



GIẢM MẠNH PHIÊN CHIỀU DO HỘI NGHỊ TRUMP-KIM KẾT THÚC KHÔNG NHƯ KỶ VỌNG

- Thị trường chỉ giảm nhẹ trong phiên sáng, nhưng đã giảm rất mạnh trong phiên chiều do hội nghị thượng đỉnh Mỹ-Triều kết thúc không như kỳ vọng
- Hầu hết cổ phiếu (đặc biệt nhóm Vn30) đều giảm điểm
- Tuy nhiên, lực cầu là khá tốt tại mức giá thấp
- Thanh khoản giảm nhẹ: 44% cao hơn trung bình 20 phiên, nhưng 3.4% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại bán ròng tập trung vào GTN (92 tỷ), VIC (91 tỷ) VJC (68 tỷ) VHM (60 tỷ) VNM (48 tỷ).

VGC (TCT Viglacera) - MỖI NGÀY 1 CỔ PHIẾU

Cập nhật kết quả kinh doanh 2018: TRUNG LẬP

- Doanh thu và lợi nhuận gộp giảm lần lượt 2.3% và 6% do hầu hết các mảng đều giảm: mảng kính, cho thuê KCN, thiết bị vệ sinh giảm lần lượt 62.2%, 4.2%, và 10%. Tuy nhiên, mảng gạch và BĐS tăng trưởng 4.7% và 57%.
- Chi phí bán hàng và quản lý giảm nhẹ 2.6% do doanh thu giảm.
- Tỷ suất lợi nhuận gộp giảm nhẹ và tỷ lệ chi phí/doanh thu rất cao là 12.3% do áp lực cạnh tranh lớn
- Theo đó, LNST giảm 6.4%
- Chất lượng tài sản Khả quan do số dư tiền lớn 1,770 tỷ, số dư nợ vay tuy lớn là 2,110 tỷ nhưng đã giảm nhẹ 60 tỷ so với 2017, và dòng tiền từ sản xuất kinh doanh lớn.

Mô hình kinh doanh:

- VGC là DN đa ngành, trong đó cơ cấu LN gộp 2018: gạch xây dựng và ốp lát 48.4%, bất động sản 8.8%, kính 8%, phụ kiện nhà vệ sinh 13.9%, cho thuê khu công nghiệp (KCN) 20.8%.
- VGC là công ty sản xuất vật liệu xây dựng số 1 Việt Nam, theo công suất chiếm lần lượt ~40% thị phần kính xây dựng, ~50% gạch cotto, 11% gạch granite, ~10% sứ vệ sinh.
- Cơ cấu chi phí giá thành: Chi phí nguyên nhiên liệu chiếm tỷ trọng cao (~50%, riêng với mảng kính ~70%), và bị ảnh hưởng mạnh theo thị trường hàng hóa thế giới.
- Hầu hết các nhà máy sản xuất của VGC đều hoạt động với công suất cao > 90% công suất, thậm chí có nhà máy vượt công suất thiết kế.
- Mảng cho thuê KCN: VGC đang cho thuê nhiều KCN tại Bắc Ninh, Quảng Ninh, Phú Thọ, Huế, Thái Bình, Hà Nam, Hưng Yên với tổng diện tích là ~3,133 ha, tổng diện tích đã cho thuê là 1,972 ha, dự kiến 2019 sẽ cho thuê thêm được 110 ha.

Triển vọng doanh nghiệp: TRUNG LẬP

- Mảng cho thuê khu công nghiệp vẫn còn tiềm năng tăng trưởng từ việc tăng diện tích cho thuê nhờ: làn sóng FDI vào VN tiếp tục gia tăng, và xu hướng chuyên dịch sản xuất từ Trung Quốc sang các nước trong khu vực (trong đó có Việt Nam) từ chiến tranh thương mại Mỹ - Trung.
- Tuy vậy, các mảng kinh doanh khác đang chịu cạnh tranh khá gay gắt và đang bước dần vào giai đoạn bão hòa do tình trạng thừa công suất toàn ngành, hàng nhập khẩu lãi suất 0% từ năm 2018 do các hiệp định VN đã ký như WTO...; do đó, giá bán khó có tăng.
- Ngoài ra, PE cũng khá cao là 17.24 lần.
- Mặc dù vậy, VGC sẽ tiếp tục nâng công suất khi các nhà máy hiện đã hoạt động tối đa: 1) Nhà máy sứ Mỹ Xuân, công suất 750k sản phẩm/năm hoạt động từ Q3.2018 và sẽ có công suất cao hơn trong năm 2019; 2) nhà máy kính siêu trắng Phú Mỹ, công suất 600 tấn/ngày dự kiến hoạt động đưa vào sản xuất từ Q2.2019
- Động lực tăng giá cổ phiếu VGC là: 1) Bộ Xây dựng dự kiến bán toàn bộ 54% cổ phần tại VGC trong năm 2019 với giá cao, và 2) VGC sẽ chuyển sàn niêm yết từ HNX sang HSX trong năm 2019.

CHỈ SỐ GIAO DỊCH

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	965.5	105.9	55.1
Tăng/giảm (+/-)	↓ -24.8	↓ -1.8	↓ -0.5
Tăng/giảm (%)	↓ -2.50%	↓ -1.64%	↓ -0.85%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	197	58	10
Tổng GTGD (tỷ)	4,523	576	264
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	(354)	15	8
Số cổ phiếu tăng giá	98	57	66
Số cổ phiếu giảm giá	220	91	80
Số cổ phiếu tại tham chiếu	38	63	45
PE*	16.9	9.9	17.1
PB*	2.6	1.1	1.9
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,239	201	979

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

ĐÁNH GIÁ TIN TỨC/SỰ KIỆN HÀNG NGÀY

- Giá dầu WTI và Brent tăng gần 3% lên mức 56.93 và 66.2 USD/thùng. Giá vàng thế giới giảm nhẹ tuần qua còn ~1,320 USD/ounce
- Trump - Kim rời hội nghị sớm mà không đạt được bất kỳ thỏa thuận nào
- Mỹ tuyên bố sẽ đình chỉ việc tăng thuế đối với Trung Quốc cho tới khi có thông báo mới.
- CPI tháng 2 tăng 0.8% do giá thực phẩm tăng 2.13% trong dịp TẾT. Lũy kế 2 tháng 2019, CPI tăng 0.9%
- Thêm 1 CTCK sắp 'về tay' doanh nghiệp Hàn Quốc: Hanwha Investment and Securities Co., Ltd là đối tác chiến lược nước ngoài được mua trên 25% vốn điều lệ của HFT mà không phải chào mua công khai.