

## Vn-Index - 6 tháng



## PHỤC HỒI MẠNH CUỐI PHIÊN, THỊ TRƯỜNG CHỈ CÒN GIẢM NHẸ

- Thị trường giảm trong hầu hết phiên, nhưng đã hồi phục vào cuối phiên chiều và chỉ giảm nhẹ
- Hầu hết cổ phiếu đều hồi phục tốt, đặc biệt nhóm ngân hàng và VIC/VHM
- Dòng tiền tập trung vào nhóm bất động sản và 1 số mã khu công nghiệp
- Tuy nhiên, SAB chuyển từ tăng rất mạnh 10 điểm về giá tham chiếu trong phiên ATC, là lý do chính Vn-Index vẫn giảm nhẹ
- Ở chiều bán, nhóm dầu khí và 1 số mã vốn hóa lớn như BVH VJC bị bán mạnh nhất
- Thanh khoản giảm nhẹ: 3% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 0.2% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại bán ròng, tập trung bán HPG (32 tỷ) VRE (21 tỷ)

## Bản tin hàng ngày

- ADB giữ dự báo tăng trưởng GDP Việt Nam năm nay ở mức 6,8%  
 Kinh tế Việt Nam được dự báo tiếp tục mức tăng trưởng mạnh năm 2019 ở mức 6,8% và 6,7% trong năm sau. Căng thẳng thương mại Mỹ - Trung có thể ảnh hưởng đến xuất khẩu nhưng nhu cầu trong nước gia tăng sẽ bù đắp phần nào.  
 Lạm phát bình quân dự báo giảm còn 3%, thấp hơn mục tiêu 4% của Chính phủ.

- Báo cáo Beige Book: Kinh tế Trung Quốc suy yếu trên mọi mặt trận  
 Theo báo cáo Beige Book, quý III vừa qua, kinh tế Trung Quốc đã rơi vào trạng thái yếu ớt nhất kể từ đầu năm đến nay với tất cả các lĩnh vực từ sản xuất, bất động sản đến dịch vụ đều suy yếu đi dù tăng trưởng tín dụng khởi sắc.

## Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	987.3	103.8	56.7
Tăng/giảm (+/-)	↓ -0.8	↓ -0.2	↓ -0.2
Tăng/giảm (%)	↓ -0.08%	↓ -0.19%	↓ -0.26%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	121	19	8
Tổng GTGD (tỷ)	2,660	244	131
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-73	-3	25
Cổ phiếu tăng giá	142	62	85
Cổ phiếu giảm giá	142	68	69
Cổ phiếu đứng giá	81	61	45
PE*	16.7	9.2	18.6
PB*	2.4	1.1	2.0
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,350	189	973

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

### Công ty cổ phần Cao su Phước Hòa - Mã: PHR

Giá cổ phiếu tại ngày 25/09/2019	57,900
PE hiện tại	23.2
Vốn hóa (tỷ)	7,547

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	1,178	1,654	1,558	1,673
yoy	-4.0%	40.4%	-5.8%	7.4%
LNST	220	325	628	616
yoy	4%	47.9%	93.0%	-2.0%
Tỷ suất LNST	18.7%	19.7%	40.3%	36.8%
EPS	2,707	4,004	4,637	4,544
P/E	20.6	13.9	12.0	12.7

Nguồn: FiinPro

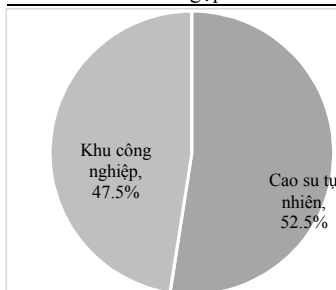
## Triển vọng: KHẢ QUAN

- Giá cao su tự nhiên tiếp tục giảm sâu  
 Giá cao su sau khi hồi phục trong nửa đầu 2019 đã giảm rất nhanh. Trong 2 tháng qua, giá cao su đã giảm tới 22%. Mặc dù kế hoạch dài hạn của PHR sẽ là giảm dần diện tích trồng cao su để dùng đất cho phát triển khu công nghiệp cho thuê, nhưng hiện mảng cao su tự nhiên vẫn chiếm tới 52.5% cơ cấu LN gộp. Do đó, triển vọng từ mảng cao su tự nhiên sẽ ngày càng kém khả quan do tác động từ cả việc giá cao su giảm và diện tích trồng cao su ngày càng thu hẹp

- Tuy nhiên, các dự án khu công nghiệp vẫn theo đúng tiến độ như sau:  
 + Bán đất cho VSIP 3 trong 2019 hoặc 2020 với các điều khoản: 1) bồi thường thiệt hại cây cao su là 1.3 tỷ/ha (tổng diện tích là 691 ha); 2) bồi thường tài sản trên đất (đường giao thông, mương, cống...); 3) hưởng 20% lợi nhuận từ cho thuê đất, nhưng không thấp hơn 1.2 tỷ/ha; và 4) chia lợi nhuận từ vốn góp đầu tư vào dự án (20%)  
 + 325 ha đất cho dự án Nam Tân Uyên trong quý 3/2019 với mức bồi thường đã được thống nhất là 2.5 tỷ/ha.  
 + Thoái toàn bộ 32.5% vốn (5.3 triệu cp) tại KCN Nam Tân Uyên (NTC), với giá hiện tại là 160,000/cp sẽ mang về khoản lợi nhuận ~610 tỷ.

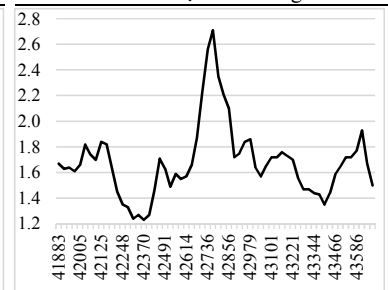
- Giá cổ phiếu đã giảm khá mạnh trong 1 tháng qua  
 Giá cp PHR đã giảm ~24% từ 75.000 xuống còn 57.100/cp

### Cơ cấu LN gộp 1H2019



Nguồn: PHR

### Giá cao su tự nhiên thế giới



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 o suất, không chính xác trong tài liệu này