

## Một số cổ phiếu cần quan tâm phiên ngày 5/9

21:11 04/09/2024

Cổ phiếu cần quan tâm ngày 5/9 của các công ty chứng khoán.

### ***Khuyến nghị trung lập dành cho cổ phiếu GAS***

*CTCK KB Việt Nam (KBSV)*

Doanh thu và lợi nhuận gộp quý II/2024 của Tổng công ty Khí Việt Nam (GAS) tăng mạnh lần lượt 25% và 32,1% so với cùng kỳ, chủ yếu nhờ giá dầu FO tăng 15,3%, giá LPG tăng 14,7% và sản lượng tiêu thụ LPG tăng 19,6%. Trong quý II/2024, tăng trưởng sản lượng bán chủ yếu đến từ nguồn nhập khẩu.

Dữ liệu kinh tế của 2 nhà tiêu thụ dầu thô lớn nhất thế giới là Mỹ và Trung Quốc đang cho thấy bức tranh kém khả quan. Việc bất ổn chính trị tại Libya đang có dấu hiệu cải thiện đã giải tỏa lo ngại thiếu hụt nguồn cung và gây áp lực giảm mạnh lên giá dầu thô trong ngắn hạn.



Ảnh minh họa (nguồn: Internet)

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. Giá LNG Nhật Bản (thước đo giá LNG châu Á) đã tăng 32,9% trong quý II/2024. Nhật Bản và Trung Quốc đã gia tăng mạnh lượng nhập khẩu LNG do nhu cầu làm mát và chuyển đổi xe tải chạy khí LNG tăng đột biến. Giá khí LNG nhập khẩu biến động mạnh có tác động tiêu cực tới triển vọng dự án LNG trong dài hạn.

GAS dự kiến chi trả cổ tức năm 2023 ở mức 6.000 đồng/cổ phiếu và đồng thời phát hành thêm cổ phiếu với tỷ lệ 50:1 nhằm tăng vốn cổ phần từ nguồn vốn chủ sở hữu. Ngày giao dịch không hưởng quyền là 13/09/2024 và ngày thanh toán dự kiến là 28/11/2024.

Chúng tôi đưa ra mức giá mục tiêu cho cổ phiếu GAS là 87.100 đồng/cổ phiếu, tương đương với upside 4.6% so với giá đóng cửa 83.300 đồng/cổ phiếu ngày 30/08/2024. Chúng tôi thay đổi khuyến nghị thành trung lập do tổng mức sinh lợi kỳ vọng không còn hấp dẫn.

### ***Khuyến nghị phù hợp thị trường đối với cổ phiếu GMD***

*CTCK Vietcap (VCI)*

Chúng tôi duy trì khuyến nghị phù hợp thị trường đối với CTCP Gemadept (GMD) khi điều chỉnh giảm 5% giá mục tiêu xuống 76.200 đồng/cổ phiếu.

Giá mục tiêu thấp hơn của chúng tôi chủ yếu đến từ định giá thấp hơn 8% đối với Gemalink (GML) khi chúng tôi chuyển ngày bắt đầu đi vào hoạt động thương mại thương mại dự kiến của GML giai đoạn 2A (GML 2A) và 2B (GML 2B) lần lượt sang đầu quý 3/2026 và đầu quý 3/2028, dựa theo cuộc thi gần nhất của chúng tôi với ban lãnh đạo. Do đó, chúng tôi giảm 30%/51%/40%/18% dự báo lợi nhuận ròng năm 2025/26/27/28 của GML để dự báo số lượng thấp hơn. Mức định giá thấp hơn được bù đắp một phần bởi dòng tiền cao hơn do chậm giải ngân XDCB. Chúng tôi hiện áp dụng định giá chiết khấu dòng tiền 20 năm cho GML trì hoãn việc này.

Chúng tôi giảm 10% dự báo lợi nhuận sau thuế sau hữu ích cổ đông thiểu số cốt lõi 2024 do (1) lợi ích CĐTTS tăng 41% do kết quả kinh doanh nửa đầu năm 2024 cao hơn dự kiến, (2) lợi nhuận giảm của mảng logistics giảm 10 % do kết quả kinh doanh nửa đầu năm thấp hơn dự kiến và (3) lợi nhuận ròng của CJ Logistics & Shipping giảm 69%. Những yếu tố này ảnh hưởng nhiều hơn đến dự báo lợi nhuận sau thuế sau hữu ích cổ đông thiểu số với mức tăng 48% trong dự báo lợi nhuận ròng của GML.

