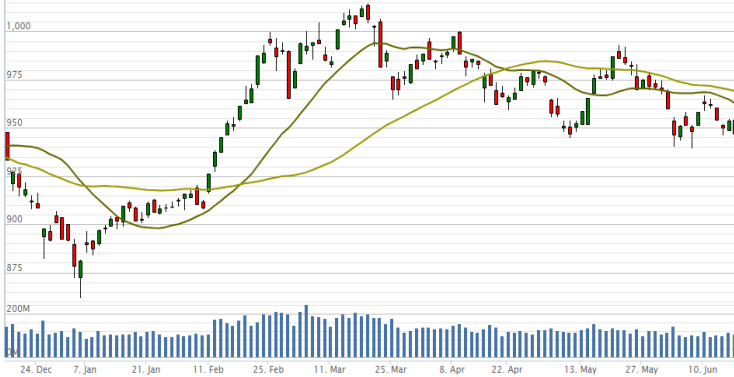


17 Tháng Sáu 2019

## Vn-Index - 6 tháng



### NHÓM VINGROUP (VIC VHM VRE) KHIẾN THỊ TRƯỜNG GIẢM ĐIỂM

- Thị trường giảm trong suốt phiên, dù có lực hồi nệ cuối phiên chiều nhưng Index vẫn đóng cửa ở mức rất thấp
- VIC VRE VHM đóng góp tới 52% vào mức giảm của Vn-Index
- Nhóm vốn hóa lớn diễn biến rất kém, trong khi đó nhóm vốn hóa vừa và nhỏ chỉ tăng hoặc giảm quanh tham chiếu.
- Thanh khoản giảm nhẹ: 13% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 3% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại quay sang mua ròng, tập trung mua VNM (29 tỷ) POW (23 tỷ)

### Bản tin hàng ngày

- Fed sẽ họp trong 2 ngày 18 và 19/6  
Fed đang tiến gần hơn đến quyết định giảm lãi suất, trong bối cảnh các cuộc chiến thương mại của Tổng thống Donald Trump vẫn tiếp diễn, kinh tế thế giới suy yếu. Tuy nhiên, cũng nên chuẩn bị sẵn sàng cho trường hợp Fed sẽ chưa giảm lãi suất ngay trong lần họp này.
- Xăng RON95 giảm hơn 1.000 đồng/lit  
Giá xăng trong nước giảm lần thứ 3 liên tiếp, mức giảm là hơn 1.000 đồng/lit với RON95 và 986 đồng/lit với E5RON92.

### Giao dịch trong ngày

Đóng cửa	
Tăng/giảm (+/-)	
Tăng/giảm (%)	
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	
Tổng GTGD (tỷ)	
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	
Cổ phiếu tăng giá	
Cổ phiếu giảm giá	
Cổ phiếu đứng giá	
PE*	
PB*	
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	947.0	103.5	55.0
Tăng/giảm (+/-)	↓ -6.7	↑ 0.0	↓ -0.1
Tăng/giảm (%)	↓ -0.70%	↑ 0.04%	↓ -0.13%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	105	22	9
Tổng GTGD (tỷ)	2,228	282	186
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	104	1	11
Cổ phiếu tăng giá	114	52	81
Cổ phiếu giảm giá	187	82	97
Cổ phiếu đứng giá	61	59	45
PE*	16.5	9.3	17.6
PB*	2.4	1.0	2.0
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,228	187	975

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

### Mỗi ngày 1 cổ phiếu

#### Tổng CTCP Bia - Rượu - Nước giải khát Hà Nội - Mã: BHN

Giá cổ phiếu tại ngày 17/6/2019	100,000
PE hiện tại	46.4
Vốn hóa (tỷ)	23,180

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	9,996	9,802	9,100	8,271
yoy	3.7%	-1.9%	-7.2%	-9.1%
LNST	791	657	499	310
yoy	-11%	-16.9%	-24.1%	-37.9%
Tỷ suất LNST	7.9%	6.7%	5.5%	3.7%
EPS	3,411	2,835	2,153	1,338
P/E	29.32	35.28	46.45	74.75

Nguồn: FiinPro

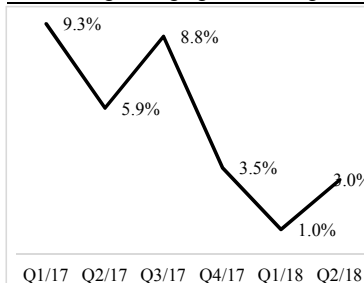
### Triển vọng: TRUNG LẬP

- Tăng trưởng toàn ngành đang chậm lại, sản lượng BHN liên tục giảm  
Theo đánh giá của Nielsen, tăng trưởng ngành đồ uống đã giảm khá mạnh từ mức 9.3% trong quý 1/2017 còn 3% trong quý 2/2018, giai đoạn tăng trưởng nóng đã qua và tăng trưởng ngành bia đang dần ổn định hơn ở mức ~5%/năm. Riêng với BHN, sản lượng bán ra liên tục giảm trong 3 năm qua và tiếp tục giảm trong quý 1/2019 do áp lực cạnh tranh ngày càng lớn. Theo đó, LNST quý 1 chỉ đạt 98 tỷ, giảm 25% yoy và ở mức thấp nhất trong nhiều năm.

- Giá cổ phiếu đã tăng rất cao  
Giá cổ phiếu BHN đã tăng ~25% từ 80,000 lên 100,000 kể từ đầu năm, bất chấp TTCK nói chung còn gặp nhiều khó khăn. Chi số định giá đang rất cao với PE 46 lần và PB 5.34 lần.

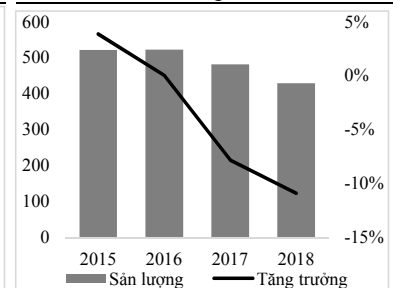
- Tuy nhiên, tỷ lệ cổ phiếu trôi nổi đang rất thấp  
Hiện 2 cổ đông lớn nhất là Bộ Công Thương và Carlsberg đang nắm giữ tới 99.13% cổ phần, do đó, tỷ lệ cổ phiếu trôi nổi đang chỉ là 0.87%. Với áp lực bán thấp, khả năng cổ phiếu giảm giá sâu cũng không cao.

### Tăng trưởng ngành đồ uống



Nguồn: Nielsen.com

### Sản lượng BHN



Nguồn: BHN

**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