

Vn-Index - 6 tháng



XUẤT HIỆN DẤU HIỆU PHÂN PHỐI ĐỈNH NGẮN HẠN, DÒNG TIỀN TẬP TRUNG VÀO NHÓM DẦU KHÍ VÀ BĐS KHU CÔNG NGHIỆP

- Vn-Index đi ngang trong phiên sáng, tăng điểm đầu phiên chiều, nhưng đã giảm điểm từ cuối phiên chiều
- Đã xuất hiện dấu hiệu phân phối đỉnh ngắn hạn: giá trị giao dịch cao nhưng giá cổ phiếu không thể tăng, áp lực bán tại vùng kháng cự 875 điểm rất lớn. Ngưỡng hỗ trợ hiện tại đang nằm ở vùng 860-865 điểm
- Số lượng mã giảm điểm lớn hơn, nhiều cổ phiếu đóng cửa thấp nhất ngày
- Tuy nhiên, nhóm dầu khí và BĐS khu công nghiệp lại tăng rất tốt. PVD thậm chí tăng trần
- Thanh khoản giảm: 41.2% cao hơn trung bình 20 phiên, nhưng 5.2% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại bán ròng rất mạnh 4 phiên liên tiếp, tập trung bán HPG (165 tỷ) VNM (93 tỷ) VCB (41 tỷ) VHM (39 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- VNM: phát hành cổ phiếu thưởng tỷ lệ 20% và cổ tức bằng tiền tỷ lệ 20% Ngày giao dịch không hưởng quyền là 29/9.
- Lộ tỷ lệ premium ở các cổ phiếu kín room ngoại
Theo Dragon Capital, MWG có tỷ lệ premium cao nhất với 45%, kế đến là cổ phiếu FPT với khoảng 20%, các cổ phiếu kín room ngoại khác như TCB VPB MBB NLG PNJ đều có premium là 7%. Như vậy, có thể thấy MWG FPT đang được Dragon Capital và khối ngoại đánh giá cao nhất về tiềm năng tăng giá trong tương lai.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	873.5	123.9	58.5
Tăng/giảm (+/-)	↓ -0.7 ↑	↑ 0.5 ↑	↑ 0.3
Tăng/giảm (%)	↓ -0.07% ↑	↑ 0.42% ↑	↑ 0.53%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	321	59	25
Tổng GTGD (tỷ)	5,624	693	344
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-360	7	-23
Cổ phiếu tăng giá	182	92	125
Cổ phiếu giảm giá	209	65	84
Cổ phiếu đứng giá	66	58	53
PE*	14.5	9.9	18.1
PB*	2.0	1.1	1.7
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,068	220	813

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Công ty cổ phần Vinhomes - Mã: VHM

Giá cổ phiếu tại ngày 26/08/2020	79,500
PE hiện tại	12.0
Vốn hóa (tỷ)	261,845

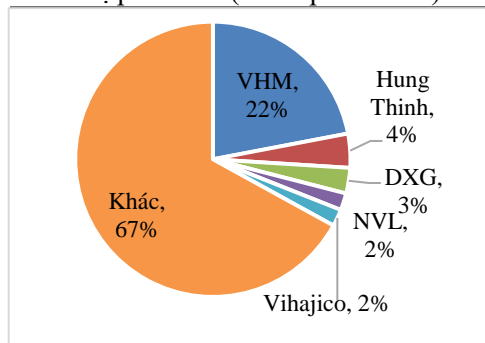
Tỷ VND	2017A	2018A	2019A	2020F	
Doanh thu	15,297	38,664	51,627	86,519	
	yoy	36.4%	152.8%	33.5%	67.6%
LNST	1,410	14,284	21,747	25,529	
	yoy	-14%	913.3%	52.2%	17.4%
Tỷ suất LNST	9.2%	36.9%	42.1%	29.5%	
EPS	7,048	4,265	6,493	7,761	
P/E	11.2	18.5	12.2	10.2	

Nguồn: FiinPro

Cập nhật kết quả kinh doanh quý 2:

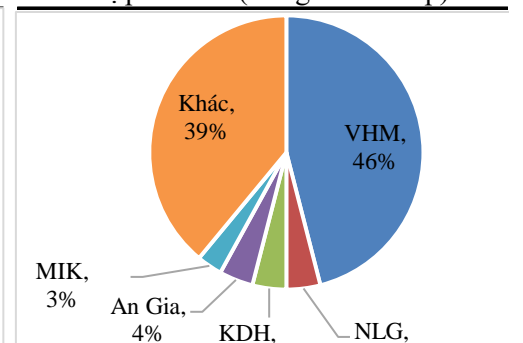
- Covid-19 khiến hoạt động bất động sản gần như bị đóng băng:
- Doanh thu giảm 21.6%, chủ yếu do doanh thu chuyển nhượng bất động sản giảm 22%. Chuyển nhượng bất động sản chiếm tới 95.3% tổng doanh thu. Tuy nhiên, tới 96% doanh thu chuyển nhượng bất động sản là đến từ 2 thương vụ bán buôn: 2,900 tỷ tại dự án Ocean Park cho 1 công ty phân phối trong nước và 12,100 tỷ là cho 1 khách hàng Nhật Bản. Doanh thu từ bán lẻ bất động sản rất thấp, chỉ khoảng 600 tỷ, hoạt động bất động sản gần như tê liệt vì Covid-19
 - Biên lợi nhuận gộp giảm từ 44.3% xuống 39.4%, theo chúng tôi lý do là vì tỷ lệ bán buôn quá lớn trong doanh thu và giá bán buôn sẽ luôn thấp hơn so với bán lẻ. Do đó, lợi nhuận gộp giảm 30.2%
 - Doanh thu tài chính thuần giảm tới 82.2% (tương đương giảm 1,413 tỷ), hoàn toàn do thu nhập từ hợp đồng hợp tác kinh doanh (phần lợi nhuận được chia từ VIC) giảm mạnh 1,505 tỷ.
 - Chi phí bán hàng tăng mạnh 80% do hoa hồng thực hiện các dự án bán buôn bất động sản tăng
 - Trong khi đó, chi phí quản lý lại giảm 58% do chi phí quản lý khác giảm 72.9% chưa rõ lý do
 - Ngoài ra, VHM cũng phát sinh chi phí khác lên tới 930 tỷ để mua lại 40% vốn tại 2 dự án bất động sản tại Hà Nội.

Thị phần BĐS (tất cả phân khúc)



Nguồn: VHM

Thị phần BĐS (trung và cao cấp)



Nguồn: VHM

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