

## Vn-Index - 6 tháng



## NGÂN HÀNG, DẦU KHÍ BÙNG NỔ - THỊ TRƯỜNG TĂNG MẠNH

- Thị trường mở cửa tăng nhẹ, và tăng dần mỗi lúc 1 cao hơn trong ngày
- Dòng dầu khí và ngân hàng bùng nổ, đặc biệt là PVD tăng trần
- Nhiều mã khác cũng tăng tốt như VIC VHM MSN BVH
- Tuy nhiên, số lượng mã giảm vẫn rất lớn, cho thấy thị trường đang rất phân hóa
- Thanh khoản tăng: 7% thấp hơn trung bình 20 phiên, nhưng 16% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại mua ròng, tuy nhiên bao gồm 215 tỷ mua thỏa thuận CMG. Nếu loại trừ, khối ngoại vẫn tiếp tục bán ròng.

## Bản tin hàng ngày

- Việt Nam xuất siêu 2,9 tỷ USD đến giữa tháng 8/2019
- Theo số liệu từ Tổng cục Hải quan, tính đến ngày 15/8, cả nước xuất khẩu 157,3 tỷ USD, nhập khẩu 153,4 tỷ USD. Cả xuất và nhập khẩu đều tăng trưởng trên 8% so với cùng kỳ năm 2018. Như vậy, Việt Nam đang xuất siêu 2,9 tỷ USD, lớn hơn cùng kỳ năm trước 0,5 tỷ USD.
- Trump: Phái đối đầu với Trung Quốc bất chấp thiệt hại kinh tế
- Tổng thống Donald Trump khẳng định đối đầu với Trung Quốc là việc cần phải làm bất chấp thiệt hại kinh tế. Thông điệp từ Tổng thống Trump tiếp tục cho thấy, Mỹ sẽ không phải là bên nhượng bộ trong đàm phán thương mại và chiến tranh thương mại sẽ còn tiếp tục kéo dài.

## Giao dịch trong ngày

Đóng cửa	
Tăng/giảm (+/-)	↑
Tăng/giảm (%)	↑
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	
Tổng GTGD (tỷ)	
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	
Cổ phiếu tăng giá	
Cổ phiếu giảm giá	
Cổ phiếu đứng giá	
PE*	
PB*	
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	994.4	103.0	57.8
Tăng/giảm (+/-)	↑ 9.7	↑ 0.0	↑ 0.1
Tăng/giảm (%)	↑ 0.99%	↑ 0.03%	↑ 0.21%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	146	32	18
Tổng GTGD (tỷ)	3,293	460	375
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	127	-59	5
Cổ phiếu tăng giá	138	72	89
Cổ phiếu giảm giá	164	71	75
Cổ phiếu đứng giá	60	54	52
PE*	16.6	9.3	19.4
PB*	2.4	1.1	2.1
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,336	190	1,033

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

### Công ty Cổ phần Cơ điện lạnh - Mã: REE

Giá cổ phiếu tại ngày 21/08/2019	37,200
PE hiện tại	7.0
Vốn hóa (tỷ)	11,471

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	3,659	4,995	5,101	5,713
yoy	38.5%	36.5%	2.1%	12.0%
LNST	1,093	1,377	1,784	1,702
yoy	28%	26.0%	29.5%	-4.6%
Tỷ suất LNST	29.9%	27.6%	35.0%	29.8%
EPS	3,499	4,408	5,710	5,490
P/E	10.57	8.39	6.48	6.78

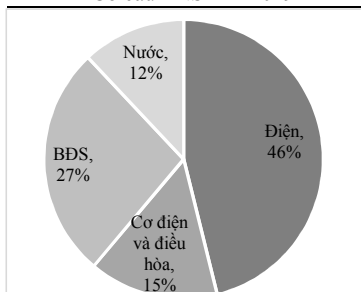
Nguồn: FiinPro

## CẬP NHẬT BÁO CÁO TÀI CHÍNH 1H2019: TRUNG LẬP

- Lợi nhuận giảm 22.1% do chi phí lãi vay tăng và lợi nhuận đầu tư giảm
- + Doanh thu tăng nhẹ 3.1%: 1) mảng điện tăng trưởng 30%, 2) cho thuê văn phòng tăng trưởng 39% do đóng góp mới từ tòa nhà Etown Central và Etown 5; 3) mảng cơ điện lạnh và điều hòa Reetech lại giảm 9.2% do áp lực cạnh tranh ngày càng lớn và thị trường bất động sản trầm lắng.
- + Tuy nhiên, lợi nhuận gộp lại tăng trưởng 52.5% và tỷ suất lợi nhuận gộp tăng từ 18.5% lên 27.3% do đóng góp lớn hơn của mảng bất động sản với biên lợi nhuận gộp rất cao ~58%.
- + LN tài chính thuần giảm từ 164 tỷ còn 32 tỷ do chi phí lãi vay tăng mạnh và quý 2/2018 phát sinh 114 tỷ lợi nhuận từ bán công ty con - Ctcp BĐS Song Thanh.
- + LN từ công ty liên kết cũng giảm 30% do ảnh hưởng của ElNino nên sản lượng điện từ các nhà máy thủy điện giảm (TBC VSH TMC...)
- + Chi phí bán hàng và quản lý tăng 18% theo doanh thu.
- + Theo đó, LNST giảm 22.1%

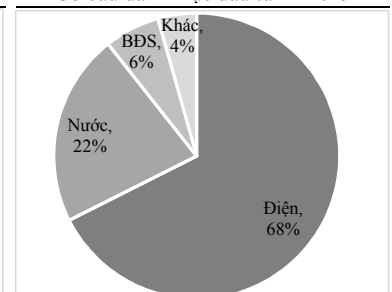
- Chất lượng tài sản giảm nhẹ nhưng vẫn rất tốt
- + Dòng tiền từ sản xuất kinh doanh âm 655 tỷ do phải thu tăng để tạm ứng đầu tư.
- + Số dư nợ vay tăng thêm 1,860 tỷ lên mức 5,040 tỷ để đầu tư cho các dự án điện/nước, trong đó nợ trái phiếu tăng 2,280 tỷ.
- + Số dư tiền mặt cũng tăng thêm 750 tỷ

Cơ cấu LNST 1H2019



Nguồn: REE

Cơ cấu danh mục đầu tư 1H2019



Nguồn: REE

**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 o suất, không chính xác trong tài liệu này