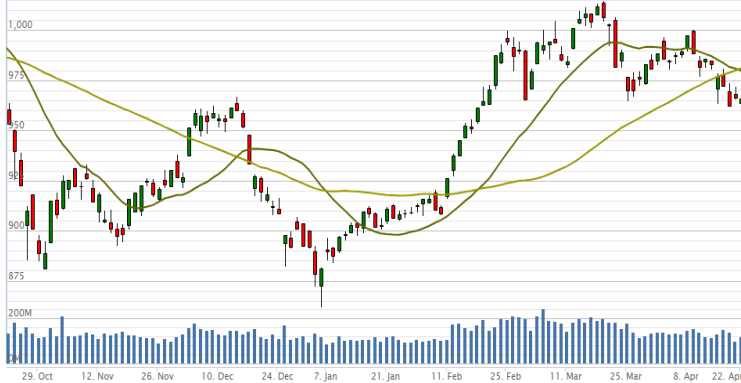


21 Tháng Tư 2019

Vn-Index - 6 tháng



VIC VHM GAS CỨ THỊ TRƯỜNG

- Thị trường giảm điểm trong phiên sáng, nhưng đã hồi phục tốt trong phiên chiều
- VIC VHM và GAS là động lực giúp thị trường tăng điểm, trong khi đó VNM tiếp tục bị bán mạnh
- Cổ phiếu chứng khoán và dệt may giảm mạnh hôm nay do tăng tương lợi nhuận âm
- Nhóm vốn hóa lớn tiếp tục giảm mạnh hơn nhóm vừa và nhỏ, trong đó VN30 giảm tới 0.26%
- Thanh khoản tăng mạnh: 10% thấp hơn trung bình 20 phiên, nhưng 34% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại mua ròng, tập trung mua HPG (33 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Các công ty chứng khoán tăng trưởng âm trong quý 1/2019
- Lợi nhuận các công ty chứng khoán giảm mạnh trong quý 1/2019: HSC SSI VCSC giảm lần lượt 74%, 50%, và 39%. Lý do là vì thanh khoản thị trường chứng khoán và mức tăng điểm số trong quý 1/2019 giảm mạnh so với cùng kỳ khiến cả hoạt động môi giới và đầu tư tự doanh đều giảm.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	965.9	105.6	55.7
Tăng/giảm (+/-)	↓ -0.4	↓ -0.3	↓ -0.4
Tăng/giảm (%)	↓ -0.04%	↓ -0.23%	↓ -0.72%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	116	31	8
Tổng GTGD (tỷ)	2,470	366	155
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	77	1	15
Cổ phiếu tăng giá	101	70	81
Cổ phiếu giảm giá	196	80	99
Cổ phiếu đứng giá	51	62	49
PE*	16.4	10.0	17.2
PB*	2.5	1.1	2.0
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,172	202	980

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Tổng CTCP Bia - Rượu - Nước giải khát Sài Gòn - Mã: SAB

Giá cổ phiếu tại ngày 21/4/2019	240,500
PE hiện tại	36.9
Vốn hóa (tỷ)	154,228

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	30,467	34,193	35,949	38,941
	yoy 12.2%	12.2%	5.1%	8.3%
LNST	4,339	4,711	4,177	4,973
	yoy 27.2%	8.6%	-11.3%	19.0%
Tỷ suất LNST	14.2%	13.8%	11.6%	12.8%
EPS	6,766	7,347	6,514	7,755
P/E	35.55	32.73	36.92	31.01

Nguồn: FiinPro

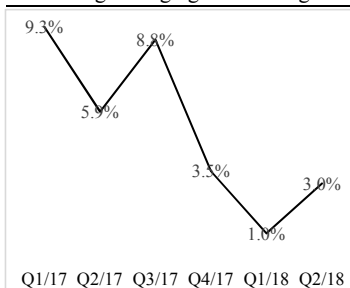
Triển vọng: TRUNG LẬP

- Tăng trưởng toàn ngành đang chậm lại
- Theo đánh giá của Nielsen, tăng trưởng ngành đồ uống đã giảm khá mạnh từ mức 9.3% trong quý 1/2017 còn 3% trong quý 2/2018, giai đoạn tăng trưởng nóng đã qua và tăng trưởng ngành bia đang dần ổn định hơn ở mức ~5%/năm. Ngoài ra, giá bán tăng nhẹ ~3%/năm theo mức lạm phát chung sẽ là động lực giúp doanh thu tăng nhẹ

- Tiết giảm chi phí là động lực tăng trưởng lợi nhuận trong vài năm tới
- Kể từ Q3/2018, HĐQT và Ban Giám Đốc mới của SAB đã khởi xướng nhiều sáng kiến tiết kiệm chi phí, gồm: 1) giảm định lượng nhôm của lon, 2) giảm trọng lượng thùng carton, 3) giảm chi phí thuê văn phòng bằng cách đóng cửa văn phòng HN và giảm quy mô văn phòng HCM, và 4) mua chung malt và hoa bia - 2 nguyên vật liệu sản xuất chính với ThaiBev với giá thấp hơn. Tỷ suất lợi nhuận gộp năm 2018 là 22.5%, và ước tính, SAB có thể tăng tỷ suất này thêm 5-7% trong 3 năm tới.

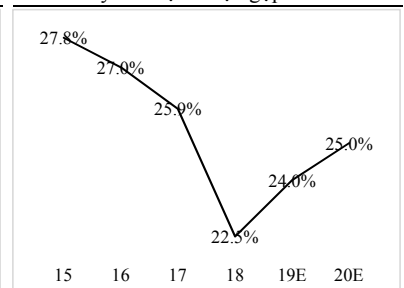
- Tuy nhiên, chỉ số định giá đang rất cao và tỷ lệ cổ tức thấp
- SAB đang giao dịch tại mức PE và PB là 37 lần và 10.2 lần, cao hơn rất nhiều Vn-Index và cũng cao hơn VNM (cũng thuộc lĩnh vực hàng tiêu dùng và lớn nhất trên sàn). Ngoài ra, tỷ lệ cổ tức 2019 của SAB được thông qua là 3,500d/cp, tương đương tỷ lệ cổ tức 1.46%

Tăng trưởng ngành đồ uống



Nguồn: Nielsen.com

Tỷ suất lợi nhuận gộp SAB



Nguồn: NHSV tổng hợp

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 s suất, không chính xác trong tài liệu này