

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

**Đồng USD bật tăng mạnh trở lại và căng thẳng khu vực Trung Đông giảm bớt** sau khi Iran có ý định nổi dậy đàm phán chương trình tên lửa. Giá dầu Brent giảm gần 3% với và đóng cửa dưới mức \$66. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang duy trì trong kênh tăng giá ngắn hạn.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

**Chỉ số Dow Jones đóng cửa điều chỉnh nhẹ -0.09%.** Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho thấy đà tăng ngắn hạn cũng đang suy yếu và chững lại, nhưng rủi ro ngắn hạn không cao cho thấy đây chỉ là nhịp điều chỉnh thường xảy ra sau giai đoạn tăng kéo dài. Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	16/07	-	-	0.27%
DB FTSE	15/07	-	-	0.45%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	16/07	-	-	0.97%
Kim Kindex VN30	15/07	-	-	-1.25%
E1VFN30	16/07	-	-	-0.38%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng đột biến hơn 470 tỷ trên cả ba sàn, chiều mua/bán đều tăng đáng kể so với phiên giao dịch trước đó, điều này cho thấy khối ngoại đang tỏ ra lạc quan hơn với diễn biến hiện tại của thị trường. Ngược với nhóm BĐS đang bị bán ròng, nhóm ngân hàng tiếp tục được khối ngoại mua ròng mạnh khi nhóm cổ phiếu này dự kiến sẽ có mức tăng trưởng tích cực trở lại trong quý 2 và có thể sẽ kéo dài sang quý 3.

- Ngoài VCB, BID là cổ phiếu nổi bật nhất trong nhóm ngân hàng khi có đà tăng mạnh nhất trong phiên 16/07/2019 với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, mức Stock Rating của BID đã tăng trên mức 80 điểm cho thấy xu hướng trung hạn bền vững hơn
- Đồ thị giá của BID cũng đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn có thể tiếp tục mở rộng về mức kháng cự kế tiếp 36.0



Diễn biến giá của cổ phiếu BID

We Create Fortune

## TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

### KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

#### TẬP ĐOÀN HOA SEN

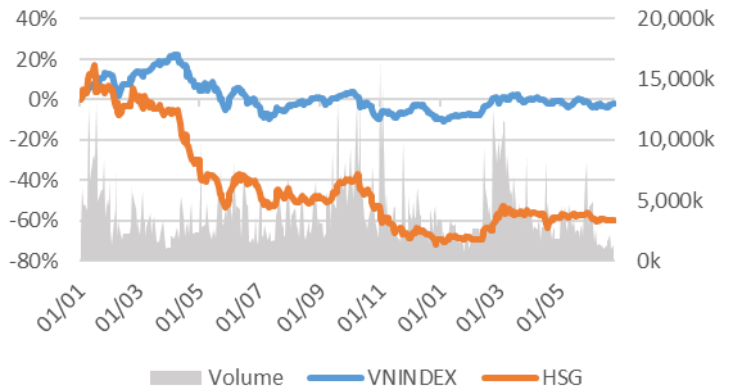
Giá đóng cửa 7,480

Sàn: HOSE - Ngành: Kim loại

HSG vừa công bố ước tính KQKD quý 3 của niên độ tài chính 2018 – 2019, theo đó doanh thu thuần đạt 7,228 tỷ đồng, giảm -30% so với cùng kỳ và LNST đạt 158 tỷ đồng, tăng trưởng +90% YoY.

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	3,090	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	423,266,389	CP
Ngày niêm yết:	05/12/2008	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	18%	
EPS cơ bản:	228	VNĐ
P/E (TTM):	32.0x	
P/B (TTM):	0.6x	
ROE (%):	2%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	7.74
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	7.28
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	9.05
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	7.01
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	17%	43%	20%
Tăng trưởng LNST	145%	-30%	-89%
Biên LN gộp	23%	16%	10%
Biên LN ròng	9%	4%	0%
EPS cơ bản	-	-	-
P/E	0.9x	2.3x	21.8x

