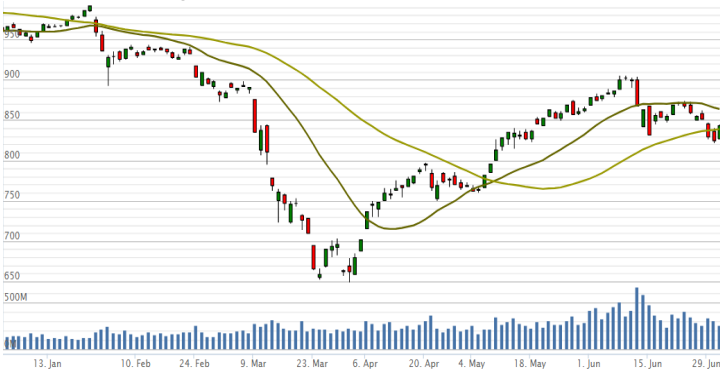


1 Tháng Bảy 2020

Vn-Index - 6 tháng



THỊ TRƯỜNG BÙNG NỔ, NHIỀU MÃ TĂNG TRẦN

- Vn-Index tăng nhẹ trong phiên sáng, và đã tăng bùng nổ trong phiên chiều sau khi thông tin tốt về PMI tháng 6/2020 được công bố
- Số mã tăng điểm áp đảo hoàn toàn, chỉ vài mã giảm điểm nhẹ
- Nhiều mã thậm chí tăng trần như CEO CTD HBC VICI DGW SZC
- 820 điểm đã chứng tỏ là mốc hỗ trợ khá mạnh, và thị trường hôm nay đã cho thấy xác suất Vn-Index giảm dưới 800 điểm gần như là không thể
- Điểm nhấn: CTD tăng trần ngay từ đầu phiên sau thông tin tốt về mâu thuẫn giữa các nhóm cổ đông được giải quyết trong cuộc họp đại hội cổ đông hôm qua
- Thanh khoản giảm mạnh: 39% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 24% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại mua ròng, tập trung mua PLX (175 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Chủ tịch Fed cảnh báo làn sóng lây nhiễm thứ hai có thể nhấn chìm kinh tế Mỹ
 Chủ tịch Fed cam kết sẽ giữ lãi suất ở mức thấp và cung cấp các công cụ hỗ trợ thanh khoản để đảm bảo thị trường tài chính hoạt động trơn tru. Tuy nhiên, số ca nhiễm mới Covid-19 tại Mỹ đang tăng quá nhanh, số ca nhiễm mới ngày hôm qua lên tới 47,000 ca, cao nhất từ trước tới nay, và gây rủi ro lớn cho TTCK Mỹ nói riêng, và chứng khoán toàn cầu nói chung.

- PMI Việt Nam tăng trở lại trong tháng 6
 PMI của Việt Nam đạt kết quả 51,1 trong tháng 6 so với 42,7 trong tháng 5 và nằm trên ngưỡng trung tính 50 điểm lần đầu tiên trong năm tháng. Số lượng đơn đặt hàng mới đã tăng lần đầu tiên trong 5 tháng. "Lĩnh vực sản xuất Việt Nam trong tháng 6 đã tăng trưởng trở lại nhờ việc COVID-19 được kiểm soát và kéo theo đó là nhu cầu khách hàng ở Việt Nam đã cải thiện"

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	843.5	111.7	56.1
Tăng/giảm (+/-)	↑ 18.4	↑ 1.9	↑ 0.5
Tăng/giảm (%)	↑ 2.23%	↑ 1.76%	↑ 0.95%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	252	33	13
Tổng GTGD (tỷ)	3,071	297	211
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	135	-0	-6
Cổ phiếu tăng giá	306	107	113
Cổ phiếu giảm giá	81	52	68
Cổ phiếu đứng giá	39	49	42
PE*	13.4	9.0	16.1
PB*	1.9	1.0	1.7
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	2,883	205	831

