

18 Tháng Mười Một 2019

Vn-Index - 6 tháng



## GIẢM PHIÊN THỨ 4 LIÊN TIẾP

- Thị trường đi ngang đầu phiên sáng, nhưng đã giảm trong phần còn lại của ngày. Áp lực bán là không quá lớn, nhưng lực cầu yếu đã khiến thị trường giảm điểm
- VNM tiếp tục bị khối ngoại bán mạnh, và đã xác nhận giảm xuống dưới đường MA200. Nhiều ngành khác cũng giảm mạnh như công nghệ thông tin, ngân hàng, chứng khoán, bán lẻ, bất động sản, và bảo hiểm
- Ở chiều tăng, dòng tiền tập trung vào nhóm bất động sản khu công nghiệp, và hầu hết cổ phiếu khác chỉ tăng nhẹ
- Thanh khoản tăng nhẹ: 1.2% cao hơn trung bình 20 phiên, và 2.7% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại tiếp tục bán ròng, tập trung bán VNM (80 tỷ) VIC (75 tỷ) VJC (25 tỷ); nhưng họ cũng mua mạnh VRE (80 tỷ)

## Bản tin hàng ngày

- Vietcombank giảm lãi suất cho vay 0,5% đối với tất cả các doanh nghiệp, áp dụng từ 01/11/2019

Đây là đợt giảm lãi suất trên diện rộng nhất của Vietcombank, bởi áp dụng cho tất cả các doanh nghiệp, trước đây việc giảm lãi suất cho vay chỉ áp dụng với các doanh nghiệp thuộc 5 lĩnh vực ưu tiên. Đây là thông tin rất tích cực cho TTCK vì VCB là ngân hàng có số dư tín dụng lớn nhất cả nước, việc VCB giảm lãi suất chắc chắn sẽ tạo ra áp lực giảm lãi suất ở nhiều ngân hàng khác.

## Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	1,002.9	105.2	56.9
Tăng/giảm (+/-)	↓ -7.1 ↓	↓ -0.9 ↓	↓ -0.1 ↓
Tăng/giảm (%)	↓ -0.70% ↓	↓ -0.83% ↓	↓ -0.16% ↓
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	165	19	8
Tổng GTGD (tỷ)	3,405	214	121
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-104	-0	19
Cổ phiếu tăng giá	132	55	84
Cổ phiếu giảm giá	197	75	95
Cổ phiếu đứng giá	60	60	40
PE*	16.5	9.3	17.7
PB*	2.4	1.0	1.9
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,452	191	976

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

### Công ty cổ phần Tập đoàn Hòa Phát - Mã: HPG

Giá cổ phiếu tại ngày 18/11/2019	22,900
PE hiện tại	8.5
Vốn hóa (tỷ)	62,538

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	33,283	46,162	55,836	70,012
yoy	21.2%	38.7%	21.0%	25.4%
LNST	6,602	8,007	8,573	7,963
yoy	89%	21.3%	7.1%	-7.1%
Tỷ suất LNST	19.8%	17.3%	15.4%	11.4%
EPS	7,833	5,278	4,036	2,884
P/E	2.9	4.3	5.6	7.9

Nguồn: FiinPro

## Triển vọng: KHẢ QUAN

- Sản lượng sẽ tăng mạnh 25% trong năm 2020

Trong 9 tháng 2019, tổng sản lượng bán ra là gần 2 triệu tấn, tăng 16% yoy và cao hơn so với mức tăng trưởng toàn ngành là 7%. Trong năm 2020, sản lượng được dự báo tăng mạnh hơn ở mức 25% do: 1) Giai đoạn 1 dự án gang thép Dung Quất sẽ chính thức hoạt động thương mại vào đầu 2020 với công suất thép tăng gấp đôi; 2) HPG tiếp tục theo đuổi chính sách giá cạnh tranh để giành thị phần

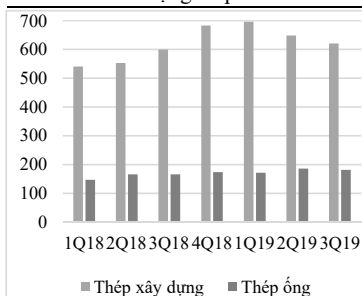
- Biên lợi nhuận gộp được cải thiện đáng kể

Trong năm 2019, biên lợi nhuận của HPG giảm khá mạnh từ 22% xuống còn 18.3% do giá quặng sắt (NVL đầu vào chính) tăng mạnh; giá quặng sắt tăng do vụ đập Vale tại Brazil và bão Veronica ở Úc khiến 3 nhà khai thác quặng sắt lớn nhất thế giới là Vale, Rio Tinto, và BHP đồng loạt cắt giảm sản lượng. Tuy nhiên, giá quặng sắt đã giảm rất mạnh gần 30% trong 4 tháng qua, giúp các doanh nghiệp thép cải thiện biên lợi nhuận trong các quý tới

- Tuy nhiên, nhiều loại chi phí sẽ tăng mạnh khiến LNST chỉ tăng ~20% năm 2020

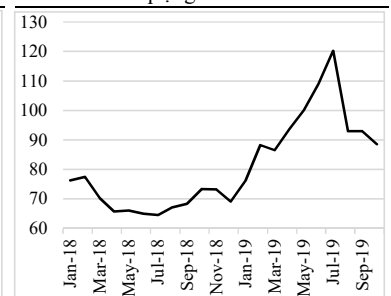
1) Chi phí lãi vay tăng 70% do số dư nợ vay tăng mạnh đầu tư cho nhà máy Dung Quất, 2) chi phí bán hàng và quản lý cũng tăng ~24% (bằng mức tăng doanh thu) do nhà máy mới đi vào hoạt động

Sản lượng thép HPG



Nguồn: HPG

Giá quặng sắt từ 2018



Nguồn: Indexmundi.com

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