

### Vn-Index - 6 tháng



### BỊ BÁN MẠNH CUỐI PHIÊN, NỖ LỰC VƯỢT 1,000 ĐIỂM TIẾP TỤC THẤT BẠI

- Thị trường tăng tốt trong hầu hết phiên, tuy nhiên áp lực bán tăng mạnh vào cuối phiên chiều khiến thị trường đóng cửa dưới mốc 1,000 điểm
- Hầu hết cổ phiếu đóng cửa ở mức thấp nhất ngày, đặc biệt nhóm ngân hàng bị bán rất mạnh
- Tuy nhiên, 1 số cổ phiếu vốn hóa lớn như GAS BVH HDB POW HVN VJC vẫn tăng tốt, giúp thị trường chỉ giảm nhẹ
- Ngưỡng kháng cự tại 1,000 điểm vẫn rất mạnh
- Thanh khoản giảm nhẹ: 17% cao hơn trung bình 20 phiên, nhưng 2% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại tiếp tục bán ròng 5 phiên liên tiếp, tập trung bán VRE (35 tỷ) MSN (23 tỷ) VHM (23 tỷ)

### Bản tin hàng ngày

- GDP quý 3/2019 tăng tốc, ước khoảng 7,31%
- GDP quý 3/2019 ước tính tăng 7,31% yoy, cao hơn mức tăng 6,82% của quý 1 và 6,73% của quý 2 năm nay, và là mức tăng cao nhất trong quý 3 của 12 năm qua (kể từ năm 2007). GDP 9 tháng năm 2019 ước tính tăng 6,98% yoy, là mức tăng cao nhất của 9 tháng trong 9 năm gần đây. Động lực chính của tăng trưởng kinh tế 9 tháng năm nay là ngành công nghiệp chế biến, chế tạo (tăng 11,37%) và các ngành dịch vụ thị trường (bán buôn và bán lẻ tăng 8,31%; hoạt động tài chính, ngân hàng và bảo hiểm tăng 8,19%; ngành vận tải, kho bãi tăng 7,82%; thông tin và truyền thông tăng 7,65%).
- Tín dụng 9 tháng tăng 8,4%
- Theo số liệu từ Tổng cục Thống kê, tín dụng đến 20/9 tăng 8,4%, thấp hơn so với mức 9,52% cùng kỳ 2018. Tổng phương tiện thanh toán tăng 8,44%, huy động vốn của các tổ chức tín dụng tăng 8,68%, thấp hơn mức cùng kỳ năm trước 9,15%.

### Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	996.6	105.1	56.7
Tăng/giảm (+/-)	↓ -1.3 ↑	0.3 ↓	-0.2 ↓
Tăng/giảm (%)	↓ -0.13% ↑	0.27% ↓	-0.28% ↓
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	158	21	12
Tổng GTGD (tỷ)	3,335	288	206
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-75	0	27
Cổ phiếu tăng giá	146	76	100
Cổ phiếu giảm giá	164	63	83
Cổ phiếu đứng giá	58	53	41
PE*	16.9	9.3	18.8
PB*	2.5	1.1	2.0
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,384	191	982

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

### Mỗi ngày 1 cổ phiếu

#### Tổng Công ty Dầu Việt Nam - CTCP - Mã: OIL

Giá cổ phiếu tại ngày 30/09/2019	11,000
PE hiện tại	68.4
Vốn hóa (tỷ)	11,066

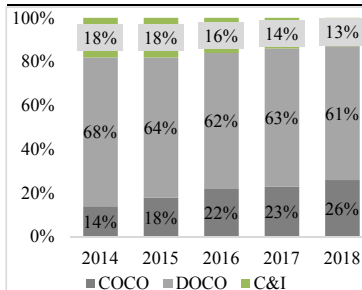
Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E	
Doanh thu	39,263	59,742	61,171	49,000	
	yoy	-22.9%	52.2%	2.4%	-19.9%
LNST	498	428	381	352	
	yoy	-19%	-14.2%	-10.8%	-7.7%
Tỷ suất LNST	1.3%	0.7%	0.6%	0.7%	
EPS	458	393	369	340	
P/E	23.4	27.3	29.1	32.3	

Nguồn: FiinPro và kế hoạch kinh doanh 2019 của OIL

### Triển vọng: TRUNG LẬP

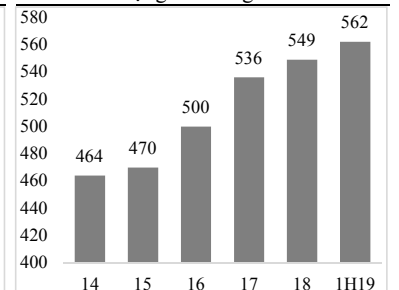
- Lợi nhuận liên tục giảm qua các năm
- Lợi nhuận của OIL liên tục giảm kể từ năm 2016. Trong nửa đầu năm 2019, lợi nhuận tiếp tục giảm 35.5% yoy. Lý do là vì giá dầu tăng từ đầu năm 2016 khiến chi phí mua dầu tăng, trong khi đó, giá bán lẻ xăng dầu có tăng nhưng không đủ bù đắp giá đầu vào tăng mạnh hơn.
- OIL tích cực mở rộng mạng lưới phân phối
- OIL hiện phân phối thông qua 2 kênh là: 1) COCO - cửa hàng do OIL tự sở hữu và 2) DOCO - cửa hàng do đại lý mở ra. Phần lớn doanh thu đến từ kênh DOCO. Tuy nhiên, kênh DOCO có tỷ suất lợi nhuận gộp rất thấp là 1.6% so với mức 10.9% của COCO. Do đó, OIL liên tục mở rộng mạng lưới COCO trong những năm qua để tăng trưởng sản lượng bán hàng. Tuy vậy, chiến lược của OIL trong những năm trước là tập trung ở những địa bàn các tỉnh và nông thôn, nay lại mở rộng ra vị trí thuận lợi hơn sẽ khiến chi phí nhân công và thuê mặt bằng tăng rất mạnh, trong khi đó áp lực cạnh tranh ngày càng gay gắt.
- Quá trình thoái vốn nhà nước tại OIL vẫn rất chậm
- PVN hiện sở hữu 80.5% cổ phần, và theo kế hoạch sẽ bán 45.4% vốn tại OIL để giảm tỷ lệ sở hữu về 35.1%. Tuy nhiên, quá trình thoái vốn vẫn rất chậm, lý do chính là chưa thống nhất được việc định giá lại các quỹ đất mà OIL nắm giữ. Hiện vẫn chưa có thêm thông tin chi tiết về lộ trình thoái vốn

### Cơ cấu doanh thu OIL



Nguồn: OIL

### Số lượng cửa hàng COCO



Nguồn: OIL

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