

MORNING NOTE – Xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index tích cực hơn – HDG, VHM 09/04/2019

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tiếp tục duy trì đà tăng mạnh trước cuộc họp của OPEC. Đóng cửa, giá dầu Brent tăng hơn 1% và đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Ngoài ra, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Chỉ số Dow Jones điều chỉnh nhẹ với mức khối lượng giao dịch thấp. Tuy vậy, mức điều chỉnh không ảnh hưởng đáng kể đến xu hướng TĂNG ngắn hạn và điều này cũng đã khiến giá CCQ của các quỹ ETF điều chỉnh nhẹ trong phiên 08/04/2019.

Giá CCQ Van Eck giảm nhẹ 0.12% và vẫn giao dịch quanh vùng đỉnh cũ. Đồng thời, tỷ lệ Premium cũng giảm về mức 0.88% và đã huy động thêm 150,000 CCQ. Chúng tôi kỳ vọng quỹ này có thể sẽ tiếp tục huy động thêm CCQ trong thời gian tới



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	08/04	+150	+58	0.88%
DB FTSE	05/04	-	-	0.57%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	08/04	-	-	-0.31%
Kim Kindex VN30	05/04	-	-	-1.26%
E1VFN30	04/04	+1.2	+18	0.05%

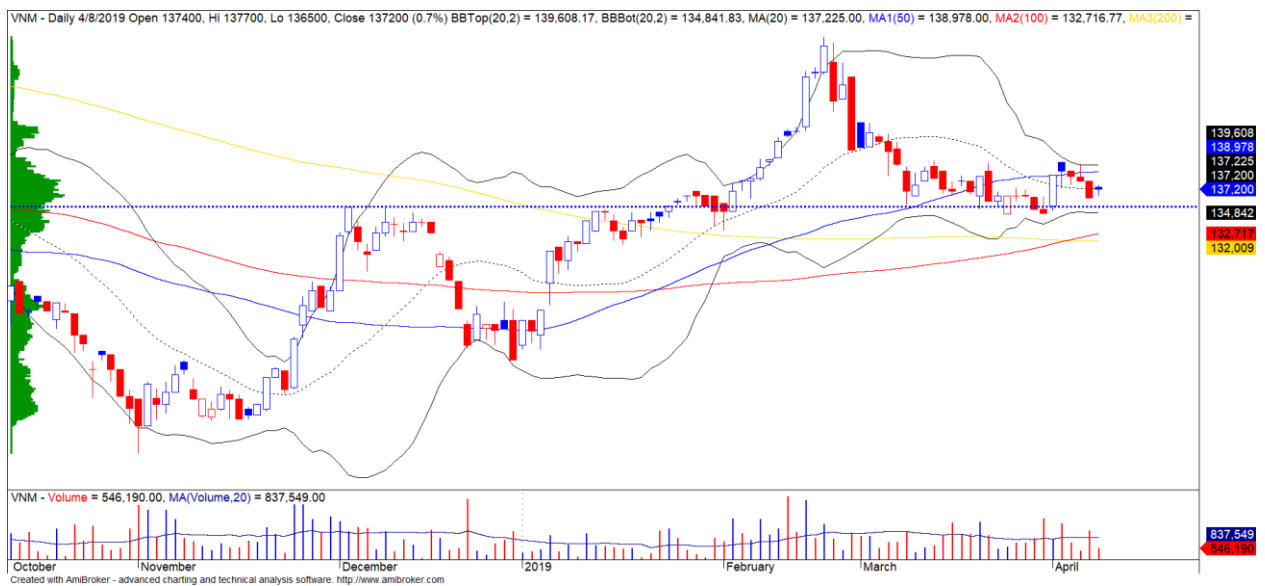


We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại mua ròng mạnh hơn 180 tỷ trên cả ba sàn và lượng mua ròng vẫn tập trung ở nhóm cổ phiếu Largecaps như MSN, VCB, nhóm dầu khí PVS, PLX,... Nổi bật nhất là khối ngoại cũng đã quay trở lại mua ròng trở lại cổ phiếu VNM và hỗ trợ cho cổ phiếu này hồi phục nhẹ 0.7% trong phiên giao dịch 08/04/2019.