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Tổng Công ty Phân bón và Hóa chất Dầu khí - Mã: DPM

Giá cổ phiếu tại ngày 01/07/2020	14,400
PE hiện tại	12.8
Vốn hóa (tỷ)	5,479

Tỷ VND	2017A	2018A	2019A	2020F
Doanh thu	7,996	9,297	7,684	9,691
yoy	0.9%	16.3%	-17.4%	26.1%
LNST	694	700	378	715
yoy	-39%	0.7%	-46.0%	89.3%
Tỷ suất LNST	8.7%	7.5%	4.9%	7.4%
EPS	1,552	1,787	776	1,827
P/E	9.0	7.8	18.0	7.7

Nguồn: FiinPro

Cập nhật đại hội cổ đông 2020

- Kế hoạch kinh doanh 2020

DPM đặt kế hoạch doanh thu 9,237 tỷ (+ 19% yoy) do năm 2019, DPM phải đóng cửa 70 ngày vì lỗi kỹ thuật; kế hoạch LNTT 513 tỷ (+10% yoy) trên giả định giá dầu Brent là 60 USD/thùng. Tuy nhiên, kế hoạch này đặt ra từ tháng 1/2020 khi giá dầu ở mức ~60 USD/thùng, hiện giá dầu chỉ ở mức ~40-45 USD/thùng sẽ giúp DPM giảm giá vốn hàng bán. Covid-19 có tác động tích cực tới DPM do: 1) nhập khẩu phân bón giảm do hạn chế thông quan biên giới; và 2) giá dầu giảm do nhu cầu toàn cầu giảm.

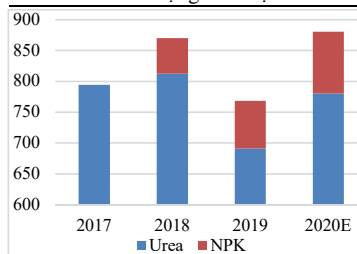
- Kết quả sơ bộ 6 tháng 2020

Doanh thu và LNTT ước đạt 4,04K tỷ (+15% yoy) và 425 tỷ (+334% yoy), lợi nhuận tăng mạnh do: 1) giá dầu thấp khiến giá vốn hàng bán giảm và biên lợi nhuận tăng mạnh; và 2) sản lượng tăng: sản lượng urê và NPK ước tính khoảng 400K tấn (+53% yoy) và 54K tấn (+31% yoy)

- Bồi thường bảo hiểm

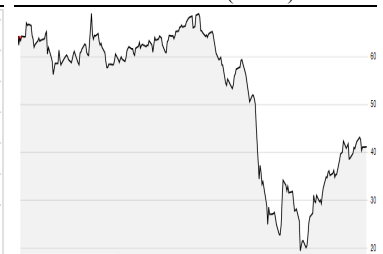
Năm 2019, DPM đã phải đóng cửa các nhà máy urê, NPK và NH3 do vấn đề kỹ thuật, làm giảm lợi nhuận. Tuy nhiên, DPM đã mua bảo hiểm để bảo vệ trước các sự cố gián đoạn sản xuất. Theo đó, công ty bảo hiểm phải bồi thường cho DPM để 1) thay thế thiết bị (hiện đã có kết luận cuối cùng ở mức 40 tỷ) và 2) bù đắp lợi nhuận góp đã mất khi đóng cửa các nhà máy (vẫn đang được đàm phán và ước tính là 172 tỷ). Khoản tiền này sẽ được ghi nhận vào năm 2020 và 2021.

Sản lượng tiêu thụ



Nguồn: DPM

Giá dầu Brent (1 năm)



Nguồn: Bloomberg

Khuyến cáo: Báo cáo này không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. Các khuyến nghị trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các thông tin, dự báo và khuyến nghị trong bản báo cáo này được dựa trên các nguồn tin cậy, tuy nhiên, NHSV không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. NHSV không chịu trách nhiệm đối với các lỗi, thiếu sót, sai sót, sơ suất, không chính xác trong tài liệu này