

MORNING NOTE – Thị trường sẽ tiếp tục giao dịch với thanh khoản thấp – HDC 12/03/2019

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD nhanh chóng quay đầu giảm mạnh sau phát biểu của Fed về việc sẽ không vội tăng lãi suất và đánh giá mức lãi suất hiện tại là hợp lý với tăng trưởng của nền kinh tế. Theo CME, xác suất Fed không tăng lãi suất trong Q2/2019 là rất cao cho nên chúng tôi đánh giá đồng USD sẽ chưa thể vượt được mức 98 trong ngắn hạn và tạo tính ổn định cho các đồng tiền khác, đặc biệt là đồng tiền mới nổi dự báo sẽ duy trì xu hướng tăng trong Q2/2019.



Diễn biến giá của chỉ số USD

TTCK Mỹ hồi phục mạnh sau phát biểu của chủ tịch Fed, chỉ số Dow Jones tăng gần 0.8% và đồ thị giá vẫn có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy, nhóm cổ phiếu ngành công nghệ tăng mạnh trở lại sau khi giới đầu tư kỳ vọng lạc quan về nhóm này trong những quý tới.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck tăng mạnh về quanh đường trung bình 20 ngày và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy với khối lượng giao dịch ở mức thấp. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM, điểm tích cực là tỷ lệ Premium đã hồi phục nhẹ trở lại, nhưng vẫn chưa phải là mức cao để quỹ này sớm hủy động lại.



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

| Mã                            | Ngày  | Thay đổi (.000) | M/B ước tính (tỷ) | Tỷ lệ Premium |
|-------------------------------|-------|-----------------|-------------------|---------------|
| VanEck                        | 11/03 | -100            | -39               | 0.21%         |
| DB FTSE                       | 08/03 | -               | -                 | 0.54%         |
| Ishares MSCI Frontier 100 ETF | 08/03 | -               | -                 | -0.14%        |
| Kim Kindex VN30               | 07/03 | -               | -                 | 1.57%         |
| E1VFN30                       | 07/03 | +3.3            | +50               | 1.03%         |



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng nhẹ trên cả ba sàn và vẫn tập trung mua ròng CCQ E1VFN30. Tuy nhiên, lượng giao dịch của khối ngoại trong tuần này không tránh khỏi có sự tham gia của các quỹ ETF vì đây là tuần cơ cấu danh mục của hai quỹ ETF. Chúng tôi xin gửi danh mục tổng hợp giao dịch mua/bán của hai quỹ trong tuần giao dịch này.

| Mã  | KL V.N.M<br>mua/ bán | KL FTSE<br>mua/bán | Tổng khối lượng mua/bán<br>(CP) |
|-----|----------------------|--------------------|---------------------------------|
| BVH | 542,729              |                    | 542,729                         |
| CII |                      | 1,463,184          | 1,463,184                       |
| DPM | 326,481              |                    | 326,481                         |
| GEX | 557,517              | 1,971,868          | 2,529,385                       |
| HNG |                      | 1,765,029          | 1,765,029                       |
| HPG | (634,745)            | 5,090,569          | 4,455,824                       |
| KBC |                      | 3,155,417          | 3,155,417                       |
| MSN | 94,534               | (2,086,096)        | (1,991,562)                     |
| NT2 | (348,409)            |                    | (348,409)                       |
| NVL | 1,762,961            | 574,386            | 2,337,347                       |
| PDR |                      | (303,192)          | (303,192)                       |
| PLX |                      | (589,717)          | (589,717)                       |
| PVD |                      | 680,492            | 680,492                         |
| ROS | 1,367,880            | 772,179            | 2,140,059                       |
| SBT | 3,421,760            | (1,757,088)        | 1,664,672                       |
| SSI | 847,234              | 425,850            | 1,273,084                       |
| STB | (617,747)            | 476,659            | (141,088)                       |
| TCH | (378,167)            | 851,156            | 472,989                         |
| VCB | (324,213)            | 784,433            | 460,220                         |
| VHM | (729,051)            | (197,462)          | (926,513)                       |
| VIC | (752,922)            | (830,103)          | (1,583,025)                     |
| VNM | 155,094              | (332,969)          | (177,875)                       |
| VRE | (123,171)            | (1,695,060)        | (1,818,231)                     |

