

Vn-Index - 6 tháng



ÁP LỰC BÁN RẤT LỚN DO 2 QUỸ ETF CƠ CẤU DANH MỤC, THỊ TRƯỜNG GIẢM KHÁ MẠNH

- Thị trường đi ngang trong phiên sáng, nhưng đã giảm mỗi lúc 1 thấp hơn trong phiên chiều
- Áp lực bán là rất lớn, lý do có thể là vì 2 quỹ ETF (VNM và FTSE) tái cơ cấu danh mục trong ngày hôm nay
- Nhóm vốn hóa lớn bị bán mạnh nhất, top 10 cổ phiếu giảm điểm khiến Vn-Index giảm tới 6.68 điểm
- Tuy nhiên, vẫn có những ngành tăng điểm như bán lẻ, xây dựng
- Thanh khoản tăng mạnh: 69% cao hơn trung bình 20 phiên, và 62% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại bán ròng khá mạnh, tập trung bán VIC (173 tỷ) NT2 (105 tỷ) BVH (98 tỷ) VCB (81 tỷ) VNM (71 tỷ); tuy nhiên, họ cũng mua ròng mạnh VJC (460 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Trung Quốc hạ lãi suất lần 2
Ngân hàng Nhân dân Trung Quốc ngày 20/9 hạ lãi suất cho vay cơ bản (LPR) kỳ hạn một năm 0,05% xuống 4,2%. Tuy nhiên, LPR kỳ hạn 5 năm vẫn giữ ở 4,85%.
- CNBC: Mỹ tạm dỡ thuế cho hơn 400 mặt hàng của Trung Quốc
Mỹ gỡ bỏ lệnh thuế với 437 mặt hàng của Trung Quốc. Thời hạn được miễn thuế dài nhất là một năm. Những mặt hàng này nằm trong danh sách 250 tỷ USD hàng Trung Quốc bị chính quyền Tổng thống Donald Trump áp thuế trong năm 2018.

Giao dịch trong ngày

| | Vn-Index | HNX | UPCOM |
|---------------------------------|------------|---------|-------|
| Đóng cửa | 990.4 | 104.1 | 57.0 |
| Tăng/giảm (+/-) | ↓ -6.7 ↑ | 0.1 ↑ | 0.3 |
| Tăng/giảm (%) | ↓ -0.68% ↑ | 0.10% ↑ | 0.49% |
| Khối lượng giao dịch (triệu cp) | 168 | 23 | 11 |
| Tổng GTGD (tỷ) | 4,525 | 304 | 138 |
| GTGD nđt nước ngoài (tỷ) | -368 | -6 | 16 |
| Cổ phiếu tăng giá | 139 | 66 | 87 |
| Cổ phiếu giảm giá | 171 | 93 | 98 |
| Cổ phiếu đứng giá | 57 | 51 | 68 |
| PE* | 16.8 | 9.2 | 18.9 |
| PB* | 2.5 | 1.1 | 2.0 |
| Vốn hóa (ngàn tỷ)* | 3,381 | 190 | 986 |

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Công ty Cổ phần Tập đoàn Dabaco Việt Nam - Mã: DBC

| | |
|----------------------------------|--------|
| Giá cổ phiếu tại ngày 20/09/2019 | 22,700 |
| PE hiện tại | 7.0 |
| Vốn hóa (tỷ) | 2,050 |

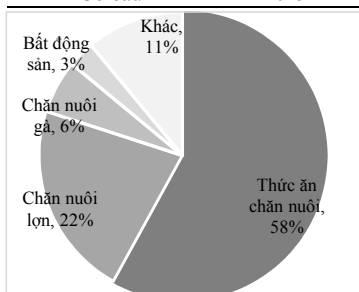
| Tỷ VND | 2016A | 2017A | 2018A | 2019E | |
|--------------|-------|-------|--------|-------|--------|
| Doanh thu | 6,256 | 5,855 | 6,674 | 7,613 | |
| | yoy | 8.0% | -6.4% | 14.0% | 14.1% |
| LNST | 451 | 200 | 360 | 276 | |
| | yoy | 78% | -55.7% | 80.0% | -23.4% |
| Tỷ suất LNST | 7.2% | 3.4% | 5.4% | 3.6% | |
| EPS | 6,070 | 2,444 | 4,400 | 3,030 | |
| P/E | 3.7 | 9.2 | 5.1 | 7.5 | |

Nguồn: FiinPro

Triển vọng: TRUNG LẬP

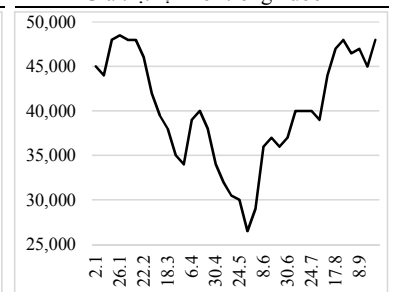
- Dịch tả lợn châu Phi khiến lợi nhuận DBC giảm sâu trong 1H2019
1H2019, lợi nhuận của DBC giảm mạnh 70% do chịu ảnh hưởng nặng nề của dịch tả lợn châu Phi. Giá thịt lợn đã giảm mạnh, mức thấp nhất là 26.500 đ/kg vào cuối tháng 5/2019.
- Tuy nhiên, giá lợn hơi đã tăng mạnh trở lại từ tháng 6
Tính đến tháng 9, đã có 5 triệu con lợn bị tiêu hủy, chiếm 7% tổng trọng lượng thị heo của cả nước khiến nguồn cung thị heo giảm mạnh. Người dân sau giai đoạn đầu quay lưng với thịt heo do lo sợ dịch bệnh thì hiện đã tích cực sử dụng thịt heo trở lại. Theo đó, giá thịt lợn hơi đã tăng mạnh kể từ tháng 6 và hiện đang giao dịch ở mức 48,000 đ/kg. Máng thức ăn chăn nuôi (chủ yếu là cho lợn) và chăn nuôi lợn chiếm tới 80% lợi nhuận gộp của DBC. Giá thịt heo hồi phục sẽ giúp hoạt động kinh doanh của DBC khả quan hơn trong thời gian tới.
- Tuy vậy, số dư nợ vay vẫn rất lớn và tiếp tục tăng
Tại BCTC 1H2019, số dư nợ vay (ngắn và dài hạn) là ~4,700 tỷ; tăng mạnh 700 tỷ kể từ đầu năm, và chiếm tới 50% tổng tài sản. Lý do là DBC dùng 560 tỷ đầu tư nhà máy, việc tăng cường đầu tư lớn trong bối cảnh thị trường bất ngờ không thuận lợi (dịch tả lợn châu Phi) sẽ khiến lợi nhuận giảm sâu.

Cơ cấu EBITDA 1H2019



Nguồn: DBC

Giá thịt lợn hơi trong nước



Nguồn: Vietnambiz.vn

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 ơ suất, không chính xác trong tài liệu này