

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

ECB đã quyết định giữ nguyên lãi suất và kỳ vọng lãi suất có thể sẽ duy trì ở mức hiện tại hoặc thấp hơn trong nửa đầu năm 2020. Ngân hàng cũng chỉ ra rằng họ đã chuẩn bị cho việc nới lỏng định lượng hơn. Điều này đã khiến đồng USD tiếp tục trở nên mạnh mẽ hơn so với đồng EUR. Tuy nhiên, khả năng Fed vẫn có thể sẽ quyết định cắt giảm lãi suất trong cuộc họp ngày 31/07/2019 cho thấy đà hồi phục của đồng USD đang là xu hướng tạm thời.



Diễn biến giá của chỉ số USD

TTCK Mỹ đóng cửa sắc đỏ sau KQKD quý 2/2019 yếu hơn mong đợi và giới đầu tư không ít lo ngại về việc Fed sẽ có động thái khác khi ECB giữ nguyên lãi suất. Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm -0.47% và đồ thị giá tiếp tục có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy. Đồng thời, 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	25/07	-	-	0.04%
DB FTSE	24/07	-35	-26	-1.01%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	25/07	-	-	0.64%
Kim Kindex VN30	24/07	-	-	-0.85%
E1VFN30	24/07	-	-	0.05%

We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục chuỗi mua ròng của mình. Trong đó, nhóm cổ phiếu được mua ròng được xem là tâm điểm của thị trường như HPG, VHM, CTD,... Nổi bật chúng tôi nhận thấy là giá trị giao dịch của khối NĐT cá nhân trong nước đã tăng lên tỷ trọng 74% tổng giá trị giao dịch của toàn thị trường cho thấy dòng tiền lớn cũng có dấu hiệu tham gia trở lại thị trường.

TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

HÒA PHÁT

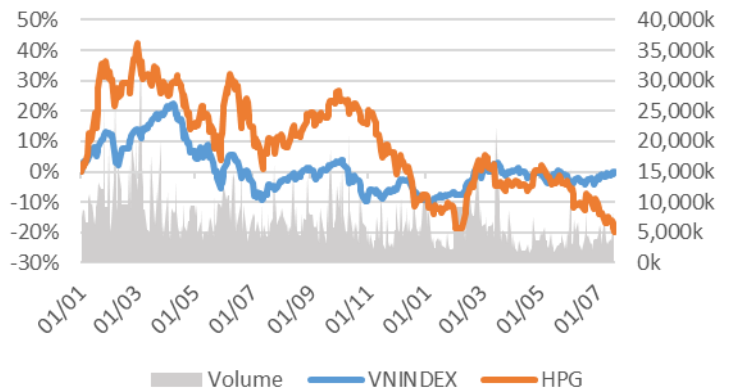
Giá đóng cửa 22,400

Sàn: HOSE - Ngành: Kim loại

HPG vừa mới tổ chức buổi gặp gỡ NĐT chiều hôm qua, BLĐ Tập đoàn đã chia sẻ với NĐT về KQKD quý 2/2019, theo đó doanh thu của 2Q19 đạt 15.3 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +6% YoY và LNST đạt 2,050 tỷ đồng, giảm -7% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm, Tập đoàn ghi nhận doanh thu đạt 30.5 nghìn tỷ đồng, tăng +10.5% YoY và LNST đạt 3,860 tỷ đồng, giảm -13% YoY.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	59,501	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	2,761,074,115	CP
Ngày niêm yết:	15/11/2007	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	39%	
EPS cơ bản:	2,956	VNĐ
P/E (TTM):	7.3x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	24.10
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	21.09
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	25.56
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	19.18
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	22%	38%	21%
Tăng trưởng LNST	89%	21%	7%
Biên LN gộp	26%	23%	21%
Biên LN ròng	20%	17%	15%
EPS cơ bản	7,162	5,895	-
P/E	4.0x	6.0x	7.8x

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
HPG	59,501	HOSE	20.9%	15.4%	7.3x	1.4x
TVN	5,153	UPCOM	5.0%	2.7%	21.5x	0.6x
HSG	3,170	HOSE	10.0%	0.4%	32.9x	0.6x
TIS	1,932	UPCOM	4.9%	0.3%	81.1x	1.0x
DTL	1,561	HOSE	5.7%	0.1%	-28.7x	1.4x
TRUNG BÌNH NGÀNH			17.4%	12.2%	8.8x	1.3x

