

### Vn-Index - 6 tháng



### THỊ TRƯỜNG PHÂN HÓA, NHÓM BẤT ĐỘNG SẢN KHU CÔNG NGHIỆP BỊ BÁN MẠNH

- Thị trường đi ngang trong phiên sáng, nhưng đã giảm trong phiên chiều
- 1 số cổ phiếu có kết quả kinh doanh tốt trong quý 2/2019 như VNM VCB FPT MWG tăng nhẹ, giúp Vn-Index không giảm quá sâu
- Tuy nhiên, hầu hết cổ phiếu đều giảm điểm, top 10 cổ phiếu giảm khiến Vn-Index giảm 3.1 điểm. Nhiều cổ phiếu giảm khá mạnh như HPG MSN PLX
- Thanh khoản giảm: 17% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 5% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại mua ròng 4 phiên liên tiếp, tập trung mua VNM (55 tỷ) PVI (96 tỷ), tuy nhiên họ cũng bán mạnh VJC (31 tỷ)

### Bản tin hàng ngày

- CNBC: Trump từng muốn tăng thuế lên 50% với hàng Trung Quốc  
Tổng thống Donald Trump từng muốn gấp đôi thuế với hàng hóa Trung Quốc sau khi bị Bắc Kinh trả đũa hồi tháng 8. Trump cho biết sẽ hành động quyết liệt hơn với Trung Quốc nếu tái đắc cử vào năm sau.
- Công nghiệp sản xuất Mỹ lao dốc vì thương chiến  
PMI tháng 8 giảm còn 49,8 - thấp hơn tất cả dự báo theo khảo sát trước đó của Bloomberg, cho thấy sản xuất đang bị thu hẹp. Chỉ số đơn đặt hàng mới và chỉ số sản xuất cùng lao dốc đẩy lên lo ngại về khả năng Mỹ suy thoái.

### Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	977.6	101.0	57.1
Tăng/giảm (+/-)	↓ -1.7 ↓	↓ -0.5 ↓	↓ -0.2 ↓
Tăng/giảm (%)	↓ -0.18% ↓	↓ -0.44% ↓	↓ -0.37% ↓
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	122	25	14
Tổng GTGD (tỷ)	2,492	330	334
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-34	-18	25
Cổ phiếu tăng giá	129	47	62
Cổ phiếu giảm giá	188	89	113
Cổ phiếu đứng giá	50	52	46
PE*	16.5	9.0	19.2
PB*	2.4	1.0	2.0
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,315	186	1,011

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

### Mỗi ngày 1 cổ phiếu

#### Công ty Cổ phần Nhựa An Phát Xanh - Mã: AAA

Giá cổ phiếu tại ngày 03/09/2019	18,700
PE hiện tại	14.2
Vốn hóa (tỷ)	8,384

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	1H2019
Doanh thu	2,144	4,070	8,012	8,444
yoy	32.8%	89.8%	96.9%	5.4%
LNST	142	223	180	330
yoy	255%	57.3%	-19.3%	83.1%
Tỷ suất LNST	6.6%	5.5%	2.3%	3.9%
EPS	2,493	2,672	1,053	1,928
P/E	6.4	6.0	15.1	8.2

Nguồn: FiinPro

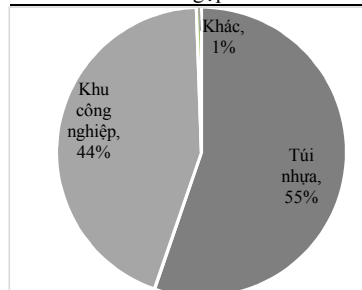
### Triển vọng: TRUNG LẬP

- Mảng khu công nghiệp là động lực tăng trưởng cho 2019 và 2020  
AAA sở hữu KCN là An Phát Complex với diện tích 46 ha tại Hải Dương. Nửa đầu năm, AAA đã bán 9.5 ha quyền thuê đất và 6 ha bán nhà xưởng, tương đương 37% tổng diện tích của An Phát Complex. Trong năm 2020, dự kiến AAA sẽ tiếp tục cho thuê 7.5 ha đất và bán 6 ha nhà xưởng; và hoàn thành cho thuê đất tại An Phát Complex vào năm 2021. Ngoài ra, AAA đã được chấp thuận để xây tiếp 1 KCN nữa với diện tích 180 ha tại Hải Dương.

- Mảng túi nhựa sẽ đang tăng trưởng chậm lại  
Trong 1H2019, công suất hoạt động của nhà máy số 6 và số 7 đã là 95.4%. Tiềm năng tăng mạnh sản lượng là rất khó do các nhà máy đã hoạt động với công suất gần ở mức tối đa. Bên cạnh đó, xuất hiện rủi ro từ việc nhiều nước đang cấm nhập khẩu túi nhựa do tác động tiêu cực đến môi trường. Để giảm thiểu rủi ro này, AAA đang tích cực đẩy mạnh sản xuất túi nhựa sinh học với thời gian tiêu hủy nhanh (dưới 1 năm), nhưng hiện mới chỉ chiếm ~10% sản lượng và giá bán cũng cao hơn 2.5 lần so với túi nhựa truyền thống.

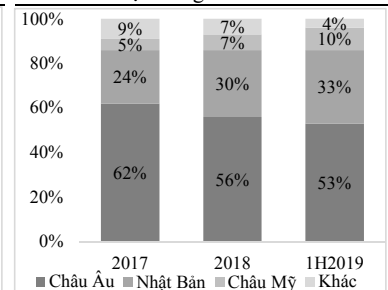
- Báo cáo tài chính còn nhiều rủi ro và cả rủi ro pha loãng cổ phiếu.  
BCTC kém khả quan với số dư nợ vay tăng cao, dòng tiền từ sản xuất kinh doanh âm, và số dư tiền giảm. Ngoài ra, AAA phát hành 400 tỷ trái phiếu chuyển đổi với giá chuyển đổi là ~14 250/cp thấp hơn 10% so với giá thị trường

Cơ cấu LN gộp 1H2019



Nguồn: AAA

Thị trường xuất khẩu



Nguồn: AAA

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