

Vn-Index - 6 tháng



THỊ TRƯỜNG TĂNG NHẸ NHỜ VCB

- Thị trường giảm đầu phiên sáng, nhưng đã tăng nhẹ trong phần còn lại của ngày
- VCB tăng tốt, đóng góp 1.4 điểm vào mức tăng của Vn-Index. Do đó, nếu loại VCB, thị trường sẽ giảm điểm nhẹ do số lượng mã giảm điểm là lớn
- Ngành giảm điểm trong phiên là chứng khoán, bảo hiểm, dược phẩm y tế, và sẫm lớp. Tuy nhiên, hầu hết ngành/cổ phiếu chỉ giảm nhẹ
- Thanh khoản giảm: 5% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 6.5% cao hơn ngày giao dịch liền trước
- Khối ngoại mua ròng, tập trung mua VNM (88 tỷ) VCB (65 tỷ) E1VFN30 (31 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Moody's hạ triển vọng tín nhiệm của Việt Nam
 Ngày 18/12, Moody's Investors Service (Moody's) thông báo giữ nguyên xếp hạng tín nhiệm quốc gia của Việt Nam ở mức Ba3 đối với các khoản phát hành bằng đồng nội tệ và ngoại tệ và các khoản vay cao cấp không được bảo đảm, nhưng điều chỉnh triển vọng xuống tiêu cực (negative). Lý do: việc chậm trả nghĩa vụ nợ gián tiếp của Chính phủ trong bối cảnh chưa có những giải pháp rõ ràng để cải thiện công tác phối hợp giữa các cơ quan liên quan, cũng như tăng cường tính minh bạch về quản lý nợ được Chính phủ bảo lãnh.

- SK lập quỹ 860 triệu USD đầu tư vào các doanh nghiệp Việt Nam
 SK Group phối hợp với Cơ quan Hưu trí Hàn Quốc (NPS) triển khai một quỹ 1.000 tỷ won (860 triệu USD). Quỹ này sẽ đầu tư vào các doanh nghiệp Việt Nam. Nếu thành hiện thực, đây sẽ là quỹ lớn thứ 3 Việt Nam, sau Dragon Capital và Vina Capital.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	952.3	102.0	55.5
Tăng/giảm (+/-)	↑ 1.1	↑ 0.2	↑ 0.2
Tăng/giảm (%)	↑ 0.12%	↑ 0.20%	↑ 0.31%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	179	21	7
Tổng GTGD (tỷ)	3,068	156	101
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	194	-4	4
Cổ phiếu tăng giá	147	72	80
Cổ phiếu giảm giá	163	45	70
Cổ phiếu đứng giá	63	48	54
PE*	15.5	9.0	17.2
PB*	2.3	1.0	1.9
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,251	191	945

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Tông Công ty Khí Việt Nam - Mã: GAS

Giá cổ phiếu tại ngày 19/12/2019	95,800
PE hiện tại	15.0
Vốn hóa (tỷ)	182,782

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	59,076	64,522	75,612	77,079
	yoy	-8.1%	9.2%	17.2%
LNST	7,020	9,685	11,454	12,016
	yoy	-18%	38.0%	18.3%
Tỷ suất LNST	11.9%	15.0%	15.1%	15.6%
EPS	3,668	5,060	5,984	6,278
P/E	26.0	18.9	16.0	15.3

Nguồn: FiinPro

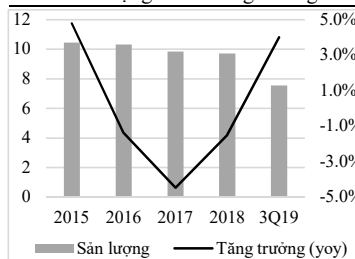
Triển vọng: TRUNG LẬP

- Sản lượng sẽ giảm trong năm 2020
 Tất cả các đường ống dẫn dầu của GAS hiện đang hoạt động tối đa công suất là khoảng gần 10 triệu m³/năm. Bên cạnh đó, 1 số mỏ dầu đã có nhiều dấu hiệu cạn kiệt như mỏ Lan Tây, mỏ Lan Đò, do đó sản lượng có thể giảm nhẹ ~1-2% trong năm 2020. Do nhiều vấn đề về chính trị với Trung Quốc, các mỏ dầu mới như Phong Lan Đại, Sao Vàng Đại Nguyệt vẫn chưa thể đi vào hoạt động.

- Biên lợi nhuận gộp giảm do giá đầu vào tăng và giá bán giảm
 Giá mua khí đầu vào từ các chủ mỏ sẽ tăng nhẹ 0.6% từ mức 3.65 lên 3.67 USD/MMBTU; nhiều mỏ dầu đã cạn kiệt do bị khai thác quá tải, do đó các chủ mỏ yêu cầu phải mua với giá cao hơn để đền bù bớt thiệt hại. Ngoài ra, giá bán giảm ~6% do giá định giá đầu giảm trong năm 2020.

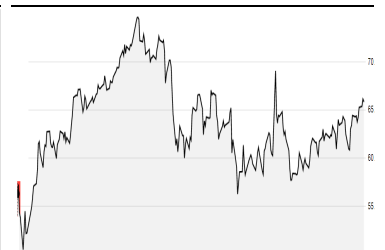
- Các dự án lớn của ngành dầu khí đang chậm tiến độ
 Các dự án lớn ngành của ngành dầu khí như Cá Rồng Đỏ, Sư Tử Trắng, Phong Lan Đại, và Sao Vàng Đại Nguyệt...đều đã bị dừng hoạt động trong thời gian qua do căng thẳng chính trị tại Biển Đông với Trung Quốc. Các dự án này hoặc bị dừng vô thời gian, hoặc thời gian dự kiến tiếp tục triển khai có thể còn vài năm tới. Do đó, sản lượng của GAS trong tương lai vài năm tới khó có thể gia tăng.

Sản lượng khí và tăng trưởng



Nguồn: GAS

Giá dầu Brent 1 năm



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, sơ suất, không chính xác trong tài liệu này