

2 Tháng Ba 2020

Vn-Index - 6 tháng



## THỊ TRƯỜNG TĂNG ĐIỂM NHỜ SAB GAS

- Thị trường giảm nhẹ trong phiên sáng, nhưng đã hồi phục và tăng nhẹ trong phiên chiều
- GAS SAB tăng lần lượt 4.2% 4.9%, đóng góp tới 3.8 điểm vào mức tăng của Index. Do đó nếu loại GAS SAB, Vn-Index sẽ giảm nhẹ. Thị trường khá cân bằng trong ngày hôm nay với số mã tăng điểm và giảm điểm gần bằng nhau
- Nhóm tăng điểm gồm có công nghệ, khoáng sản, và điện; trong khi nhóm giảm điểm gồm dược phẩm, hóa chất, xây dựng, và sẫm lớp
- Điểm nhấn: SHB tăng trần phiên thứ 4 liên tiếp
- Thanh khoản tăng: 7% cao hơn trung bình 20 phiên, và 23% cao hơn ngày giao dịch liền trước; thanh khoản giảm trong phiên tăng điểm chưa cho thấy bất cứ dấu hiệu đảo chiều nào trong xu hướng downtrend hiện tại
- Khối ngoại bán ròng 15 phiên liên tiếp, tập trung bán MSN (40 tỷ) VJC (29 tỷ) VNM (29 tỷ) VIC (26 tỷ) STB (23 tỷ)

### Bản tin hàng ngày

- Nhu cầu tiêu dùng giảm, CPI tháng 2/2020 giảm 0,17%
- Chỉ số giá tiêu dùng tháng 2/2020 giảm 0,17% so với tháng trước nhưng tăng 5,4% so với cùng kỳ. Trong khi đó, CPI bình quân hai tháng đầu năm nay tăng 5,91% so với hai tháng đầu năm ngoái. Đây là mức tăng khá cao trong những năm qua, và cao hơn so với mục tiêu kiềm chế lạm phát dưới 4% của chính phủ
- Xuất nhập khẩu hai tháng đạt 74 tỷ USD
- Hai tháng đầu năm, kim ngạch xuất khẩu ước tính đạt 36,92 tỷ USD, tăng 2,4% yoy, và kim ngạch nhập khẩu ước tính đạt 37,10 tỷ USD, tăng 2,4% yoy. Như vậy, Việt Nam ước tính nhập siêu 176 triệu USD trong 2 tháng 2020
- Sẽ tăng mức giảm trừ gia cảnh lên 11 triệu đồng/tháng
- Bộ Tài chính đang lấy ý kiến để điều chỉnh mức giảm trừ gia cảnh cho người nộp thuế thu nhập cá nhân từ 9 triệu lên 11 triệu đồng/tháng, và cho mỗi người phụ thuộc từ 3.6 triệu lên 4.4 triệu đồng/tháng. Nếu được thông qua, sẽ giúp thu nhập người dân tăng lên và qua đó, kích thích tiêu dùng và tăng trưởng nhiều ngành kinh tế.

## Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	884.4	11.7	55.2
Tăng/giảm (+/-)	↑ 2.2 ↑	↑ 1.1 ↑	↑ 0.1
Tăng/giảm (%)	↑ 0.25% ↑	↑ 0.99% ↑	↑ 0.22%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	174	78	23
Tổng GTGD (tỷ)	2,797	834	216
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-296	-28	-18
Cổ phiếu tăng giá	167	72	85
Cổ phiếu giảm giá	172	56	73
Cổ phiếu đứng giá	70	57	42
PE*	13.6	9.2	14.5
PB*	2.0	1.0	1.6
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,024	206	859

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

### Công ty Cổ phần Tập đoàn Đất Xanh - Mã: DXG

Giá cổ phiếu tại ngày 02/03/2020	11,850
PE hiện tại	5.0
Vốn hóa (tỷ)	6,159

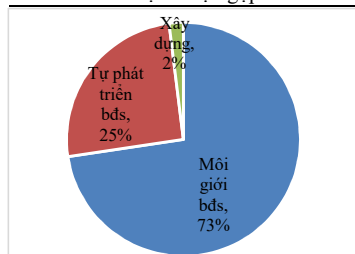
Tỷ VND	2017A	2018A	2019A	2020F
Doanh thu	2,879	4,645	5,814	7,047
	yoy	14.9%	61.3%	25.1%
LNST	751	1,178	1,217	1,338
	yoy	40%	56.9%	3.2%
Tỷ suất LNST	26.1%	25.4%	20.9%	19.0%
EPS	2,478	3,427	2,653	2,574
P/E	4.9	3.6	5.1	4.6

Nguồn: FiinPro

### Cập nhật lợi nhuận quý 4/2019: KHẢ QUAN

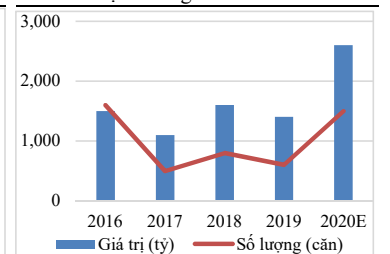
- Lợi nhuận 2020 vẫn tăng trưởng ~10% dù bị ảnh hưởng bởi Covid-19
- + Dự án Long Thành (tổng diện tích đất 92ha; khoảng 4,000 lô đất với giá bán trung bình giá định 70,000 USD/lô) sẽ bắt đầu mở bán trong năm khi DXG mua dự án này thông qua đấu giá công khai với quy trình thủ tục pháp lý được rút gọn thời gian thực hiện. Đây sẽ là nguồn thu chính, chiếm ~80% doanh thu và lợi nhuận gộp mảng bất động sản phát triển của DXG. Phần còn lại đến từ các dự án BĐS ở các tỉnh thành cấp 2 (Uong Bí New City and Đất Quảng Riverside)
- + Môi giới BĐS chỉ tăng trưởng thấp ~4% do ảnh hưởng bởi Covid-19 và chính sách thắt chặt tín dụng đối với ngành BĐS của NHNN.
- + Tuy vậy, chi phí lãi vay sẽ tăng khá mạnh (tăng ~150-180 tỷ) do số dư nợ vay năm 2019 của DXG tăng thêm hơn 1,500 tỷ để mua dự án Long Thành.
- Dự án lớn nhất của DXG là Gem Riverside vẫn chậm tiến độ
- Đây là tình trạng chung của các dự án BĐS tại TP.HCM trong 1-2 năm qua do TP. HCM đẩy mạnh rà soát pháp lý của hàng loạt dự án
- Giá cổ phiếu đã giảm sâu và định giá rất hấp dẫn
- + Giá cổ phiếu DXG đã giảm ~57% từ đỉnh đạt được hồi giữa tháng 4/2018 và giảm ~39% trong 1 năm qua.
- + Chỉ số định giá PE PB lần lượt là 5.0 và 0.89; rất thấp so với cả Vn-Index và ngành bất động sản

### Cơ cấu lợi nhuận gộp 2019



Nguồn: DXG

### Kế hoạch bán giao BĐS của DXG



Nguồn: DXG

**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