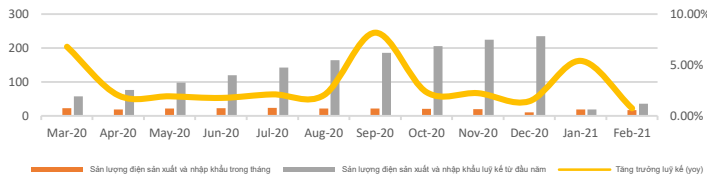


BẢN TIN TUẦN 10/05 – 14/05

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Hàng hóa	Đơn vị	Giá trị	Diễn biến	% Thay đổi		
				1 tuần	1 tháng	Từ đầu năm
Dầu Brent	USD/thùng	68.71	Brent 	0.6%	2.9%	32.6%
Dầu WTI	USD/thùng	65.37	WTI 	0.7%	3.5%	34.7%
Natural Gas	USD/mmBTU	2.961	Natural Gas 	0.1%	10.5%	16.6%
Urea	USD/tấn	370	Urea 	7.2%	13.8%	27.6%
Sản lượng điện	Tỷ kWh/tháng	16.9 tỷ kWh/T2				

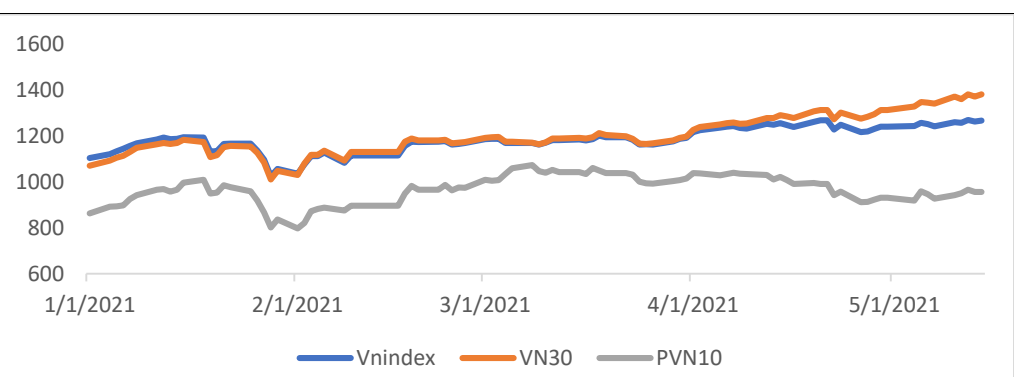
Giá dầu tuần qua ghi nhận tăng 1% lên 68.83 USD/ thùng. Giá dầu tăng chỉ tăng nhẹ trong tuần sau khi giảm mạnh trong phiên trước đó, do thị trường chứng khoán tăng mạnh và đồng USD giảm, song mức tăng bị hạn chế bởi tình trạng virus corona tại nước tiêu thụ dầu lớn - Ấn Độ. Giá dầu trong tuần giảm hơn 3% hôm thứ Năm, mức giảm tồi tệ nhất trong một tháng, sau khi một đường ống dẫn nhiên liệu quan trọng của Mỹ được mở lại sau một cuộc tấn công mạng, xóa đi mức tăng từ đầu tuần nhờ nguồn cung xăng bị cạn kiệt. Ngoài ra, covid vẫn hoành hành tại Ấn Độ, lây nhiễm cho hơn 350,000 người mỗi ngày và giết chết hơn 4,000 người mỗi ngày, đã làm tăng thêm áp lực giảm đối với dầu. Ấn độ vốn được coi là nước tiêu thụ lớn thứ ba thế giới.

Giá khí thiên nhiên tuần ghi nhận giảm nhẹ hơn 0.03% xuống 2,971 USD/mmBTU đối với hợp đồng khí gas tự nhiên giao tháng 6/2021. Giá khí tự nhiên giảm nhẹ do sản lượng sụt giảm vào đầu tuần trong bối cảnh bảo trì đường ống ở Đông Bắc, mặc dù công việc đó đã được lên kế hoạch hoàn thành trong tuần này và sản lượng đã phục hồi lên mức trung bình gần đây khoảng 90 Bcf vào thứ Tư. Nhu cầu đối với hàng xuất khẩu của Mỹ đang tăng cao sau một mùa đông khắc nghiệt khiến nguồn cung ở châu Âu và Bắc Á bị cắt giảm. Theo dự báo khí thời tiết mát mẻ vào đầu tháng 5 trên khắp các vùng miền Trung Tây và Đông Bắc đôi khi thúc đẩy việc sử dụng khí đốt tự nhiên.

