



## GIẢM ĐIỂM VỚI THANH KHOẢN THẤP, CHÈNH LỆCH PHÁI SINH VÀ CƠ SỞ LÊN TỚI 12 ĐIỂM

- Index giao dịch đi ngang trong phiên sáng nhưng đã giảm khá mạnh trong phiên chiều.
- GAS/SAB/VRE đóng góp nhiều nhất cho sự giảm điểm của Index. Nhiều cổ phiếu vốn hóa lớn khác cũng giảm mạnh. Vn30 giảm tới 1.27%
- Tuy nhiên, VIC vẫn được giữ tại tham chiếu.
- Giảm điểm với thanh khoản thấp cho dấu hiệu không khả quan.
- Thanh khoản giảm: 16% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 9% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại mua ròng nhẹ

## LAS (Hóa chất Lâm Thao) - MỖI NGÀY 1 CỔ PHIẾU

### Mô hình kinh doanh:

- Cơ cấu doanh thu của LAS: 68% từ phân NPK (tương tự sản phẩm của BFC), và 30% từ phân lân. LAS là doanh nghiệp đầu ngành với 43% thị phần phân lân và 19% thị phần NPK.
- NVL để sản xuất phân lân là quặng Apatit chiếm tới 60-70% giá vốn và được mua trong nước với nguồn cung dồi dào. NVL sản xuất phân NPK là phân đạm (mua ngoài tại VN) và Kali (nhập khẩu)
- Công suất thiết kế nhà máy của LAS hiện là 300K tấn phân lân/năm và 850K tấn NPK/năm. Tuy vậy, hiệu suất sử dụng tương đối thấp: phân lân LAS chỉ đạt 42%, NPK đạt 85,5% công suất.
- Nhược điểm của LAS là máy móc dây chuyền công nghệ đã cũ dẫn tới chất lượng sản phẩm chưa cao.

### Triển vọng doanh nghiệp: TRUNG LẬP

- Giá dầu/khí năm 2019 dự kiến sẽ giảm so với năm 2018 do nhu cầu thế giới giảm và sản lượng dầu đá phiến tại Mỹ đang tăng nhanh sẽ giúp LAS cải thiện biên lợi nhuận gộp sau 3 năm giảm liên tiếp 2016-2018. Khí là nguyên liệu chính sản xuất ra phân đạm – nguyên liệu đầu vào của NPK.
- LAS sẽ không có nhiều lợi thế về giá bán và khả năng giữ thị phần do cung vượt cầu nhanh từ năm 2017 và khả năng cạnh tranh yếu.
- Do LAS hoạt động chủ yếu ở miền Bắc nên chịu ảnh hưởng nặng nề hơn của tình trạng dư cung và thừa công suất đang diễn ra trong ngành khi các đối thủ cạnh tranh đều đang nhắm đẩy mạnh thị trường miền Bắc trong năm tới như BFC DPM
- Ngoài ra, hiện tượng El Nino dự kiến sẽ xảy ra tại Việt Nam trong năm 2019 khiến ngành nông nghiệp chịu thiệt hại, qua đó sẽ giảm nhu cầu phân bón.
- Tuy nhiên, dự thảo quy định mới về khấu trừ thuế VAT đang trong giai đoạn lấy ý kiến. Nếu được thông qua sẽ giúp LAS tiếp kiệm ~130 tỷ chi phí mỗi năm.
- Vinachem dự kiến sẽ thoái vốn tại LAS từ 70% xuống 51%, chậm nhất cuối 2020.

### Sức khỏe tài chính: TRUNG LẬP

Tình hình tài chính Trung Lập do số dư tiền thấp ~130 tỷ, số dư nợ vay rất lớn là ~1,200 tỷ, việc kiểm soát số dư phải thu và tồn kho kém hiệu quả, và tỷ lệ nợ phải trả/vốn chủ sở hữu cao là ~1.3 lần.

## CHỈ SỐ GIAO DỊCH

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	901.9	101.9	53.3
Tăng/giảm (+/-)	↓ -6.8	↓ -0.1	↓ 0.0
Tăng/giảm (%)	↓ -0.75%	↓ -0.06%	↓ -0.05%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	117	17	5
Tổng GTGD (tỷ)	1,918	197	126
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	26	(2)	13
Số cổ phiếu tăng giá	100	58	69
Số cổ phiếu giảm giá	175	65	76
Số cổ phiếu tại tham chiếu	64	52	37
PE*	15.8	9.4	15.8
PB*	4.2	1.6	3.3
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	2,979	190	935

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## ĐÁNH GIÁ TIN TỨC/SỰ KIỆN HÀNG NGÀY

- Trung Quốc bơm tiền kỳ ra thị trường để kích thích kinh tế.
- Phó thủ tướng Trung Quốc sang Mỹ đàm phán thương mại vào cuối tháng 2/2019. Căng thẳng thương mại Mỹ Trung được kỳ vọng tiếp tục hạ nhiệt.
- Lãi suất cao nhất tại ngân hàng đã lên đến 9%/năm
- Tổng giám đốc Vinatex: Ngành dệt may năm 2019 sẽ thách thức hơn 2018 do tăng trưởng kinh tế các nước được dự báo giảm, chính sách tiền tệ diễn biến phức tạp, lãi suất tăng.