

## Vn-Index - 6 tháng



## GIẢM SỐC PHIÊN ATC DO ĐÁO HẠN PHÁI SINH

- Thị trường biến động rất mạnh: giảm dần mỗi lúc 1 thấp hơn đến giữa phiên chiều, hồi nhẹ cuối phiên chiều. Tuy nhiên, lệnh bán tăng rất mạnh vào phiên ATC khiến thị trường giảm sốc
- Hầu hết cổ phiếu trong Vn30 như VCB VIC VHM VNM CTD SBT BVH MSN đều bị bán với giá trị rất lớn trong phiên ATC. Chỉ số phái sinh Vn30F1911 đảo hạn ngày hôm nay có thể là lý do nhiều cổ phiếu bị bán mạnh
- Vn30 giảm tới 2.05%, mức giảm hơn rất nhiều Vn-Index
- Hầu hết ngành đều giảm, chỉ 1 số ít mã đặc biệt có thể tăng điểm
- Thanh khoản tăng mạnh: 20% cao hơn trung bình 20 phiên, và 17% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại bán mạnh, tập trung bán KDH (257 tỷ) VIC (43 tỷ) HPG (37 tỷ) VHM (28 tỷ)

## Bản tin hàng ngày

- Thỏa thuận thương mại Mỹ Trung có thể không hoàn thành trong năm 2019. Truyền thông Mỹ và quốc tế đưa tin, thỏa thuận thương mại giai đoạn một giữa Mỹ và Trung Quốc có thể không được hoàn tất vào cuối năm nay do Trung Quốc đang tìm kiếm các mức cắt giảm thuế quan lớn hơn.
- Bloomberg: Nếu ông Trump áp thuế 25% với hàng Việt Nam như làm với Trung Quốc, tăng trưởng có thể giảm tới 1%. Việt Nam đang quyết liệt trấn áp hành vi gian lận xuất khẩu của các công ty Trung Quốc muốn tránh thuế Mỹ.
- NHNN chính thức siết giới hạn dùng vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn. Ngân hàng Nhà nước đã ban hành Thông tư số 22/2019/TT-NHNN quy định các giới hạn, tỷ lệ bảo đảm an toàn trong hoạt động của ngân hàng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài, có hiệu lực từ 01/01/2020. Theo đó, lộ trình giảm dần tỷ lệ tối đa của nguồn vốn ngắn hạn được sử dụng để cho vay trung dài hạn: 01/01/2020 - 30/9/2020 là 40%; 01/10/2020 - 30/9/2021 là 37%; 01/10/2021 - 30/9/2022 là 34%; từ 01/10/2022 là 30%.

## Giao dịch trong ngày

|                                 | Vn-Index   | HNX        | UPCOM      |
|---------------------------------|------------|------------|------------|
| Đóng cửa                        | 987.9      | 104.7      | 56.6       |
| Tăng/giảm (+/-)                 | ↓ -12.7 ↓  | ↓ -0.2 ↓   | ↓ -0.3 ↓   |
| Tăng/giảm (%)                   | ↓ -1.27% ↓ | ↓ -0.16% ↓ | ↓ -0.55% ↓ |
| Khối lượng giao dịch (triệu cp) | 172        | 17         | 8          |
| Tổng GTGD (tỷ)                  | 4,096      | 209        | 115        |
| GTGD nđt nước ngoài (tỷ)        | -333       | -12        | -3         |
| Cổ phiếu tăng giá               | 114        | 51         | 82         |
| Cổ phiếu giảm giá               | 193        | 72         | 92         |
| Cổ phiếu đứng giá               | 76         | 56         | 46         |
| PE*                             | 16.4       | 9.2        | 17.6       |
| PB*                             | 2.4        | 1.0        | 1.9        |
| Vốn hóa (ngàn tỷ)*              | 3,419      | 190        | 973        |

