

Đồ thị Vn-Index - 6 tháng



GIẢM MẠNH CÙNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI, KHỐI NGOẠI VÃN MUA RÒNG

- Thị trường giảm mạnh ngay từ phiên ATO mở cửa, dù có hồi nhẹ giữa phiên nhưng vẫn đóng cửa ở mức rất thấp
- Hầu hết cổ phiếu đều giảm rất mạnh, ngoại trừ vài cổ phiếu có vốn hóa và thị giá nhỏ
- Trong nhóm vốn hóa lớn, chỉ có VNM là đóng cửa tại tham chiếu
- Rất nhiều cổ phiếu đã gây trend tăng ngắn hạn, lực bán hiện khá lớn và lực cầu giá cao khá yếu.
- Ngưỡng hỗ trợ chính của Vn-Index hiện nằm ở mức 960 điểm.
- Thanh khoản tăng, lực cầu bắt đáy tại vùng giá thấp đang lớn dần: 6.6% thấp hơn trung bình 20 phiên, nhưng 10% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại mua ròng mạnh, tập trung vào các mã CTG (53 tỷ) VCB (51 tỷ) E1VFN30 (49 tỷ) HPG (37 tỷ) VNM (37 tỷ)

SỰ KIỆN HÀNG NGÀY

- Tỷ suất sinh lợi trái phiếu đang cho thấy dấu hiệu kinh tế thế giới suy giảm: lợi suất trái phiếu 10 năm tại Australia giảm mức thấp nhất lịch sử là 1.76%, và đường cong lãi suất 3 tháng/10 năm tại Mỹ đảo ngược lần đầu tiên kể từ năm 2007, cho thấy sự trở lại của chu kỳ lãi suất dài hạn thấp và tăng trưởng kinh tế thấp. Giá trái phiếu và rủi ro đầu tư đang tăng lên.
- Chứng khoán châu Á giảm, Nikkei 225 mất hơn 3%. Làn sóng bán tháo chứng khoán cuối tuần trước tại Mỹ và châu Âu bắt đầu lan tới thị trường châu Á
- Tỷ trọng cổ phiếu Việt Nam trong danh mục iShares MSCI Frontier 100 ETF sẽ tăng từ mức 17% hiện nay lên khoảng 30% nếu Argentina và Kuwait được nâng hạng lên Emerging Markets. Tổng giá trị của MSCI fund hiện khoảng 505 triệu USD

CHỈ SỐ GIAO DỊCH

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	970.1	106.4	56.8
Tăng/giảm (+/-)	↓ -18.6	↓ -1.7	↓ -0.5
Tăng/giảm (%)	↓ -1.89%	↓ -1.56%	↓ -0.79%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	177	42	14
Tổng GTGD (tỷ)	3,616	482	260
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	196	19	17
Cổ phiếu tăng giá	78	57	88
Cổ phiếu giảm giá	236	121	100
Cổ phiếu đứng giá	43	47	32
PE*	16.8	10.1	17.5
PB*	2.6	1.1	1.9
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,245	205	1,015

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

MỖI NGÀY 1 CỔ PHIẾU

TCT Phân bón và Hóa chất Dầu khí - Mã: DPM

Giá cổ phiếu tại ngày 22/3/2019	20,000
PE hiện tại	11.19
Vốn hóa (tỷ)	7,827

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	7,925	7,996	9,297	10,379
yoy	-18.8%	0.9%	16.3%	11.6%
LNST	1,141	694	700	808
yoy	-24.8%	-39.1%	0.7%	15.5%
Tỷ suất LNST	14.4%	8.7%	7.5%	7.8%
EPS	2,915	1,774	1,787	2,065
P/E	6.86	11.27	11.19	9.69

Nguồn: FiinPro

Triển vọng: KHẢ QUAN

- Giá khí giảm

Giá khí chiếm ~50% tổng chi phí. Trong giai đoạn 2016-2018, tỷ suất lợi nhuận giảm do giá khí tăng. Tuy nhiên, từ cuối năm 2018, giá khí đã giảm từ 4.49 còn 2.72 (giảm 39%) do nhu cầu thế giới giảm và sản lượng dầu đá phiến Mỹ tăng.

- Nhà máy NPK sẽ hoạt động với 80% công suất

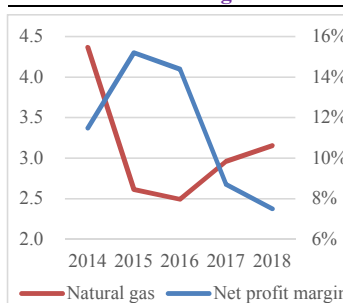
Nhà máy NPK (công suất 250K tấn) mới đi vào hoạt động từ tháng 8/2018 với sản lượng 2018 là ~58K tấn.

- Sửa đổi luật thuế Giá trị gia tăng

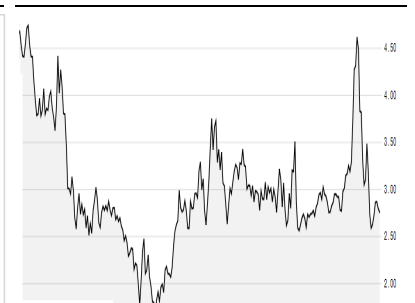
Quốc hội sẽ có kỳ họp tiếp theo vào tháng 5/2018 để quyết định liệu có thay đổi luật thuế GTGT áp dụng với ngành phân bón từ "không thuộc đối tượng chịu thuế" sang "chịu thuế suất 5%". Nếu được thông qua, DPM sẽ được hoàn thuế VAT đầu vào và tăng lợi nhuận ~20%

PVN thoái vốn từ 59.6% còn 36% trong năm 2019-2020

Biên LNST và giá khí



Giá khí - 5 năm



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