

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 7/8: SSI, DCM, BSR

05:56 07/08/2025

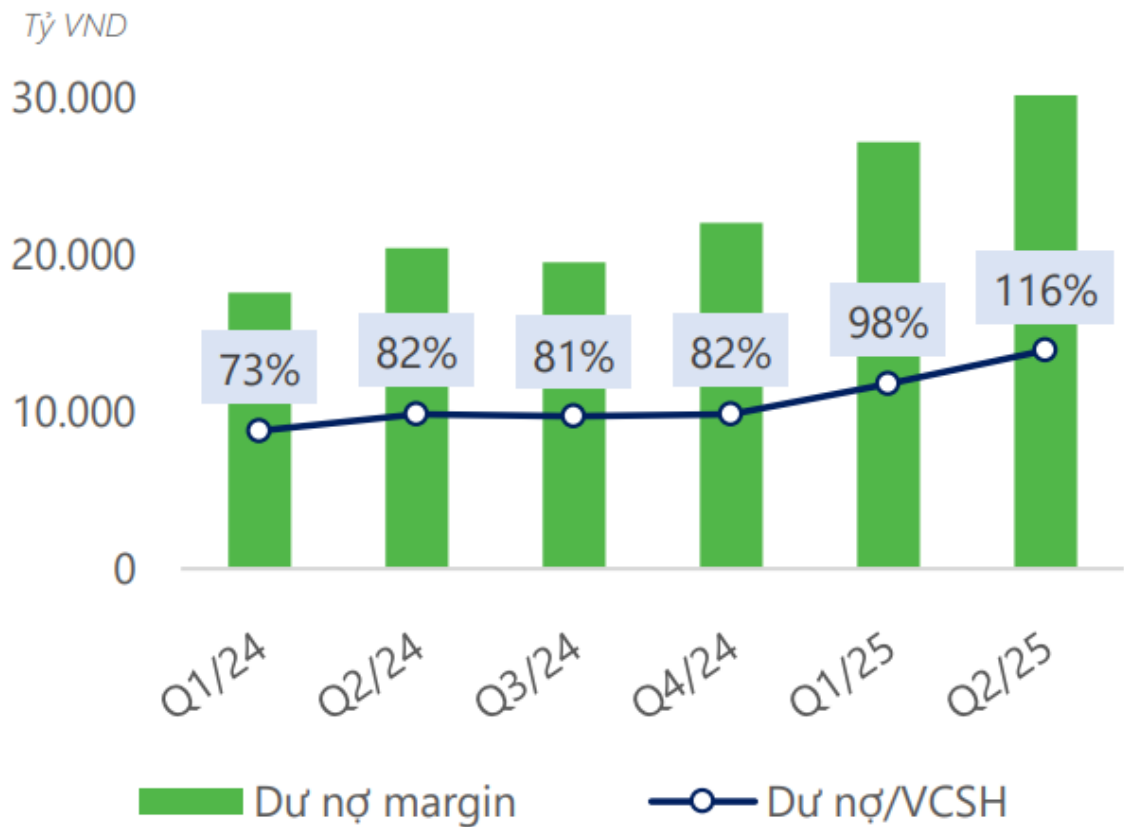
Công ty chứng khoán phân tích và đưa ra nhận định mua, bán đối với các cổ phiếu SSI, DCM, BSR.

Chứng khoán SSI (SSI): Khuyến nghị theo dõi, giá mục tiêu 37.300 đồng/cp

Công ty Chứng khoán DSC đánh giá hoạt động cho vay tăng trưởng mạnh đã giúp Chứng khoán SSI duy trì kết quả kinh doanh tích cực trong quý II/2025. Doanh thu hoạt động đạt 2.993 tỷ đồng, tăng 30% so với cùng kỳ, lợi nhuận trước thuế đạt 1.198 tỷ đồng (+13% YoY), hoàn thành 53% kế hoạch năm.

Theo dự báo của DSC, SSI sẽ tiếp tục hưởng lợi từ 2 động lực chính: (1) Hoạt động cho vay tăng trưởng mạnh mẽ và (2) danh mục tự doanh được mở rộng, kỳ vọng mang lại lợi nhuận cao hơn. Năm 2025, lợi nhuận trước thuế dự kiến đạt 4.644 tỷ đồng (+19% YoY). DSC đặt giá mục tiêu cho cổ phiếu SSI ở mức 37.300 đồng/cp, vùng giá giải ngân hợp lý từ 32.500 – 33.500 đồng/cp, tương đương P/B 2,3 lần.

MẢNG MARGIN



Nguồn: SSI, DSC tổng hợp

SSI cũng liên tục thực hiện các đợt tăng vốn để củng cố năng lực tài chính. Cuối năm 2024, công ty nâng vốn điều lệ lên 19.638 tỷ đồng và dự kiến đạt 20.779 tỷ đồng trong giai đoạn 2025-2026 thông qua phát hành ESOP và phát hành riêng lẻ. Động thái này nhằm chuẩn bị nguồn lực khi thị trường chứng khoán Việt Nam tiến gần hơn mục tiêu nâng hạng vào năm 2025, đặc biệt sau khi quy định tháo gỡ nút thắt về prefunding chính thức có hiệu lực.