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

### Công ty Cổ phần Nhựa Bình Minh - Mã: BMP

|                                  |        |
|----------------------------------|--------|
| Giá cổ phiếu tại ngày 21/11/2019 | 53,900 |
| PE hiện tại                      | 10.7   |
| Vốn hóa (tỷ)                     | 4,453  |

| Tỷ VND       | 2016A  | 2017A | 2018A  | 2019E |      |
|--------------|--------|-------|--------|-------|------|
| Doanh thu    | 3,309  | 3,825 | 3,920  | 4,294 |      |
|              | yoy    | 18.6% | 15.6%  | 2.5%  | 9.5% |
| LNST         | 627    | 465   | 428    | 455   |      |
|              | yoy    | 21%   | -25.9% | -8.0% | 6.5% |
| Tỷ suất LNST | 19.0%  | 12.1% | 10.9%  | 10.6% |      |
| EPS          | 13,796 | 5,677 | 5,224  | 5,563 |      |
| P/E          | 3.9    | 9.6   | 10.4   | 9.7   |      |

Nguồn: FiinPro

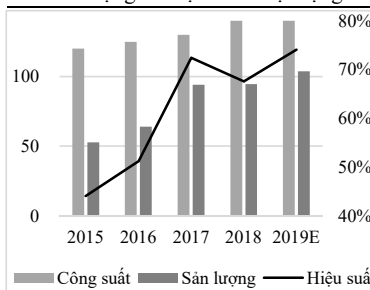
## Triển vọng: KHẢ QUAN

- Sản lượng bán ra tiếp tục tăng trong năm 2020. BMP tiếp tục các chính sách thúc đẩy tăng trưởng sản lượng. Chiến lược của công ty: thị phần vẫn là mối ưu tiên chính trong trung hạn. Một trong những biện pháp được đưa ra là tăng chiết khấu bán hàng cho đại lý: tỷ lệ chiết khấu đã tăng từ mức 2.6% lên 3.4% trong 9 tháng 2019. Sản lượng bán hàng 9 tháng đạt 76,500 tấn, tăng 15% yoy. Công suất của BMP là 140,000 tấn/năm và mới chỉ hoạt động ở khoảng trên 70% tổng công suất. Do đó, BMP vẫn còn nhiều dư địa tăng trưởng sản lượng dài hạn mà không cần phải đầu tư công suất mới.

- Giá hạt nhựa đang trong xu hướng giảm khá mạnh từ đầu năm 2019. Giá hạt nhựa sau khi tăng liên tục từ đầu 2016 đến cuối 2018, đã giảm mạnh kể từ đầu 2019 đến nay. Giá hạt nhựa vào thời điểm cuối tháng 5 đã giảm gần 20% so với đầu 2019. Theo đó, biên LN gộp của BMP đã tăng từ 21.9% lên 23.4% yoy trong quý 3/2019. Riêng quý 1/2019, biên LN gộp vẫn giảm do tác động của hàng tồn kho giá cao mua từ năm 2018.

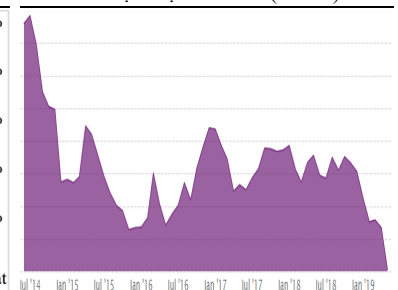
- Tỷ lệ chiết khấu được dự báo vẫn duy trì ở mức ~3.4% như hiện nay. Tỷ lệ chiết khấu đã tăng liên tục trong 2-3 năm qua do áp lực cạnh tranh lớn dần. Tuy nhiên, công suất toàn ngành gần như không tăng trong 1 năm qua do cạnh tranh lớn nên các DN đầu ngành đều không tiếp tục mở rộng công suất. Do đó, tỷ lệ chiết khấu được dự báo sẽ duy trì ở mức 3.4%.

### Sản lượng và hiệu suất hoạt động



Nguồn: BMP

### Giá hạt nhựa LLDPE (5 năm)



Nguồn: Ceicdata.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 o suất, không chính xác trong tài liệu này