

## Vn-Index - 6 tháng



## THỊ TRƯỜNG TĂNG ĐIỂM NHỜ VIC, NHIỀU CỔ PHIẾU KHÁC ĐIỀU CHỈNH NHẸ

- Thị trường tăng nhẹ trong suốt phiên, dù áp lực bán gia tăng vào giữa ngày nhưng thị trường vẫn tăng điểm cuối phiên và đóng cửa ở mức cao
- VIC đóng góp 3.3 điểm vào mức tăng của Vn-Index. Do đó, nếu loại trừ VIC, thị trường giảm điểm nhẹ
- Hầu hết cổ phiếu/ngành đều đối mặt áp lực điều chỉnh và giảm nhẹ như ngân hàng, dầu khí, bất động sản, và bán lẻ.
- Thanh khoản giảm: 5% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 13% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại bán ròng, tập trung bán VIC (59 tỷ) OPC (36 tỷ)

## Bản tin hàng ngày

- USD/CNY tiếp tục tăng và USD/VND tiếp tục ổn định  
Tỷ giá USD/CNY trên thị trường quốc tế tăng lên mức 7.078; tiếp tục lên mức cao mới trong nhiều năm qua và đã tăng 3.15% trong năm 2019. Trong khi đó, tỷ giá bán USD/VND tiếp tục ổn định ở mức 23,265; chỉ tăng 0.09% trong năm 2019.

## Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	997.3	103.5	57.9
Tăng/giảm (+/-)	↑ 2.9	↑ 0.5	↑ 0.1
Tăng/giảm (%)	↑ 0.29%	↑ 0.48%	↑ 0.16%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	128	21	15
Tổng GTGD (tỷ)	2,861	342	372
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-87	-9	13
Cổ phiếu tăng giá	141	59	106
Cổ phiếu giảm giá	161	70	85
Cổ phiếu đứng giá	68	65	44
PE*	16.8	9.3	19.4
PB*	2.5	1.1	2.1
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,367	189	1,031

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

### Công ty Cổ phần Tập đoàn Hoa Sen - Mã: HSG

Giá cổ phiếu tại ngày 22/08/2019	7,100
PE hiện tại	29.0
Vốn hóa (tỷ)	2,861

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	19,739	28,269	34,100	36,596
yoy	16.5%	43.2%	20.6%	7.3%
LNST	1,754	1,225	136	671
yoy	145%	-30.1%	-88.9%	391.4%
Tỷ suất LNST	8.9%	4.3%	0.4%	1.8%
EPS	8,923	3,500	355	1,584
P/E	0.76	1.93	19.07	4.48

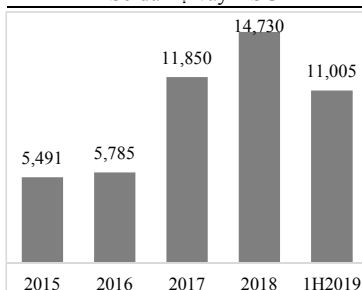
Nguồn: FiinPro

## CẬP NHẬT BÁO CÁO TÀI CHÍNH 1H2019: TRUNG LẬP

- Lợi nhuận tăng 94% do giá HRC giảm và cắt giảm chi phí
- + Doanh thu giảm 30%: sản lượng 9 tháng giảm 12% yoy trong đó sản lượng trong nước giảm 22% và xuất khẩu giảm 1% vì áp lực cạnh tranh đang lớn hơn và toàn ngành cũng giảm nhẹ 2% do thị trường bất động sản đi xuống. Giá bán cũng giảm khá mạnh do giá thép cán nóng (HRC) giảm mạnh
- + LN gộp giảm 5.9% và biên LN gộp tăng từ 10% lên 13.4% do giá HRC đầu vào giảm nhanh hơn giá bán. Giá thép cán nóng đã giảm 15% yoy trong quý 1/2019.
- + Chi phí tài chính thuần giảm không đáng kể và vẫn ở mức cao là -186 tỷ
- + Tuy nhiên, chi phí bán hàng và quản lý giảm 22% do HSG tích cực tái cơ cấu lại hệ thống bán hàng, giảm số lượng chi nhánh từ 491 còn 395 chi nhánh trong năm 2019, giúp cho các chi phí thuê mặt bằng, nhân viên giảm.
- + Do đó, LNST tăng mạnh 94%

- Chất lượng tài sản được cải thiện đáng kể dù vẫn còn nhiều rủi ro
- + Dòng tiền từ sản xuất kinh doanh dương 3,573 tỷ; được dùng để trả nợ vay. Số dư nợ vay giảm 3,335 tỷ và hiện ở mức 11K tỷ, chiếm 60.5% tổng tài sản.
- + Tỷ lệ nợ/vốn chủ sở hữu vẫn rất cao là 2.4 lần.
- + Số dư phải thu và tồn kho đều giảm khá mạnh. HSG đang tập trung kiểm soát hàng tồn kho và giảm số lượng chi nhánh.

## Số dư nợ vay HSG



Nguồn: HSG

## Giá thép cán nóng (3 tháng)



Nguồn: SunSirs.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 ơ suất, không chính xác trong tài liệu này