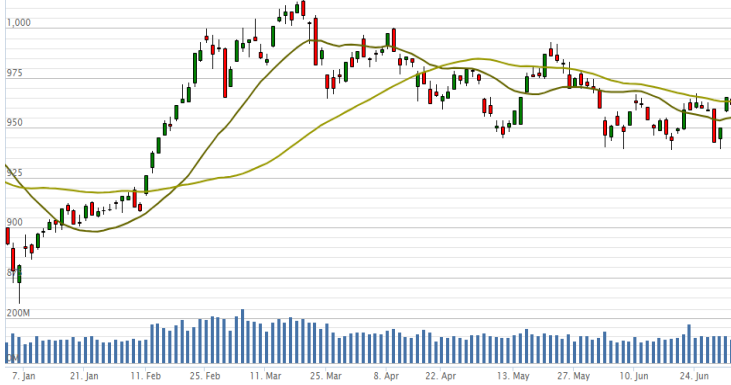


Vn-Index - 6 tháng



THỊ TRƯỜNG GIẢM NHẸ VỚI THANH KHOẢN THẤP

- Thị trường giảm nhẹ trong suốt phiên
- VIC VCB SAB khiến Vn-Index giảm tới 2.8 điểm
- Dòng tiền vẫn tập trung vào nhóm dầu khí như PLX GAS
- Nhiều cổ phiếu khác chỉ tăng hoặc giảm nhẹ quanh tham chiếu
- Thanh khoản giảm: 3% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 12% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại tiếp tục bán ròng, tập trung bán PDR (95 tỷ) HPG (54 tỷ), nhưng cũng mua nhiều PLX (78 tỷ) MSN (36 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Sản xuất Trung Quốc bắt ngờ đi xuống
- Hoạt động sản xuất tại Trung Quốc trong tháng 6 xuống thấp nhất từ đầu năm, do kinh tế chịu nhiều sức ép. PMI tháng 6 của Trung Quốc chỉ là 49,4 điểm, thấp nhất từ tháng 1 và thấp hơn dự báo của các nhà kinh tế là 50
- OPEC giảm sản lượng dầu đến hết quý I/2020
- OPEC sẽ tiếp tục giảm sản lượng dầu đến đầu năm 2020 để kích thích giá tăng.

Giao dịch trong ngày

| | Vn-Index | HNX | UPCOM |
|---------------------------------|----------|----------|----------|
| Đóng cửa | 962.0 | 103.5 | 55.0 |
| Tăng/giảm (+/-) | ↓ -3.6 | ↓ -0.6 | ↓ -0.2 |
| Tăng/giảm (%) | ↓ -0.38% | ↓ -0.61% | ↓ -0.38% |
| Khối lượng giao dịch (triệu cp) | 108 | 24 | 13 |
| Tổng GTGD (tỷ) | 2,449 | 305 | 207 |
| GTGD nđt nước ngoài (tỷ) | -29 | -44 | -2 |
| Cổ phiếu tăng giá | 124 | 51 | 106 |
| Cổ phiếu giảm giá | 171 | 75 | 80 |
| Cổ phiếu đứng giá | 59 | 58 | 42 |
| PE* | 16.7 | 9.4 | 17.6 |
| PB* | 2.5 | 1.0 | 2.0 |
| Vốn hóa (ngàn tỷ)* | 3,269 | 188 | 977 |

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Công ty Cổ phần Phân bón Dầu khí Cà Mau - Mã: DCM

| | |
|--------------------------------|-------|
| Giá cổ phiếu tại ngày 2/7/2019 | 8,070 |
| PE hiện tại | 7.5 |
| Vốn hóa (tỷ) | 4,367 |

| Tỷ VND | 2016A | 2017A | 2018A | 2019E |
|--------------|--------|-------|-------|--------|
| Doanh thu | 4,910 | 5,748 | 6,689 | 6,940 |
| yoy | -16.9% | 17.1% | 16.4% | 3.7% |
| LNST | 620 | 638 | 656 | 241 |
| yoy | -27% | 2.9% | 2.9% | -63.3% |
| Tỷ suất LNST | 12.6% | 11.1% | 9.8% | 3.5% |
| EPS | 1,171 | 1,205 | 1,239 | 454 |
| P/E | 7.05 | 6.85 | 6.66 | 17.76 |

Nguồn: FiinPro và kế hoạch kinh doanh của DCM năm 2019

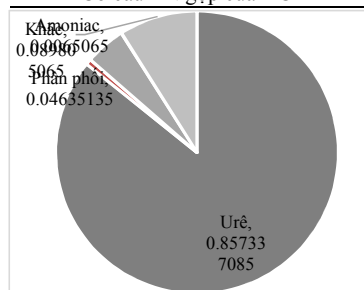
Triển vọng: TRUNG LẬP

- Không còn được mua khí từ GAS với giá ưu đãi
- Từ trước 2018, DCM được GAS trợ giúp giá khí để đảm bảo tỷ suất sinh lợi ROE đạt ít nhất 12%. Tuy nhiên, từ 2019, cơ chế này sẽ không còn nữa và DCM phải mua khí từ GAS với giá thị trường, và điều này sẽ khiến cho chi phí đầu vào tăng mạnh. Cụ thể trong quý 1/2019, doanh thu chỉ tăng nhẹ 13.8% nhưng COGS lại tăng tới 38.6% khiến biên LN gộp giảm mạnh từ 33.5% xuống còn 19.1%

- Giá khí vẫn đang ở mức cao
- DCM mua khí từ GAS với giá mua bằng 46% giá dầu HFO tại thị trường Singapore. Hiện giá dầu thô đang ở mức 59 USD/thùng, dù đã giảm nhẹ so với mức trung bình năm 2018, nhưng vẫn đang duy trì ở mức rất cao trong 5 năm qua.

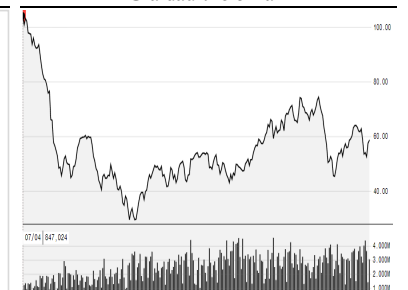
- Tuy nhiên, giá cổ phiếu đã giảm sâu, chỉ số định giá hấp dẫn, và PVN vẫn sẽ thoái vốn xuống còn 51%
- Giá cổ phiếu DCM đã giảm ~40% từ mức 13,500 xuống còn 8,250/cổ phiếu; chỉ số định giá hấp dẫn với PE 7.45 và PB 0.74. Ngoài ra, PVN vẫn sẽ thoái vốn DCM từ mức 75.6% xuống còn 51% trong giai đoạn 2019-2020, và có thể là động lực tăng giá cổ phiếu.

Cơ cấu LN gộp của DCM



Nguồn: DCM

Giá dầu thô 5 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, s or suất, không chính xác trong tài liệu này