Chúng tôi điều chỉnh giảm 16%/21%/19%/12% dự báo lợi nhuận sau thuế sau hữu ích cổ đông thiểu số cốt lõi năm 2025/26/27/28 làm (1) dự báo chi phí lợi ích cổ đông thiểu số tăng, (2) dự báo lợi nhuận ròng của việc giảm GML, một phần được bù đắp bởi sự phát triển của mảng logistics được cải thiện. Chúng tôi hiện dự báo doanh thu của mảng logistics sẽ tăng 8-10%/năm trong giai đoạn 2025-2028 (so với mức 5%/năm trước đây) vì GMD sẽ sử dụng tiền từ phát hành quyền sắp tới để mua 3 tàu và 7 xà lan, mở rộng Đội tàu hiện tại gồm 4 tàu và 45 xà lan.

### ***Khuyến nghị mua dành cho cổ phiếu QNS***

*CTCK Vietcombank (VCBS)*

Chúng tôi khuyến nghị mua đối với cổ phiếu của CTCP Đường Quảng Ngãi (QNS – UPCoM) với giá mục tiêu 57.000 đồng/cp, tương đương với P/E mục tiêu đạt 10,0x dựa trên triển vọng giá đường vẫn duy trì ở mức cao, tiêu thụ sữa đang có dấu hiệu hồi phục cùng với biên lợi nhuận kỳ vọng được cải thiện nhờ giá nguyên liệu đầu vào giảm.

Luận điểm đầu tư: Đối với mảng đường, giá đường trong nước vẫn duy trì quanh mức 20.000 đồng/kg hỗ trợ biên lợi nhuận mảng đường của QNS vẫn giữ ở mức tốt. Sản lượng đường kỳ vọng tăng trưởng nhờ diện tích trồng mía được mở rộng.

Mảng sữa đậu nành: Với các chính sách kích cầu cùng các sản phẩm sữa mới, mảng sữa đậu nành kỳ vọng vẫn giữ được tăng trưởng tốt. Bên cạnh đó, với việc giá đậu nành đang giảm và QNS sắp tới kỳ chốt giá nguyên liệu mới, biên lợi nhuận mảng sữa của QNS kỳ vọng sẽ được cải thiện trong thời gian tới do nguyên vật liệu chủ yếu được nhập khẩu.

Ngoài ra, mức lợi suất cổ tức của QNS khá hấp dẫn, dao động trong khoảng 5,7 - 8,7% trong 3 năm gần đây. Dự báo năm 2024, doanh thu mảng đường và sữa sẽ tăng trưởng lần lượt là 7,5% và 5%. Mảng kinh doanh phân phối Thành Phát tăng trưởng khoảng 8%, nhưng biên lợi nhuận khá hẹp.

### ***Khuyến nghị mua dành cho cổ phiếu DBC***

*CTCK DSC*

Chúng tôi khuyến nghị mua đối với cổ phiếu DBC của CTCP Tập đoàn Dabaco trên cơ sở triển vọng tăng trưởng của ngành Chăn nuôi heo và lợi thế dẫn đầu của DBC nói riêng. Mức giá mục tiêu năm 2024 cho cổ phiếu DBC là 37.900 đồng/CP.

Động lực tăng trưởng của DBC trong thời gian tới đến từ: (1) Giá heo hơi neo cao đến hết năm, (2) Giá ngũ cốc tiếp tục xu hướng giảm do tình trạng dư cung, (3) Cơ cấu chăn nuôi chuyển dịch sang doanh nghiệp/trang trại lớn và (4) Tiềm năng từ dự án vacxin dịch tả lợn châu Phi (ASF).

DSC ước tính doanh thu thuần (loại trừ doanh thu nội bộ) năm 2024 đạt 12.085 tỷ đồng (tăng 9% so với năm ngoái), lợi nhuận sau thuế đạt 627 tỷ đồng (tăng 702%).

**Hà Trần (t/h)**