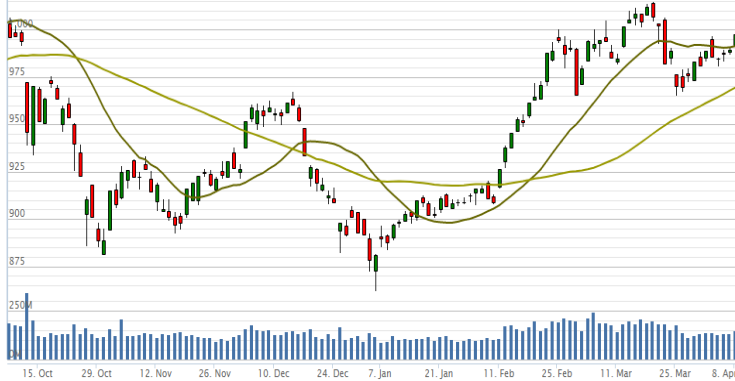


## Vn-Index - 6 tháng



## NHÓM NGÂN HÀNG, DẦU KHÍ, VÀ BẤT ĐỘNG SẢN ĐẪY THỊ TRƯỜNG

- Thị trường đi ngang trong phiên sáng, nhưng đã tăng tốt trong phiên chiều và vượt ngưỡng kháng cự ngắn hạn tại MA20
- Dòng tiền tập trung vào nhóm ngân hàng, dầu khí, và bất động sản
- Nhóm vốn hóa vừa và nhỏ tăng điểm tốt hơn nhóm vốn hóa lớn khi mà Vn-Index tăng đến 0.84%, tuy nhiên Vn30 lại chỉ tăng 0.21%
- Thanh khoản tăng: 12% thấp hơn trung bình 20 phiên, nhưng 14% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại quay sang mua ròng sau 3 phiên bán ròng liên tiếp, tập trung tại MSN (50 tỷ) VCB (41 tỷ)

## Bản tin hàng ngày

- Citigroup: Giá dầu có nhiều cơ hội tăng hơn rủi ro giảm  
 Trưởng phòng nghiên cứu hàng hóa tại Citigroup đưa ra triển vọng lạc quan đối với giá dầu thô vì cho rằng cân cân cung - cầu dầu đang thuận lợi. Giá dầu WTI và Brent hôm nay đã tăng lên mức cao mới trong năm 2019 là 63.39 và 70.71 USD/thùng. Các cổ phiếu dầu khí cũng đang có diễn biến tốt nhất trên TTCK hiện tại.

- S&P nâng xếp hạng tín nhiệm cho Việt Nam sau 9 năm  
 S&P nâng xếp hạng quốc gia dài hạn của Việt Nam từ BB- lên BB, với triển vọng ổn định. Xếp hạng tín nhiệm ngắn hạn được giữ nguyên ở B. Đây là lần đầu tiên kể từ năm 2010, S&P nâng xếp hạng tín nhiệm quốc gia cho Việt Nam. Việc nâng hạng phản ánh thể chế đang liên tục được cải thiện, các yếu tố bên ngoài như dòng FDI chảy vào mạnh, nợ nước ngoài trong tầm kiểm soát. Dù vậy, S&P cũng đề cập 1 số rủi ro từ thâm hụt tài khóa và nợ công đồng nghĩa Việt Nam sẽ cần nguồn huy động vốn khác để tiếp tục thúc đẩy đầu tư vào cơ sở hạ tầng và hệ thống ngân hàng tương đối yếu, phản ánh qua mức độ vốn hóa và chất lượng tài sản thấp.

- Quý I, ngân sách Nhà nước thặng dư 65.400 tỷ đồng  
 Tổng thu đạt 381,000 tỷ đồng, tăng 13,2% yoy và tổng chi đạt 315,600 tỷ đồng, tăng gần 8%. Trong đó, chi đầu tư phát triển đạt 46,700 tỷ đồng, tăng 32%; chi trả nợ lãi 30,760 tỷ đồng, giảm 3,6%; và chi thường xuyên ở mức 237,200 tỷ đồng, tăng 5% so với cùng kỳ năm 2018.