- Đò thị giá của VNM vẫn giao dịch gần ngưỡng hỗ trợ 135,500 đồng, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM và mức Stock Rating ở mức 78 điểm cho nên các nhà đầu tư trung hạn chỉ nên xem xét tích lũy cổ phiếu với tỷ trọng dưới 30%



Diễn biến giá của cổ phiếu VNM



We Create **Fortune**

TOP NGÀNH TĂNG TRƯỞNG MẠNH NHẤT

Nhóm MEDIC (ngành dược phẩm và công nghệ sinh học) đã tăng bậc về sát mức 80 điểm, nhưng mức độ thanh khoản ở nhóm ngành này khá thấp chỉ bằng 8 – 10% so với mức thanh khoản trung bình của thị trường, nổi bật nhất trong nhóm ngành này là cổ phiếu DHG và DCL. Ngoài ra, nhóm cổ phiếu ngân hàng cũng được tăng bậc đánh giá tăng trưởng từ 39 lên 61 điểm cho thấy dòng tiền cũng đang có dấu hiệu quay trở lại nhóm cổ phiếu này, nhưng mức tăng trưởng này vẫn còn thấp cho thấy nhóm cổ phiếu này mới chỉ đang bước vào giai đoạn tích lũy.

Mã ngành	Tên ngành	Rating	CP có Stock Rating cao nhất
I3-INDUST	Công nghiệp đa dụng	97	GTN
I3-PETSER	Dịch vụ dầu khí	95	PVS
I3-LINSUR	Bảo hiểm	92	BVH
I3-CIGAR	Thuốc lá	89	CLC
I3-REAL	BĐS	89	HDG
I3-SOFT	Phần mềm	89	FPT
I3-SVC	Ga, nước và các tiện ích khác	89	GAS
I3-MEDIC	Dược phẩm và công nghệ sinh học	79	DHG

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU CHÚ Ý

KHUYẾN NGHỊ THEO KỸ THUẬT

XÂY DỰNG HÀ ĐỒ

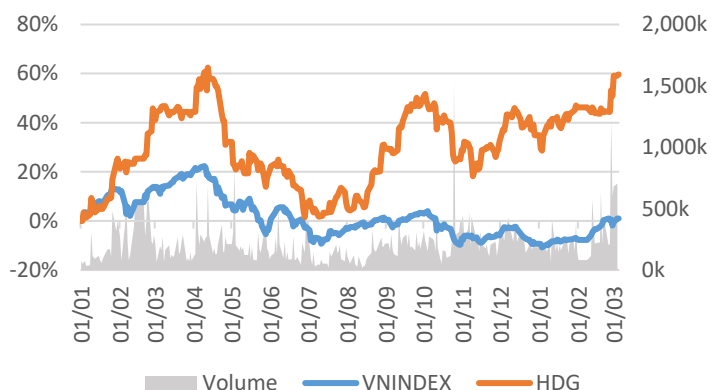
Giá đóng cửa 43,500

XÂY DỰNG HÀ ĐỒ

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	4,044	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	94,919,409	CP
Ngày niêm yết:	02/02/2010	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	16%	
EPS cơ bản:	7,006	VNĐ
P/E (TTM):	6.1x	
P/B (TTM):	2.2x	
ROE (%):	27%	
ROA (%):	6%	
Tỷ suất cổ tức:	2%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):
Ngưỡng kháng cự trung hạn:
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	34%	16%	39%
Tăng trưởng LN/ST	81%	8%	175%
Biên LN gộp	29%	34%	38%
Biên LN ròng	13%	12%	23%
EPS cơ bản	3,109	2,349	-
P/E	11.9x	16.2x	5.5x

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
HDG	4,044	HOSE	37.5%	23.5%	6.1x	2.2x
VIC	367,356	HOSE	24.1%	4.9%	97.3x	6.9x
VHM	310,165	HOSE	25.1%	38.0%	20.0x	7.2x
NVL	53,331	HOSE	33.7%	21.4%	15.8x	2.7x
KDH	13,497	HOSE	42.7%	27.8%	16.2x	2.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			27.0%	22.4%	52.7x	6.1x

