

25 Tháng Tám 2021

Vn-Index - 6 tháng



## NHÓM CHỨNG KHOÁN CUỐI CÙNG ĐÃ GIẢM ĐIỂM, NHÓM NGÂN HÀNG HỒI PHỤC

- Vn-Index tăng nhẹ đầu phiên sáng, giảm điểm khá mạnh từ cuối phiên sáng, nhưng đã tăng tốt trở lại trong phiên chiều
- Nhìn chung, Vn-Index biến động quanh ngưỡng 1,300 điểm trong hầu hết ngày giao dịch và chỉ tăng từ cuối phiên chiều
- Số lượng mã giảm điểm trong hầu hết ngày là rất lớn, và tương tự cũng hồi phục mạnh từ cuối phiên chiều. Đa tăng trả rộng ở hầu hết các nhóm ngành như chứng khoán, dầu khí, vật liệu xây dựng, tiện ích, và logistics
- Khối lượng giao dịch tại VHM vẫn rất lớn, cho thấy nhiều khả năng VIC và KKR đang bán VHM ngay trên sàn giao dịch khớp lệnh
- Vn-Index đã cho thấy những dấu hiệu của việc tạo đáy: áp lực bán giảm, và đi ngang tích lũy trong biên độ hẹp. Tuy nhiên, đây chỉ là những dấu hiệu đầu tiên, và chúng tôi cần thêm những phiên giao dịch tiếp theo để nhận định mang tính chính xác hơn

Thanh khoản giảm mạnh: 20.1% khối lượng trung bình 20 phiên và 28.1% khối lượng

## Điểm tin hàng ngày

- WB tiếp tục hạ dự báo tăng trưởng GDP Việt Nam xuống 4,8%  
WB dự báo kinh tế Việt Nam năm nay tăng trưởng 4,8%, thấp hơn con số 4,9% của lần dự báo trước đó. Dự báo này được đưa ra với giả định làn sóng dịch Covid-19 lần thứ 4 được kiểm soát vào cuối quý III và nền kinh tế bước vào giai đoạn phục hồi vào quý IV.
- World Bank: Việt Nam cần thận trọng với rủi ro nợ xấu đang tăng  
World Bank cho rằng một hệ thống cảnh báo sớm cần được xây dựng để xác định những nguy cơ tiềm năng ở từng ngân hàng và cả hệ thống. Khi các động lực tăng trưởng đã được củng cố, chính sách tiền tệ sẽ trở lại vị thế trung lập từ năm 2022.

## Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	1,309.6	336.0	91.5
Tăng/giảm (+/-)	↑ 10.8	↑ 4.2	↑ 0.4
Tăng/giảm (%)	↑ 0.83%	↑ 1.27%	↑ 0.44%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	482	100	62
Tổng GTGD (tỷ)	15,180	2,269	1,092
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	(12)	43	14
Cổ phiếu tăng giá	228	128	147
Cổ phiếu giảm giá	134	85	100
Cổ phiếu đứng giá	49	41	74
PE*	15.9	17.0	20.3
PB*	2.6	1.9	2.5
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	4,924	441	1,240

\*: 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 hiện tại	33,900
PE hiện tại	12.3
Vốn hóa (tỷ)	13,853

Tỷ VND	2018A	2019A	2020A	2021F
Doanh thu	9,297	7,684	7,762	9,377
yoy	16.3%	-17.4%	1.0%	20.8%
LNST	700	378	691	1,266
yoy	0.7%	-46.0%	83.0%	83.1%
Tỷ suất LNST	7.5%	4.9%	8.9%	13.5%
EPS	1,787	776	1,415	3,235
P/E	19.8	45.6	25.0	10.5

Nguồn: FiinPro

## Cập nhật kết quả kinh doanh quý 2/2021: KHẢ QUAN

- Doanh thu tăng 34.5%. Giá bán phân urea tăng khoảng 35% yoy do giá dầu thế giới tăng, tuy nhiên sản lượng urea lại giảm khoảng 18.4% yoy do DPM phải ngừng sản xuất 33 ngày trong quý 2 để bảo dưỡng định kỳ nhà máy. Trong khi đó, sản lượng phân NPK và NH3 tăng lần lượt 104% và 15% yoy, chủ yếu nhờ mức cơ sở thấp trong quý 2/2020 do đây là quý đầu tiên bị ảnh hưởng nặng bởi Covid-19.

- Biên lợi nhuận gộp tăng từ 26.2% lên 32% nhờ 1) Dù giá khí đầu vào tăng 41.7%, cao hơn mức tăng giá bán urea là 35%, tuy nhiên, giá nguyên vật liệu chỉ chiếm 63.5% tổng chi phí, 2) Chi phí khấu hao giảm nhẹ do 1 số tài sản hết khấu hao; và 3) Các chi phí khác (nhân công, dịch vụ mua ngoài...) được kiểm soát ở mức tăng ~7% - thấp hơn mức tăng trưởng doanh thu. Do đó, LN gộp tăng tới 64.9%

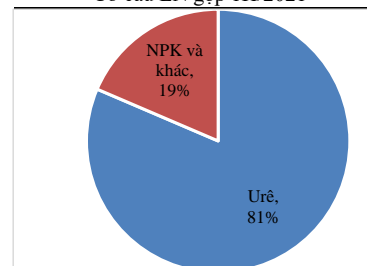
- Doanh thu tài chính thuần giảm 11 tỷ

- Chi phí bán hàng và quản lý được kiểm soát tốt và chỉ tăng 3.3% yoy (tương đương 7.7 tỷ)

- DPM ghi nhận 100 tỷ lợi nhuận khác từ tiền bồi thường bảo hiểm từ PVI do các lỗi kỹ thuật xảy ra vào năm 2019

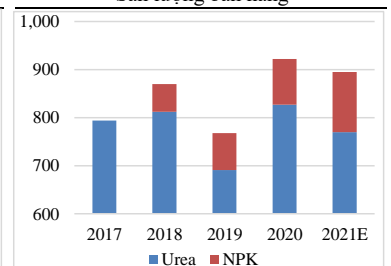
- Cuối cùng, LNST tăng 126% yoy

Cơ cấu LN gộp 1H/2021



Nguồn: DPM

Sản lượng bán hàng



Nguồn: DPM

**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 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