



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 21 tháng 09 năm 2023

CTCP HÓA CHẤT CƠ BẢN MIỀN NAM (HOSE: CSV)

MUA

KỶ VỌNG PHỤC HỒI CUỐI NĂM 2023

Giá mục tiêu: 48.000 đ/cp
Upside: 18,5%

Giá hiện tại (19/09/2023) 40.500đ/cp

Khoảng giá 52w 19.978 – 40.408

P/E 6,7x

P/B 1,2x

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Hóa chất

Vốn hóa 1.719 tỷ đ

Vốn điều lệ 442 tỷ đ

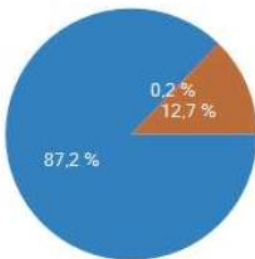
Thanh khoản TB 10 phiên gần nhất 658 nghìn cp

Cổ tức tiền mặt 1.500 đ/cp

Tổng tài sản Q2/23 1.682 tỷ đ

Vốn CSH Q2/23 1.461 tỷ đ

Cơ cấu cổ đông



Cổ đông lớn Ban lãnh đạo Khác

Diễn biến giá

1 Năm; Giá và Khối lượng



Biến động cổ phiếu so với Index



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	6T2023	%yoy	Q2.2023	%yoy
Doanh thu thuần	749,4	-28,3%	357,8	-36,3%
Lợi nhuận sau thuế	126,5	-47,5%	57,1	-55,7%

CTCP Hóa chất Cơ bản Miền Nam (HOSE: CSV) ghi nhận doanh thu và lợi nhuận sụt giảm mạnh trong nửa đầu năm 2023 do sản lượng và giá bán giảm trong bối cảnh nhu cầu suy yếu. Tuy nhiên, Agriseco Research đánh giá CSV có triển vọng phục hồi KQKD khả quan trong nửa cuối năm 2023. Chúng tôi kính gửi Quý khách hàng báo cáo cập nhật KQKD và triển vọng 6 tháng cuối năm cổ phiếu CSV với khuyến nghị **Mua** dựa trên các luận điểm đầu tư như sau:

❖ **Nhu cầu hồi phục khi các ngành công nghiệp quay trở lại:** Hiện nay ngành công nghiệp xút ở Việt Nam mới chỉ đáp ứng khoảng 50% nhu cầu nội địa, các doanh nghiệp sản xuất xút chủ yếu cung cấp cho thị trường trong nước phục vụ các ngành công nghiệp dệt may, hóa chất, kim loại. Những tín hiệu lạc quan của ngành công nghiệp xuất hiện khi chỉ số PMI tháng 8 ở Việt Nam đã lần đầu vượt ngưỡng 50 điểm sau 6 tháng. Qua đó chúng tôi kỳ vọng vào sự phục hồi của nhu cầu trong nước đối với sản phẩm xút và dẫn xuất.

❖ **Giá xút đã chạm đáy và phục hồi mạnh trong thời gian qua:** Giá xút tại thị trường Trung Quốc đã tăng khoảng 20% trong vòng 3 tháng qua và tăng hơn 30% so với đáy trong quý 3. PMI tại Trung Quốc cũng cho thấy dấu hiệu phục hồi khi đạt mức 51,7 điểm trong tháng 8 vừa qua. Các ngành công nghiệp dệt may, hóa chất, kim loại với nhu cầu tiêu thụ xút lớn tại quốc gia này cũng đang có sản lượng phục hồi các tháng gần đây, qua đó hỗ trợ cho đà tăng của giá xút. Trong khi đó, giá thành Xút tại Việt Nam được neo theo giá xút thế giới, và chủ yếu là giá Xút tại thị trường Trung Quốc. Vậy nên các doanh nghiệp sản xuất xút có thể được hưởng lợi từ xu hướng giá xút tăng mạnh hiện nay.

