



*Yuanta
Securities Vietnam*



30/07/2020

MORNING NOTE

Tâm lý bán tháo đã giảm – VIP



*Yuanta
Securities Vietnam*

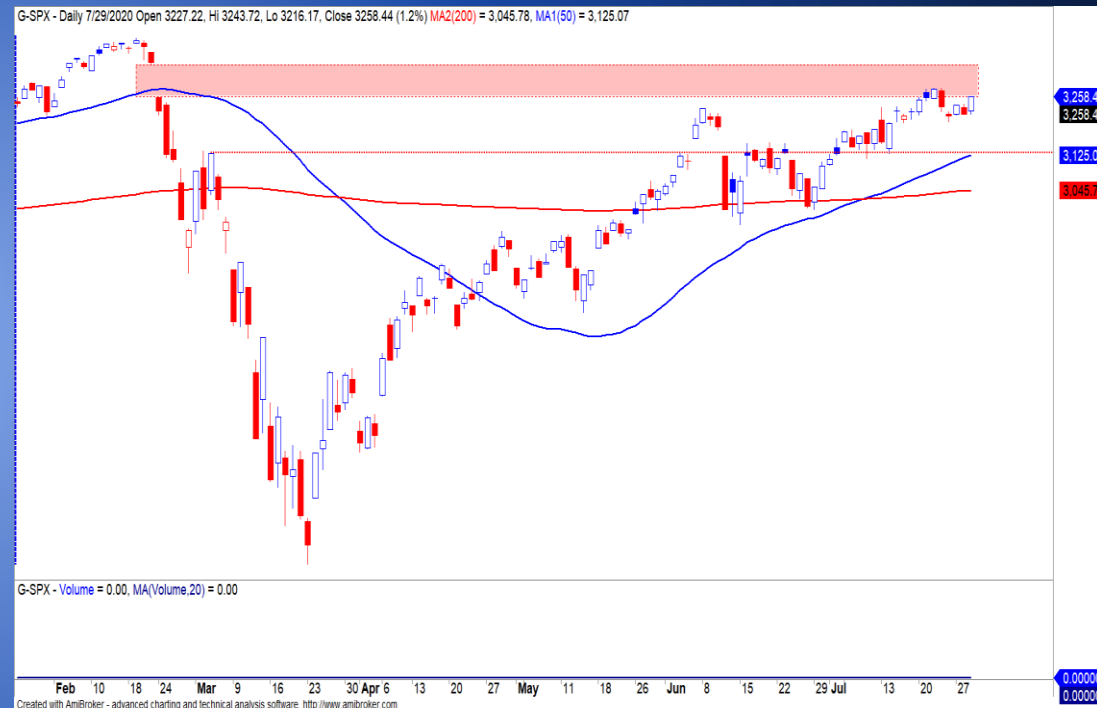


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Nhận định diễn biến
thị trường hàng hóa
và TTCK thế giới

Fed giữ nguyên lãi suất như dự kiến

- Fed cam kết sẽ tiếp tục duy trì mua trái phiếu, cũng như là duy trì các chương trình cho vay. Đồng thời, Fed cũng cho biết sẽ kéo dài chương trình hoán đổi thanh khoản USD và các hoạt động repo tạm thời cho đến 31/03/2021.
- TTCK Mỹ phản ứng nhẹ nhàng trước các nhận định của Fed, các chỉ số đều đóng cửa sắc xanh. Chỉ số S&P500 quay trở lại vùng đỉnh cũ và vùng kháng cự được hình thành từ khoảng trống giảm giá trước đó. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của chỉ số này vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Yuanta
Securities Vietnam





