



VHM VIC VRE LẠI SÀN, THỊ TRƯỜNG VẪN CHƯA TÌM ĐƯỢC ĐIỂM CÂN BẰNG

- Thị trường mở cửa bị bán tháo do tin tức kém tích cực từ thị trường chứng khoán Mỹ. Dù đã có lực hồi khá tốt đầu phiên sáng, Vn-Index vẫn đóng cửa ở mức khá thấp
- Điểm nhấn: bộ 3 VIC VHM VRE giao dịch tại giá sàn trong gần như cả phiên. Trong khi đó, BVH lại đóng cửa ở giá trần
- GAS VNM VCB BID BVH đóng góp lớn nhất vào mức tăng của Index
- Các ngành giảm điểm khác là: chứng khoán, bán lẻ, và thủy sản
- Thanh khoản giảm: 7% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 4% thấp hơn ngày giao dịch liền trước
- Khối ngoại bán ròng 31 phiên liên tiếp, tập trung bán MSN (114 tỷ) HPG (102 tỷ) VRE (82 tỷ) SVC (64 tỷ) VHM (54 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Fed công bố gói nới lỏng định lượng không giới hạn
Fed ngày 23/3 công bố loạt biện pháp kích thích không lồ mới để hỗ trợ kinh tế Mỹ, bao gồm mua trái phiếu không giới hạn để duy trì chi phí đi vay ở mức thấp và thiết lập các chương trình nhằm đảm bảo dòng tín dụng cho nhiều đối tượng. Trước đó, Fed tuyên bố sẽ mua ít nhất 500 tỷ USD trái phiếu chính phủ Mỹ và ít nhất 200 tỷ USD trái phiếu có thể chấp.
- Bất chấp biện pháp hỗ trợ từ Fed, Phố Wall tiếp tục bị bán tháo
Dow Jones, Nasdaq và S&P 500 đều giảm khoảng 3% trong phiên 23/3. Xu hướng chuyển sang tài sản an toàn đẩy lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ tiếp tục giảm trong phiên 23/3.
- IMF: Suy thoái do Covid-19 có thể tồi tệ hơn khủng hoảng tài chính năm 2008
Cuộc suy thoái do dịch Covid-19 gây ra trong năm 2020 có thể tồi tệ hơn những gì cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu năm 2008 - 2009 gây ra. Kinh tế có thể sẽ phục hồi vào năm 2021 nhưng để đạt được điều đó, các quốc gia cần ưu tiên công tác ngăn chặn dịch bệnh và củng cố hệ thống y tế.
- Giá USD ngân hàng tăng 40 - 100 đồng
Tỷ giá USD tại các ngân hàng tiếp tục tăng mạnh. Nhà đầu tư đang tăng cường tích trữ ngoại tệ của các nước lớn để đối phó với khủng hoảng do Covid-19 gây ra

Giao dịch trong ngày

| | Vn-Index | HNX | UPCOM |
|---------------------------------|------------|---------|-------|
| Đóng cửa | 659.2 | 97.0 | 48.5 |
| Tăng/giảm (+/-) | ↓ -7.4 ↑ | 0.5 ↑ | 0.9 |
| Tăng/giảm (%) | ↓ -1.11% ↑ | 0.51% ↑ | 1.98% |
| Khối lượng giao dịch (triệu cp) | 213 | 53 | 11 |
| Tổng GTGD (tỷ) | 3,033 | 434 | 140 |
| GTGD nđt nước ngoài (tỷ) | (659) | (44) | (1) |
| Cổ phiếu tăng giá | 158 | 84 | 108 |
| Cổ phiếu giảm giá | 196 | 67 | 76 |
| Cổ phiếu đứng giá | 65 | 43 | 32 |
| PE* | 10.3 | 8.3 | 12.2 |
| PB* | 1.5 | 0.9 | 1.4 |
| Vốn hóa (ngàn tỷ)* | 2,326 | 185 | 689 |

