

Vn-Index - 6 tháng



VIC SAB GIẢM SÂU

- Thị trường giảm nhẹ trong phiên sáng, giảm mạnh đầu phiên chiều, nhưng đã có cú hồi nhẹ vào cuối phiên chiều
- VIC SAB giảm mạnh trong suốt ngày giao dịch đã khiến tâm lý thị trường rất yếu. VIC SAB xếp thứ 1 và 7 về vốn hóa
- Tuy nhiên, số lượng cổ phiếu tăng điểm và giảm điểm khá cân bằng
- Nhóm tăng điểm gồm có công nghệ, y tế, bán lẻ, thủy sản, và xây dựng; trong khi đó, nhóm giảm điểm là bất động sản, hàng tiêu dùng, tiện ích, vật liệu xây dựng, và logistics
- Thanh khoản tăng: 4.6% thấp hơn trung bình 20 phiên, nhưng 10% cao hơn ngày giao dịch liền trước
- Khối ngoại bán ròng 6 phiên liên tiếp, tập trung bán VIC (39 tỷ) CTG (36 tỷ) NVL (33 tỷ) VNM (28 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Đề xuất thêm các gói cứu trợ mới cho thị trường bất động sản
- Đây là ý kiến được nhiều doanh nghiệp đưa ra tại Hội nghị lắng nghe những khó khăn vướng mắc của doanh nghiệp bất động sản, nhằm kịp thời kiến nghị Thủ tướng Chính phủ trong tháng 3 năm 2020.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	927.9	110.1	56.3
Tăng/giảm (+/-)	↓ -6.8 ↑	0.5 ↓	0.0
Tăng/giảm (%)	↓ -0.73% ↑	0.46% ↓	-0.02%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	164	29	10
Tổng GTGD (tỷ)	2,736	403	139
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-284	-14	-10
Cổ phiếu tăng giá	162	77	96
Cổ phiếu giảm giá	175	64	73
Cổ phiếu đứng giá	67	53	34
PE*	14.4	9.2	15.1
PB*	2.2	1.0	1.6
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,205	206	895

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Công ty cổ phần Hàng không VietJet - Mã: VJC

Giá cổ phiếu tại ngày 18/02/2020	128,700
PE hiện tại	16.4
Vốn hóa (tỷ)	67,418

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E	
Doanh thu	27,499	42,303	53,577	52,060	
	yoy	38.6%	53.8%	26.7%	-2.8%
LNST	2,496	5,073	5,335	4,219	
	yoy	113%	103.3%	5.2%	-20.9%
Tỷ suất LNST	9.1%	12.0%	10.0%	8.1%	
EPS	8,319	11,241	9,850	8,054	
P/E	15.5	11.4	13.1	16.0	

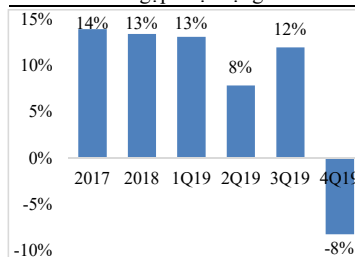
Nguồn: FiinPro

Cập nhật lợi nhuận quý 4/2019: TRUNG LẬP

- Lợi nhuận giảm 65% do biên lợi nhuận gộp giảm sâu
- + Doanh thu giảm 25%: 1) vận tải hành khách giảm 8.4% yoy do giá vé giảm từ áp lực cạnh tranh gia tăng và ảnh hưởng bởi corona virus khiến nhiều hành khách hủy chuyến bay, 2) bán và thuê lại máy bay (S&LB) giảm 48.5% do số thương vụ S&LB ít hơn (năm 2019 VJC chỉ có 7 thương vụ S&LB so với 16 của năm 2018); và 3) doanh thu phụ trợ tăng tốt 29.3% do khách quốc tế mang theo nhiều hành lý và tiêu thụ nhiều đồ ăn thức uống hơn.
- + Lợi nhuận gộp giảm 44.4% và biên lợi nhuận gộp giảm từ 12.9% xuống 9.5% do: 1) S&LB giảm 38.7% do số thương vụ giảm; và 2) hoạt động cốt lõi (chỉ không gồm S&LB) thậm chí lỗ 720 tỷ so với mức lãi hơn 900 tỷ cùng kỳ, theo chúng tôi là do chi phí thuê máy bay tăng mạnh và giá vé máy bay giảm
- + Lỗ tài chính thuần tăng ~50 tỷ do lãi từ chênh lệch tỷ giá giảm
- + Chi phí bán hàng và quản lý tăng 14.6% (~50 tỷ) do VJC mở nhiều chuyến bay mới trong kỳ (đặc biệt là các chuyến bay quốc tế) khiến chi phí quảng cáo tăng
- + Do đó, lợi nhuận giảm 65%, và lợi nhuận hoàn toàn đến từ hoạt động S&LB, hoạt động chính của VJC lỗ khá nặng trong quý 4/2019

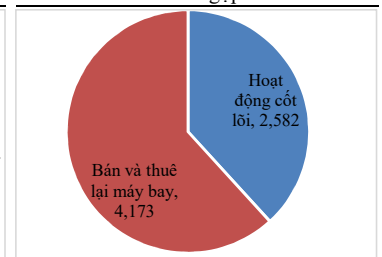
- Chất lượng tài sản giảm nhẹ
- + Dòng tiền từ sản xuất kinh doanh âm 1,076 tỷ do phải thu tăng mạnh (khả năng cao là do các thương vụ S&LB chưa thu được tiền từ người mua)
- + Số dư nợ vay tăng 6,300 tỷ lên 11,820 tỷ, chiếm 24.8% tổng tài sản
- + Số dư tiền giảm 1,470 tỷ xuống còn 6,501 tỷ

Biên LN gộp hoạt động cốt lõi



Nguồn: VJC

Cơ cấu LN gộp 2019



Nguồn: VJC

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