We Create Fortune

## CỔ PHIẾU ĐỘT BIẾN

### PHÁT TRIỂN NHÀ BR-VT

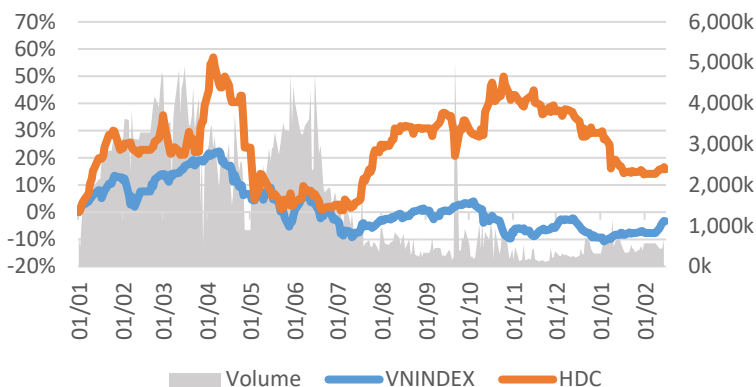
Giá đóng cửa 15,300

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

Năm 2018, HDC ghi nhận doanh thu thuần đạt 715 tỷ đồng, tăng trưởng +72.3% yoy và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 104.6 tỷ đồng, tăng trưởng +29.5% yoy. Như vậy, HDC đã hoàn thành vượt 2% kế hoạch doanh thu cũng như LNST

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

|                     |            |        |
|---------------------|------------|--------|
| Vốn hóa thị trường: | 714        | Tỷ VNĐ |
| SLCP lưu hành:      | 49,954,487 | CP     |
| Ngày niêm yết:      | 08/10/2007 |        |
| Sở hữu nhà nước:    | 0%         |        |
| Sở hữu nước ngoài:  | 18%        |        |
| EPS cơ bản:         | 2,084      | VNĐ    |
| P/E (TTM):          | 6.9x       |        |
| P/B (TTM):          | 0.9x       |        |
| ROE (%):            | 0%         |        |
| ROA (%):            | 0%         |        |
| Tỷ suất cổ tức:     | 0%         |        |



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

|                                 |      |
|---------------------------------|------|
| Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:       | 15.5 |
| Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:         | 14.3 |
| Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):  | TĂNG |
| Ngưỡng kháng cự trung hạn:      | 16.6 |
| Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:        | 13.8 |
| Xu hướng trung hạn (1-3 tháng): | GIẢM |

|                  | Năm 2016 | Năm 2017 | Năm 2018 |
|------------------|----------|----------|----------|
| Tăng trưởng DT   | 12%      | -13%     | 72%      |
| Tăng trưởng LNST | 22%      | 37%      | 31%      |
| Biên LN gộp      | 22%      | 26%      | 25%      |
| Biên LN ròng     | 12%      | 20%      | 15%      |
| EPS cơ bản       | 1,332    | 1,857    | -        |
| P/E              | 12.4x    | 9.0x     | 6.9x     |

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 73

| Mã chứng khoán          | Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ) | Sàn  | LNG %        | D/E          | P/E          | P/B         |
|-------------------------|---------------------|------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| HDC                     | 714                 | HOSE | 24.6%        | 14.8%        | 6.9x         | 0.9x        |
| VIC                     | 376,930             | HOSE | 24.1%        | 4.9%         | 112.7x       | 7.1x        |
| VHM                     | 306,481             | HOSE | 25.1%        | 38.0%        | 19.8x        | 7.1x        |
| NVL                     | 53,893              | HOSE | 33.7%        | 21.4%        | 15.9x        | 2.8x        |
| KDH                     | 12,669              | HOSE | 42.7%        | 27.8%        | 15.2x        | 1.8x        |
| <b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b> |                     |      | <b>27.0%</b> | <b>22.2%</b> | <b>60.2x</b> | <b>6.1x</b> |

### HDC – Duy trì tăng trưởng mạnh trong năm 2019

- Năm 2018, HDC ghi nhận doanh thu thuần đạt 715 tỷ đồng, tăng trưởng +72.3% yoy và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 104.6 tỷ đồng, tăng trưởng +29.5% yoy. Như vậy, HDC đã hoàn thành vượt 2% kế hoạch doanh thu cũng như LNST
- Cho năm 2019, HDC đặt kế hoạch doanh thu đạt 800 tỷ đồng và LNTT đạt 180 tỷ đồng, tương ứng với mức tăng trưởng lần lượt là +11.9% yoy và +72.2% yoy. Lợi nhuận trong năm 2019 sẽ đến từ việc hạch toán các dự án như Ecotown Phú Mỹ, Khu nhà ở Tây 3/2, Fusion Suites Vũng Tàu...
- HDC hiện đang sở hữu nhiều quỹ đất sạch tại những vị trí đắc địa tại tỉnh Bà Rịa – Vũng Tàu, với nhiều sản phẩm đa dạng như căn hộ, khách sạn dịch vụ, đất nền... Các dự án tiêu biểu của HDC có thể kể tới như Khu biệt thự Đồi Ngọc Tước, KDC Hải Đăng, dự án Hodeco SeaVillage... Công ty cũng là doanh nghiệp BĐS lớn thứ hai tại tỉnh Bà Rịa – Vũng Tàu với quỹ đất lên tới 400 ha, đủ để doanh nghiệp phát triển trong ít nhất là 10 năm tới



