điện (PPA) và tranh chấp về giá thuê đất.

POW đặt kế hoạch kinh doanh năm 2024 với sản lượng điện thương phẩm là 16,7 tỷ kWh (tăng 16% so với năm trước, tương đương khoảng 100% dự báo cả năm của chúng tôi) và doanh thu là 31,7 nghìn tỷ đồng (tăng trưởng 12%, khoảng 98% dự báo cả năm của chúng tôi) với lợi nhuận sau thuế trước lợi ích cổ đông thiểu số là 824 tỷ đồng (giảm 36%, khoảng 58% dự báo của chúng tôi).

Chúng tôi lưu ý rằng POW vẫn duy trì kế hoạch thận trọng kể từ thời điểm công bố kế hoạch lần đầu vào tháng 1/2024 mặc dù kết quả kinh doanh khả quan trong 4 tháng đầu năm 2024 (4T 2024). Chúng tôi cũng lưu ý rằng lợi nhuận sau thuế trước lợi ích cổ đông thiểu số thực tế của POW cao hơn mức dự báo trung bình 70% trong 7 năm qua.

Cổ đông thông qua phương án không trả cổ tức cho năm 2023 vào năm 2024, điều này phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi do POW cần nguồn tiền mặt để tài trợ cho các dự án Nhơn Trạch 3 & 4 vốn có vốn đầu tư lớn.

Chúng tôi nhận thấy không có thay đổi đáng kể đối với dự báo lợi nhuận các năm 2024/25 của chúng tôi do khoản bồi thường bảo hiểm cao hơn dự kiến có thể bù đắp khoản lỗ dự kiến cao hơn trong năm 2025 từ Nhơn Trạch 3 & 4 và rủi ro lỗ trong năm 2025 từ Nhơn Trạch 1, dù cần thêm đánh giá chi tiết. Chúng tôi hiện có khuyến nghị mua cho POW với giá mục tiêu là 13.200 đồng/cổ phiếu.

Khuyến nghị mua dành cho cổ phiếu PC1

CTCK Agriseco (AGR)

Quý I/2024, doanh thu của CTCP Tập đoàn PC1 (PC1 – sàn HOSE) ghi nhận đạt 2.164 tỷ đồng, tăng 44% so với cùng kỳ năm ngoái. Doanh thu tăng trưởng nhờ: (1) Doanh thu mảng xây lắp đạt 564 tỷ đồng tăng 22% do trong kỳ EVN tập trung khai thác, đẩy mạnh thủ tục đầu tư các dự án trọng điểm giúp các gói thầu PC1 tham gia đạt kết quả tích cực; (2) Doanh thu mảng sản xuất công nghiệp đạt 287 tỷ đồng, tăng 225% nhờ triển khai thực hiện khối lượng lớn cột thép từ dự án đường dây 500 kV mạch 3.

Ngược lại, mảng bán điện vẫn giảm 9% đạt 355 tỷ đồng do ảnh hưởng thời tiết El Nino dẫn đến sản lượng các nhà máy thủy điện của PC1 giảm. Ngoài ra, chi phí lãi vay của PC1 giảm 11% còn 180,6 tỷ đồng giúp lợi nhuận sau thuế đạt 129 tỷ đồng, tăng 63%.

Tính đến hết quý I/2024, giá trị backlog của hai mảng tổng thầu công trình điện và sản xuất công nghiệp đạt 6.643 tỷ đồng, tăng 58%, trong đó PC1 đã trúng nhiều gói thầu thuộc dự án đường dây 500 kV mạch 3 kéo dài đạt 2.083 tỷ đồng (tính luỹ kế hết tháng 4/2024). Kỳ vọng doanh thu mảng xây lắp và tổng thầu EPC sẽ tăng trưởng cao trên nền thấp cùng kỳ nhờ khối lượng backlog khả quan và việc đẩy mạnh hạ tầng lưới điện của Chính phủ.

