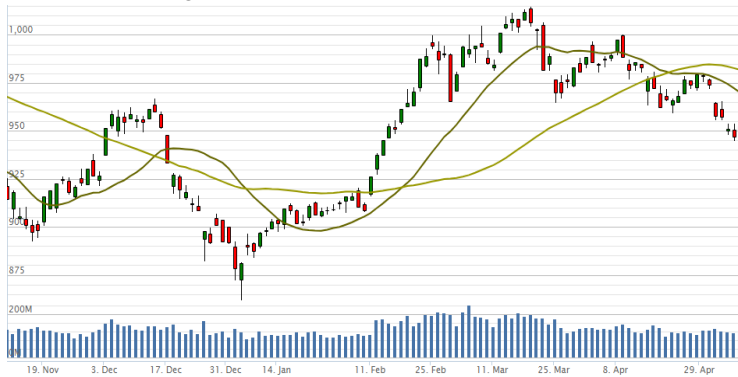


## Vn-Index - 6 tháng



### THỊ TRƯỜNG TĂNG BẤT CHẤP CĂNG THẲNG THƯƠNG MẠI MỸ TRUNG NGÀY Càng CAO

- Thị trường mở cửa tăng tốt, giảm dần giữa phiên, nhưng đã tăng trở lại vào phiên chiều để đóng cửa cao nhất ngày
- Hầu hết cổ phiếu chỉ tăng nhẹ
- Dòng tiền tập trung vào nhóm dầu khí
- Thanh khoản giảm: 9% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 2.7% thấp hơn ngày giao dịch liền trước. Thanh khoản giảm trong phiên tăng điểm cho thấy là việc tăng điểm hoàn toàn do áp lực bán đang giảm xuống
- Khối ngoại tiếp tục bán ròng phiên thứ 4 liên tiếp, tập trung bán VHM (48 tỷ) HPX (40 tỷ)

## Bản tin hàng ngày

- Bloomberg: Đàm phán thương mại Mỹ - Trung gần như không có tiến triển trong ngày 9/5

- Mỹ chính thức tăng thuế lên 25% với 200 tỷ USD hàng Trung Quốc Trung Quốc cũng ngay lập tức tuyên bố sẽ có biện pháp đáp trả Mỹ ngay sau khi nước này tăng thuế với 200 tỷ USD hàng hóa Trung Quốc nhưng không nêu chi tiết.

- Fitch nâng triển vọng tín nhiệm quốc gia Việt Nam lên mức 'tích cực'  
Ngày 9/5, Fitch Ratings thông báo nâng triển vọng tín nhiệm quốc gia Việt Nam từ mức "ổn định" lên "tích cực". Mức xếp hạng của Việt Nam vẫn duy trì ở "BB". Lý do là Việt Nam có sự cải thiện về quản lý kinh tế, cụ thể thặng dư tài khoản vãng lai tăng, mức nợ chính phủ giảm, tốc độ tăng trưởng kinh tế cao và lạm phát ổn định.

## Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	952.6	105.9	55.2
Tăng/giảm (+/-)	↑ 5.5	↑ 0.6	↑ 0.3
Tăng/giảm (%)	↑ 0.58%	↑ 0.57%	↑ 0.50%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	115	24	9
Tổng GTGD (tỷ)	2,317	290	118
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-220	11	-1
Cổ phiếu tăng giá	181	75	113
Cổ phiếu giảm giá	102	70	101
Cổ phiếu đứng giá	63	66	51
PE*	16.3	9.7	16.2
PB*	2.4	1.1	1.9
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,165	201	915

\*: 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 10/5/2019	115,400
PE hiện tại	11.7
Vốn hóa (tỷ)	62,556

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	27,499	42,303	53,577	59,261
yoy	38.6%	53.8%	26.7%	10.6%
LNST	2,496	5,073	5,335	5,623
yoy	113%	103.3%	5.2%	5.4%
Tỷ suất LNST	9.1%	12.0%	10.0%	9.5%
EPS	8,319	11,241	9,850	10,382
P/E	13.88	10.28	11.73	11.12

Nguồn: FiinPro

## Triển vọng: TRUNG LẬP

- Hoạt động cốt lõi vẫn tăng trưởng mạnh 25%

Trong quý 1 2019, doanh thu và LN gộp tăng trưởng tốt là 28% và 25%. Trong đó, lượng hành khách chuyên chở đạt 5.8 triệu lượt (tăng 9.8% yoy) với số chuyến bay là 33,646 chuyến (tăng 16.7% yoy). Giá vé bình quân ước tăng 9.1% do đóng góp nhiều hơn của khách quốc tế có giá vé cao hơn. Trong quý 1, VJC đã mở mới 4 chặng quốc tế (tăng 6.1%) và 2 chặng nội địa (tăng 5.1%) nâng tổng số chặng bay lên 111 chặng.

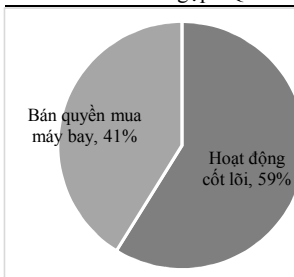
- Tuy nhiên, lợi nhuận từ bán và thuê lại máy bay giảm mạnh

Trong quý 1 2019, VJC không có doanh thu từ bán và cho thuê lại máy bay trong khi cùng kỳ 2018, doanh thu là 4,678 tỷ đồng. Tuy nhiên, VJC lại ghi nhận 3,565 tỷ từ việc bán quyền mua máy bay cho các công ty cho thuê máy bay. Quyền này có được từ việc VJC mua số lượng lớn máy bay với mức chiết khấu cao, sau đó bán lại 1 phần máy bay này cho bên thứ 3.

- Và thuế TNDN tăng từ 10% lên 20% từ 2019

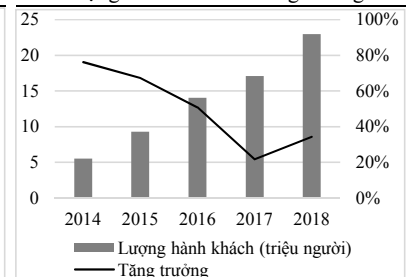
Thuế TNDN của hoạt động kinh doanh cốt lõi sẽ tăng từ 10% lên 20% trong năm 2019 (hoạt động bán quyền mua máy bay, hay bán và cho thuê lại máy bay vẫn giữ nguyên thuế suất ở 20%). Do đó, LNST chỉ tăng nhẹ 5.4% trong năm 2019. Tăng trưởng LNST của VJC đã giảm mạnh từ mức >100% trong những năm trước về mức ~5% trong 2 năm qua.

### Cơ cấu LN gộp 1Q 2019



Nguồn: VJC

### Lượng hành khách và tăng trưởng



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 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 σ suất, không chính xác trong tài liệu này