❖ **Cập nhật tiến độ di dời nhà máy tại KCN Biên Hòa sang nhà máy hóa chất tại Nhơn Trạch:** CSV hiện đã đóng tiền thuê sử dụng đất tại KCN Nhơn Trạch tuy nhiên công tác di dời vẫn đang gặp nhiều khó khăn và vướng mắc về pháp lý cần sự phê duyệt của các cấp chính quyền. CSV có thể thực hiện di dời nhà máy trong năm 2024. Hiện nay, CSV đã có kế hoạch đầu tư mới tăng công suất thêm 50.000 tấn NaOH 100%/năm ở nhà máy Nhơn Trạch (tương ứng 50% công suất hiện tại). Điều này sẽ giúp doanh nghiệp đảm bảo hoạt động kinh doanh trong giai đoạn di dời.

❖ **Cơ cấu tài chính lành mạnh, nhà máy cũ sắp hết khấu hao:** CSV sở hữu lượng tiền và tương đương tiền lớn trong khi hầu như không có nợ vay. Đồng thời, nhà máy tại KCN Biên Hòa của CSV đã gần hết khấu hao giúp doanh nghiệp tiết giảm được chi phí giai đoạn sắp tới.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng lợi nhuận của CSV sẽ phục hồi trở lại nửa cuối năm nhờ: (1) Nhu cầu trong nước quay trở lại khi các ngành công nghiệp phục hồi; (2) Giá xút tạo đáy và tăng mạnh trong thời gian qua. Ngoài ra, CSV cũng có cấu trúc tài chính lành mạnh và nhà máy cũ sắp hết khấu hao giúp tiết giảm chi phí. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **Mua** cổ phiếu CSV với giá mục tiêu **48.000 đ/cp (upside 18,5%)**, cut lỗ khi giá cổ phiếu giảm xuống dưới 37.000 đ/cp.





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 21 tháng 09 năm 2023

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

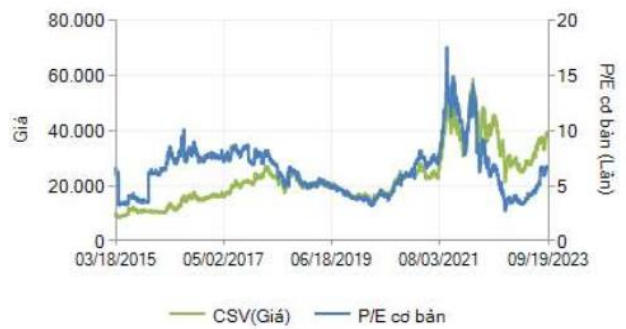
Cổ phiếu CSV có xu hướng tích lũy quanh vùng giá 37.000-40.000 VND/cp. Hiện tại CSV đang phản ứng tương đối tốt đối với Fibonacci thoái lui 38,2%; 50% và 61,8%. Khối lượng giao dịch có xu hướng tăng trở lại trong xu hướng gần đây là cơ sở để nhà đầu tư gia tăng giải ngân cổ phiếu. Chiến lược giao dịch là nhà đầu tư có thể giải ngân ở vùng giá hiện tại và chốt lời dựa trên các mốc fibonacci quanh vùng giá 43.000-44.000 VND/cp và 47.000-48.000 VND/cp. Cắt lỗ khi thị giá giảm xuống dưới 37.000 VND/cp.