We Create **Fortune**

- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2019 là 5.9x (EPS kế hoạch 2019 là 2,592 đồng)
- Đồ thị giá của HDC tăng mạnh với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và mức Stock Rating của HDC là 84 điểm cho thấy các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu này và vẫn có thể gia tăng tỷ trọng cổ phiếu



Diễn biến giá của cổ phiếu HDC



We Create **Fortune**

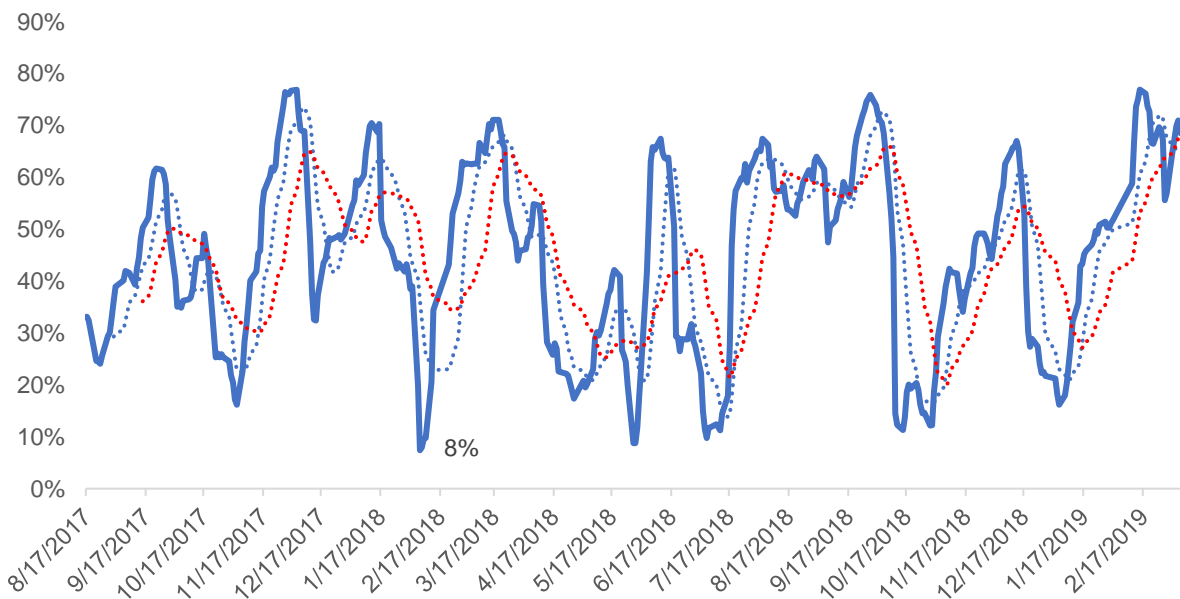
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục giảm về vùng 970 – 980 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, thị trường có thể sẽ bước vào giai đoạn tích lũy và dòng tiền sẽ có sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu trong những phiên giao dịch tới, đặc biệt chúng tôi đánh giá mức độ thanh khoản của thị trường có thể sẽ vẫn ở mức thấp khi đây là tuần cơ cấu danh mục của hai quỹ ETF. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm nhẹ cho thấy chiến lược ngắn hạn chủ yếu vẫn là cơ cấu lại danh mục theo hướng giảm tỷ trọng cổ phiếu.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức kháng cự ở mức 999.54 điểm và mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức cắt lỗ ở mức 106.49 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp hồi phục để hạ tỷ trọng cổ phiếu và cơ cấu lại danh mục.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 68% cổ phiếu/32% tiền mặt.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 45% cổ phiếu/55% tiền mặt.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

## DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu MUA ngắn hạn: HDC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: CHP, VHC

Bảng theo dõi xu hướng của các cổ phiếu được chúng tôi cập nhật trong báo cáo Nhận định thị trường (Báo cáo này sẽ được chúng tôi cập nhật vào mỗi buổi chiều sau giờ giao dịch).

