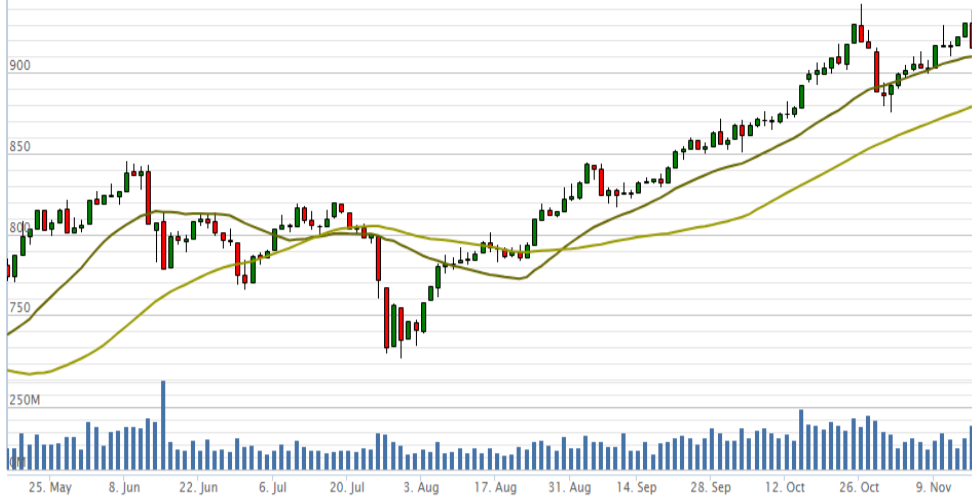


## Vn-Index - 6 tháng



### LIÊN TỤC ĐẢO CHIỀU DO ÁP LỰC BÁN RẤT LỚN

- Vn-Index mở cửa tăng điểm, nhưng đã giảm dần khá mạnh trong phiên sáng, hồi phục tốt sang tăng nhẹ đầu phiên chiều, và lại tiếp tục đảo chiều giảm mạnh trong phần còn lại phiên chiều
- Lực cầu khá tốt, nhưng áp lực bán lại quá lớn, đặc biệt từ khối ngoại
- Hầu hết ngành và cổ phiếu đều giảm điểm, chỉ vài ngành có thể tăng như logistics và vật liệu xây dựng
- Do Vn-Index đang ở vùng kháng cự rất mạnh tại 960 điểm, nên việc áp lực bán lớn và giảm điểm cũng không phải đặc biệt. Ngưỡng hỗ trợ tại 950 điểm, do đó nhà đầu tư có thể bắt đầu mua vào cổ phiếu. Tuy nhiên, ngưỡng hỗ trợ mạnh hơn ở vùng 930 điểm
- Thanh khoản tăng mạnh: 43% cao hơn trung bình 20 phiên, và 35% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại bán ròng, tập trung bán HDB (96 bill) CTG (92 tỷ) MSN (88 tỷ)

### Bản tin hàng ngày

- CEO HSBC: RCEP có thể giúp các công ty Việt Nam mở rộng thị trường, tham gia vào chuỗi cung ứng vùng và thu hút FDI
- Hiệp định RCEP, với thị trường 2,2 tỷ người tiêu dùng và tổng GDP 26,2 ngàn tỷ đô la Mỹ, chiếm hơn 30% GDP toàn cầu, tạo nên một khối tự do thương mại lớn nhất mà thế giới từng chứng kiến. RCEP đã được ký kết ngày 15/11/2020, bao gồm 10 nước ASEAN và Úc, Trung Quốc, Nhật Bản, Hàn Quốc, và New Zealand.
- Chủ tịch ACV: 'Sẽ khởi công sân bay Long Thành trong tháng 12'
- Hiện phần đất cần thiết của giai đoạn 1 đã được UBND tỉnh Đồng Nai thực hiện và bàn giao cho Bộ Giao thông vận tải (GTVT). Cùng với nguồn vốn sẵn có nên ACV tự tin sẽ khởi công trong tháng 12 và hoàn thành vào tháng 12/2025. ACV sẽ thực hiện 3 dự án thành phần có tổng mức đầu tư trên 99.000 tỷ đồng. Đây sẽ là dự án rất lớn, góp phần mang lại động lực tăng trưởng kinh tế cho Việt Nam.

### Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	950.8	143.4	64.9
Tăng/giảm (+/-)	↓ -15.5	↓ -1.4	↑ 0.2
Tăng/giảm (%)	↓ -1.60%	↓ -0.95%	↑ 0.23%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	484	58	19
Tổng GTGD (tỷ)	9,572	834	324
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-403	-4	10
Cổ phiếu tăng giá	146	57	99
Cổ phiếu giảm giá	305	97	85
Cổ phiếu đứng giá	50	48	67
PE*	16.2	10.4	22.7
PB*	2.1	1.2	1.9
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,486	254	857

\*: 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 16/11/2020	26,800
PE hiện tại	na
Vốn hóa (tỷ)	38,507

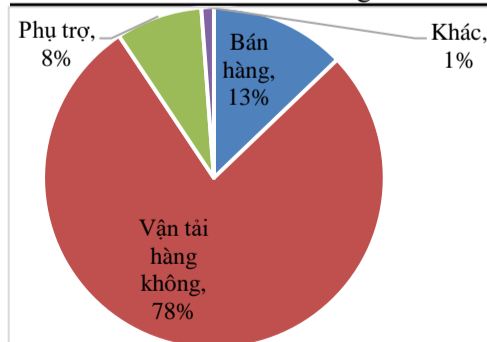
Tỷ VND	2017A	2018A	2019A	2020F	
Doanh thu	82,951	96,811	98,228	32,535	
	yoy	18.4%	16.7%	1.5%	-66.9%
LNST	2,371	2,335	2,346	-14,487	
	yoy	15%	-1.5%	0.5%	-717.6%
Tỷ suất LNST	2.9%	2.4%	2.4%	-44.5%	
EPS	1,931	1,747	1,654	-10,214	
P/E	19.0	22.8	16.3	na	

Nguồn: FiinPro

### Cập nhật kết quả kinh doanh quý 3: TRUNG LẬP

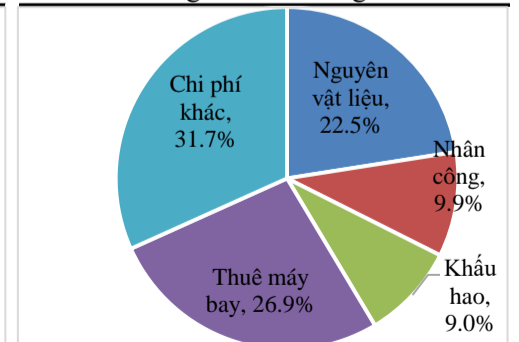
- Doanh thu tiếp tục giảm sâu 70% do Covid-19 trong quý 3 và giảm 57% trong 9 tháng 2020. Theo HVN, số lượng hành khách đã giảm 41% yoy và sản lượng hàng hóa giảm 43% yoy trong 9 tháng 2020. Ngoài ra, giá vé máy bay cũng giảm khá mạnh để kích thích khách hàng đi du lịch.
- Làn sóng Covid-19 thứ hai đã ảnh hưởng đến đà phục hồi: từ tháng 4-tháng 7, HVN đã triển khai 22 đường bay quốc tế mới và số lượng các chuyến bay nội địa gần như phục hồi ở mức trước dịch; tuy nhiên, các chuyến bay trong nội địa đã giảm khoảng 33% yoy từ giữa tháng 7 đến giữa tháng 9 do Covid-19 bùng phát lần 2.
- Giá vốn chỉ giảm 51% do có rất nhiều chi phí cố định như khấu hao, thuê máy bay... Hiện HVN sở hữu khoảng 110 tàu bay, trong đó 1 nửa (50%) là thuê ngoài với chi phí thuê cố định hàng tháng. Dù sản lượng giảm mạnh do Covid-19, trong 6 tháng 2020, chi phí thuê máy bay vẫn tăng 9% yoy và chiếm 27% tổng chi phí. Do đó, HVN lỗ gộp -3,200 tỷ
- Chi phí tài chính giảm gần 300 tỷ do: 1) lỗ chênh lệch tỷ giá giảm mạnh khoảng 200 tỷ do đồng USD đang rất ổn định trong quý 3/2020 so với quý 3/2019; và 2) Chi phí lãi vay giảm 150 tỷ, có lẽ HVN đã được các ngân hàng hỗ trợ giảm lãi suất vì ảnh hưởng nặng bởi Covid-19.
- Chi phí bán hàng và quản lý giảm 69% (tương đương giảm 1,158 tỷ)
- Cuối cùng, HVN lỗ -3,912 tỷ: sản lượng giảm, giá bán cũng giảm, và nhiều chi phí cố định không thể giảm theo

#### Cơ cấu doanh thu 9 tháng 2020



Nguồn: HVN

#### Cơ cấu giá vốn 6 tháng 2020



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, sơ suất, không chính xác trong tài liệu này