HDG – Dự báo tiếp tục xác lập mức đỉnh cao mới

- Đều thị giá của HDG tiến về vùng đỉnh cũ và đều thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực
- Xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và dòng tiền ngắn hạn tiếp tục xác lập mức đỉnh cao mới. Đồng thời, mức Stock Rating ở mức 92 điểm cho thấy các nhà đầu tư trung hạn duy trì vị thế MUA và NẮM GIỮ
- Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn xem xét MUA ở vùng giá hiện tại với mức mục tiêu ban đầu 50,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 40,680 đồng



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của cổ phiếu HDG

We Create Fortune

KHUYẾN NGHỊ THEO KỸ THUẬT

VINHOMES

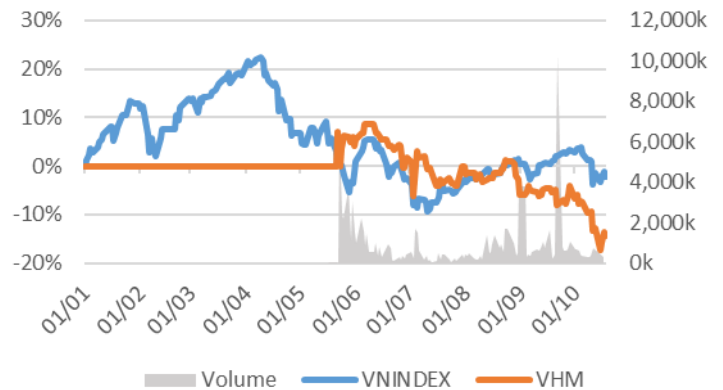
Giá đóng cửa 94,600

VINHOMES

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	310,165	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	3,349,513,918	CP
Ngày niêm yết:	17/05/2018	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	15%	
EPS cơ bản:	4,641	VNĐ
P/E (TTM):	20.0x	
P/B (TTM):	7.2x	
ROE (%):	49%	
ROA (%):	17%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):
Ngưỡng kháng cự trung hạn:
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	128%	36%	154%
Tăng trưởng LNST	179%	-29%	842%
Biên LN gộp	40%	34%	25%
Biên LN ròng	20%	10%	38%
EPS cơ bản	2,748	2,349	4,551
P/E	9.9x	11.5x	17.6x

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
VHM	310,165	HOSE	25.1%	38.0%	20.0x	7.2x
VIC	367,356	HOSE	24.1%	4.9%	97.3x	6.9x
NVL	53,331	HOSE	33.7%	21.4%	15.8x	2.7x
KDH	13,497	HOSE	42.7%	27.8%	16.2x	2.0x
DXG	8,151	HOSE	56.3%	37.1%	6.8x	1.6x
TRUNG BÌNH NGÀNH			27.0%	22.4%	52.7x	6.1x

VHM – Duy trì tăng trưởng mạnh về doanh thu trong năm 2019

- Đều thị giá của VHM tăng mạnh về gần vùng kháng cự 96,770 đồng. Đồng thời, đều thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy khả năng vượt mức kháng cự 96,770 đồng là khá cao
- Xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG
- Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại với mức mục tiêu ban đầu 108,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 89,230 đồng