We Create **Fortune**

### DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN

| CP  | Giá    | Xu hướng ngắn hạn | Xu hướng trung hạn | Ngày khuyến nghị MUA | Giao dịch T+ | Giá mua ngắn hạn | Mức cắt lỗ ngắn hạn | %Lợi nhuận | Khuyến nghị | Đánh giá rủi ro ngắn hạn |
|-----|--------|-------------------|--------------------|----------------------|--------------|------------------|---------------------|------------|-------------|--------------------------|
| PHR | 49,000 | TĂNG              | TĂNG               | 17/10/2018           | T+104        | 29,300           | 43,448              | 67.24%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| VGC | 21,300 | TĂNG              | TĂNG               | 6/11/2018            | T+90         | 16,300           | 20,558              | 30.67%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| PPC | 23,950 | TĂNG              | TĂNG               | 8/1/2019             | T+45         | 18,550           | 22,899              | 29.11%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| HDG | 41,700 | TĂNG              | TĂNG               | 10/1/2019            | T+43         | 35,950           | 39,574              | 15.99%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| TNG | 24,200 | TĂNG              | TĂNG               | 16/1/2019            | T+39         | 18,000           | 21,208              | 34.44%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| HT1 | 15,650 | TĂNG              | TĂNG               | 21/1/2019            | T+36         | 14,150           | 15,490              | 10.60%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| CTG | 21,100 | TĂNG              | GIẢM               | 23/1/2019            | T+34         | 19,550           | 20,500              | 7.93%      | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| NLG | 26,800 | TĂNG              | GIẢM               | 24/1/2019            | T+33         | 26,100           | 26,163              | 2.68%      | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| VPB | 21,100 | TĂNG              | GIẢM               | 25/1/2019            | T+32         | 20,200           | 20,577              | 4.46%      | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| KBC | 15,400 | TĂNG              | TĂNG               | 29/1/2019            | T+30         | 14,250           | 14,433              | 8.07%      | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| PVS | 20,900 | TĂNG              | TĂNG               | 12/2/2019            | T+20         | 18,900           | 20,848              | 10.58%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| MSN | 89,600 | TĂNG              | TĂNG               | 13/2/2019            | T+19         | 82,300           | 87,131              | 8.87%      | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| DGC | 44,200 | TĂNG              | GIẢM               | 14/2/2019            | T+18         | 44,000           | 42,732              | 0.45%      | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| CII | 23,800 | TĂNG              | GIẢM               | 28/2/2019            | T+8          | 24,550           | 22,663              | -3.05%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| CTI | 25,200 | TĂNG              | TĂNG               | 5/3/2019             | T+5          | 25,900           | 24,268              | -2.70%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| HVN | 40,800 | TĂNG              | TĂNG               | 5/3/2019             | T+5          | 42,900           | 40,015              | -4.90%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |

#### Chú thích:

- Rủi ro cao: Khi chúng tôi đánh giá ở mức này thì nhà đầu tư nên chuyển từ vị thế NẮM GIỮ sang CHỐT LỖI 1/2 tỷ trọng đang nắm giữ
- Rủi ro tăng nhẹ: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ và dừng mua
- Rủi ro thấp: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ hoặc tiếp tục mua vào

### DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

Hiện nay, chúng tôi vẫn chưa có khuyến nghị mới.



We Create **Fortune**

## CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN YUANTA VIỆT NAM

### Phòng phân tích khối khách hàng cá nhân

**Nguyễn Thế Minh**

**Giám đốc Nghiên cứu Phân tích**

+84 28 3622 6868 ext 3826

minh.nguyen@yuanta.com.vn

**Quách Đức Khánh**

**Chuyên viên phân tích cao cấp**

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com.vn

**Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

**Chuyên viên phân tích**

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com.vn

### Phòng Môi giới khách hàng cá nhân

**Nguyễn Thanh Tùng**

**Giám đốc Môi giới Hội Sở**

+84 28 3622 6868 ext 3609

tung.nguyen@yuanta.com.vn

**Chung Kim Hoa**

**Giám đốc Khối khách hàng người Hoa**

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

**Phù Vĩnh Quế**

**Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn**

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

**Nguyễn Việt Quang**

**Giám đốc chi nhánh Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuanta.com.vn

**Võ Thị Thu Thủy**

**Giám đốc chi nhánh Bình Dương**

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

**Bùi Quốc Phong**

**Giám đốc chi nhánh Đồng Nai**

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuanta.com.vn

**Nguyễn Đức Hoàn**

**Giám đốc trung tâm kinh doanh**

**Nam Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuanta.com.vn



We Create Fortune

## Appendix A: Important Disclosures

### Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

### Ratings Definitions

**BUY:** We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

**HOLD-Outperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**HOLD-Underperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**SELL:** We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

**Under Review:** We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

**Restricted:** The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

### Global Disclaimer

© 2018 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written