## Chỉ số giao dịch

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	997.6	108.9	56.8
Tăng/giảm (+/-)	↑ 8.3	↓ 1.1	↓ -0.2
Tăng/giảm (%)	↑ 0.84%	↓ 0.98%	↓ -0.29%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	147	35	12
Tổng GTGD (tỷ)	2,910	557	215
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	144	39	(3)
Cổ phiếu tăng giá	148	89	94
Cổ phiếu giảm giá	128	86	85
Cổ phiếu đứng giá	77	39	53
PE*	16.9	10.2	17.3
PB*	2.6	1.1	1.9
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,247	206	999

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

### Công ty Cổ phần Vĩnh Hoàn - Mã: VHC

Giá cổ phiếu tại ngày 8/4/2019	90,000
PE hiện tại	5.8
Vốn hóa (tỷ)	8,316

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	7,304	8,151	9,271	10,121
yoy	12.5%	11.6%	13.7%	9.2%
LNST	567	605	1,442	1,607
yoy	75.7%	6.7%	138.5%	11.4%
Tỷ suất LNST	7.8%	7.4%	15.6%	15.9%
EPS	6,133	6,544	15,607	17,390
P/E	14.67	13.75	5.77	5.18

Nguồn: FiinPro

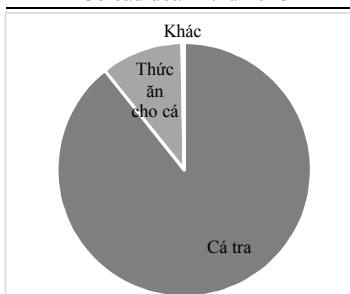
## Triển vọng: KHẢ QUAN

- Sản lượng tăng nhẹ ~7-8%, giá bán giảm nhẹ 2% trong năm 2019  
 Doanh thu chủ yếu của VHC là xuất khẩu cá tra sang thị trường Mỹ, Trung Quốc, và EU với tỷ trọng xuất khẩu lần lượt là 64%, 18%, và 11% trong năm 2018. Trong năm 2018, tổng sản lượng xuất giảm nhẹ 3.3% từ mức 81,218 tấn xuống 78,569 tấn. trong khi đó, giá bán bình quân tăng mạnh 33% từ 3.13 USD/kg lên 4.19 USD/kg do giá cá nguyên liệu tăng và nhu cầu tại thị trường xuất khẩu chính cao. Tuy nhiên, nhu cầu cá tra ở Mỹ có xu hướng ổn định, giá gần như đã chạm đỉnh và khó có thể tăng tiếp.

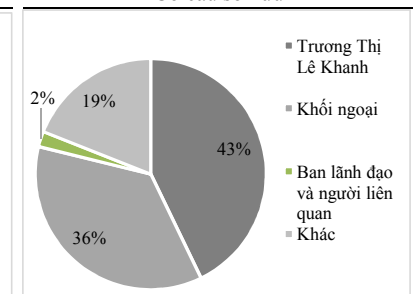
- Tiếp tục đầu tư tự chủ nguồn nguyên liệu  
 VHC hiện có 4 nhà máy với tổng công suất là 700 tấn cá nguyên liệu/ngày và đang hoạt động gần như tối đa công suất. Khả năng cung cấp nguyên liệu của VHC hiện khoảng 40%. Trong 2-3 năm tới, VHC sẽ tiếp tục dành khoảng 600 tỷ để nâng khả năng cung ứng lên mức 70%.

- Tỷ suất lợi nhuận gộp tăng từ 22% năm 2018 lên 22.5%  
 Giá cá nguyên liệu có thể giảm mạnh hơn ở mức 5% trong năm 2019 sau khi đã tăng nhanh hơn mức tăng của giá bán cá tra trong năm 2018, giúp VHC tăng nhẹ tỷ suất lợi nhuận gộp trong năm 2019 lên mức 22.5%

## Cơ cấu doanh thu 2018



## Cơ cấu sở hữu



Nguồn: VHC, NHSV tổng hợp

**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