

10 Tháng Bảy 2019

## Vn-Index - 6 tháng



## THỊ TRƯỜNG ĐI NGANG, NHÓM VỐN HÓA LỚN ĐẪY CHỈ SỐ

- Thị trường mở cửa tăng 4 điểm và đi ngang tại ngưỡng này trong suốt ngày. Dù áp lực bán tăng khá mạnh vào cuối phiên chiều, lực mua vẫn hấp thụ khá tốt.
- Dòng tiền tập trung vào nhóm ngân hàng, dầu khí, hàng không, và VinGroup
- Nhiều cổ phiếu khác đối mặt với áp lực điều chỉnh, nhưng chỉ giảm nhẹ
- Ngưỡng kháng cự hiện ở mức 980 điểm
- Thanh khoản tăng: 7% cao hơn trung bình 20 phiên, và 3% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại tiếp tục ròng 5 phiên liên tiếp, tập trung mua PLX (69 tỷ) GAS (26 tỷ) VCB (24 tỷ)

## Bản tin hàng ngày

- Mỹ - Trung nói lại đàm phán thương mại sau cuộc gặp Trump - Tập  
Cố vấn Nhà Trắng Larry Kudlow cho biết cuộc điện đàm giữa các quan chức cấp cao của Mỹ và Trung Quốc trong ngày 9/7 diễn ra suôn sẻ và mang tính "xây dựng". Tuy nhiên, ông cảnh báo hiện không có phép màu nào có thể giúp 2 quốc gia đạt được thỏa thuận.
- Mỹ cho phép bán sản phẩm công nghệ phổ thông cho Huawei  
Bộ Thương mại Mỹ nới lỏng lệnh cấm bán sản phẩm với Huawei, nhưng vẫn sẽ hạn chế các mặt hàng có rủi ro với an ninh quốc gia. Tuy nhiên, chi tiết các sản phẩm được phép bán cho tập đoàn công nghệ Trung Quốc không được công bố.
- USD đang giảm giá trong tuần qua  
Hiện tỷ giá USD/VND là 23,280; chỉ tăng nhẹ 0.15% kể từ đầu năm.

## Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	973.7	105.1	56.3
Tăng/giảm (+/-)	↑ 4.6 ↑	0.0 ↑	0.4
Tăng/giảm (%)	↑ 0.47% ↑	0.04% ↑	0.75%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	125	29	23
Tổng GTGD (tỷ)	2,796	451	417
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	192	27	12
Cổ phiếu tăng giá	145	85	117
Cổ phiếu giảm giá	148	56	67
Cổ phiếu đứng giá	64	55	50
PE*	16.7	9.5	18.2
PB*	2.5	1.1	2.0
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,281	191	979

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

### Tổng công ty Cổ phần Vận tải Dầu khí - Mã: PVT

Giá cổ phiếu tại ngày 10/7/2019	17,200
PE hiện tại	7.3
Vốn hóa (tỷ)	4,869

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	6,734	6,148	7,523	8,050
	yoy 16.9%	-8.7%	22.4%	7.0%
LNST	416	450	652	617
	yoy 13%	8.3%	44.9%	-5.4%
Tỷ suất LNST	6.2%	7.3%	8.7%	7.7%
EPS	1,477	1,599	2,317	2,191
P/E	11.72	10.82	7.47	7.85

Nguồn: FiinPro

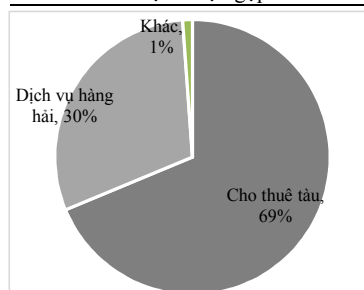
## Triển vọng: TRUNG LẬP

- Doanh thu và sản lượng vận chuyển tăng trưởng mạnh  
Là công ty con của PVN, PVT được ưu tiên chuyển chở các đơn hàng trong tập đoàn PVN. Nhiều dự án mới như mở rộng nhà máy lọc dầu Dung Quất, các nhà máy điện than và trạm LNG mới như Long Phú 1, Sông Hậu 1, Vĩnh Tân 1 đều do PVT chuyên chở. Trong 6 tháng 2019, PVT đã đầu tư thêm 5 tàu mới (3 tàu chở LPG, 1 tàu chở dầu sản phẩm, và 1 tàu chở dầu thô). Theo đó, doanh thu từ hoạt động cho thuê tàu được dự đoán sẽ tăng mạnh 25% trong năm 2019.

- Tuy nhiên, lợi nhuận 2019 chỉ tăng nhẹ  
Do nhiều chi phí sẽ phát sinh tăng trong giai đoạn đầu tăng mạnh quy mô đội tàu như chi phí khấu hao, nhân công. Chi phí lãi vay cũng tăng do số dư nợ vay tăng ~120 tỷ trong 1 năm qua và lãi suất tăng nhẹ. Bên cạnh đó, mảng dịch vụ hàng hải có thể đi ngang do nhu cầu vẫn đang rất yếu vì giá dầu đang giảm nhẹ trong năm 2019.

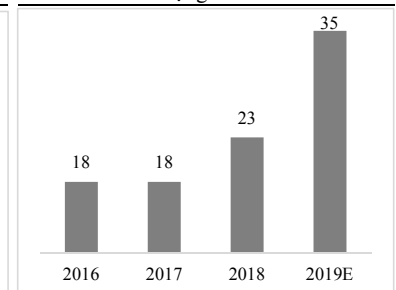
- Triển vọng 2020-2025 khá tốt do nhà máy lọc dầu Nghi Sơn đi vào hoạt động  
Nghi Sơn đã đi vào hoạt động từ tháng 7/2018 với công suất ~10 triệu tấn/năm. PVT ký hợp đồng vận chuyển ~2.5 triệu tấn dầu thô và 3 triệu tấn dầu thành phẩm cho Nghi Sơn (PVN hiện sở hữu 25% vốn tại Nghi Sơn). Theo kế hoạch, PVT sẽ phải đầu tư mua mới 12 tàu năm 2019 và 12 tàu cho năm 2020 để phục vụ nhu cầu tăng thêm

Cơ cấu lợi nhuận gộp 2018



Nguồn: PVT

Số lượng tàu PVT



Nguồn: PVT

**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 ố suất, không chính xác trong tài liệu này