

## Vn-Index - 6 tháng



## VIC VHM GIÚP VN-INDEX VƯỢT KHÁNG CỰ NGẮN HẠN

- Thị trường tăng mỗi lúc 1 cao hơn trong suốt phiên
- VIC VHM tăng tốt ngay từ đầu phiên, đóng góp 4.6 điểm vào mức tăng của Vn-Index
- Nhóm vốn hóa lớn tăng điểm tốt, Vn30 tăng tới 0.98%, cao hơn mức tăng của Vn-Index
- Dòng tiền không tập trung vào nhóm ngành cụ thể nào, thay vào đó tập trung vào 1 số cổ phiếu như GAS HPG MWG MBB
- Tuy nhiên, dù thị trường tăng mạnh, số cổ phiếu giảm giá vẫn khá lớn
- Thanh khoản tăng nhẹ: 10% cao hơn trung bình 20 phiên, và 3% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại tiếp tục mua ròng 14 phiên liên tiếp, tập trung mua PLX (49 tỷ)

## Bản tin hàng ngày

- Ngân hàng Nhà nước bắt ngờ giảm lãi suất tín phiếu
- Ngân hàng Nhà nước (NHNN) điều chỉnh lãi suất tín phiếu xuống 2,75%/năm với kỳ hạn 7 ngày, giảm 25 bps so với mức 3%/năm đã duy trì từ 10/10/2018. Như vậy, cùng với việc nới room tín dụng cho nhiều ngân hàng là tín hiệu cho thấy NHNN đang nới lỏng dần chính sách tiền tệ.
- BIDV chốt phương án phát hành vốn cho KEB Hana Bank
- BIDV sẽ phát hành riêng lẻ cho đối tác KEB Hana Bank hơn 603,3 triệu cổ phần, ứng với 15% vốn điều lệ ngân hàng. Tổng giá trị giao dịch là hơn 20.295 tỷ đồng, tương ứng với mức giá 33.640 đồng/cổ phần. Mức giá phát hành này thấp hơn giá giao dịch hiện tại của BIDV.
- Đề xuất miễn thuế TNDN 2 năm đối với doanh nghiệp nhỏ, siêu nhỏ
- Dự thảo của Bộ Tài chính trình Quốc hội đề xuất miễn giảm thuế thu nhập doanh nghiệp (TNDN) với doanh nghiệp nhỏ, siêu nhỏ.

## 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	989.5	106.7	58.5
Tăng/giảm (+/-)	↑ 7.4	↓ -0.1	↑ 0.5
Tăng/giảm (%)	↑ 0.76%	↓ -0.05%	↑ 0.78%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	135	28	26
Tổng GTGD (tỷ)	3,090	416	462
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	45	-32	10
Cổ phiếu tăng giá	161	90	108
Cổ phiếu giảm giá	146	79	88
Cổ phiếu đứng giá	63	40	57
PE*	16.8	9.7	19.4
PB*	2.5	1.1	2.1
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,328	192	1,002

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

### Tổng Công ty Phân bón và Hóa chất Dầu khí - Mã: DPM

Giá cổ phiếu tại ngày 23/7/2019	20,000
PE hiện tại	10.4
Vốn hóa (tỷ)	5,928

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	7,925	7,996	9,297	8,645
yoy	-18.8%	0.9%	16.3%	-7.0%
LNST	1,141	694	700	170
yoy	-23%	-39.1%	0.7%	-75.7%
Tỷ suất LNST	14.4%	8.7%	7.5%	2.0%
EPS	2,915	1,774	1,787	434
P/E	5.20	8.54	8.48	34.76

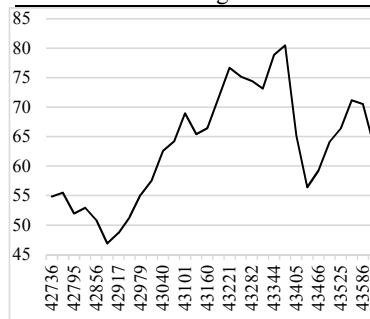
Nguồn: FiinPro và kế hoạch kinh doanh 2019 của DPM

## CẬP NHẬT BÁO CÁO TÀI CHÍNH QUÝ 2/2019: KÉM KHẢ QUAN

- Kết quả kinh doanh quý 2/2019: lợi nhuận giảm mạnh 87%
- + Doanh thu giảm 28.5% do sản lượng bán ra giảm mạnh 36% và giá bán tăng nhẹ 8.2%. Sản lượng giảm do DPM phải dừng sản xuất để bảo trì nhà máy trong 72 ngày kể từ giữa tháng 2/2019. Dù vậy, đây đã là tốt hơn so với dự tính ban đầu là dừng sản xuất 80 ngày.
- + Lợi nhuận gộp giảm 43.5% và tỷ suất LN gộp giảm từ 17.2% xuống 13.6% do giá bán chỉ tăng 8.2% nhưng giá khí đầu vào tăng 9.5% lên mức 6.8 USD/MMBTU. Ngoài ra còn nhiều chi phí cố định phát sinh.
- + Chi phí lãi vay cũng tăng 12 tỷ do lãi suất tăng
- + Tuy vậy, chi phí bán hàng và quản lý không đổi ở mức ~238 tỷ
- + Do đó, LNST giảm mạnh 87%

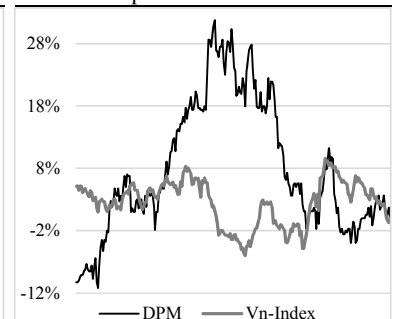
- Chất lượng tài sản vẫn khả quan
- + Số dư tiền tăng 443 tỷ lên mức 3,115 tỷ
- + Số dư nợ vay vẫn duy trì ở mức ~1,270 tỷ
- + Dòng tiền từ sản xuất kinh doanh vẫn rất tốt là 677 tỷ cho 6 tháng đầu năm

## Diễn biến giá dầu



Nguồn: Indexmundi.com

## Giá cp DPM vs Vn-Index



Nguồn: FiinPro

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