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 33

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
<b>HSG</b>	<b>3,090</b>	<b>HOSE</b>	<b>10.0%</b>	<b>0.4%</b>	<b>32.0x</b>	<b>0.6x</b>
HPG	60,468	HOSE	20.9%	15.4%	7.4x	1.4x
TVN	4,940	UPCOM	5.0%	2.7%	20.7x	0.6x
TIS	1,932	UPCOM	4.9%	0.3%	79.3x	1.0x
POM	1,623	HOSE	5.7%	3.2%	11.6x	0.4x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>17.4%</b>	<b>12.1%</b>	<b>10.5x</b>	<b>1.3x</b>

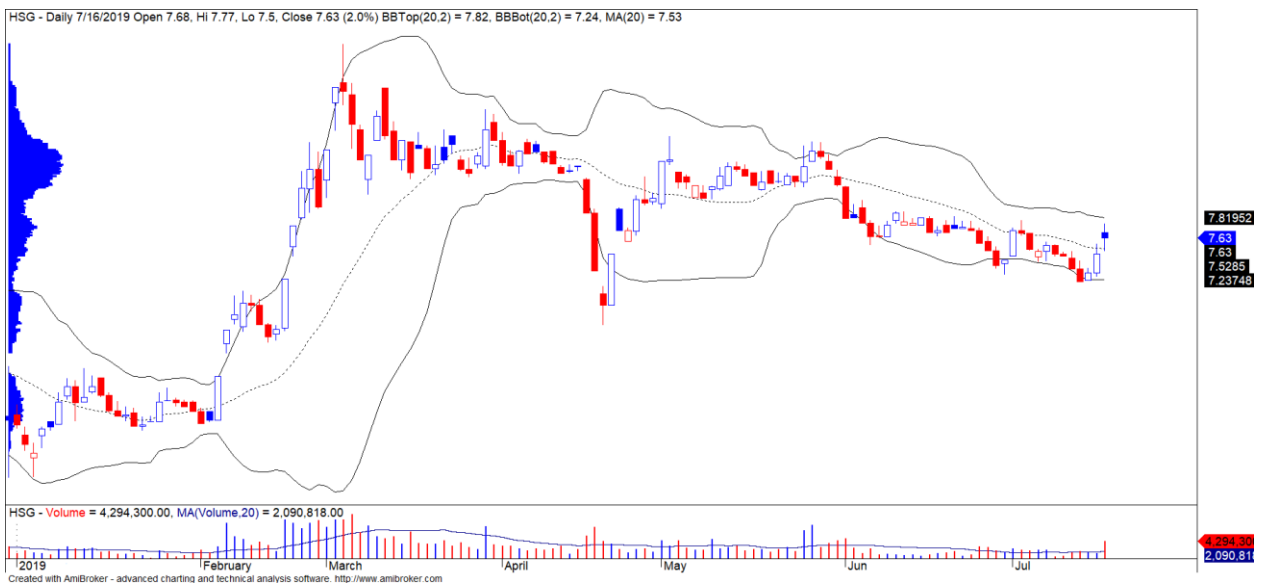
#### HSG – Tái cơ cấu để tiết giảm chi phí

- HSG vừa công bố ước tính KQKD quý 3 của niên độ tài chính 2018 – 2019, theo đó doanh thu thuần đạt 7,228 tỷ đồng, giảm -30% so với cùng kỳ và LNST đạt 158 tỷ đồng, tăng trưởng +90% YoY. Công ty chưa công bố chi tiết BCTC và giải trình, tuy nhiên chúng tôi cho rằng KQKD kinh doanh tích cực có được là nhờ HSG đẩy mạnh việc tái cơ cấu các mảng kinh doanh giúp giảm thiểu chi phí, bên cạnh đó giá thép cán nóng tăng mạnh trong quý vừa qua là yếu tố thúc đẩy biên lợi nhuận gộp
- Cho niên độ tài chính 2018 – 2019, HSG đặt kế hoạch doanh thu đạt 31,500 tỷ đồng (-8.5% YoY) và LNST đạt 500 tỷ đồng (+22% YoY), sản lượng tiêu thụ kế hoạch đạt trên 2 triệu tấn và tiếp tục giữ vững thị phần đứng đầu trên thị trường