Giao dịch khối ngoại

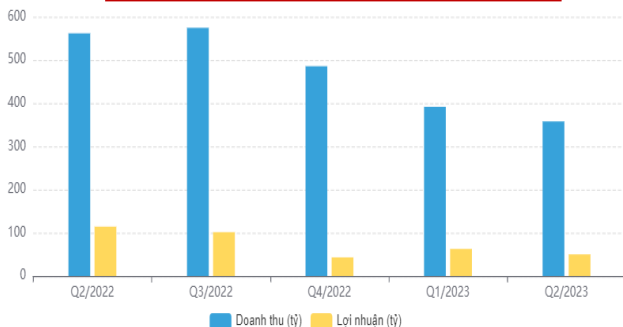


Lịch sử định giá

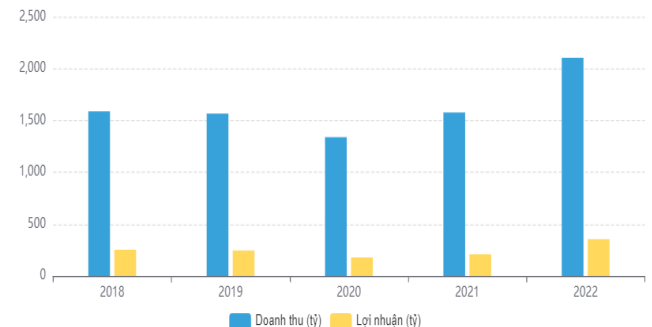


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo từng quý



KQKD theo từng năm





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 21 tháng 09 năm 2023

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trụ sở chính 0246.2762.666

28 Điểm cung cấp Dịch vụ tại các chi nhánh Agribank

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Sở giao dịch	Hà Thành	Nam Hà Nội	Hà Nội	Hà Tây I
Long Biên	Trần An	Tây Đô	Hoàn Kiếm	Mê Linh
Hoàng Mai	Láng Hạ	Tây Hà Nội	Đống Đa	Từ Liêm
Hồng Hà	Mỹ Đình	Hùng Vương	Tam Trinh	Đông Anh
Thăng Long	Đông Hà Nội	Thủ Đô	Hà Tây	Thanh Trì

Miền Bắc 0243.8687.217

Chi nhánh miền Bắc

86 Điểm cung cấp Dịch vụ tại các chi nhánh Agribank

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

Sơn La	Điện Biên	Hòa Bình	Hải Dương	Hà Nam	Thanh Hóa
Hà Giang	Bắc Giang	Tuyên Quang	Hải Dương II	Hà Nam 2	Nam Thanh Hóa
Cao Bằng	Bắc Giang II	Thái Nguyên	Hưng Yên	Nam Định	Nghệ An
Lạng Sơn	Phú Thọ II	Yên Bái	Bắc Ninh	Bắc Ninh Bình	Tây Nghệ An
Bắc Kạn	Quảng Ninh	Bắc Yên Bái	Bắc Ninh II	Nam Ninh Bình	Nam Nghệ An
Lào Cai	Tây Quảng Ninh	Hải Phòng	Vĩnh Phúc	Thái Bình	
Lào Cai II	Đông Quảng Ninh	Bắc Hải Phòng	Vĩnh Phúc II	Bắc Thái Bình	

Miền Trung 0236.367.1666

Chi nhánh miền Trung

23 Điểm cung cấp Dịch vụ tại các chi nhánh Agribank

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

Hà Tĩnh	Bình Định	Lâm Đồng	Nam Đà Nẵng	Quảng Bình
Đắk Lắk	Phú Yên	Ninh Thuận	Bắc Đắk Lắk	Bắc Quảng Bình
Quảng Nam	Khánh Hòa	Đắk Nông	Đông Gia Lai	Lâm Đồng 2
Quảng Trị	Gia Lai	Quảng Ngãi	Bình Thuận	
Huế	Kon Tum	Đà Nẵng	Hà Tĩnh II	

Miền Nam 0283.914.2111

Chi nhánh miền Nam

PGD Nguyễn Văn Trỗi

69 Điểm cung cấp Dịch vụ tại các chi nhánh Agribank

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

Sài Gòn	KCN Tân Tạo	Chi nhánh 5	Bắc TP HCM	BR – Vũng Tàu	Vĩnh Long
Chi nhánh 1	Miền Đông	Thành Đô	Nam TP HCM	Vũng Tàu	Trà Vinh
Chi nhánh	Thủ Đức	Đông Sài Gòn	Tân Phú	Cần Thơ	Cà Mau
Lý Thường Kiệt	Thủ Đức 2	Chi nhánh 9	Chi nhánh 11	Cần Thơ II	Sóc Trăng
Phú Nhuận	Bình Triệu	Tây Sài Gòn	Bình Dương	Đồng Tháp	Kiên Giang
An Phú	Củ Chi	Bắc Sài Gòn	Sóng Thần	Long An	Kiên Giang II
Phan Đình Phùng	Hóc Môn	Nhà Bè	Bình Phước	Đồng Long An	Phú Quốc
Trường Sơn	Xuân Á	Đông TP HCM	Tây Bình Phước	An Giang	
Hồ Chí Minh	Nam Sài Gòn	Tân Bình	Tây Ninh	Tiền Giang	
Chi nhánh 8	Chi nhánh 7	Bình Thạnh	Đồng Nai	Hậu Giang	
TT Sài Gòn	Bình Tân	Gia Định	Nam Đồng Nai	Bến Tre	
Chi nhánh 4	Chợ Lớn	Chi nhánh 10	Bắc Đồng Nai	Bạc Liêu	

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