Diễn biến các quỹ ETF



| Mã | Ngày | Thay đổi (.000) | M/B ước tính (tỷ) | Tỷ lệ Premium |
|----------------------------------|-------|--------------------|----------------------|------------------|
| VanEck | 29/07 | +50 | +17 | 0.50% |
| DB FTSE | 28/07 | +47 | +29 | 0.20% |
| Ishares MSCI Frontier 100 ETF | 29/07 | - | - | 2.11% |
| Kim Kindex VN30 | 28/07 | - | - | -0.53% |
| Premia MSCI | 28/07 | - | - | -0.43% |
| E1VFN30 | 24/07 | +900 | +12 | 0.84% |
| FUEVFN30 | 24/07 | - | - | 1.07% |
| FUESSVFL | 28/07 | - | - | 1.75% |



*Yuanta
Securities Vietnam*





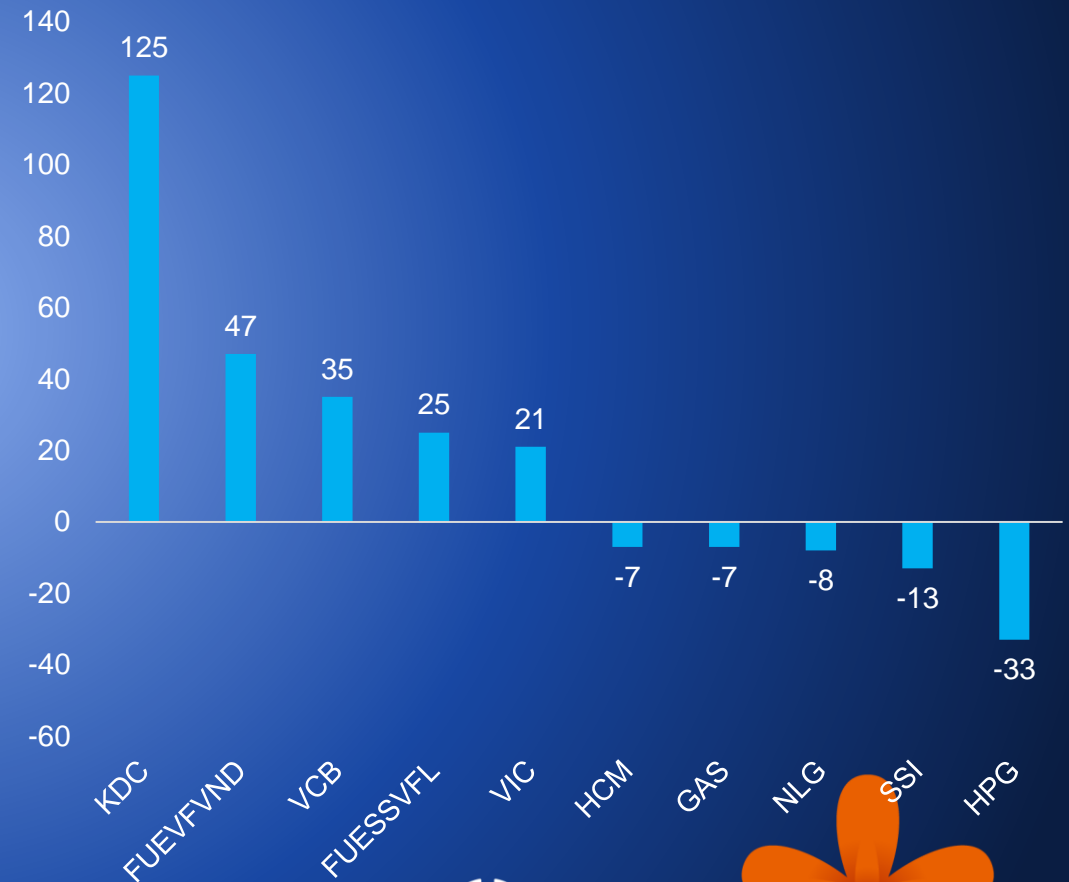
*Yuanta
Securities Vietnam*



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng mạnh trong 4 phiên liên tiếp

- Khối ngoại mua ròng hơn 295 tỷ, nổi bật nhất là khối ngoại mua thỏa thuận lớn ở cổ phiếu KDC với giá trị hơn 125 tỷ. Đồng thời, khối ngoại cũng quay trở lại mua ròng các chứng chỉ quỹ ETF FUEVFNND và FUESSVFL, điều này cho thấy khối ngoại đang tỏ ra lạc quan hơn với thị trường, nhưng xu hướng này cần tiếp tục theo dõi.
- Điểm tích cực là các quỹ ETF nước ngoài cũng được huy động thêm chứng chỉ quỹ trong thời gian gần đây.



