

5 Tháng Sáu 2019

Vn-Index - 6 tháng



ÁP LỰC BÁN KHÔNG QUÁ LỚN, TUY NHIÊN LỰC CẦU ĐANG RẤT YẾU

- Thị trường mở cửa tăng tốt nhưng đã giảm dần sau đó và đóng cửa thấp nhất phiên
- Áp lực bán không quá lớn nhưng lực cầu lại rất yếu
- Nhóm ngân hàng đóng góp lớn nhất vào chiều giảm, trong khi VIC là động lực kéo chỉ số. Hầu hết cổ phiếu khác đóng cửa quanh tham chiếu.
- Thanh khoản tăng nhẹ: 27% thấp hơn trung bình 20 phiên, nhưng 1% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại tiếp tục mua ròng, tập trung mua E1VFN30 (44 tỷ) KMR (25 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Fed để ngỏ khả năng hạ lãi suất, Phố Wall tăng hơn 2%
Chủ tịch Fed - ông Powell ngày 4/6 nói Fed sẽ hành động “phù hợp” để đối phó với các nguy cơ từ chiến tranh thương mại. Nhà đầu tư đang kỳ vọng Fed giảm lãi suất 2 lần trong năm 2019 (vào tháng 9 và tháng 12).
- IMF giảm dự báo tăng trưởng của Trung Quốc do chiến tranh thương mại
IMF giảm dự báo tăng trưởng kinh tế ở Trung Quốc, và cho biết cuộc chiến thương mại với Hoa Kỳ đang gia tăng rủi ro kinh tế. Theo đó, Trung Quốc được dự báo sẽ tăng 6,2% trong năm nay và 6,0% vào năm 2020, giảm 0,1% so với ước tính trước đó trong cả hai trường hợp
- World Bank hạ triển vọng tăng trưởng toàn cầu
Ngân hàng Thế giới (WB) hạ dự báo tăng trưởng toàn cầu năm 2019 giảm từ 2.9% xuống 2.6% do tăng trưởng thương mại đang kém nhất thập kỷ và đầu tư toàn cầu giảm.

Giao dịch trong ngày

| | |
|---------------------------------|--|
| Đóng cửa | |
| Tăng/giảm (+/-) | |
| Tăng/giảm (%) | |
| Khối lượng giao dịch (triệu cp) | |
| Tổng GTGD (tỷ) | |
| GTGD nđt nước ngoài (tỷ) | |
| Cổ phiếu tăng giá | |
| Cổ phiếu giảm giá | |
| Cổ phiếu đứng giá | |
| PE* | |
| PB* | |
| Vốn hóa (ngàn tỷ)* | |

| | Vn-Index | HNX | UPCOM |
|---------------------------------|----------|---------|----------|
| Đóng cửa | 951.4 | 103.5 | 54.5 |
| Tăng/giảm (+/-) | ↑ 0.3 | ↓ 0.5 | ↓ -0.4 |
| Tăng/giảm (%) | ↑ 0.03% | ↓ 0.47% | ↓ -0.66% |
| Khối lượng giao dịch (triệu cp) | 95 | 18 | 6 |
| Tổng GTGD (tỷ) | 1,951 | 222 | 116 |
| GTGD nđt nước ngoài (tỷ) | 77 | -8 | 5 |
| Cổ phiếu tăng giá | 176 | 68 | 93 |
| Cổ phiếu giảm giá | 111 | 62 | 65 |
| Cổ phiếu đứng giá | 60 | 59 | 39 |
| PE* | 16.4 | 9.2 | 16.7 |
| PB* | 2.4 | 1.0 | 1.9 |
| Vốn hóa (ngàn tỷ)* | 3,217 | 186 | 929 |

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Công ty cổ phần Đầu tư Hạ tầng Kỹ thuật T.P Hồ Chí Minh - Mã: CII

| | |
|--------------------------------|--------|
| Giá cổ phiếu tại ngày 5/6/2019 | 22,900 |
| PE hiện tại | 77.5 |
| Vốn hóa (tỷ) | 5,672 |

| Tỷ VND | 2016A | 2017A | 2018A | 2019E |
|--------------|--------|-------|--------|--------|
| Doanh thu | 1,211 | 2,041 | 2,686 | 5,555 |
| yoy | -30.9% | 68.6% | 31.6% | 106.8% |
| LNST | 838 | 1,514 | 95 | 696 |
| yoy | 34% | 80.6% | -93.7% | 632.6% |
| Tỷ suất LNST | 69.2% | 74.2% | 3.5% | 12.5% |
| EPS | 2,221 | 3,960 | 246 | 2,810 |
| P/E | 10.31 | 5.78 | 92.94 | 8.15 |

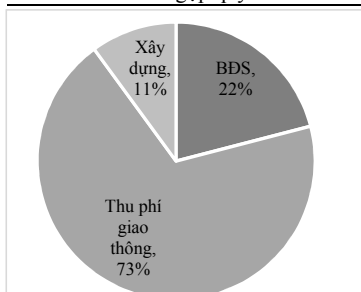
Nguồn: FiinPro

Triển vọng: TRUNG LẬP

- Hợp nhất NBB và thoái vốn quỹ đất của NBB trong năm 2019
Trong năm 2019, CII đã liên tục mua vào cổ phiếu NBB để nâng tỷ lệ sở hữu từ 49% lên mức hiện là 54%. Trong thời gian tới, CII sẽ tiếp tục mua vào NBB để nâng tỷ lệ sở hữu lên mức 64%. Như vậy, LNST năm 2019 sẽ tăng mạnh 630% do 3 yếu tố: 1) thoái vốn các dự án bds và quỹ đất của NBB trong giai đoạn 2019-2022, Hiện NBB đang sở hữu 313 ha đất tại Tp.HCM và các tỉnh lân cận với giá trị ước tính là 2,700 tỷ; 2) đánh giá lại quỹ đất tại dự án Riverpark tại Thủ Thầm, đây là dự án hợp tác với Hongkong Land và CII dự kiến giảm tỷ lệ sở hữu từ 36% về còn 20%, tương ứng CII sẽ nhận được tiền bù đắp cho tỷ lệ sở hữu giảm; và 3) thu phí cầu đường từ 2 dự án mới là Mở rộng Xa Lộ Hà Nội và Rạch Miễu GD2
- Gánh nặng nợ vay vẫn rất lớn và rủi ro pha loãng cổ phiếu
Trong quý 1/2019, số dư nợ vay đã tăng 1,212 tỷ lên mức 13,416 tỷ, tương đương 56.4% tổng tài sản. Riêng chi phí lãi vay 1 quý đã gần 160 tỷ. CII đã phát hành 1,361 tỷ số dư trái phiếu chuyển đổi, giá chuyển đổi là 38,000/cổ phiếu. Do mức giá chuyển đổi là khá cao nên rủi ro này không lớn.

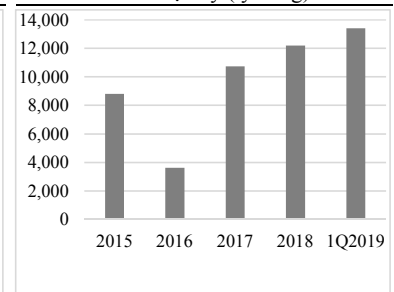
- Cổ tức 2019 khá cao
CII dự kiến trả cổ tức bằng tiền tỷ lệ 32% cho năm 2019, tương đương tỷ lệ cổ tức lên tới 14.1%

Cơ cấu LN góp quý 1/2019



Nguồn: CII

Số dư nợ vay (tỷ đồng)



Nguồn: CII

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