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Tổng Công ty Khí Việt Nam-CTCP - Mã: GAS

| | |
|----------------------------------|---------|
| Giá cổ phiếu tại ngày 24/03/2020 | 56,200 |
| PE hiện tại | 9.3 |
| Vốn hóa (tỷ) | 110,818 |

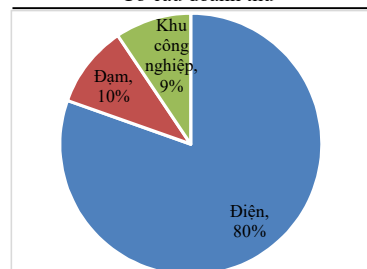
| Tỷ VND | 2017A | 2018A | 2019A | 2020F |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| Doanh thu | 64,522 | 75,612 | 75,348 | 52,740 |
| yoy | 9.2% | 17.2% | -0.3% | -30.0% |
| LNST | 9,685 | 11,454 | 11,941 | 5,970 |
| yoy | 38% | 18.3% | 4.3% | -50.0% |
| Tỷ suất LNST | 15.0% | 15.1% | 15.8% | 11.3% |
| EPS | 4,925 | 5,911 | 6,146 | 3,119 |
| P/E | 11.7 | 9.7 | 9.3 | 18.0 |

Nguồn: FiinPro

Triển vọng: TRUNG LẬP

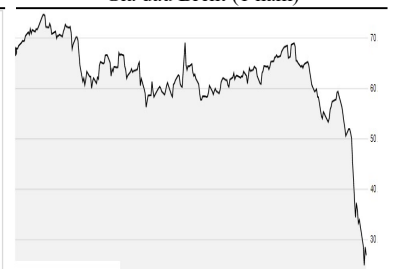
- Giá dầu thế giới đã giảm sâu trong thời gian qua
Giá dầu WTI cũng đã giảm tới 57% trong 1 tháng qua, giảm 63.5% trong năm 2020, và giảm tới 66.4% kể từ mức đỉnh 1 năm do Covid-19 khiến nhu cầu dầu giảm mạnh, và bất đồng trong khối OPEC+ khiến nguồn cung dầu lại tăng thêm. Hiện giá dầu FO là thước đo để tính giá khí bán đầu ra, giá FO giảm sẽ dẫn đến doanh thu của GAS giảm rất mạnh trong năm 2020. Bên cạnh đó, giá khí đầu vào của GAS thường được chốt giá cố định với các chủ mỏ từ đầu năm, việc giá dầu giảm và giá đầu vào lại giữ cố định sẽ càng khiến lợi nhuận giảm mạnh hơn.
- Bên cạnh đó, sản lượng cũng có thể giảm nhẹ
GAS đang phải đối mặt với 2 khó khăn: 1) sản lượng của các mỏ khí đang dần cạn kiệt, trong khi đó do nhiều lý do ngành dầu khí lại gần như không có dự án đầu tư mới nào lớn trong suốt vài năm qua. Do đó, sản lượng khai thác tối đa của GAS sẽ giảm khoảng 3.5% trong năm 2020; và 2) Covid-19 khiến nhu cầu sản xuất kinh doanh của doanh nghiệp giảm sút rõ rệt; do đó, nhu cầu khí cho sản xuất điện, đạm, và của các hộ công nghiệp đều sẽ giảm.
- Mặc dù vậy, giá cổ phiếu cũng đã giảm khá mạnh
Giá cổ phiếu GAS đã giảm 36% trong 1 tháng, giảm 53% trong năm 2020, và giảm 52% từ đỉnh 1 năm. Mặc dù vậy, với dự tính lợi nhuận 2020 giảm tới 50%, PE forward hiện ở mức 17.3 lần, cũng không phải là mức rẻ

Cơ cấu doanh thu



Nguồn: GAS

Giá dầu Brent (1 năm)



Nguồn: Bloomberg