Yuanta
Securities Vietnam



CỔ PHIẾU HÔM NAY

VIP



*Yuanta
Securities Vietnam*



CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



- SH Nhà Nước (48.77%)
- SH Nước Ngoài (5.13%)
- SH Khác (46.11%)

VIP

| | |
|--------------------|------|
| Kháng cự ngắn hạn | 5.80 |
| Hỗ trợ ngắn hạn | 4.94 |
| Xu hướng ngắn hạn | TĂNG |
| Kháng cự trung hạn | 6.17 |
| Hỗ trợ trung hạn | 4.49 |
| Xu hướng trung hạn | TĂNG |

THÔNG TIN CƠ BẢN

| | | |
|------------------|----------------|-------------------------|
| Nhóm ngành | Công nghiệp L1 | ROE (TTM) |
| Ngành | Vận tải L3 | EPS (TTM) 1,975 |
| GTGD | 4,085,299,100 | Tỷ lệ free float 45.00% |
| KLGD (CP) | 740,760 | P/E (TTM) 2.6x |
| Vốn hóa (Tỷ VND) | 339 | P/B 0.3x |
| SLCPLH (CP) | 65,470,941 | P/S 0.5x |
| Tỷ suất cổ tức | 0% | EV/EBITDA (TTM) 1.07 |
| KLTB 20 phiên | 121,755 | Giá trị DN (Tỷ VND) 267 |
| Beta 6th (TTM) | 0.94 | ROA (TTM) |

Mã CP
VIP

Tên công ty
Vận tải Xăng dầu VIPCO

Sàn GD
HOSE

STOCK RATING

84

ĐIỂM CƠ BẢN

80

SỨC MẠNH GIÁ

88

Xu hướng ngắn hạn

TĂNG ▲

Khuyến nghị

MUA ▼

Ngày

29/07/2020

Giá đóng cửa


5,540



Yuanta
Securities Vietnam



VIP – Hưởng lợi từ giá dầu thấp

- 
- VIP công bố KQKD quý 2/2020 với doanh thu thuần đạt 124 tỷ đồng, giảm -8.8% YoY, trong khi đó LNST đạt 68.8 tỷ đồng trong khi cùng kỳ công ty báo lỗ -3.5 tỷ đồng. LNST trong kỳ tăng mạnh chủ yếu nhờ (1) Tỷ suất LNG được cải thiện nhờ giá nhiên liệu giảm khiến LNG của VIP đạt 40.5 tỷ đồng, gấp 5 lần cùng kỳ, (2) lợi nhuận khác đạt 56 tỷ đồng đến từ việc thanh lý tàu Petrolimex 06. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2020, VIP ghi nhận doanh thu thuần đạt 270 tỷ đồng, tăng nhẹ so với cùng kỳ và LNST đạt 72.7 tỷ đồng trong khi cùng kỳ ghi nhận lỗ hơn 21 tỷ đồng.
 - Cho năm 2020, VIP đặt mục tiêu doanh thu là 588.3 tỷ đồng và LNST là 54.4 tỷ đồng, lần lượt giảm -8.9% và +49.6% so với thực hiện năm 2019. Như vậy, Công ty mới hoàn thành được 46% mục tiêu về doanh thu nhưng đã vượt 33.6% mục tiêu lợi nhuận cả năm 2020. Kế hoạch cổ tức tối thiểu 6% tiền mặt.
 - VIP dự kiến sẽ đầu tư tàu chở xăng dầu/hóa chất đã qua sử dụng hoặc đóng mới trọng tải phù hợp với tổng mức đầu tư tối đa là 580 tỷ đồng để dần thay thế, trẻ hóa đội tàu hiện tại. Bên cạnh đó, Công ty cũng dự định bán hai tòa nhà tại 37 Phan Bội Châu và 443 Quang Trung, Hải Phòng.
 - Chúng tôi cho rằng, VIP sẽ tiếp tục được hưởng lợi từ giá dầu thấp trong năm 2020, bên cạnh đó, việc bán các BĐS và thanh lý đội tàu cũ cũng giúp cho Công ty có được những khoản thu nhập bất thường. Ngoài ra, VIP có lượng tiền mặt ròng khá lớn (ước tính khoảng 5,000 VNĐ/cp) và thường xuyên chi trả cổ tức bằng tiền mặt với tỷ suất cổ tức trên 10% (so với mức giá hiện tại). Hoạt động kinh doanh của VIP tương đối ổn định nhờ các hợp đồng vận chuyển xăng dầu cho Petrolimex.
 - Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E là 2.9x, thấp hơn so với mức P/E trung bình ngành là 14.1x.
 - Mức Stock Rating của VIP ở mức 84 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của VIP đã có phiên “breakout” đỉnh ngắn hạn với khối lượng giao dịch tăng đột biến so với mức khối lượng trung bình 20 phiên. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.



