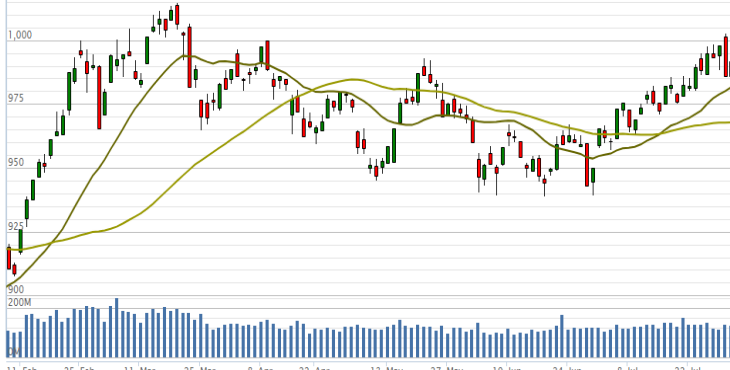


31 Tháng Bảy 2019

Vn-Index - 6 tháng



THỊ TRƯỜNG HỒI PHỤC SAU PHIÊN GIẢM SỐC NGÀY HÔM QUA

- Thị trường đi ngang trong phiên sáng, tăng nhẹ đầu phiên chiều, nhưng đã chuyển sang tăng khá tốt vào cuối phiên chiều
- VHM tăng mạnh 5%, đóng góp tới 4.4 điểm hoặc 77% vào mức tăng của Vn-Index
- Nhiều cổ phiếu khác cũng tăng khá tốt như BID HPG VRE PLX FPT MWG
- Số lượng cổ phiếu giảm điểm vẫn lớn hơn số lượng cổ phiếu tăng điểm, tuy nhiên, hầu hết chỉ giảm nhẹ
- Thanh khoản giảm: 8% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 10% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại chuyển sang mua ròng, tập trung mua HPG (55 tỷ) VRE (30 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Phái đoàn Mỹ - Trung bắt tay, đàm phán trực tiếp lần đầu kể từ tháng 5. Phó thủ tướng Trung Quốc Lưu Hạc và Bộ trưởng Tài chính Mỹ Steven Mnuchin và Đại diện Thương mại Robert Lighthizer đàm phán thương mại trực tiếp đầu tiên kể từ sau cuộc gặp Trump - Tập hồi cuối tháng 6. Tuy nhiên, hai bên chủ yếu tập trung vào các hành động “thiện chí” như Trung Quốc cam kết mua thêm nông sản Mỹ, Mỹ nới lỏng trừng phạt với gã khổng lồ công nghệ Huawei. Nhà đầu tư hầu như không kỳ vọng 2 bên sẽ đạt được thỏa thuận mang tính đột phá trong lần gặp này.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	991.7	104.4	58.9
Tăng/giảm (+/-)	↑ 5.6 →	0.0 ↑	0.5
Tăng/giảm (%)	↑ 0.57% →	0.00% ↑	0.79%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	130	37	16
Tổng GTGD (tỷ)	2,705	425	384
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	7	10	40
Cổ phiếu tăng giá	150	73	102
Cổ phiếu giảm giá	167	90	80
Cổ phiếu đứng giá	51	42	53
PE*	16.8	9.4	19.2
PB*	2.5	1.0	2.0
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,334	188	1,014

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Công ty Cổ phần Tập đoàn MaSan - Mã: MSN

Giá cổ phiếu tại ngày 31/7/2019	79,900
PE hiện tại	17.9
Vốn hóa (tỷ)	93,398

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E	
Doanh thu	43,297	37,621	38,188	45,550	
	yoy	41.4%	-13.1%	1.5%	19.3%
LNST	2,791	3,103	4,916	5,152	
	yoy	89%	11.1%	58.5%	4.8%
Tỷ suất LNST	6.4%	8.2%	12.9%	11.3%	
EPS	3,634	2,681	4,227	23,138	
P/E	21.98	29.80	18.90	3.45	

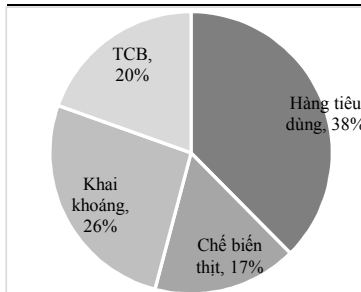
Nguồn: FiinPro và kế hoạch kinh doanh 2019 của PNJ

CẬP NHẬT BÁO CÁO TÀI CHÍNH QUÝ 2/2019: TRUNG LẬP

- Lợi nhuận giảm 50% do mảng khai khoáng giảm và không còn LN bất thường
- + Doanh thu tăng nhẹ 1% do: 1) mảng hàng tiêu dùng tăng 6.6%, bằng với tốc độ trung bình của ngành, 2) mảng chế biến thịt chỉ tăng nhẹ 1.6%, trong đó thức ăn gia cầm và thủy sản tăng tốt >10% bù đắp cho sự giảm 17% của thịt lợn do ảnh hưởng của dịch tả lợn châu Phi, và 3) mảng khai khoáng giảm 14.3% do giá Vonfram giảm khá mạnh ~22% yoy.
- + Lợi nhuận gộp lại giảm 5% do mảng thức ăn chăn nuôi tăng tương tốt 25%, nhưng mảng khai khoáng lại giảm tới 43%. Mảng hàng tiêu dùng lợi nhuận đi ngang.
- + Lợi nhuận từ công ty liên kết là TCB tăng 13.4%
- + Tuy nhiên, lợi nhuận tài chính lại chuyển từ lãi 756 tỷ sang lỗ 470 tỷ do: 1) không còn lợi nhuận bất thường 1,472 tỷ từ bán TCB trong quý 2/2018, và 2) chi phí lãi vay giảm mạnh 266 tỷ.
- + Chi phí bán hàng và quản lý giảm nhẹ 3.7%
- + Do đó, lợi nhuận thuần giảm mạnh 50%

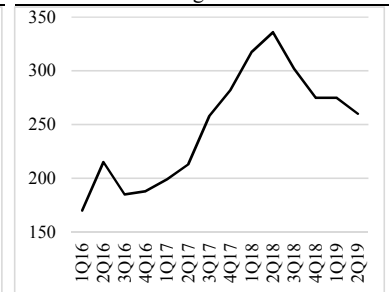
- Chất lượng tài sản giảm nhẹ
- + Số dư nợ vay tăng 1,827 tỷ lên mức 23,820 tỷ; tương đương 35% tổng tài sản
- + Dòng tiền từ sản xuất kinh doanh giảm từ 1,268 tỷ xuống còn 590 tỷ

Cơ cấu EBITDA nửa đầu năm 2019



Nguồn: MSN

Diễn biến giá Vonfram



Nguồn: MSN

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