

11 Tháng Sáu 2019

Vn-Index - 6 tháng



ĐIỀU CHỈNH TỐT VỚI THANH KHOẢN THẤP

- Thị trường đi ngang với biến động thấp trong suốt phiên
- SAB VNM VIC đóng góp lớn nhất cho chiều giảm, trong khi nhóm ngân hàng đóng góp lớn nhất cho chiều tăng
- Ngưỡng hỗ trợ yếu đang ở 960 điểm và ngưỡng kháng cự mạnh hơn ở mức 940 điểm
- Thanh khoản giảm: 18% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 20% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại mua ròng mạnh, tập trung mua VRE (125 tỷ) E1VFN30 (118 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Đạt thỏa thuận về người nhập cư, Mỹ dừng áp thuế lên hàng hóa Mexico
Theo đó, Mexico sẽ tăng cường triển khai lực lượng Vệ binh Quốc gia trên phạm vi toàn quốc, ưu tiên khu vực biên giới phía Nam, để ngăn người di cư từ khu vực Nam Mỹ. Ngoài ra, những người xin tị nạn vượt biên từ Mexico sang Mỹ sẽ nhanh chóng bị trục xuất sang Mexico để nhà chức trách nước này giải quyết.

- Tín dụng tăng trưởng 5,74% trong 5 tháng đầu năm
Theo NHNN, tín dụng đối với các lĩnh vực ưu tiên đều tăng khá trong khi tín dụng đối với các lĩnh vực tiềm ẩn rủi ro (như bất động sản, chứng khoán, dự án BOT, BT giao thông...) tiếp tục được kiểm soát chặt chẽ. Như vậy, tín dụng tiếp tục thấp hơn so với mức tăng 6,16% 5 tháng đầu năm 2018.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	962.1	104.0	55.1
Tăng/giảm (+/-)	↓ -0.8	↑ 0.0	↑ 0.3
Tăng/giảm (%)	↓ -0.09%	↓ -0.04%	↑ 0.55%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	96	22	9
Tổng GTGD (tỷ)	2,200	228	174
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	263	5	7
Cổ phiếu tăng giá	140	63	83
Cổ phiếu giảm giá	157	60	71
Cổ phiếu đứng giá	54	57	50
PE*	16.6	9.3	17.4
PB*	2.5	1.0	2.0
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,258	188	967

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Ctcp Dệt may - Đầu tư - Thương mại Thành Công - Mã: TCM

Giá cổ phiếu tại ngày 11/6/2019	27,550
PE hiện tại	6.3
Vốn hóa (tỷ)	1,596

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	3,071	3,209	3,662	3,918
yoy	10.0%	4.5%	14.1%	7.0%
LNST	114	192	259	262
yoy	-26%	67.8%	35.1%	1.1%
Tỷ suất LNST	3.7%	6.0%	7.1%	6.7%
EPS	2,323	3,713	4,778	2,936
P/E	11.86	7.42	5.77	9.38

Nguồn: FiinPro

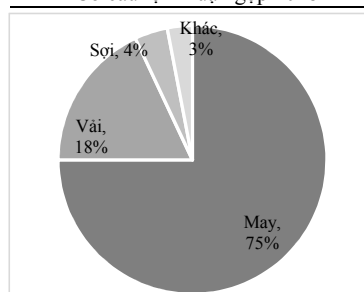
Triển vọng: TRUNG LẬP

- Doanh thu vẫn tăng trưởng tốt
Trong quý 1/2019, doanh thu tăng trưởng 15.3%, chủ yếu do chiến tranh thương mại Mỹ - Trung khiến các đơn hàng từ Trung Quốc chuyển dịch sang Việt Nam. Ngoài ra, TCM đã ký được nhiều hợp đồng có biên lợi nhuận cao từ các thị trường Hàn Quốc và Nhật Bản.

- Chi phí lao động tăng mạnh khiến biên LN giảm
Biên LN góp quý 1/2019 giảm mạnh từ 17.3% xuống còn 14.8% do chi phí lao động tăng mạnh ~30.2%, trong khi doanh thu chỉ tăng 15.3%. Chi phí lao động chiếm 31.5% tổng chi phí sản xuất của TCM. Dệt may là ngành thâm dụng lao động, đặc biệt là lao động phổ thông có trình độ thấp nên chịu tác động rất mạnh bởi lộ trình tăng lương tối thiểu của chính phủ.

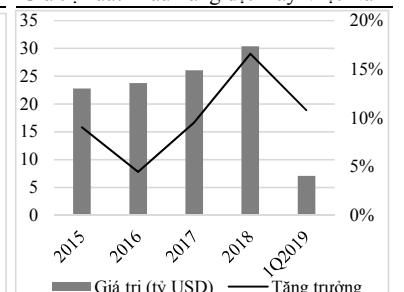
- Khả năng thu hồi nợ xấu từ Sears vẫn chưa rõ ràng
Trong tháng 10/2018, Sears đã chính thức nộp đơn phá sản, tuy nhiên, Sears vẫn chưa nhận được phán quyết chính thức của Tòa án Mỹ. Hiện TCM có số dư phải thu là 101 tỷ đồng với Sears, và đã trích lập dự phòng 75 tỷ. Dự kiến TCM sẽ tiếp tục trích lập số dư còn lại trong năm 2019.

Cơ cấu lợi nhuận gộp 2018



Nguồn: TCM

Giá trị xuất khẩu hàng dệt may Việt Nam



Nguồn: Tổng cục thống kê

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 or suất, không chính xác trong tài liệu này