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu VHM



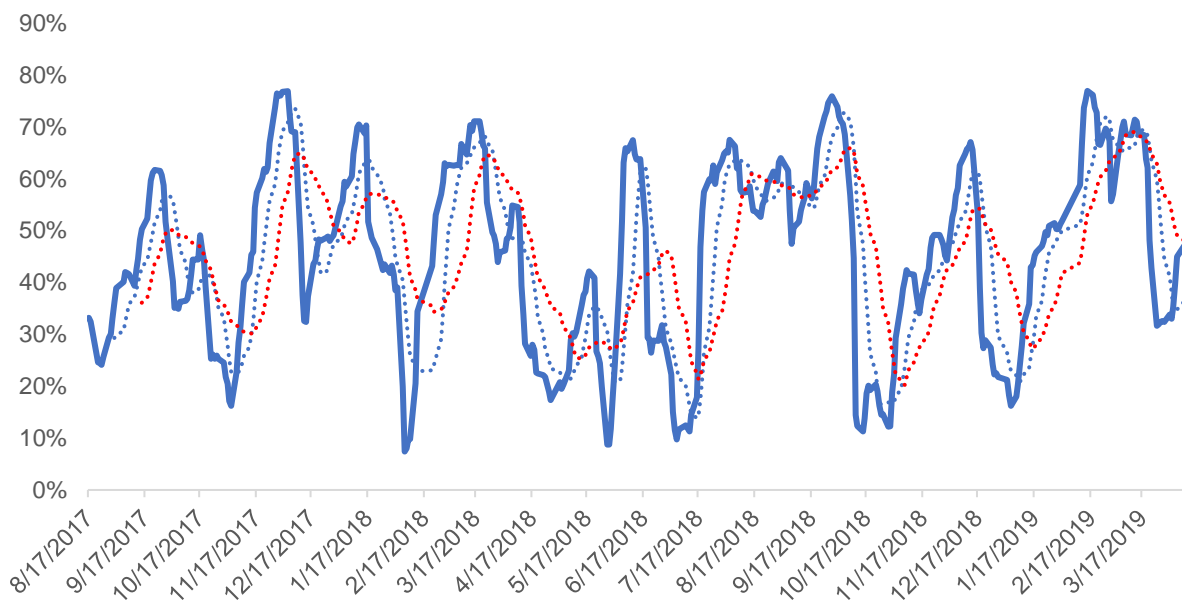
We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục đà tăng và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định mức 1,010 – 1,015 điểm. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn có chiều hướng giảm dần và dòng tiền ngắn hạn đã cải thiện đáng kể, điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là dòng tiền đã có dấu hiệu quay trở lại nhóm cổ phiếu Largecaps, điều này cho thấy xu hướng có dấu hiệu tích cực hơn khi đồ thị giá đang tiệm cận gần ngưỡng kháng cự tâm lý 1,000 điểm của chỉ số VN-Index. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng về gần mức 50% cho thấy cơ hội giải ngân tiếp tục tăng dần.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi nâng mức xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index từ GIẢM lên TĂNG và duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 109.55 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục gia tăng tỷ trọng cổ phiếu.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 47% cổ phiếu/53% 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: BFC, HDG, NDN, PTB, VHM
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: Không có cổ phiếu nào

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
CII	24,650	TĂNG	GIẢM	28/2/2019	T+28	24,550	23,881	0.41%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTI	25,500	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+25	25,900	24,381	-1.54%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HVN	41,100	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+25	42,900	40,457	-4.20%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MPC	46,300	TĂNG	TĂNG	22/3/2019	T+12	47,800	43,027	-3.14%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	20,300	TĂNG	TĂNG	2/4/2019	T+5	18,400	18,210	10.33%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	35,800	TĂNG	TĂNG	2/4/2019	T+5	36,100	33,740	-0.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	23,500	TĂNG	TĂNG	4/4/2019	T+3	22,000	20,778	6.82%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVB	21,500	TĂNG	TĂNG	4/4/2019	T+3	21,000	19,137	2.38%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NKG	7,620	TĂNG	GIẢM	4/4/2019	T+3	7,790	7,570	-2.18%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	16,200	TĂNG	TĂNG	5/4/2019	T+2	16,150	15,241	0.31%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	12,000	TĂNG	TĂNG	5/4/2019	T+2	11,950	11,150	0.42%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	69,500	TĂNG	TĂNG	5/4/2019	T+2	69,000	67,211	0.72%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KBC	15,100	TĂNG	TĂNG	8/4/2019	T+1	15,100	14,452	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GAS	107,000	TĂNG	TĂNG	8/4/2019	T+1	103,800	97,871	3.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	43,550	TĂNG	TĂNG	9/4/2019	T+0	43,550	43,491	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
VHM	94,600	TĂNG	TĂNG	9/4/2019	T+0	94,600	94,182	0.00%	MUA	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@yuantan.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuantan.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuantan.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3832

phat.pham@yuantan.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@yuantan.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuantan.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuantan.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuantan.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuantan.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuantan.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh

Nam Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuantan.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