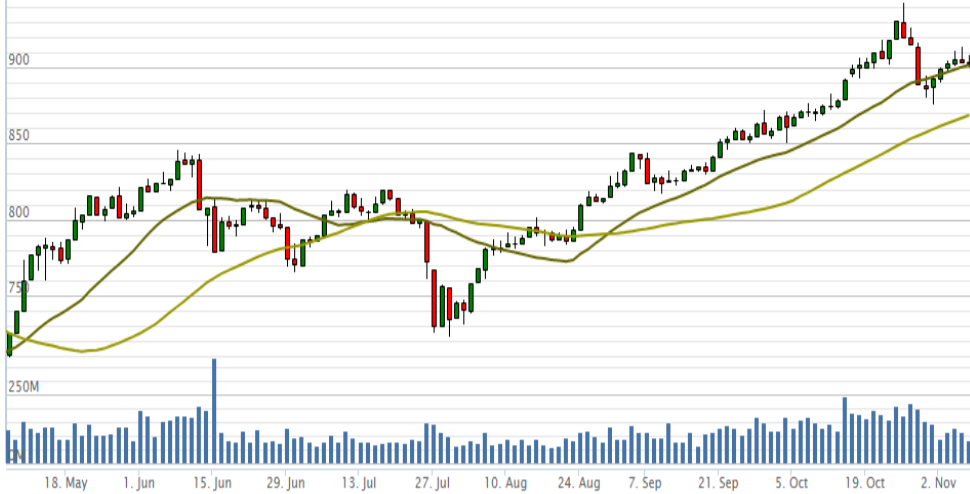


Vn-Index - 6 tháng



THỊ TRƯỜNG VẪN ĐANG TRONG NHỊP ĐIỀU CHỈNH, KHÓI NGOẠI LẠI BÁN RÒNG TRỞ LẠI

- Vn-Index mở cửa tăng điểm, và giảm dần đến giữa phiên chiều, nhưng đã hồi phục tăng nhẹ từ cuối phiên chiều
- Thị trường vẫn đang trong nhịp điều chỉnh: giao dịch trong biên độ hẹp với thanh khoản thấp
- Số lượng mã giảm điểm lớn hơn nhiều, nhưng vài mã vốn hóa lớn như MSN VIC GVR tiếp tục đẩy chỉ số
- Vn-Index có thể sẽ đi ngang trong biên độ 930-940 điểm trong tuần tới. Ngưỡng hỗ trợ tại 930 điểm, trong khi ngưỡng kháng cự tại 940 điểm. Thanh khoản đã giảm mạnh, do đó xác suất giảm mạnh là không cao
- Thanh khoản giảm: 30.8% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 12.2% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại lại bán ròng trở lại, tập trung bán MSN (58 tỷ) VRE (44 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Fed giữ nguyên lãi suất cận 0, kinh tế Mỹ vẫn chưa về thời trước Covid-19 Fed ngày 5/11 quyết định giữ nguyên lãi suất ở mức 0 – 0,25%. Lãi suất này được dùng để quyết định lãi cho vay mua nhà, thẻ tín dụng và nhiều khoản vay khác tại Mỹ. Các hoạt động kinh tế vẫn ở mức “thấp hơn đáng kể” so với trước khi đại dịch Covid-19 xuất hiện. Fed tiếp tục lên tiếng kêu gọi có thêm sự hỗ trợ tài chính và tiền tệ nhưng không đề cập đến chính sách về lợi suất.
- Lãi suất tiết kiệm vẫn giảm mạnh, sẽ giữ mức thấp đến hết năm? Lãi suất huy động kỳ hạn dưới 6 tháng đều ở sâu dưới mức trần 4%. Trong khi đó, ở kỳ hạn 12 tháng tiếp tục mức giảm 0,47%/năm lãi suất huy động tại nhóm ngân hàng gốc quốc doanh, và giảm 0,05% ở các ngân hàng quy mô nhỏ.
- Bloomberg: Mỹ áp thuế lốp xe Việt Nam Bộ Thương mại Mỹ áp thuế chống trợ cấp sơ bộ đối với lốp xe hơi và xe tải nhập từ Việt Nam, thuế suất dao động từ 6,23% đến 10,08%. Năm 2019, Mỹ nhập khẩu 469,6 triệu USD lốp xe từ Việt Nam. Các doanh nghiệp bị ảnh hưởng là DRC CSM.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	938.3	139.3	63.6
Tăng/giảm (+/-)	↑ 0.5	↑ 1.0	↑ 0.3
Tăng/giảm (%)	↑ 0.06%	↑ 0.73%	↑ 0.41%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	249	32	18
Tổng GTGD (tỷ)	4,746	372	184
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-144	-1	2
Cổ phiếu tăng giá	170	82	103
Cổ phiếu giảm giá	226	59	88
Cổ phiếu đứng giá	84	62	108
PE*	15.5	10.0	22.0
PB*	2.0	1.2	1.8
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,341	245	830

