

March 29, 2019

## Vn-Index - 6 tháng



## LỆNH BÁN TĂNG ĐỘ BIẾN TRONG PHIÊN ATC

- Thị trường tăng nhẹ trong gần như toàn bộ ngày giao dịch, tuy nhiên, lệnh bán khá mạnh tại phiên ATC đã khiến Index giảm nhẹ
- VHM/VIC/VRE là động lực chính cho sự tăng điểm của Index trong ngày, tuy nhiên, tình thế đảo ngược trong phiên ATC khi VHM chuyển sang giảm điểm
- Cổ phiếu ngân hàng vẫn có đà tăng tốt nhất trong phiên hôm nay và trong cả đợt giảm lần này
- Hầu hết cổ phiếu khác giao dịch trong biên độ hẹp quanh giá tham chiếu
- Thanh khoản tăng nhẹ: 34% thấp hơn trung bình 20 phiên, nhưng 5% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại mua ròng, tập trung vào các mã VHM (50 tỷ) MSN (41 tỷ)

## Bản tin hàng ngày

- Đàm phán thương mại có thể kéo dài  
Mỹ sẵn sàng tiếp tục đàm phán với Trung Quốc trong nhiều tuần hoặc nhiều tháng nữa để có thể đạt được thỏa thuận thương mại, trong đó Trung Quốc phải đàm phán mở cửa hơn nữa thị trường và chính sách sở hữu trí tuệ cho doanh nghiệp Mỹ.
- CPI tháng 3 ước giảm 0,21%  
Tăng giá điện chỉ tác động tới 0,33% mức tăng CPI của tháng 3, như vậy CPI 3 tháng đầu năm chỉ tăng nhẹ 0,69%. Chính phủ kiểm soát lạm phát 2019 ở mức 3,3-3,9% và kế hoạch này là rất khả thi do 1) 3 tháng đầu năm thường có mức tăng CPI cao nhất do ảnh hưởng từ tết âm lịch, 2) giá xăng dầu bình quân giảm nhẹ so với 2018, và 3) giá thịt lợn đang giảm mạnh gần 30% do ảnh hưởng của dịch tả lợn Châu Phi.
- GDP quý I ước tăng 6,79%  
Thấp hơn quý I năm 2018 (ở mức 7,45%), dù vậy cao hơn các quý còn lại trong các năm từ 2011-2017. Động lực tăng trưởng chính là ngành công nghiệp chế biến, chế tạo với mức tăng 12,35%. Ngành khai khoáng giảm 2,2%, làm giảm 0,15 điểm phần trăm mức tăng GDP do sản lượng dầu thô khai thác giảm 10,3% và khí đốt tự nhiên giảm 2,4%. Khu vực công nghiệp và xây dựng tăng 8,95%. Khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản tăng 2,68%. GDP quý 1/2019 và cả năm 2019 giảm đã được dự đoán từ trước. Mức tăng 6,79% quý I được đánh giá là khá tích cực do 1) mức tăng quý 1/2018 rất cao là 7,45% khiến giá trị GDP tuyệt đối quý 1/2018 rất cao, và 2) mức tăng này cao hơn so với kế hoạch ~6,6% cho năm 2019
- Doanh thu phí bảo hiểm quý I/2019 tăng 17% so với cùng kỳ 2018  
Doanh thu phí bảo hiểm nhân thọ tăng 23%; doanh thu phí bảo hiểm phi nhân thọ tăng 9%.

## Chỉ số giao dịch

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	980.8	107.4	57.5
Tăng/giảm (+/-)	↓ -2.2	↑ 0.1	↑ 0.1
Tăng/giảm (%)	↓ -0.23%	↑ 0.09%	↑ 0.20%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	132	31	12
Tổng GTGD (tỷ)	3,016	439	214
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	137	(13)	0
Cổ phiếu tăng giá	151	79	110
Cổ phiếu giảm giá	146	60	83
Cổ phiếu đứng giá	59	70	74
PE*	16.8	10.0	17.4
PB*	2.6	1.1	1.9
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,226	202	1,004

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

### Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam - Mã: PLX

Giá cổ phiếu tại ngày 28/3/2019	59,500
PE hiện tại	18.58
Vốn hóa (tỷ)	69,663

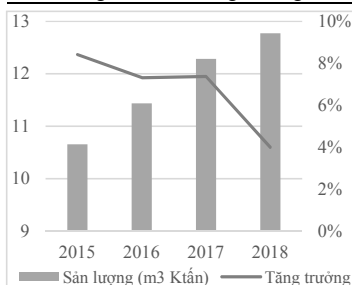
Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	123,097	153,697	191,933	213,968
	yoy	-16.2%	24.9%	24.9%
LNST	4,669.4	3,468.3	3,712.8	3,861.3
	yoy	51.7%	-25.7%	7.0%
Tỷ suất LNST	3.8%	2.3%	1.9%	1.8%
EPS	3,609	2,681	2,869	2,984
P/E	16.49	22.20	20.74	19.94

Nguồn: FiiPro

## Triển vọng: KHẢ QUAN

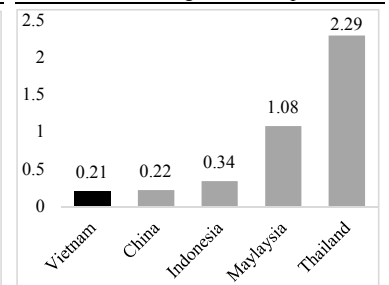
- Sản lượng tăng trưởng 4%  
Tăng trưởng sản lượng dài hạn là 4% do mức tiêu thụ xăng dầu bình quân đầu người VN còn thấp so với các nước (chi tiết trong biểu đồ dưới). Trong mô hình kinh doanh, PLX chịu ảnh hưởng mạnh bởi tăng trưởng sản lượng: lợi nhuận định biên mỗi lít dầu là ~1,400 VND. Do đó, dù giá bán lẻ xăng dầu có thể điều chỉnh do giá nhập khẩu thay đổi thì lợi nhuận trên mỗi lít xăng là khá ổn định.
- 740 tỷ lợi nhuận từ sáp nhập PGBank và HDB  
PLX đang nắm giữ 120 triệu cp (tức 40%) PGBank với giá trị ghi sổ là 1,489 tỷ. PGBank và HDB đang trong giai đoạn cuối để sáp nhập với tỷ lệ 1:0.62 (1 cp PGBank nhận 0.62 cp HDB). Với giá cp HDB hiện ~30,000/cp thì PLX có thể ghi nhận lợi nhuận ~740 tỷ từ thương vụ sáp nhập này. Tuy nhiên, đề xuất sáp nhập vẫn còn chờ đợi NHNN thông qua. Và đây là triển vọng đầu tư lớn nhất của PLX trong năm 2019.
- Triển vọng dài hạn: cung cấp dịch vụ gia tăng qua hệ thống phân phối sẵn có  
PLX dự kiến triển khai chiến lược bán lẻ toàn diện, trong đó cho thuê diện tích mặt bằng tại các trạm xăng còn trống hoặc không tận dụng hết cho bên bán lẻ thứ 3. Tuy nhiên, vẫn chưa có thông tin chi tiết về kế hoạch này.

## Sản lượng bán ra và tăng trưởng PLX



Nguồn: dữ liệu công ty

## Tiêu thụ xăng dầu bình quân



Nguồn: Business Monitor International

**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 ố suất, không chính xác trong tài liệu này