

Vn-Index - 6 tháng



THỊ TRƯỜNG GIẢM SÂU, NHIỀU MÃ MẮT MỐC HỖ TRỢ NGẮN HẠN

- Thị trường mở cửa giảm nhẹ và ngày càng giảm mạnh hơn trong suốt phiên
- Hầu hết cổ phiếu giảm mạnh, trong đó nhóm VIC VHM VCB GAS VNM khiến thị trường giảm tới 13.2 điểm. Rất nhiều mã gây hỗ trợ ngắn hạn như BVH VNM VRE VIC VHM
- Tuy nhiên, vẫn có ngành bán lẻ (MWG), công nghệ (FPT), và dược (DHG) tăng điểm
- Ngưỡng hỗ trợ khá mạnh tại 960 điểm và ngưỡng hỗ trợ mạnh hơn nữa tại 940 điểm
- Thanh khoản tăng: 12% cao hơn trung bình 20 phiên, và 13% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại tiếp tục bán ròng hôm nay, tập trung bán VJC (63 tỷ) E1VFN30 (62 tỷ) HPG (57 tỷ) VRE (43 tỷ) VHM (43 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Tỷ giá Nhân dân tệ (CNY) vượt "làn ranh đỏ" 7
- Tỷ giá đồng CNY đã chính thức vượt ngưỡng tâm lý là 1 USD đổi 7 CNY tại thị trường tài chính quốc tế Hong Kong. Mức 7 được giới chuyên gia tài chính nhận định là ngưỡng tâm lý quan trọng đối với tỷ giá của đồng Nhân dân tệ với USD. Mức dưới 7 đã được duy trì tại thị trường Trung Quốc trong suốt 11 năm qua. Đây có thể là 1 trong những biện pháp để kích thích xuất khẩu, đối phó với chiến tranh thương mại của chính phủ Trung Quốc, tuy nhiên, đồng CNY vượt 7 cũng có thể kéo theo làn sóng tháo chạy của nhà đầu tư nước ngoài do lo sợ sẽ bị lỗ tỷ giá nặng hơn nữa trong thời gian tới. Theo Bloomberg, năm 2015, số vốn ra khỏi Trung Quốc là khoảng 1,000 tỷ USD cũng do đồng CNY bị phá giá mạnh trên 8%.
- Hai tập đoàn lớn của Nhật bỏ Trung Quốc chuyển sang Việt Nam
- Nikkei Asian Review đưa tin, 2 hãng công nghệ lớn của Nhật là Sharp và Kyocera vừa tuyên bố đã hủy kế hoạch sản xuất LCD, laptop, máy photocopy... màn hình đa năng cho thị trường Mỹ tại Trung Quốc và sẽ xây dựng nhà máy tại Việt Nam.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	973.2	102.9	58.4
Tăng/giảm (+/-)	↓ -18.0 ↓	↓ -0.8 ↓	↓ -0.2 ↓
Tăng/giảm (%)	↓ -1.81% ↓	↓ -0.76% ↓	↓ -0.36% ↓
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	148	31	19
Tổng GTGD (tỷ)	3,371	456	481
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-291	-15	19
Cổ phiếu tăng giá	117	62	110
Cổ phiếu giảm giá	204	81	83
Cổ phiếu đứng giá	48	64	44
PE*	16.7	9.3	19.6
PB*	2.4	1.1	2.1
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,351	189	1,026

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Công ty cổ phần Hàng không VietJet - Mã: VJC

Giá cổ phiếu tại ngày 05/08/2019	79,900
PE hiện tại	17.9
Vốn hóa (tỷ)	93,398

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E	
Doanh thu	27,499	42,303	53,577	59,470	
	yoy	38.6%	53.8%	26.7%	11.0%
LNST	2,496	5,073	5,335	6,117	
	yoy	113%	103.3%	5.2%	14.7%
Tỷ suất LNST	9.1%	12.0%	10.0%	10.3%	
EPS	8,319	11,241	9,850	11,294	
P/E	15.92	11.78	13.44	11.57	

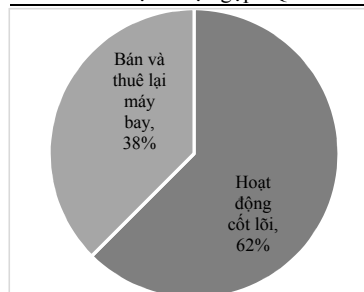
Nguồn: FiinPro

CẬP NHẬT BÁO CÁO TÀI CHÍNH QUÝ 2/2019: TRUNG LẬP

- Lợi nhuận giảm 1.8% do biên lợi nhuận gộp giảm và chi phí thuế tăng mạnh
- + Doanh thu tăng trưởng 46.2%, chủ yếu do ghi nhận 3,096 tỷ từ hoạt động bán và thuê lại máy bay (doanh thu cùng kỳ từ hoạt động này là 0). Nếu loại trừ, doanh thu chỉ tăng nhẹ 10.5%, chủ yếu từ hoạt động phụ trợ như quảng cáo,
- + Lợi nhuận gộp chỉ tăng nhẹ 1.4%, trong đó đã bao gồm 452 tỷ lợi nhuận từ bán và thuê lại máy bay kể trên. Nếu loại trừ, LN gộp giảm mạnh 37%. Như vậy, tỷ suất lợi nhuận gộp từ hoạt động kinh doanh chính giảm từ 13.7% còn 7.9%. Lý do là vì giá vé giảm ~7.8% yoy do áp lực cạnh tranh ngày càng lớn từ các hãng hàng không mới (Bamboo Airways).
- + Chi phí tài chính thuần giảm từ 260 tỷ xuống còn 120 tỷ do lãi tiền gửi tăng và chi phí dự phòng cho OIL giảm.
- + Chi phí bán hàng và quản lý tăng 49% do VJC phải đẩy mạnh hoạt động tiếp thị, quảng cáo, tìm kiếm thị trường, đặc biệt là thị trường quốc tế. 6 tháng đầu năm, VJC đã mở thêm 9 đường bay quốc tế đi Nhật Bản, Hong Kong, Indonesia, Trung Quốc.
- + Cuối cùng, chi phí thuế TNDN tăng rất mạnh từ 45 tỷ lên 129 tỷ do VJC không còn được hưởng ưu đãi thuế ở mức 10% kể từ năm 2019. Hiện thuế suất là 20%.

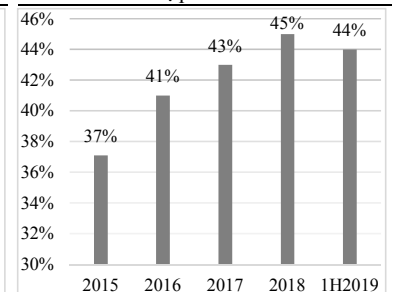
- Chất lượng tài sản giảm
- + Số dư tiền giảm và số dư phải thu tăng mạnh
- + Số dư nợ vay cũng tăng mạnh ~2.320 tỷ lên mức 7.850 tỷ

Cơ cấu lợi nhuận gộp 2Q2019



Nguồn: VJC

Thị phần VJC



Nguồn: VJC

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