We Create **Fortune**

- Lãnh đạo HSG đang tích cực cải thiện sức khỏe tài chính và thay đổi hình ảnh của Công ty. Trong hơn một năm qua, HSG đã giảm mạnh lượng hàng tồn kho từ mức đỉnh gần 10 nghìn tỷ đồng xuống còn xấp xỉ 4.5 nghìn tỷ đồng, nhờ đó mà nợ vay ngắn hạn cũng giảm từ 14 nghìn tỷ đồng xuống còn hơn 7.6 nghìn tỷ đồng qua đó giảm thiểu đáng kể chi phí lãi vay. Bên cạnh đó, lãnh đạo cũng cam kết tiết giảm các giao dịch với các bên liên quan, qua đó giảm rủi ro về quản trị và tăng minh bạch về tài chính. Các chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp cũng sẽ giảm mạnh khi Công ty giảm chi tiêu cho các hoạt động quảng bá thương hiệu và giảm đội ngũ nhân sự bán hàng
- HSG có kế hoạch thực hiện tăng vốn với tổng giá trị 500 - 1,000 tỷ đồng bao gồm 2 hình thức là phát hành cổ phiếu và phát hành trái phiếu. Việc phát hành thành công sẽ giúp cho HSG bổ sung nguồn vốn lưu động
- Ở mức giá hiện tại cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch niên độ tài chính 2018 – 2019 là 6.2x (EPS kế hoạch là 1,208 đồng)
- Đồ thị giá của HSG vượt đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên. Điểm tích cực là dòng tiền ngắn hạn tăng mạnh và rủi ro ngắn hạn đã giảm đáng kể. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại
- Mức mục tiêu ngắn hạn: 9.05 (tỷ suất sinh lời dự kiến 19%)
- Mức cắt lỗ ở mức: 7.16



*Diễn biến giá của cổ phiếu HSG*

*(\*) Mức Stock Rating là mức so sánh tương quan về mức tăng trưởng cơ bản và sức mạnh tương đối giá cổ phiếu của doanh nghiệp so với các cổ phiếu còn lại trên cả ba sàn của TTCK Việt Nam.*



We Create **Fortune**

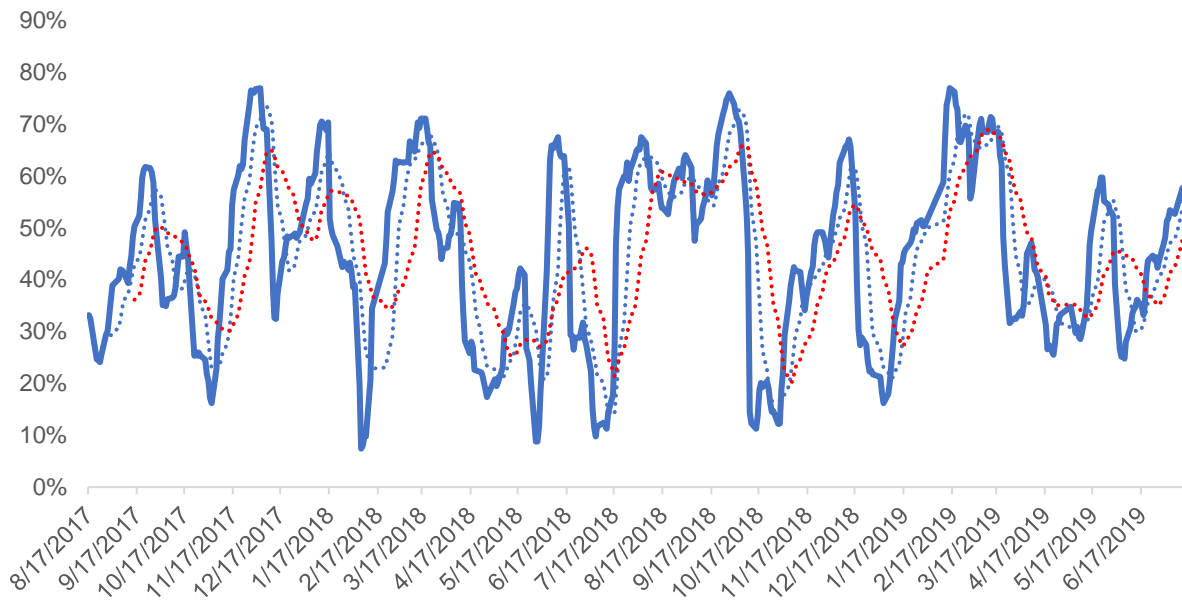
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ duy trì đà tăng và chỉ số VN-Index có thể sẽ hướng về vùng kháng cự 987 – 990 điểm. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn tiếp tục được cải thiện và chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu Largecaps cho thấy xu hướng ngắn hạn có thể sẽ bền vững hơn. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu giảm cho thấy dòng tiền ngắn hạn đang cơ cấu lại danh mục do ảnh hưởng từ kỳ công bố KQKD quý 2/2019.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên các chỉ số chính với mức hỗ trợ ở mức 961.71 điểm của chỉ số VN-Index và 104.33 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiến hành cơ cấu lại danh mục và tiếp tục tận dụng nhịp điều chỉnh để cơ cấu lại danh mục và vẫn nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục.

