

30 Tháng Bảy 2020

Vn-Index - 6 tháng



THỊ TRƯỜNG TĂNG TRỞ LẠI NHỜ CHÍNH PHỦ QUYẾT LIỆT PHÒNG CHỐNG COVID-19

- Vn-Index mở cửa tăng tốt, và tiếp tục tăng cao hơn trong suốt phiên nhờ các biện pháp phòng chống dịch Covid-19 quyết liệt của chính phủ
- Hầu hết các mã trong Vn30 đều tăng điểm
- Nhóm tăng tốt là công nghệ, hàng tiêu dùng, bất động sản, bán lẻ, tiện ích, và vật liệu xây dựng
- Tuy nhiên, tăng điểm tốt hôm nay với thanh khoản quá thấp chưa mang lại tín hiệu tích cực cho Vn-Index. Áp lực bán có thể tăng mạnh nếu có thêm thông tin tiêu cực về Covid-19 được công bố trong khoảng thời gian đến ngày mai
- Thanh khoản giảm mạnh: 35% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 44% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại bán ròng nhẹ sau 4 ngày mua ròng liên tiếp, tập trung bán HCM (29 tỷ) VCB (20 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Fed giữ nguyên lãi suất sau 2 ngày họp
Fed thông báo giữ nguyên lãi suất ở 0 - 0,25%, lãi suất này được dùng để quyết định lãi cho vay mua nhà, thẻ tín dụng và nhiều khoản vay khác tại Mỹ. Ngoài ra, FOMC còn bày tỏ cam kết tiếp tục mua trái phiếu, duy trì hàng loạt chương trình cho vay và thanh khoản để ứng phó ảnh hưởng từ Covid-19 đến nền kinh tế.

- WB: Việt Nam có thể tăng trưởng 2,8% năm nay, đứng thứ 5 thế giới
WB dự báo tăng trưởng GDP Việt Nam năm nay có thể đạt 2,8%, xếp thứ 5 trên thế giới, và sẽ đạt mức tăng trưởng 6,7% vào 2021. Dự báo mới thấp hơn 2,1 điểm phần trăm so với kịch bản gần nhất của cơ quan này. Ngoại trừ Đông Á, tất cả các khu vực khác đều tăng trưởng âm. Vì vậy mức tăng trưởng GDP của Việt Nam 2,8% đã là rất tích cực.

- PVN công bố trữ lượng dầu khí mang tính lịch sử tại Kèn Bàu
PVN ước tính, giếng khoan 114-Ken Bau-2X có trữ lượng từ 7 đến 9 nghìn tỷ feet khối khí tự nhiên và khoảng từ 400 đến 500 triệu thùng condensate. Đây phát hiện lịch sử của ngành Dầu khí Việt Nam. Kèn Bàu có thể đưa vào phát triển khai thác từ năm 2028.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	801.1	108.1	54.9
Tăng/giảm (+/-)	↑ 10.3	↑ 1.3	↑ 0.7
Tăng/giảm (%)	↑ 1.30%	↑ 1.17%	↑ 1.27%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	163	29	14
Tổng GTGD (tỷ)	2,532	223	170
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-9	-1	3
Cổ phiếu tăng giá	256	102	141
Cổ phiếu giảm giá	104	46	42
Cổ phiếu đứng giá	66	54	29
PE*	12.9	8.7	16.0
PB*	1.8	1.0	1.6
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	2,776	194	795

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Công ty Cổ phần Sữa Việt Nam - Mã: VNM

Giá cổ phiếu tại ngày 30/07/2020	109,000
PE hiện tại	17.6
Vốn hóa (tỷ)	185

Tỷ VND	2017A	2018A	2019A	2020F
Doanh thu	51,041	52,562	56,318	59,600
	yoy	9.1%	3.0%	5.8%
LNST	10,296	10,227	10,581	10,690
	yoy	10%	-0.7%	1.0%
Tỷ suất LNST	20.2%	19.5%	18.8%	17.9%
EPS	7,093	5,294	5,477	6,139
P/E	14.9	20.0	19.4	17.8

Nguồn: FiinPro

Cập nhật kết quả kinh doanh quý 2:

Lợi nhuận tăng 6% nhờ lãi tiền gửi tăng và chi phí giảm:

- Doanh thu tăng 6.1%: 1) doanh thu trong nước tăng 2% và doanh thu tại Drift và Angkor milk giảm 15% đều do tác động của Covid-19, 2) VNM hợp nhất báo cáo tài chính GTN trong năm nay, và 3) hoạt động xuất khẩu tăng tốt 7% do VNM mở rộng thêm các thị trường mới: hợp đồng trị giá 20 triệu USD xuất khẩu sữa đặc sang Trung Quốc, và xuất sữa hạt và trà sữa sang Hàn Quốc...

- Lợi nhuận gộp tăng thấp ở mức 1.8% và biên lợi nhuận gộp giảm từ 48% xuống 46% do giá nguyên liệu nhập khẩu tăng

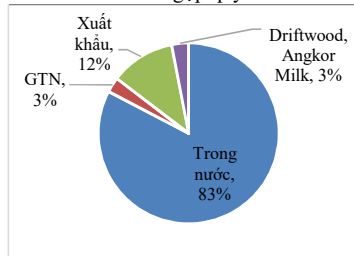
- Doanh thu tài chính thuần tăng mạnh 125% (tương đương tăng 186 tỷ) do lãi tiền gửi tăng mạnh nhờ số dư tiền tăng và hoàn nhập khoản lỗ chênh lệch tỷ giá do đồng USD giảm mạnh trong quý 2 so với quý 1

- Chi phí bán hàng và quản lý chi tăng nhẹ 3% (tương đương tăng 109 tỷ), chủ yếu do VNM cắt giảm mạnh chi phí quảng cáo

- Thuế suất thuế thu nhập doanh nghiệp giảm từ 18.2% xuống 16.9% do chính sách ưu đãi thuế đối với thu nhập của CTCP Sữa Mộc Châu, nhờ đó chi phí thuế giảm 3% dù LNST tăng

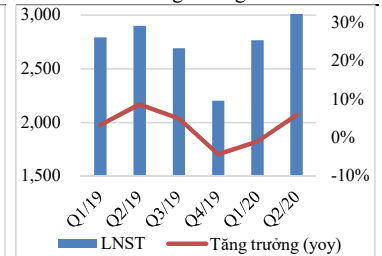
- Nhờ đó, LNST tăng 6% nhờ doanh thu tài chính tăng, chi phí thuế giảm, và cắt giảm chi phí quảng cáo

Cơ cấu LN gộp quý 2/2020



Nguồn: VNM

LNST và tăng trưởng của VNM



Nguồn: VNM

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