



## NHÓM VỐN HÓA LỚN ĐỒNG THUẬN TĂNG ĐIỂM; ĐỒNG TIỀN ĐANG RẤT MẠNH

- Thị trường tăng mạnh đầu phiên, đi ngang sau đó, nhưng đã tiếp tục tăng trong phiên chiều.
- Nhóm vốn hóa lớn (ngân hàng, BĐS, dầu khí) tăng mạnh, giúp Index vượt ngưỡng 1,010 điểm.
- Xuất hiện nhiều hơn cổ phiếu (VCB GAS VIC) vượt ngưỡng kháng cự ngắn hạn, dòng tiền vẫn đang rất mạnh.
- Điểm nhấn trong ngày là: YEG tiếp tục giảm sản phiên thứ 11 liên tiếp, và HPG bị bán mạnh
- Thanh khoản tăng: 1.4% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 15% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại bán ròng, tập trung vào các mã VNM (66 tỷ) BID (48 tỷ) NBB (30 tỷ)

## VEA (Tpc Máy động lực VN) - MỖI NGÀY 1 CỔ PHIẾU

### Cập nhật kết quả kinh doanh 2018: KHẢ QUAN

- Doanh thu tăng trưởng 7.8%, nhưng LN gộp lại giảm 2.6%; hoạt động kinh doanh công ty mẹ (bán máy động cơ nông nghiệp) tiếp tục kém khả quan do tình hình nông nghiệp chịu nhiều rủi ro
- Doanh thu tài chính thuần tăng 58% do lãi tiền gửi tăng
- Lợi nhuận từ công ty liên kết (Honda, Toyota, và Ford) tăng 32.5%
- Theo đó, LNST tăng trưởng 40%
- Tình hình tài chính rất khả quan do 1) số dư tiền rất lớn ~10K tỷ, 2) số dư nợ vay không đáng kể ~500 tỷ, và 3) tỷ lệ nợ phải trả/vốn chủ là rất thấp 0.064 lần.

### Mô hình kinh doanh:

- Gần như 100% LN của VEA đến từ 3 công ty liên kết là Honda, Toyota, và Ford; trong đó VEA sở hữu lần lượt 30%, 20%, và 25% cổ phiếu.
- Cơ cấu lợi nhuận 2017: 79% từ xe máy Honda, 4% từ ô tô Honda, 12% từ ô tô Toyota, và 5% từ ô tô Ford.
- Sản phẩm của công ty mẹ là các loại máy động cơ nông nghiệp như máy bơm nước, máy kéo, máy gặt lúa... nhưng hiện vẫn đang lỗ.
- Thị trường xe máy: Honda đang thống lĩnh thị trường với 72% thị phần, công suất 2.5 triệu chiếc/năm, hệ thống phân phối rộng khắp thông qua 830 showroom (Head) trên cả nước.
- Thị trường ô tô: Nhóm Honda, Toyota, và Ford đang nắm 40% thị phần ô tô du lịch và ô tô con
- Cơ cấu cổ đông hiện rất cô đặc, tỷ lệ free-float là dưới 5%: trong đó, Bộ Công Thương nắm 88.47% và Công ty Hòa An nắm 6% vốn.

### Triển vọng doanh nghiệp: TRUNG LẬP

- Sản lượng xe máy bán ra chỉ tăng trưởng chậm 2%/năm do thị trường xe máy đã bão hòa, tỷ lệ sử dụng xe máy tại VN hiện đã là 33.1% - cao thứ 3 thế giới.
- Sản lượng xe ô tô sẽ tăng mạnh 50% trong năm 2019 và giảm còn 13% năm 2020. 2019 tăng trưởng mạnh do năm 2018, Nghị định 116/2017/NĐ-CP đã siết chặt quy định kiểm tra chất lượng ô tô nhập khẩu, do đó, các hãng phải mất thời gian xin giấy chứng nhận chất lượng xe nhập khẩu.
- Tuy nhiên, VEA sẽ phải nộp thêm ~435 tỷ tiền thuế trong quý 1/2019 do tính nhầm thuế nhập khẩu trong giai đoạn 2016-2017 và làm giảm lợi nhuận.
- Do đó, LNST 2019 dự kiến chỉ tăng nhẹ ~5.8%
- Bộ Công Thương sẽ giảm tỷ lệ sở hữu từ 88.5% xuống còn 36% trong năm 2020.
- PE của VEA đang khá hấp dẫn là 6.7 lần, mặc dù vậy, giá cổ phiếu đã tăng 100% kể từ khi niêm yết tháng 7/2018

## CHỈ SỐ GIAO DỊCH

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	1011.9	110.9	57.4
Tăng/giảm (+/-)	↑ 7.7	↑ 0.4	↑ 0.2
Tăng/giảm (%)	↑ 0.77%	↑ 0.40%	↑ 0.28%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	188	44	16
Tổng GTGD (tỷ)	4,225	569	374
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	(80)	(15)	(29)
Số cổ phiếu tăng giá	174	87	120
Số cổ phiếu giảm giá	134	68	71
Số cổ phiếu tại tham chiếu	47	70	32
PE*	17.1	10.3	17.5
PB*	2.6	1.1	1.9
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,294	206	1,010

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## ĐÁNH GIÁ TIN TỨC/SỰ KIỆN HÀNG NGÀY

- OPEC có thể sẽ tiếp tục gia hạn thỏa thuận giảm sản lượng tới cuối 2019, giá dầu tiếp tục được hỗ trợ giảm nguồn cung.
- Thị trường tiền tệ tuần qua: Một số ngân hàng 'gửi tiền' giá rẻ cho NHNN, thanh khoản hệ thống ngân hàng tiếp tục dồi dào