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

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 43% cổ phiếu/57% tiền.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

### DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu MUA ngắn hạn: AAV, HSG
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: FIT, HAG, HCM, HVN, IDI, PPC, PTB

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
BVH	86.40	TĂNG	TĂNG	16/5/2019	T+44	79.00	83.22	9.37%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	47.30	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+27	45.20	45.78	4.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	50.50	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+27	44.50	46.67	13.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	68.50	GIẢM	TĂNG	11/6/2019	T+26	66.60	68.68	3.12%	BÁN	Rủi ro cao
CMG	38.40	TĂNG	TĂNG	12/6/2019	T+25	37.80	36.31	1.59%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	77.20	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+22	69.20	71.33	11.56%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
AAA	18.85	TĂNG	TĂNG	19/6/2019	T+20	18.60	18.46	1.34%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	29.10	GIẢM	TĂNG	20/6/2019	T+19	28.75	30.05	4.52%	BÁN	Rủi ro cao
PVS	24.10	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+18	23.00	23.22	4.78%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	26.45	TĂNG	TĂNG	25/6/2019	T+16	24.65	24.06	7.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	21.30	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+15	19.70	20.48	8.12%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTD	110.40	TĂNG	GIẢM	26/6/2019	T+15	102.00	105.23	8.24%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	18.65	TĂNG	TĂNG	27/6/2019	T+14	19.20	18.21	-2.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTC	177.80	TĂNG	TĂNG	28/6/2019	T+13	144.00	167.52	23.47%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	83.90	TĂNG	GIẢM	2/7/2019	T+11	81.00	81.13	3.58%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BCC	8.90	TĂNG	GIẢM	2/7/2019	T+11	8.50	8.32	4.71%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	32.80	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+10	28.80	30.45	13.89%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	21.70	TĂNG	GIẢM	4/7/2019	T+9	21.05	20.62	3.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	33.65	TĂNG	TĂNG	4/7/2019	T+9	33.05	32.92	1.82%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SZC	21.70	TĂNG	GIẢM	5/7/2019	T+8	20.45	21.23	6.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	37.00	TĂNG	GIẢM	6/7/2019	T+7	35.75	35.05	3.50%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	17.40	TĂNG	GIẢM	9/7/2019	T+6	16.80	16.89	3.57%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	21.40	TĂNG	GIẢM	10/7/2019	T+5	21.50	20.72	-0.47%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	10.75	TĂNG	GIẢM	11/7/2019	T+4	10.45	10.14	2.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HVN	42.10	GIẢM	TĂNG	12/7/2019	T+3	43.70	42.49	-2.76%	BÁN	Rủi ro cao
VHC	89.10	TĂNG	GIẢM	15/7/2019	T+2	89.50	86.53	-0.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	29.30	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+1	29.50	26.73	-0.68%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HSG	7.63	TĂNG	TĂNG	17/7/2019	T+0	7.63	7.59	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 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