

## Vn-Index - 6 tháng



## THỊ TRƯỜNG ĐIỀU CHỈNH VỚI THANH KHOẢN TĂNG CAO VÀ PHÂN HÓA

- Thị trường mở cửa đi ngang, và giảm khá trong thời gian còn lại của phiên sáng. Dù có nỗ lực hồi phục đầu phiên chiều, thị trường vẫn đóng cửa giảm nhẹ.
- Nhóm vốn hóa lớn đối mặt với áp lực bán lớn hơn nhóm vừa và nhỏ
- Thị trường khá phân hóa do vẫn có 1 số ngành/cổ phiếu tăng tốt như ngành hàng không, dầu khí.
- Thanh khoản tăng: 4% cao hơn trung bình 20 phiên, và 28% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại bán ròng nhẹ, nhưng giá trị giao dịch rất thấp ở cả chiều mua và bán

## Bản tin hàng ngày

- Bloomberg đưa ra 3 kịch bản cho chiến tranh thương mại Mỹ Trung:
  - + Chiến tranh thương mại dừng ở mức độ hiện tại: GDP của Trung Quốc và Mỹ sẽ giảm lần lượt 0,5% và 0,2%
  - + Mỹ áp thuế 25% lên toàn bộ hàng Trung Quốc: GDP của Trung Quốc, Mỹ và thế giới lần lượt giảm 0,8%, 0,5% và 0,5% vào giữa năm 2021.
  - + Có thêm yếu tố thị trường chứng khoán giảm 10%: GDP Trung Quốc, Mỹ và thế giới lần lượt giảm 0,9%, 0,7% và 0,6% vào giữa năm 2021.

- Bloomberg: Việt Nam có thể thành nguồn cung lớn thứ 7 cho Mỹ năm 2019
- Đơn hàng nhập khẩu từ Việt Nam của Mỹ tăng mạnh 40% trong quý I. Nếu giữ tốc độ tăng trưởng này, Việt Nam sẽ vượt Anh trong danh sách 10 quốc gia cung cấp hàng hóa lớn nhất cho Mỹ.

## 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
972.0	105.0	55.1
↓ -3.1	↓ 0.0	↓ -0.1
↓ -0.32%	↓ -0.01%	↓ -0.22%
121	23	11
2,773	311	184
26	-10	-18
147	62	91
145	70	82
59	65	39
16.8	9.5	16.6
2.5	1.1	1.9
3,287	192	932

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

### Công ty Cổ phần Thủy điện Vĩnh Sơn - Sông Hinh - Mã: VSH

Giá cổ phiếu tại ngày 28/5/2019	19,300
PE hiện tại	17.4
Vốn hóa (tỷ)	3,939

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E	
Doanh thu	448	527	564	483	
	yoy	-4.1%	17.5%	7.0%	-14.3%
LNST	258	284	306	247	
	yoy	3%	10.0%	7.8%	-19.3%
Tỷ suất LNST	57.6%	53.9%	54.3%	51.1%	
EPS	1,252	1,377	1,485	1,198	
P/E	15.26	13.87	12.86	16.12	

Nguồn: FiinPro

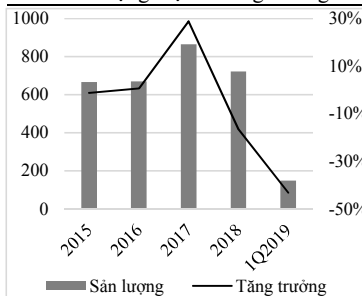
## Triển vọng: TRUNG LẬP

- Elnino khiến sản lượng thủy điện giảm mạnh
- Năm 2019, hạn hán ở Việt Nam sẽ tiếp tục kéo dài và sẽ trở nên nghiêm trọng hơn do hiệu ứng El Nino mạnh. Theo yêu cầu từ tỉnh Bình Định, nhà máy thủy điện Vĩnh Sơn (công suất 66 MW) đã phải ngừng phát điện trong 3 tháng kể từ ngày 10/12/2018, nước được ưu tiên để phục vụ tưới tiêu bổ sung cho vụ Đông - Xuân. Trong quý 1/2019, sản lượng của VSH chỉ đạt 150 triệu Kwh, giảm mạnh 43% yoy.

- Dự án Thượng Kon Tum dự kiến đi vào hoạt động trong quý 1/2020
- Nhà máy thủy điện Thượng Kon Tum có công suất là 220 MW, sản lượng phát điện ước tính là 1,100 triệu kWh/năm, chi phí đầu tư là ~7,104 tỷ đồng (tăng 25% so với dự kiến ban đầu). Tổ máy thứ nhất và thứ hai dự kiến sẽ được hoàn thành lần lượt vào tháng 9 và tháng 12/2019.

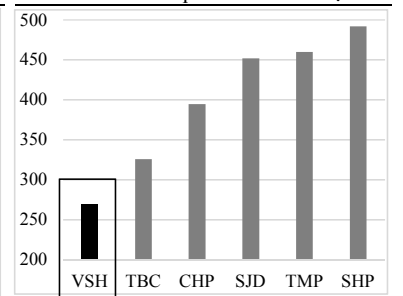
- Giá cổ phiếu đã tăng mạnh
- Giá cổ phiếu đã tăng ~12% từ 17,000 lên 19,000 trong năm 2019 do ngày 9/4/2019, VSH đã nộp hồ sơ lên VIAC kiện Tổ hợp nhà thầu Hoa Đông phải thanh toán và bồi thường cho VSH với tổng số tiền tạm tính trên 2.000 tỷ đồng do đơn phương chấm dứt hợp đồng xây dựng Thủy điện Thượng Kon Tum., gây thiệt hại nghiêm trọng cho VSH. Vụ kiện tụng giữa VSH và nhà thầu Hoa Đông đã kéo dài nhiều năm qua và 2 bên vẫn chưa thể đồng thuận phương án cuối cùng.

## Sản lượng điện và tăng trưởng



Nguồn: VSH

## Giá vốn bình quân mỗi kWh điện



Nguồn: NHSV Summary

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