

Vn-Index - 6 tháng



GIẢM VỀ SÁT NGƯỠNG HỖ TRỢ MẠNH - 1,000 ĐIỂM

- Thị trường giảm liên tục trong hầu hết ngày giao dịch. Dù có hồi nhẹ vào cuối phiên nhưng áp lực bán lại tăng lên sau đó, đẩy Vn-Index đóng cửa thấp nhất ngày
- Hầu hết cổ phiếu/ngành lớn đều giảm điểm như ngân hàng, dầu khí, bán lẻ, công nghệ, và vật liệu xây dựng
- Chỉ 1 số ít ngành nhỏ khác là có thể tăng điểm như khu công nghiệp và điện
- Tuy nhiên, với thanh khoản thấp hiện tại, xác suất thị trường giảm xuống dưới ngưỡng hỗ trợ mạnh tại 1,000 điểm là không cao
- Thanh khoản tăng: 4% cao hơn trung bình 20 phiên, và 10% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại bán ròng với giá trị nhỏ

Bản tin hàng ngày

- Trump sẽ tăng thuế với hàng Trung Quốc nếu không đạt thỏa thuận ông thích Trump dọa tăng thuế nếu không đạt thỏa thuận thương mại Mỹ - Trung ông "thích". Washington và Bắc Kinh vẫn đang đàm phán về thỏa thuận thương mại giai đoạn 1.
- Thêm BIDV giảm lãi suất huy động và lãi suất cho vay
Lãi suất huy động được ngân hàng giảm 0,2% ở tất cả các kỳ hạn trong khi lãi suất cho vay giảm 0,2 - 0,5% so với lãi suất hiện hành.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	1,000.6	104.9	56.8
Tăng/giảm (+/-)	↓ -7.8 ↓	↓ -0.6 ↓	↓ -0.2 ↓
Tăng/giảm (%)	↓ -0.77% ↓	↓ -0.55% ↓	↓ -0.42% ↓
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	183	15	7
Tổng GTGD (tỷ)	3,509	164	104
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-13	-4	-2
Cổ phiếu tăng giá	129	61	63
Cổ phiếu giảm giá	189	59	80
Cổ phiếu đứng giá	70	61	58
PE*	16.5	9.2	17.6
PB*	2.4	1.0	1.9
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,446	190	973

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Công ty Cổ phần Sữa Việt Nam - Mã: VNM

Giá cổ phiếu tại ngày 20/11/2019	124,000
PE hiện tại	20.3
Vốn hóa (tỷ)	216,627

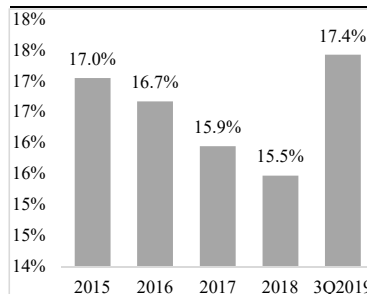
Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	46,794	51,041	52,562	59,024
	yoy 16.8%	9.1%	3.0%	12.3%
LNST	9,350	10,296	10,227	11,125
	yoy 20%	10.1%	-0.7%	8.8%
Tỷ suất LNST	20.0%	20.2%	19.5%	18.8%
EPS	6,442	7,093	5,872	6,389
P/E	19.3	17.5	21.2	19.4

Nguồn: FiinPro

Triển vọng: TRUNG LẬP

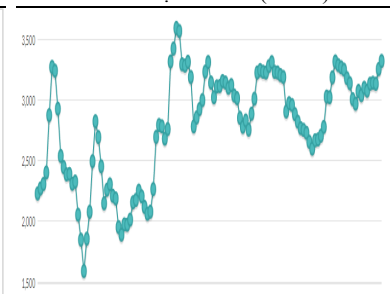
- Giá cổ phiếu đã giảm rất mạnh trong 1 tháng qua
Giá cổ phiếu VNM đã giảm 7.5% từ mức 135,000 xuống 124,400 trong 1 tháng qua do bị khối ngoại bán ròng rất mạnh. Lý do có thể là vì VNM vẫn quyết mua GTN với giá khá cao.
- Tuy nhiên, VNM vẫn đang gặp phải nhiều khó khăn trong năm tới:
+ Việc giành thêm thị phần của VNM trong tương lai sẽ khó khăn hơn so với trước đây. VNM đã tăng 0,3% thị phần trong 9 tháng 2019 so với 2018, thấp hơn mức tăng 0,6%-0,7% quý 1/2019 và 0,4% trong 6 tháng 2019. Việc tăng thị phần được dẫn dắt bởi mảng sữa nước và sữa chua uống. Lý do là vì: 1) Áp lực cạnh tranh đang ngày càng gay gắt, đặc biệt từ sữa nhập khẩu do thuế nhập khẩu giảm về 0% từ 2018; và 2) kênh bán lẻ hiện đại đang phổ biến, cho phép các đối thủ nhỏ dễ dàng phân phối hàng hóa hơn.
+ Giá bột sữa đầu vào tăng gần đây có thể gây áp lực lên biên lợi nhuận gộp trong 2020. VNM chỉ có thể tăng nhẹ giá bán ~1% do áp lực cạnh tranh đang lớn dần, và chiến lược dài hạn của VNM cũng là không tăng giá bán để tăng sản lượng và giành thị phần
+ Thuế suất TNDN sẽ tăng dần lên mức 19% đến 2022F so với mức 17,5% trong năm 2019 và 15,3% trong năm 2018 do các nhà máy của VNM đã gần hết thời gian được hưởng ưu đãi thuế.

Thuế suất TNDN của VNM



Nguồn: VNM

Giá sữa bột đầu vào (5 năm)



Nguồn: Globaldiarytrade.info

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