

4 Tháng Ba 2020

Vn-Index - 6 tháng



HVN TẮNG TRẦN, VN-INDEX CHỈ GIẢM NHẸ

- Thị trường mở cửa giảm mạnh do tin tức không tốt từ TTCK Mỹ, tuy nhiên đã hồi phục trong suốt ngày và đóng cửa chỉ giảm nhẹ
- Số lượng mã tăng điểm lớn hơn mã giảm điểm, áp lực bán không quá lớn. Thị trường giảm điểm chỉ do 1 số ít mã vốn hóa lớn (GAS VCB BID) giảm khá mạnh
- Nhóm tăng điểm gồm có chứng khoán, xây dựng, điện, và khoáng sản; trong khi nhóm giảm điểm là thủy sản, công nghệ, tiện ích, và sẫm lốp
- Điểm nhấn: HVN đóng cửa tăng trần
- Thanh khoản giảm: 8% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 9% thấp hơn ngày giao dịch liền trước
- Khối ngoại bán ròng 17 phiên liên tiếp, tập trung bán SHB (104 tỷ) PVS (35 tỷ) MSN (47 tỷ) VHM (42 tỷ) TLG (40 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Fed khẩn cấp hạ lãi suất 0,5%, mạnh nhất từ khủng hoảng 2008
Mức lãi suất chuẩn của Fed sẽ nằm trong phạm vi từ 1% - 1,25%. Trong năm 2019, NHTW đã hạ lãi suất 3 lần, với 75 điểm cơ bản.
- Phố Wall giảm gần 3% bất chấp Fed hạ lãi suất khẩn cấp vì Covid-19
Dow Jones, Nasdaq và S&P 500 đều giảm khoảng 3% trong phiên 3/3 bất chấp Fed hạ lãi suất khẩn cấp vì Covid-19. Nhà đầu tư lo ngại bom thêm tiền vào thị trường tài chính chưa chắc đã giải quyết được vấn đề chính là hoạt động doanh nghiệp giảm vì công nhân, người tiêu dùng ở nhà.
- Hàn Quốc tung gần 10 tỷ USD hỗ trợ nền kinh tế
Bộ Tài chính Hàn Quốc hôm nay công bố đề xuất ngân sách bổ sung 11.700 tỷ won (9,8 tỷ USD) nhằm xoa dịu tác động từ Covid-19.
- Việt Nam: Sẽ có gói hỗ trợ tín dụng 285.000 tỷ đồng, các ngân hàng nhóm Big 4 tham gia
Hơn 10 ngân hàng gồm 4 ngân hàng quốc doanh xây dựng chương trình hỗ trợ tín dụng cho các doanh nghiệp bị ảnh hưởng bởi dịch Covid-19. Chương trình không sử dụng vốn ngân sách và mức ưu đãi lãi suất tùy thuộc tình hình thực tế, bình quân thấp giảm 0,5-1%.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	889.4	114.0	55.5
Tăng/giảm (+/-)	↓ -1.2 ↑	↑ 1.4 ↑	↑ 0.1
Tăng/giảm (%)	↓ -0.14% ↑	↑ 1.28% ↑	↑ 0.13%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	195	88	18
Tổng GTGD (tỷ)	2,654	993	249
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-359	-143	24
Cổ phiếu tăng giá	188	76	98
Cổ phiếu giảm giá	166	61	76
Cổ phiếu đứng giá	58	54	43
PE*	13.8	9.4	14.8
PB*	2.1	1.0	1.6
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,055	209	876

*: 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 04/03/2020	12,750
PE hiện tại	12.9
Vốn hóa (tỷ)	4,853

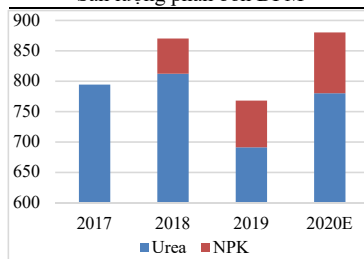
Tỷ VND	2017A	2018A	2019A	2020F
Doanh thu	7,996	9,297	7,684	10,032
yoy	0.9%	16.3%	-17.4%	30.6%
LNST	694	700	378	719
yoy	-39%	0.7%	-46.0%	90.2%
Tỷ suất LNST	8.7%	7.5%	4.9%	7.2%
EPS	1,532	1,551	863	1,836
P/E	8.0	6.9	12.8	6.9

Nguồn: FiinPro

Triển vọng: KHẢ QUAN

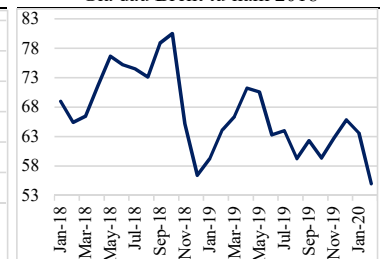
- Giá dầu khí đang giảm sâu
Khí là nguyên vật liệu đầu vào chính để sản xuất phân bón. Chi phí nguyên vật liệu chiếm ~ 57% tổng chi phí. Do tác động của Covid-19, giá dầu thế giới đã giảm sâu trong thời gian qua. Giá dầu Brent hiện đang ở mức 52.4 USD/thùng, giảm ~22% yoy. Do đó, biên lợi nhuận gộp của DPM trong nửa đầu năm 2020 dự kiến sẽ tăng khá mạnh
- Sản lượng cũng được dự đoán tăng trưởng tốt
Năm 2019, sản lượng phân Urê đã giảm 14.9% do DPM phải ngừng sản xuất 72 ngày để bảo trì định kỳ nhà máy và các vấn đề kỹ thuật xảy ra, dự kiến năm 2020, DPM sẽ chỉ phải bảo dưỡng nhà máy trong thời gian 30 ngày, giúp sản lượng phân Urê tăng ~13%. Ngoài ra, sản lượng phân NPK tự sản xuất đã tăng 32% trong năm 2019 và được dự báo sẽ tiếp tục tăng >30% trong năm 2020. Nhà máy NPK mới được đưa vào sản xuất từ năm 2017 với công suất 250 tấn/năm và công suất sản xuất đang tăng dần qua các năm.
- Mức cổ tức ổn định ~10%/năm
DPM luôn trả cổ tức bằng tiền đều đặn ít nhất ~10%/năm trong rất nhiều năm qua. Điều này có được nhờ 1) dòng tiền từ sản xuất kinh doanh luôn dương và 2) số dư tiền rất lớn ~4,000 tỷ theo btc 2019, chiếm 35% tổng tài sản

Sản lượng phân bón DPM



Nguồn: DPM

Giá dầu Brent từ năm 2018



Nguồn: Indexmundi.com

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