

## Vn-Index - 6 tháng



### BỊ BÁN RẤT MẠNH, NHIỀU MÃ GIẢM RẤT SÂU DÙ THỊ TRƯỜNG CHỈ GIẢM NHẸ

- Thị trường mở cửa giảm nhẹ, nhưng tiếp tục giảm thêm trong phiên
- Rất nhiều cổ phiếu/ngành giảm sâu như chứng khoán, dầu khí, REE BVH. Lực cầu đỡ giá cổ phiếu cũng tương đối tốt, tuy nhiên, áp lực bán thực sự quá lớn và chủ động đã khiến thị trường đóng cửa giảm điểm
- Tuy vậy, 1 số mã vốn hóa lớn như VCB VIC VHM tăng điểm hoặc giữ ở tham chiếu đã khiến Vn-Index chỉ giảm nhẹ
- Ngưỡng kháng cự mạnh 1,000 điểm dường như khó vượt qua trong ngắn hạn (2-3 tháng)
- Thanh khoản tăng nhẹ: 10% cao hơn trung bình 20 phiên, và 1% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại tiếp tục bán ròng 9 phiên liên tiếp, tập trung bán LIX (69 tỷ) HPG (47 tỷ) VRE (32 tỷ)

### Bản tin hàng ngày

- Mỹ cân nhắc áp thuế lên đến 251,6% với tũ gỗ Trung Quốc
- Mỹ kết luận Trung Quốc bán phá giá tũ gỗ sang nước này và thuế chống bán phá giá dự kiến từ 28,7% đến 251,6%. Tuy nhiên, quyết định của Bộ Thương mại Mỹ không được coi là leo thang chiến tranh thương mại.

### Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	987.6	105.2	56.9
Tăng/giảm (+/-)	↓ -4.9	↓ -0.1	↓ -0.2
Tăng/giảm (%)	↓ -0.49%	↓ -0.05%	↓ -0.38%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	154	21	9
Tổng GTGD (tỷ)	3,282	287	141
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-265	-5	3
Cổ phiếu tăng giá	136	75	91
Cổ phiếu giảm giá	171	65	90
Cổ phiếu đứng giá	65	52	63
PE*	16.8	9.3	18.7
PB*	2.5	1.1	2.0
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,365	192	979

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

### Mỗi ngày 1 cổ phiếu

#### Tổng Công ty Khí Việt Nam - Mã: GAS

Giá cổ phiếu tại ngày 04/10/2019	100,500
PE hiện tại	15.7
Vốn hóa (tỷ)	195,223

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	59,076	64,522	75,612	77,298
yoy	-8.1%	9.2%	17.2%	2.2%
LNST	7,020	9,685	11,454	11,944
yoy	-18%	38.0%	18.3%	4.3%
Tỷ suất LNST	11.9%	15.0%	15.1%	15.5%
EPS	3,668	5,060	5,984	6,241
P/E	27.8	20.2	17.0	16.1

Nguồn: FiinPro

### Triển vọng: TRUNG LẬP

- Lợi nhuận quý 3 giảm 19% yoy
- Theo thông báo mới nhất, trong 9 tháng 2019, GAS ước tính đạt 58,000 tỷ doanh thu, tăng nhẹ 1% và 8,760 tỷ lợi nhuận ròng, giảm 4% yoy. Trong đó, tổng sản lượng khí khô đạt 7,543 triệu m<sup>3</sup>, tăng 4% trong khi sản lượng khí hóa lỏng- LPG (công ty mẹ) là 1.25 triệu tấn, tăng 20%. Riêng trong quý 3/2019, GAS ghi nhận 19,000 tỷ doanh thu, giảm 2% và 2,640 tỷ lợi nhuận ròng, giảm hơn 19% yoy mặc dù sản lượng khí khô tăng nhẹ và sản lượng LPG tăng mạnh. Lý do là: 1) giá FO giảm 14% và giá LPG giảm sâu 30% trong quý 3/2019; và 2) ghi nhận 200 tỷ đồng chi phí dụn mô liên quan đến việc đóng đường ống trong quý 3/2019.

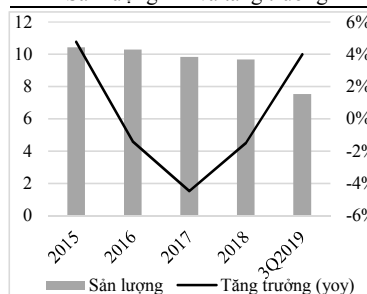
### - Sản lượng khó tăng mạnh cho đến tận năm 2022

Tất cả các đường ống dẫn dầu của GAS hiện đang hoạt động tối đa công suất là khoảng 10 triệu m<sup>3</sup>/năm. Trong ngắn hạn, GAS có thể tăng sản lượng thêm ~4% trong năm 2019 nếu mỏ khí Phong Lan Đại đi vào khai thác, và tăng 6% trong năm 2020 khi dự án Sao Vàng Đại Nguyệt dự kiến hoàn thành cuối 2020.

### - Giá dầu đã giảm mạnh trở lại

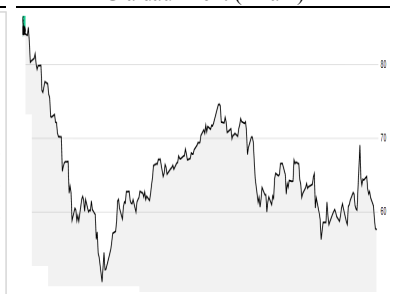
Sau khi tăng mạnh 20% do tin hai nhà máy dầu tại Ả Rập Xê Út bị tấn công khiến ảnh hưởng mạnh đến nguồn cung, hiện Ả Rập Xê Út đã phục hồi lại được sản lượng như trước và giá dầu thế giới cũng giảm về mức thấp nhất 1 tháng.

### Sản lượng khí và tăng trưởng



Nguồn: GAS

### Giá dầu Brent (1 năm)



Nguồn: Bloomberg

**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, s ơ suất, không chính xác trong tài liệu này