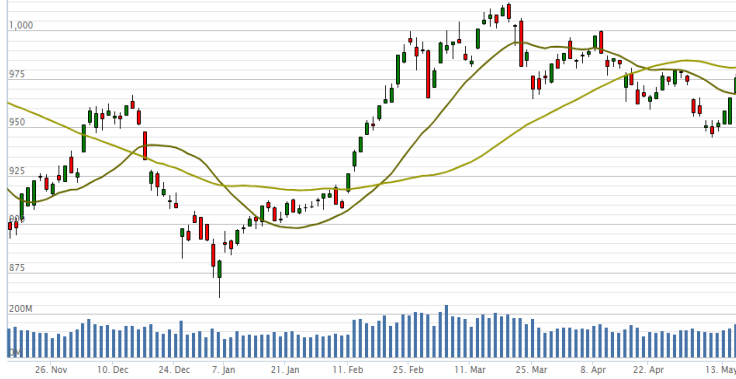


15 Tháng Năm 2019

Vn-Index - 6 tháng



THỊ TRƯỜNG ĐỒNG THUẬN TĂNG ĐIỂM, TUY NHIÊN KHÓI NGOẠI TIẾP TỤC BÁN RÒNG 7 PHIÊN LIÊN TIẾP

- Thị trường mở cửa tăng nhẹ và tiếp tục tăng dần trong phiên
- Thị trường đồng thuận tăng điểm ở hầu hết cổ phiếu và các ngành như ngân hàng, dầu khí, bất động sản, chứng khoán, thủy sản...
- Nhóm VIC (gồm VIC VHM VRE), ngân hàng, và dầu khí đóng góp nhiều nhất vào mức tăng của Index
- Thanh khoản tăng: 37% cao hơn trung bình 20 phiên, và 19% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại tiếp tục bán ròng phiên thứ 7 liên tiếp, tập trung bán VHM (66 tỷ) AAA (36 tỷ) HPG (36 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Vinachem đầu giá 14% vốn của Cao su Đà Nẵng (DRC)
Tập đoàn Hóa chất Việt Nam sẽ đầu giá 17 triệu cổ phiếu Cao su Đà Nẵng (DRC) với giá khởi điểm 25,170 đồng/cp. Nếu thành công, tập đoàn sẽ thu về tối thiểu gần 433 tỷ đồng.

- Giá USD ngân hàng quay đầu giảm
Giá USD tại các ngân hàng đồng loạt giảm từ 20 đến 30 đồng cả 2 chiều. Hiện tỷ giá USD tại VCB đang là 23,370, tăng 0.54% kể từ đầu năm. Đây được coi là mức tăng khá nhẹ trong bối cảnh, chiến tranh thương mại đang khiến đồng Nhân dân tệ giảm giá mạnh trong những ngày qua. Tỷ giá USD/CNY đang là 6.867, tăng 2.67% kể từ mức thấp nhất tháng 4.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	975.6	106.4	55.5
Tăng/giảm (+/-)	↑ 10.3	↑ 0.7	↑ 0.3
Tăng/giảm (%)	↑ 1.07%	↑ 0.70%	↑ 0.59%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	154	31	11
Tổng GTGD (tỷ)	3,430	384	186
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-200	-19	-16
Cổ phiếu tăng giá	197	89	108
Cổ phiếu giảm giá	99	73	72
Cổ phiếu đứng giá	52	48	46
PE*	16.6	9.7	16.4
PB*	2.5	1.1	1.9
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,226	201	922

*: 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 15/5/2019	41,200
PE hiện tại	23.9
Vốn hóa (tỷ)	58,433

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	70,089	82,951	96,811	102,910
yoy	6.3%	18.4%	16.7%	6.3%
LNST	2,055	2,371	2,335	2,694
yoy	306%	15.4%	-1.5%	15.4%
Tỷ suất LNST	2.9%	2.9%	2.4%	2.6%
EPS	1,674	1,931	1,646	1,899
P/E	24.62	21.33	25.02	21.69

Nguồn: FiinPro

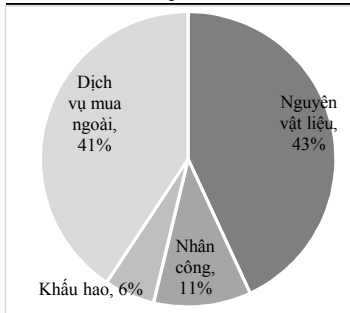
Triển vọng: TRUNG LẬP

- Lợi nhuận dự báo tăng trưởng ~15% trong năm 2019
Các giả định chính cho mức tăng trưởng trên là: số lượng hành khách chuyên chở 23.26 triệu người, tăng 6% yoy; số lượng chuyến bay đạt 74.55 triệu chuyến, tăng 5% yoy; giá nhiên liệu là 17,58 triệu VND/tấn, giảm nhẹ 1.3% yoy; và số lượng máy bay sẽ tăng từ 93 chiếc lên 98 chiếc. Nhiên liệu chiếm 43% tổng chi phí của HVN trong năm 2018. Trong quý 1, HVN đạt doanh thu 25,536 tỷ, tăng 4.6% yoy và LNST đạt 1,197 tỷ, tăng 13.7% yoy.

- Kế hoạch thoái vốn của nhà nước và tăng vốn
Tại ĐHCĐ thường niên 2018, HVN cho biết Nhà nước sẽ thoái vốn từ 86.2% về 51% vào năm 2020. Ngoài ra, HVN cũng đang tìm kiếm cơ hội tăng vốn trong giai đoạn 2021-2025 để đáp ứng nhu cầu về vốn để mở rộng đội bay. Tổng vốn dự kiến lên tới 3.76 tỷ USD, với mục tiêu tổng nợ/tổng vốn chủ được duy trì ở mức hơn 3 lần.

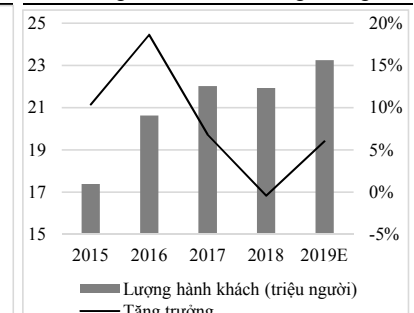
- Chỉ số định giá khá cao và cổ tức thấp
HVN đang giao dịch ở mức PE và PB là 24 lần và 3 lần. Ngoài ra, HVN sẽ duy trì mức cổ tức hàng năm là 1,000 VND/cổ phiếu, tức tỷ lệ cổ tức khá thấp là 2.43%

Cơ cấu chi phí HVN 2018



Nguồn: HVN

Lượng hành khách và tăng trưởng



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 o suất, không chính xác trong tài liệu này