Theo Trung tâm khí tượng thuỷ văn quốc gia, dự báo chu kỳ thời tiết La Nina sẽ quay lại vào cuối năm 2024 với xác suất khoảng 65-75% sẽ giúp thúc đẩy sản lượng huy động từ thủy điện của PC1. Ngoài ra, PC1 có kế hoạch triển khai hai nhà máy thuỷ điện Bảo Lạc A và Thượng Hà, nâng công suất thuỷ điện lên 212 MW tăng 25% so với hiện tại, dự kiến sẽ phát điện vào quý IV/2026 là động lực tăng trưởng kết quả kinh doanh trong dài hạn.

Kỳ vọng mảng khai khoáng sẽ đem lại doanh thu tích cực cho PC1 trong bối cảnh Trung Quốc và Indonesia lên kế hoạch cắt giảm.

Năm 2024, PC1 đặt kế hoạch doanh thu hợp nhất đạt 10.822 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 525 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 39% và 73% so với năm 2023. Về cổ tức, PC1 lên kế hoạch chi trả cổ tức với tỷ lệ 15%.

Agriseco Research đánh giá kết quả kinh doanh của PC1 sẽ tăng trưởng mạnh so với năm 2023, hướng đến mục tiêu lợi nhuận vượt 500 tỷ đồng nhờ: (1) Mảng tổng thầu và sản xuất công nghiệp tăng trưởng nhờ nhu cầu từ xây lắp lưới điện truyền tải; (2) Mảng thủy điện được cải thiện trong nửa cuối năm 2024 nhờ chuyển pha thời tiết sang La Nina và (3) Tiết giảm chi phí lãi vay nhờ mặt bằng lãi suất duy trì ở mức thấp. Với vị thế là doanh nghiệp đầu ngành trong lĩnh vực xây lắp điện, chúng tôi khuyến nghị mua cổ phiếu PC1 với giá mục tiêu 34.000 đồng/CP (upside 15,6% với vùng giá mua hiện tại).

Khuyến nghị khả quan dành cho cổ phiếu HDG

CTCK SSI (SSI)

Trong giai đoạn 2022-2023, doanh thu bất động sản chỉ được hỗ trợ từ việc bàn giao các căn hộ đã bán của dự án Hado Charm Villas. Tính đến quý I/2024,Tập đoàn Hà Đô (HDG – sàn HOSE) đã bán và bàn giao 420 căn (trong tổng số 528 căn của dự án). HDG cũng đặt mục tiêu mở bán giai đoạn 3 của dự án này trong nửa cuối năm 2024 để bán 108 căn còn lại. Chúng tôi dự báo giai đoạn này sẽ bắt đầu ghi nhận doanh thu trong năm 2025.

Trong khi đó, chúng tôi lo ngại các vấn đề pháp lý liên quan đến dự án Hado Green Lane và Hado Minh Long có thể kéo dài và kỳ vọng các dự án này sẽ ghi nhận doanh thu từ năm 2026.

Đối với mảng điện, chúng tôi cho rằng mảng này không có bất ngờ đáng kể trong năm 2024, khi các nhà máy thủy điện ở Việt Nam tiếp tục đối mặt với thời tiết không thuận lợi.

Hơn nữa, theo HDG, nhà máy điện gió 7A của công ty đang bước vào chu kỳ năm gió thấp so với năm 2023, dẫn đến sản lượng giảm 28% trong quý I/2024. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng mảng điện sẽ tạo ra dòng tiền và lợi nhuận ổn định nhất so với các mảng khác.

Chúng tôi cũng kỳ vọng chi phí lãi vay sẽ giảm do HDG hoàn trả các khoản nợ liên quan đến mảng điện. Chúng tôi ước tính lợi nhuận sau thuế năm 2025 tăng 112%, chủ yếu nhờ vào việc ghi nhận doanh thu dự án Hado Charm Villas giai đoạn 3.

Chúng tôi đưa ra giá mục tiêu 1 năm là 36.900 đồng/cổ phiếu, tiềm năng tăng giá là 12% so với giá thị trường hiện tại và duy trì khuyến nghị khả quan đối với cổ phiếu HDG.

Hà Trần *(t/h)*