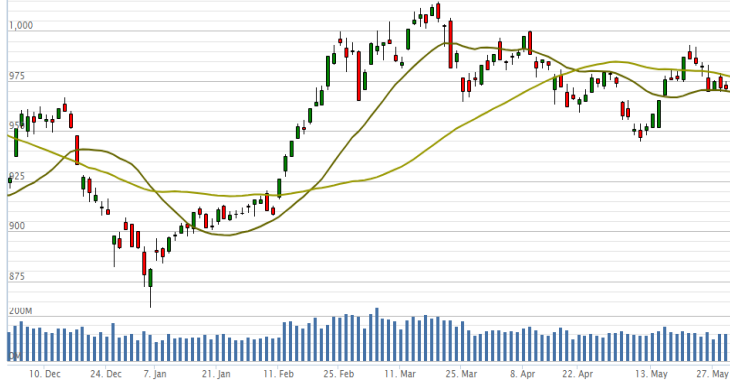


## Vn-Index - 6 tháng



### ÁP LỰC BÁN LỚN TRONG PHIÊN CHIỀU, THANH KHOẢN BỊ VẮT KIẾT

- Thị trường tăng nhẹ trong phiên sáng, tuy nhiên áp lực bán lớn trong phiên chiều đã khiến thị trường giảm điểm
- VHM VNM MSN đóng góp lớn nhất theo chiều giảm điểm, trong khi SAB NVL đóng góp lớn nhất cho chiều tăng điểm
- Thanh khoản giảm mạnh: 14% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 14% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Thị trường đang rất yếu, với thanh khoản thấp hiện tại sẽ rất khó để Vn-Index vượt qua ngưỡng kháng cự mạnh tại vùng 970 - 1,100 điểm, đặc biệt khi khối ngoại vẫn đang liên tục bán ròng.
- Khối ngoại bán ròng, tập trung bán VJC (676 tỷ) VHM (34 tỷ) VNM (29 tỷ)

### Bản tin hàng ngày

- Việt Nam nhập siêu 1,3 tỷ USD trong tháng 5/2019  
 Trong tháng 5, kim ngạch xuất khẩu ước đạt 21,5 tỷ USD, tăng 5,2% so với tháng trước và tăng 7,5% so với cùng kỳ năm 2018; kim ngạch nhập khẩu ước đạt 22,8 tỷ USD, tăng 8,6% so với tháng trước và tăng 8,3% so với cùng kỳ năm ngoái. Như vậy, Việt Nam nhập siêu 1,3 tỷ USD trong tháng 5 và nhập siêu 548 triệu USD sau 5 tháng 2019.

- Mỹ đưa Việt Nam vào danh sách cần giám sát  
 Ngày 29/5/2019, Bộ Tài chính Mỹ ban hành báo cáo về "Chính sách kinh tế vĩ mô và ngoại hối của các đối tác thương mại lớn của Mỹ", trong đó đưa danh sách 9 quốc gia cần giám sát bao gồm Việt Nam, Trung Quốc, Nhật Bản, Hàn Quốc, Đức, Ý, Ireland, Singapore, Malaysia.

### Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	969.3	105.0	55.1
Tăng/giảm (+/-)	↓ -2.2 →	0.0 ↓	0.0
Tăng/giảm (%)	↓ -0.23% →	0.00% ↓	-0.03%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	106	21	6
Tổng GTGD (tỷ)	2,323	231	112
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-676	-7	7
Cổ phiếu tăng giá	127	64	95
Cổ phiếu giảm giá	164	76	84
Cổ phiếu đứng giá	60	56	46
PE*	16.8	9.4	16.9
PB*	2.5	1.1	2.0
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,284	190	941

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

### Mỗi ngày 1 cổ phiếu

#### Công ty Cổ phần Dược Hậu Giang - Mã: DHG

Giá cổ phiếu tại ngày 30/5/2019	115,500
PE hiện tại	24.3
Vốn hóa (tỷ)	14,970

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	3,783	4,063	3,882	3,756
	yoy 4.9%	7.4%	-4.4%	-3.2%
LNST	686	642	653	640
	yoy 16%	-6.3%	1.7%	-2.0%
Tỷ suất LNST	18.1%	15.8%	16.8%	17.0%
EPS	7,866	4,913	4,995	4,895
P/E	14.56	23.30	22.92	23.60

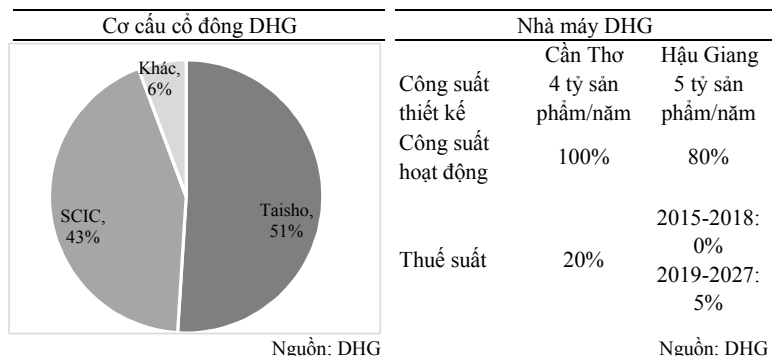
Nguồn: FiinPro

### Triển vọng: BÁN

- Ngừng phân phối hàng cho MSD và Eugica  
 DHG không còn phân phối hàng cho MSD và Eugica từ tháng 4/2018 và tháng 6/2018. Do đó, doanh thu và LNST quý 1/2019 giảm lần lượt là 15.5% và 21% yoy. Trong các năm sau đó 2020-2021, tăng trưởng lợi nhuận cũng ở mức thấp ~5-7%/năm do cạnh tranh ngày càng gay gắt khiến giá bán khó tăng và chính phủ siết chặt việc quản lý thuốc kê toa tại các nhà thuốc. Động lực tăng trưởng chính từ sản lượng tăng và doanh thu tài chính từ nguồn tiền dồi dào.

- Thuế thu nhập doanh nghiệp tăng từ 0% lên 5% từ năm 2019  
 Thuế TNDN tại nhà máy Dược phẩm Hậu Giang tại Hậu Giang sẽ tăng từ 0% lên 5% trong năm 2019 khiến chi phí thuế tăng.

- Giá cổ phiếu đã tăng quá cao  
 Sau khi Taisho chào mua công khai gần 21 triệu cổ phiếu DHG để nắm quyền chi phối DHG, giá cổ phiếu DHG đã tăng rất mạnh ~53% từ mức 75,000 lên 115,000/cổ phiếu. Hiện Taisho đã nắm quyền chi phối là 51% cổ phần DHG, do đó khả năng Taisho sẽ ngừng việc mua thêm cổ phiếu DHG. Động lực để tăng giá cổ phiếu đã không còn. Định giá đang rất cao với PE 24 lần và PB 5 lần.



Nguồn: DHG

Nguồn: DHG

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