

### Vn-Index - 6 tháng



### VĂN TĂNG ĐIỂM DÙ ÁP LỰC ĐIỀU CHỈNH LÀ KHẢ LỚN

- Thị trường tăng nhẹ trong suốt phiên dù áp lực điều chỉnh là khá lớn sau 2 ngày tăng điểm liên tiếp
- VIC VRE GAS và vài cổ phiếu ngân hàng là động lực tăng giá; trong khi VCB và VNM đóng góp lớn nhất vào chiều giảm
- Dòng tiền tập trung vào nhóm ngân hàng, tài nguyên cơ bản, bảo hiểm, và vật liệu xây dựng.
- Thị trường hôm nay khá cân bằng, số lượng mã tăng gần bằng số mã giảm.
- Thanh khoản giảm: 18% cao hơn trung bình 20 phiên, nhưng 17% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại mua ròng 3 ngày liên tiếp, tập trung mua VRE (52 tỷ) VHM (44 tỷ); nhưng họ cũng bán mạnh VNM (86 tỷ)

### Bản tin hàng ngày

Chiến tranh thương mại có thêm nhiều dấu hiệu tích cực:  
 + FT: Mỹ cân nhắc dỡ bỏ thuế với 112 tỷ USD hàng Trung Quốc  
 Nhà Trắng đang cân nhắc thu hồi thuế 15% với 112 tỷ USD hàng Trung Quốc nhập khẩu, bao gồm quần áo, đồ gia dụng..., có hiệu lực từ ngày 1/9. Tuy nhiên, chưa có quyết định chính thức nào được đưa ra. Nhà Trắng, văn phòng đại diện thương mại Mỹ, Bộ Tài chính Mỹ đều từ chối bình luận.  
 + Bloomberg: Trung Quốc cân nhắc phương án sang Mỹ ký thỏa thuận  
 Trung Quốc đang cân nhắc các địa điểm tại Mỹ để ký thỏa thuận thương mại giai đoạn 1. Ngoài ra, Trung Quốc có thể tạm ngừng áp thuế với 3,6 tỷ USD hàng Mỹ dù đã được WTO chấp thuận.

### Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	1,024.3	106.7	56.6
Tăng/giảm (+/-)	↑ 1.9 ↑	0.1 ↑	0.0
Tăng/giảm (%)	↑ 0.19% ↑	0.10% ↑	0.04%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	172	25	8
Tổng GTGD (tỷ)	3,663	396	158
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	31	-2	4
Cổ phiếu tăng giá	161	53	90
Cổ phiếu giảm giá	170	81	70
Cổ phiếu đứng giá	60	57	48
PE*	16.5	9.3	17.9
PB*	2.5	1.0	1.9
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,469	191	984

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

### Mỗi ngày 1 cổ phiếu

#### Tổng Công ty Hàng không Việt Nam - Mã: HVN

Giá cổ phiếu tại ngày 05/11/2019	36,450
PE hiện tại	23.5
Vốn hóa (tỷ)	51,697

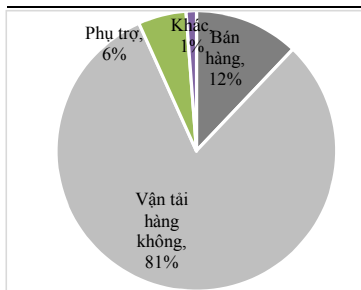
Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	70,089	82,951	96,811	104,622
	yoy	6.3%	18.4%	8.1%
LNST	2,055	2,371	2,335	2,650
	yoy	306%	15.4%	-1.5%
Tỷ suất LNST	2.9%	2.9%	2.4%	2.5%
EPS	1,674	1,931	1,646	1,868
P/E	21.8	18.9	22.1	19.5

Nguồn: FiinPro

### Cập nhật kết quả kinh doanh quý 3/2019: KHẢ QUAN

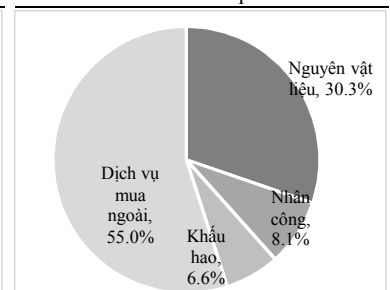
- Lợi nhuận tăng 188% nhờ chi phí tài chính giảm và thu nhập khác tăng
- + Doanh thu tăng nhẹ 0.2%; trong đó hoạt động vận tải (chiếm 80%) thậm chí giảm 1.6%. Theo ước tính, số lượng hành khách chuyển chờ đã tăng 5.5% yoy, đạt 7.5 triệu lượt; tuy nhiên, giá vé trung bình giảm khiến doanh thu vận tải giảm nhẹ. Doanh thu phụ trợ và khác tăng khá mạnh ~28.5%
- + LN gộp tăng 7.1% và tỷ suất LN gộp tăng từ 12.2% lên 13% do giá dầu giảm. Cụ thể, giá dầu chiếm 30% tổng chi phí và đã giảm 9% yoy.
- + Chi phí tài chính thuần giảm từ 40% (306 tỷ) do chi phí lãi vay và lỗ tỷ giá đều giảm. Tỷ giá đang rất ổn định trong năm 2019.
- + Chi phí bán hàng và quản lý giảm 8.46% chưa rõ lý do
- + Lợi nhuận khác cũng tăng mạnh 327% (263 tỷ) chưa rõ lý do
- + Thuế thu nhập tăng do LN tăng, và cuối cùng LNST tăng 188%.
- Chất lượng tài sản được cải thiện đáng kể
- + Dòng tiền từ sản xuất kinh doanh dương 7,873 tỷ; được dùng để trả nợ vay và trả cổ tức
- + Số dư nợ vay giảm 3,368 tỷ xuống còn 35,100 tỷ; chiếm 44.4% tổng tài sản
- + Số dư tiền cũng tăng 2,410 tỷ lên mức 8,890 tỷ
- + Tài sản cố định đang chiếm 61% tổng tài sản cho đội máy bay của HVN

### Cơ cấu doanh thu



Nguồn: HVN

### Cơ cấu chi phí



Nguồn: HVN

**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