

26 Tháng Bảy 2021

Vn-Index - 6 tháng



NHÓM BẤT ĐỘNG SẢN DẪN SÓNG, THỊ TRƯỜNG ĐANG MIỄN NHIỆM VỚI CÁC TIN XẤU

- Thị trường giảm trong phiên sáng do rất nhiều thông tin kém tích cực liên quan đến Covid-19 diễn ra trong 2 ngày cuối tuần, nhưng đã tăng điểm trở lại trong phiên chiều

- Nhóm bất động sản đang dẫn sóng nhịp hồi này, trong khi nhóm ngân hàng đã mất vị trí đầu tàu

- Dòng tiền cũng tập trung mạnh vào nhóm phân bón, logistics, và bán lẻ

- Thị trường đã có dấu hiệu miễn nhiễm với tin xấu khi mà rất nhiều thông tin kém tích cực diễn ra trong 2 ngày cuối tuần cũng không thể khiến nhà đầu tư hoảng loạn và khiến thị trường giảm điểm. Ngoài ra, thanh khoản trong lúc giảm điểm buổi sáng cũng rất thấp, cho thấy lực bán đã giảm rất mạnh rồi

- Chúng tôi có thêm lý do để tin tưởng 1,240 điểm đã là đáy của đợt giảm điểm lần này, và Vn-Index đang trong hành trình tăng giá trở lại. Đỉnh của đợt tăng này có thể vào khoảng 1,350 điểm trong trường hợp trung tính và 1,400 điểm trong trường hợp tích cực

Bản tin hàng ngày

- Ngân hàng có thể tiếp tục được nâng 'room' tín dụng NHNN cho biết sẽ định kỳ rà soát, xem xét điều chỉnh chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng đối với từng TCTD trên cơ sở tình hình hoạt động, năng lực tài chính và khả năng tăng trưởng tín dụng lành mạnh. Các TCTD giảm mặt bằng lãi suất cho vay sẽ được ưu tiên xem xét điều chỉnh tín dụng. NHNN đã nâng chỉ tiêu tín dụng của nhiều ngân hàng trong tháng 7. Nhìn chung, chỉ tiêu mới cao hơn 40-60 điểm phần trăm so với mức đầu năm và thấp hơn năm 2020.

- Chi trong 2 tuần, đã có hơn 10 ngân hàng tuyên bố giảm lãi suất cho vay từ 0,5-2%/năm

Thực hiện lời kêu gọi của NHNN, có hơn 10 ngân hàng thương mại (NHTM) đã công bố gói cho vay ưu đãi với lãi suất thấp hơn từ 0,5%-2%/năm kể từ 15/7 đến cuối năm cho các khách hàng bị ảnh hưởng mạnh bởi dịch bệnh. Trong khi đó, lãi suất huy động lại tăng nhẹ từ 10 – 40 điểm cơ bản ở một số ngân hàng với hầu hết các kỳ hạn.

- Nhiệt điện gặp khó với sản lượng huy động giảm trong khi giá khí, than tăng mạnh Sản lượng điện huy động từ than và khí giảm lần lượt 5% và 19% so với nửa đầu năm ngoái. Nguyên nhân chủ yếu là huy động nhiều thủy điện nhờ hiện tượng LA Nina, và năng lượng tái tạo.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	1,272.7	302.9	83.8
Tăng/giảm (+/-)	↑ 3.9	↓ 1.1	↓ -0.5
Tăng/giảm (%)	↑ 0.31%	↓ 0.37%	↓ -0.62%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	460	71	35
Tổng GTGD (tỷ)	14,115	1,590	715
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	(68)	(7)	16
Cổ phiếu tăng giá	190	95	106
Cổ phiếu giảm giá	182	92	130
Cổ phiếu đứng giá	44	60	69
PE*	16.8	16.5	22.5
PB*	2.6	1.8	2.3
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	4,791	403	1,141

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Tổng Công ty Khí Việt Nam - Mã: GAS

Giá cổ phiếu		88,300
PE hiện tại		22.6
Vốn hóa (tỷ)		168,428

Tỷ VND	2018A	2019A	2020A	2021F
Doanh thu	75,612	75,005	64,135	70,169
yoy	17.2%	-0.8%	-14.5%	9.4%
LNST	11,454	11,902	7,855	9,000
yoy	18%	3.9%	-34.0%	14.6%
Tỷ suất LNST	15.1%	15.9%	12.2%	12.8%
EPS	5,984	6,077	4,104	4,702
P/E	14.4	14.2	21.0	18.8

Nguồn: FiinPro

Cập nhật thông tin kết quả kinh doanh quý 2/2021: KHẢ QUAN

- Doanh thu tăng 45.6% dù sản lượng giảm 9.7% yoy. Nhu cầu sản xuất từ các khu công nghiệp và nhà máy đạm vẫn tăng trưởng tốt, tuy nhiên nhu cầu khí cho sản xuất điện lại giảm do tình trạng La Nina khiến điện khí khó cạnh tranh với thủy điện. Tuy nhiên, giá bán lại tăng tới 102% nhờ giá dầu Brent thế giới tăng 108% yoy.

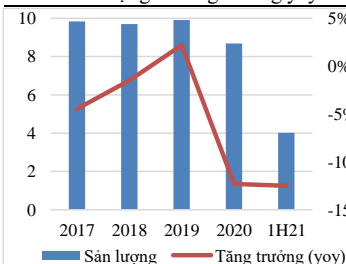
- Biên lợi nhuận gộp tăng từ 15.4% lên 16.7% do chi phí nguyên vật liệu chỉ tăng 35% (dù giá bán tăng hơn 100% và doanh thu tăng 45.6%). Nhờ đó, lợi nhuận gộp tăng 50.1%

- Doanh thu tài chính thuần giảm tới 277 tỷ (tương đương giảm 75%) do lãi tiền gửi giảm và chi phí lãi vay tăng. Số dư nợ vay đã tăng thêm ~2,660 tỷ trong năm 2021, và lãi tiền gửi giảm có lẽ do lãi suất giảm trong vòng 1 năm qua

- Chi phí bán hàng và quản lý tăng tới 52% (tương đương tăng 319 tỷ) do 1) GAS ghi nhận 152 tỷ chi phí ủng hộ/tài trợ cho chương trình tiêm chủng Covid-19 cho nhân viên của mình; và 2) Phát sinh mới chi phí sử dụng thương hiệu phải trả cho công ty mẹ (PVN) lên tới 100 tỷ

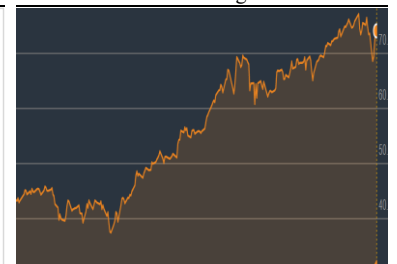
- Do đó, LNST tăng 32%: giá bán tăng mạnh, nhưng doanh thu tài chính giảm và phát sinh 2 khoản chi phí mới là chi phí hỗ trợ Covid-19 và chi phí thương hiệu cho công ty mẹ

Sản lượng và tăng trưởng yoy



Nguồn: GAS

Giá dầu Brent thế giới 1 năm



Nguồn: Bloomberg

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, sơ suất, không chính xác trong tài liệu này