Thị trường Phân bón (10/5 - 14/5)

Chào giá DAP xuất khẩu của Trung Quốc hiện được cho là quá cao đối với các nhà nhập khẩu Việt Nam. Thị trường DAP giao dịch tại Việt Nam tuần này khá chậm. Tuy nhiên, chào giá DAP từ các nhà sản xuất/thương nhân tại Việt Nam tuần này vẫn có xu hướng gia tăng trong bối cảnh nguồn cung thấp và nhu cầu tăng. Giá phân DAP bán lẻ : Hồng Hà từ 790-800 nghìn/bao 50kg; Đình Vũ từ 560-590 nghìn/bao 50kg. Nguồn cung Ure tại thị trường Việt Nam cuối tháng 5/2021 dự kiến tăng nhờ các nhà máy nội địa trở lại sản xuất sau bảo dưỡng và lượng Ure nhập khẩu về cảng miền Nam tăng. Do nguồn cung vẫn hạn chế nên các nhà sản xuất/thương nhân/đại lý vẫn giữ giá Ure ở mức cao hoặc tiếp tục chào tăng. Giá phân Ure bán lẻ: Cà Mau từ 520-540 nghìn/bao 50kg; Phú Mỹ từ 510-530 nghìn/bao 50kg; Ninh Bình từ 505-510 nghìn/bao 50kg. Chào giá Kali giao dịch tại thị trường Việt Nam tuần này tăng đối với hầu hết các chủng loại do nhu cầu tăng ở khu vực ĐBSCL cho lúa Hè Thu mặc dù tồn kho tại các kho đại lý còn nhiều.

BIẾN ĐỘNG GIÁ CHỨNG KHOÁN

Chỉ số	Đơn vị	Giá trị	Diễn biến	% Thay đổi		
				1 tuần	1 tháng	Từ đầu năm
PVN 10	Điểm	1041.845		2.0%	0.84%	14.7%
VN Index	Điểm	1181.56		2.9%	6.91%	28.9%
VN30	Điểm	1187.81		3.2%	-6.32%	10.9%



HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT KINH DOANH CÁC DOANH NGHIỆP

Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam – CTCP (HoSE: POW)

PV Power (POW) đạt 10,213 tỷ doanh thu sau 4 tháng, thực hiện 36% chỉ tiêu năm 2021. Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam (PV Power, POW) vừa công bố tình hình kinh doanh tháng 4/2021, ghi nhận tổng sản lượng từ các nhà máy điện của đạt 1,765 triệu kWh, tính chung 4 tháng ước đạt 6,405 triệu kWh. So với tháng 3, tháng này có sự tăng trưởng hơn, trong đó Nhà máy điện (NMD) Vũng Áng 1 hoàn thành 103% kế hoạch tháng, Nhà máy Thủy điện Đăk Đrinh hoàn thành 145% kế hoạch tháng. Tương ứng, doanh thu POW trong tháng 4 ước đạt hơn 2,871 tỷ đồng, lũy kế thu về 10,213 tỷ đồng. So với kế hoạch năm, POW đã thực hiện được 36% chỉ tiêu 2021. Bước sang tháng 5, POW đặt mục tiêu tiếp tục vận hành an toàn, ổn định và hiệu quả các nhà máy điện. Sản lượng điện dự kiến đạt 2,010 triệu kWh và doanh thu 3,158 tỷ đồng.

Công ty Cổ phần Phân bón Dầu khí Cà Mau (HoSE: DCM)

KQKD ngành phân bón quý 1: Giá phân bón tăng cao giúp các doanh nghiệp lãi lớn. Hai ông lớn trong ngành phân đạm là Đạm Cà Mau (DCM) và Đạm Phú Mỹ (DPM) đều công bố kết quả kinh doanh khởi sắc. Đạm Cà Mau đạt 1,873 tỷ đồng doanh thu trong quý 1, tăng 39% so với cùng kỳ. Còn lợi nhuận sau thuế tăng 64% lên mức 152 tỷ đồng. Nguyên nhân chính do sản lượng và giá ure đều tăng. Theo ghi nhận, giá ure bình quân trên thế giới tăng 44% so với cùng kỳ. Trong khi đó doanh thu xuất khẩu của mảng Ure tăng gấp 3 lần quý 1/2020. Tổng doanh thu bán ure trong quý đạt 1,531 tỷ đồng, chiếm 79% tổng doanh thu cả quý. Năm 2021 Đạm Cà Mau đặt mục tiêu đạt 7,839 tỷ đồng doanh thu và 197.4 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế. Như vậy mới kết thúc quý 1 công ty đã hoàn thành 24% kế hoạch doanh thu và gần 77% chỉ tiêu lợi nhuận được giao cho cả năm.

KHUYẾN NGHỊ PSI

Giá mục tiêu 25.800 đồng: Chúng tôi khuyến nghị MUA với cổ phiếu DPM với giá mục tiêu 1 năm là 25,800 đồng (upside 37.96%) bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFF, với WACC là 11,5% và tăng trưởng dài hạn là 1%, tương đương P/E forward 2021 là 12.78

Chúng tôi dự báo DTT và LNST ước đạt lần lượt là 8.546 tỷ đồng (+10,1% YoY) và 790 tỷ đồng (+12,37% YoY). Doanh thu dự báo tăng trưởng so với 2020 nhờ (i) Sản lượng tiêu thụ phân bón Urea, NPK và NH₃ ước tính tiếp tục tăng nhờ nhu cầu phân bón hồi phục (ii) Giá bán phân bón cũng hồi phục do nhu cầu tăng cao. Biên lợi nhuận gộp giữ ổn định do giá dầu biến động cùng chiều. Theo giả định của chúng tôi, giá dầu Brent trung bình trong 2021 đạt 60 USD/thùng tuy nhiên giá bán Urea và NPK tăng mạnh sẽ bù đắp chi phí tăng do giá dầu.

Chi tiết khuyến nghị: <https://www.psi.vn/Reports/3997/khuyen-nghi-mua-dpm-gia-muc-tieu-25-800-dong.aspx>