VIP – Hưởng lợi từ giá dầu thấp

| Mã CP | VIP |
|--|-------------|
| Giá khuyến nghị | 5.54 |
| Giá hiện tại | 5.54 |
| Xu hướng ngắn hạn | TĂNG |
| Xu hướng trung hạn | TĂNG |
| Mức mục tiêu ngắn hạn | 6.17 |
| <i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i> | 11.45% |
| Mức cắt lỗ ngắn hạn | 5.20 |
| Tỷ lệ Lãi/Lỗ trung bình | 1.87 |
| Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên) | 18 |
| Tỷ trọng giải ngân tối ưu | 7.57% |
| Khuyến nghị | MUA |



Yuanta
Securities Vietnam







*Yuanta
Securities Vietnam*



QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- 
- 
- 
- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục biến động theo hướng đi ngang và chỉ số VN-Index có thể sẽ biến động quanh mức 800 điểm. Điểm tích cực chúng tôi đánh giá là tâm lý bán tháo đã giảm dần, thay vào đó lực cầu ngắn hạn đã cải thiện tích cực hơn tại các vùng giá thấp, đặc biệt là dòng tiền có dấu hiệu quay trở lại nhóm Larecaps và Midcaps. Tuy vậy, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức cao và dấu hiệu tạo đáy vẫn chưa xuất hiện.
 - Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì ở mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn vẫn nên tận dụng nhịp hồi phục để hạ tỷ trọng cổ phiếu và hạn chế tham gia bắt đáy trong giai đoạn này.
 - Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>
- 





Yuanta
Securities Vietnam



DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN

Danh mục khuyến nghị ngắn hạn

| CP | Giá | Xu hướng ngắn hạn | Xu hướng trung hạn | Ngày khuyến nghị | Giao dịch T+ | Giá mua ngắn hạn | Stop loss | %Lợi nhuận | Khuyến nghị ngắn hạn | Trạng thái xu hướng |
|-----|-------|-------------------|--------------------|------------------|--------------|------------------|-----------|------------|----------------------|---------------------|
| SZC | 24.70 | TĂNG | TĂNG | 10/7/2020 | T+14 | 20.45 | 21.32 | 20.78% | NẮM GIỮ | Bien dong manh |
| VIP | 5.54 | TĂNG | TĂNG | 30/7/2020 | T+0 | 5.54 | 5.38 | 0.00% | MUA | Bien dong manh |





*Yuanta
Securities Vietnam*



Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

Liên hệ

Nguyễn Thế Minh

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3826
minh.nguyen@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3833
khanh.quach@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3880
phat.pham@yuanta.com.vn

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3908
hien.ly@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3832
hong.nguyen@yuanta.com.vn

Global Disclaimer



*Yuanta
Securities Vietnam*

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.