

14 Tháng Sáu 2019

Vn-Index - 6 tháng



CỔ PHIẾU NGÂN HÀNG TĂNG TRỞ LẠI, THỊ TRƯỜNG TĂNG ĐIỂM NHẸ

- Thị trường tăng nhẹ 3-4 điểm trong suốt phiên
- Động lực tăng điểm đến từ nhóm ngân hàng. Cổ phiếu khác vẫn tăng hoặc giảm quanh giá tham chiếu.
- Áp lực bán tăng tại vùng giá cao khi giá tăng lên, tuy nhiên, lực cầu dường như vẫn không đủ.
- Thanh khoản tăng nhẹ: 10% thấp hơn trung bình 20 phiên, nhưng 3% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại bán ròng, tập trung mua bán SBT (88 tỷ) VNM (31 tỷ) CTG (27 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Hai tàu chở dầu bị tấn công gần Iran, giá dầu tăng hơn 2%
Giá dầu ngày 13/6 tăng 2,2% sau vụ hai tàu chở dầu bị tấn công trên Vịnh Oman, gia tăng lo ngại dòng chảy thương mại của dầu bị ảnh hưởng.
- Hơn 600 công ty gửi thư mong Trump dừng chiến tranh thương mại với Trung Quốc
Walmart, Target và hơn 600 công ty khác cùng viết thư kêu gọi Tổng thống Mỹ Donald Trump chấm dứt cuộc chiến thương mại với Trung Quốc, cho rằng thuế đang gây thiệt hại cho các doanh nghiệp, người tiêu dùng Mỹ.

Giao dịch trong ngày

Đóng cửa	
Tăng/giảm (+/-)	
Tăng/giảm (%)	
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	
Tổng GTGD (tỷ)	
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	
Cổ phiếu tăng giá	
Cổ phiếu giảm giá	
Cổ phiếu đứng giá	
PE*	
PB*	
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	

	Vn-Index	HNX	UPCOM
	953.6	103.5	55.0
Tăng/giảm (+/-)	↑ 3.5 ↓	0.0 ↑	0.1
Tăng/giảm (%)	↑ 0.37% ↓	-0.04% ↑	0.13%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	116	36	28
Tổng GTGD (tỷ)	2,297	342	396
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-62	-1	-14
Cổ phiếu tăng giá	143	57	118
Cổ phiếu giảm giá	132	63	78
Cổ phiếu đứng giá	72	65	53
PE*	16.4	9.3	17.5
PB*	2.4	1.0	2.0
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,211	187	970

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Công ty Cổ phần Đường Quảng Ngãi - Mã: QNS

Giá cổ phiếu tại ngày 14/6/2019	30,500
PE hiện tại	8.9
Vốn hóa (tỷ)	10,887

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E	
Doanh thu	6,972	7,633	8,031	8,400	
	yoy	-10.4%	9.5%	5.2%	4.6%
LNST	1,410	1,027	1,240	1,153	
	yoy	15%	-27.2%	20.8%	-7.0%
Tỷ suất LNST	20.2%	13.5%	15.4%	13.7%	
EPS	7,517	4,211	4,239	3,230	
P/E	4.06	7.25	7.20	9.44	

Nguồn: FiinPro

Triển vọng: TRUNG LẬP

- Hoạt động kinh doanh chính (sữa đậu nành) vẫn đang tăng trưởng tốt
Trong quý 1, LN gộp mảng sữa đậu nành tăng trưởng mạnh 38% do 1) sản lượng sữa bán ra tăng 18% yoy, với đóng góp chủ lực đến từ dòng sản phẩm Fami Canxi và Fami nguyên chất; 2) giá bán tăng nhẹ 2% nhờ đóng góp của dòng sản phẩm mới Fami Go với giá bán cao hơn ~50% các dòng sản phẩm cùng dung tích, và 3) giá thành trung bình nguyên liệu đường và đậu tương lần lượt giảm 17% và 14% so với cùng kỳ. Mặc dù vậy, mảng đường đang gặp nhiều khó khăn do giá đường thế giới giảm và thời tiết không thuận lợi khiến sản lượng mía giảm.

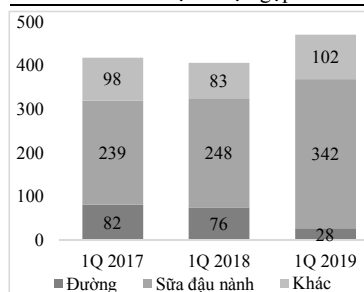
- Giá cổ phiếu đã giảm mạnh

Giá cổ phiếu QNS đã giảm ~15% trong 3 tháng qua và hiện giao dịch ở mức gần như thấp nhất kể từ khi niêm yết. Chỉ số định giá cũng khá thấp so với các doanh nghiệp hàng tiêu dùng khác với PE 8.9 à PB 1.65

- Tuy nhiên, xuất hiện 1 số yếu tố bất lợi

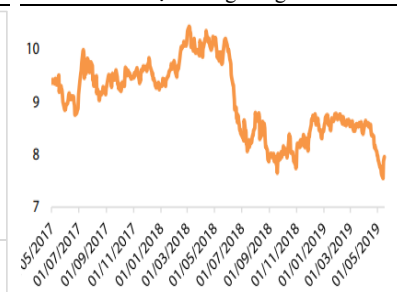
1) Thuế suất thuế TNDN tăng 810 bps lên 18,1% trong Q1/2019 từ 10% cùng kỳ năm ngoái do thời hạn ưu đãi/miễn giảm thuế TNDN từ một số dự án đầu tư/mở rộng của QNS đã kết thúc; 2) Áp lực cạnh tranh lớn hơn khiến QNS tăng mạnh chi phí quảng cáo từ 64 tỷ lên 106 tỷ trong quý 1/2019; và 3) năm 2019 sẽ không còn lợi nhuận bất thường 56 tỷ như năm 2018.

Cơ cấu lợi nhuận gộp



Nguồn: QNS

Giá đậu tương thế giới



Nguồn: Bloomberg

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