Đạm Cà Mau (DCM): Khuyến nghị mua mạnh, giá mục tiêu 47.300 đồng/cp

Chứng khoán BIDV (BSC) nâng khuyến nghị từ nắm giữ lên mua mạnh với cổ phiếu DCM, điều chỉnh giá mục tiêu lên 47.300 đồng/cp. BSC dự báo doanh thu và lãi ròng năm 2025 lần lượt đạt 19.930 tỷ đồng (+48% YoY) và 2.845 tỷ đồng (+113% YoY), EPS khoảng 4.031 đồng/cp, tương ứng P/E dự phóng chỉ 8,9 lần.

So với dự báo trước, doanh thu và lợi nhuận được nâng lên lần lượt 33% và 58% nhờ sản lượng tiêu thụ Ure/NPK tăng đáng kể (+5% và +64%) cùng giá bán bình quân cao hơn (+11,9% và +7,3%). Kết quả kinh doanh quý II/2025 cũng vượt kỳ vọng với doanh thu đạt 6.037 tỷ đồng (+522% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt

805 tỷ đồng (+42% YoY).

KQKD	2022	2023	2024	2025F
Doanh thu thuần	15,925	12,602	13,456	19,930
Lợi nhuận gộp	5,703	1,982	2,385	4,630
NPATMI	4,316	1,107	1,333	2,845
EPS	7,701	2,091	2,286	4,031

BSC dự phóng kết quả kinh doanh năm 2025 của DCM

Giá phân bón bình quân nửa cuối năm 2025 dự kiến cao hơn 18% so với năm trước, được hỗ trợ bởi nguồn cung Ure từ Trung Quốc bị thắt chặt và nhu cầu tăng mạnh tại Ấn Độ. Ngoài ra, quy định mới về hoàn thuế VAT áp dụng từ tháng 7/2025 cũng sẽ giúp Đạm Cà Mau cải thiện lợi nhuận.

Tuy nhiên, BSC cũng lưu ý một số rủi ro như sản lượng tiêu thụ và giá bán thực tế thấp hơn dự báo hoặc chi phí khí đầu vào biến động do tỷ giá và giá dầu tăng.

Lọc hóa dầu Bình Sơn (BSR): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 23.467 đồng/cp

Chứng khoán Vietcombank (VCBS) đưa ra khuyến nghị mua đối với cổ phiếu BSR với giá mục tiêu 23.467 đồng/cp. VCBS nâng dự báo giá mục tiêu thêm 12% nhờ điều chỉnh tăng crack spread của sản phẩm lọc dầu và giả định giá dầu cao hơn so với báo cáo trước đó.

Kết quả kinh doanh quý II/2025 của BSR ghi nhận doanh thu 36.772 tỷ đồng (+51% YoY) và lợi nhuận sau thuế 847 tỷ đồng (+10% YoY). Lũy kế 6 tháng, doanh thu đạt 68.667 tỷ đồng (+24% YoY), lợi nhuận sau thuế 1.246 tỷ đồng (-3% YoY), lần lượt hoàn thành 60% và 166% kế hoạch năm.

Chỉ tiêu tài chính	2023	2024	2025F	2026F
Doanh thu	147.423	123.027	113.933	114.201
LNST	8.455	585	2.074	1.854
Tăng trưởng DT	-12%	-17%	-7%	0%
Tăng trưởng LNST	-42%	-93%	254%	-10%
Nợ/TTS (%)	13%	18%	20%	22%
TS LN gộp (%)	7%	0%	2%	2%
ROE – TTM (%)	15%	1,1%	3,7%	3,3%
EPS - TTM (đồng)	2.745	202	682	611

VCBS dự phóng kết quả kinh doanh của BSR giai đoạn 2025-2026

Sản lượng tiêu thụ trong quý II tăng 64% YoY, đạt gần 2 triệu tấn, nhờ nhà máy Dung Quất hoàn tất bảo dưỡng định kỳ. Crack spread sản phẩm DO tăng 22% YoY, giúp bù đắp phần giảm giá của xăng A95 và dầu Brent. Tuy nhiên, lợi nhuận tăng chậm hơn doanh thu do không còn khoản lãi tài chính lớn từ việc dừng hợp nhất công ty con BSR-BF trong năm trước.

Triển vọng dài hạn của BSR được hỗ trợ bởi nhu cầu tiêu thụ xăng dầu tăng cùng dự án nâng cấp, mở rộng Nhà máy lọc dầu Dung Quất. Ngoài ra, việc khởi động lại các nhà máy sản xuất Ethanol sẽ giúp doanh nghiệp hưởng lợi từ xu hướng chuyển đổi sang xăng sinh học bắt buộc trong tương lai.

Minh Minh(t/h)