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Công ty Cổ phần Vĩnh Hoàn - Mã: VHC

Giá cổ phiếu tại ngày 06/11/2020	42,750
PE hiện tại	10.4
Vốn hóa (tỷ)	7,778

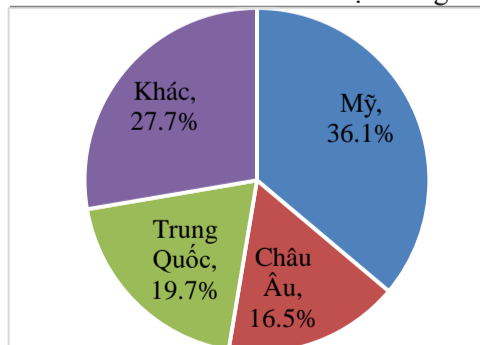
Tỷ VND	2017A	2018A	2019A	2020F	
Doanh thu	8,151	9,271	7,867	6,700	
	yoy	11.6%	13.7%	-15.1%	-14.8%
LNST	605	1,442	1,179	800	
	yoy	7%	138.5%	-18.2%	-32.2%
Tỷ suất LNST	7.4%	15.6%	15.0%	11.9%	
EPS	6,544	15,607	6,109	4,397	
P/E	6.5	2.7	7.0	9.7	

Nguồn: FiinPro

Cập nhật kết quả kinh doanh quý 3: TRUNG LẬP

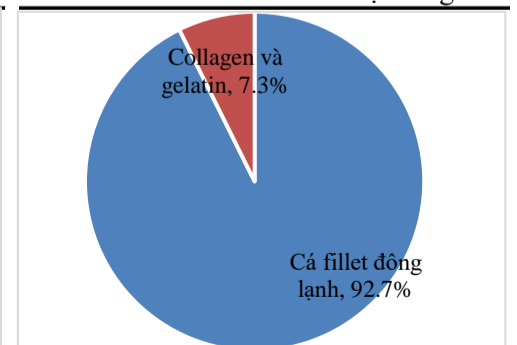
- Doanh thu giảm 4.4%. Mảng cá tra giảm 6% yoy do giá bán bình quân của cá tra phi lê đông lạnh và giá cá nguyên liệu giảm lần lượt là -22,6% và -10,2% yoy, xuống mức thấp mới, tuy nhiên, giá cá nguyên liệu đã tăng trở lại khá nhanh kể từ đầu tháng 10 do nhu cầu ở thị trường Mỹ và Trung Quốc phục hồi. Mảng wellness tăng 20% yoy, chiếm 7.3% doanh thu thuần. Hiện VHC đang đứng top 7 nhà sản xuất collagen-gelatin lớn trên thế giới, với thị phần ước tính khoảng 0,5%.
- Tỷ suất lợi nhuận gộp giảm từ 19.7% xuống 12.8% do 1) giá bán giảm mạnh 22.6%, 2) VHC ghi nhận thêm 70 tỷ chi phí dự phòng giảm giá hàng tồn kho do giá cá nguyên liệu giảm.
- Doanh thu tài chính thuần tăng thêm 36 tỷ VHC ghi nhận lãi 37 tỷ từ mua bán cổ phiếu (nhiều khả năng là chốt lãi khoản đầu tư vào MWG). Cuối quý 3, VHC còn nắm giữ cổ phiếu của VNM (40,6 tỷ), FPT (30,2 tỷ) và HPG (50,1 tỷ).
- Chi phí bán hàng và quản lý giảm 28% (tương đương giảm 27 tỷ) do chi phí vận chuyển và thuê ngoài giảm
- Cuối cùng, lợi nhuận thuần giảm 31%: doanh thu giảm, và biên lợi nhuận gộp cũng giảm, dù doanh thu tài chính tăng và chi phí được kiểm soát tốt.

Cơ cấu doanh thu theo thị trường



Nguồn: VHC

Cơ cấu doanh thu theo mặt hàng



Nguồn: VHC

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