HPG – Chi trả cổ tức tiền mặt trong năm 2020

- HPG vừa mới tổ chức buổi gặp gỡ NĐT chiều hôm qua, BLĐ Tập đoàn đã chia sẻ với NĐT về KQKD quý 2/2019, theo đó doanh thu của 2Q19 đạt 15.3 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +6% YoY và LNST đạt 2,050 tỷ đồng, giảm -7% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm, Tập đoàn ghi nhận doanh thu đạt 30.5 nghìn tỷ đồng, tăng +10.5% YoY và LNST đạt 3,860 tỷ đồng, giảm -13% YoY.



We Create **Fortune**

Doanh thu tăng nhờ sản lượng tiêu thụ trong 6 tháng đầu năm đạt 1.34 triệu tấn, tăng trưởng +23% YoY, trong khi đó lợi nhuận sụt giảm do chịu ảnh hưởng bởi (1) Giá thép xây dựng giảm do ảnh hưởng bởi giá thép Trung Quốc giảm và nhu cầu tiêu thụ tại thị trường trong nước tăng trưởng chậm lại; (2) Giá quặng sắt (nguyên liệu đầu vào) tăng 80% so với đầu năm do nhu cầu tại Trung Quốc tăng vọt trong khi nguồn cung bị ảnh hưởng bởi sự cố vỡ đập tại Brazil

- Cho năm 2019, HPG đặt mục tiêu doanh thu đạt 70 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +25.4% YoY và LNST đạt 6,700 tỷ đồng, giảm -22.1% YoY. Sản lượng tiêu thụ của thép xây dựng dự kiến đạt 3.3 triệu tấn (+39% YoY), tôn mạ đạt 800 nghìn tấn (+22% YoY) và ống thép đạt 200 nghìn tấn (+46% YoY). Kế hoạch thận trọng này dựa trên những dự báo kém khả quan của thị trường như nhu cầu tiêu thụ giảm (khoảng xấp xỉ -4% YoY) và giá quặng sắt tăng mạnh. Bên cạnh đó, việc đưa vào vận hành GD 1 của dự án Dung Quất sẽ khiến cho chi phí khấu hao cũng như chi phí tài chính của HPG tăng lên
- HPG tiếp tục đặt mục tiêu thị phần là mục tiêu chính cho giai đoạn tới cho nên doanh thu dự kiến sẽ duy trì tăng trưởng trong những quý tới. Đồng thời, HPG cũng phấn đấu mục tiêu chia cổ tức tiền mặt trong năm 2020 sau khi hoàn tất xây dựng nhà máy Dung Quất
- Triển vọng trong những quý tới của HPG vẫn nhiều khó khăn do những yếu tố tiêu cực trong nửa đầu năm vẫn được duy trì. Bên cạnh đó, việc có thêm các nhà sản xuất thép mới xuất hiện sẽ khiến cho thị trường cạnh tranh gay gắt hơn. Tổng công suất tăng thêm đến từ các doanh nghiệp mới trong năm 2019 - 2020 ước đạt trên 2 triệu tấn, cao hơn so với gia tăng nhu cầu nội địa ước vào khoảng 1 triệu tấn
- Dự án Khu liên hợp Dung Quất vẫn đang được triển khai đúng tiến độ, các lò cao của giai đoạn 1 sẽ được đưa vào hoạt động trong nửa cuối năm nay. Khi hoàn thành cả 2 giai đoạn vào năm 2020, Khu liên hợp sẽ có công suất 2 triệu tấn thép dài và 2 triệu tấn thép cuộn cán nóng
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu HPG đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 7.2x (EPS tương ứng là 3,124 VNĐ)
- Đồ thị giá tăng mạnh và vượt đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch tăng mạnh. Đồng thời, chúng tôi đánh giá rủi ro ngắn hạn đã có chiều hướng giảm dần. Tuy nhiên, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế mua đuổi tại các nhịp tăng mạnh. Xu hướng ngắn hạn 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: 25.56 (upside so với giá hiện tại là 14%)
- Mức cắt lỗ ngắn hạn: 21.09



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu HPG

(*) 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**

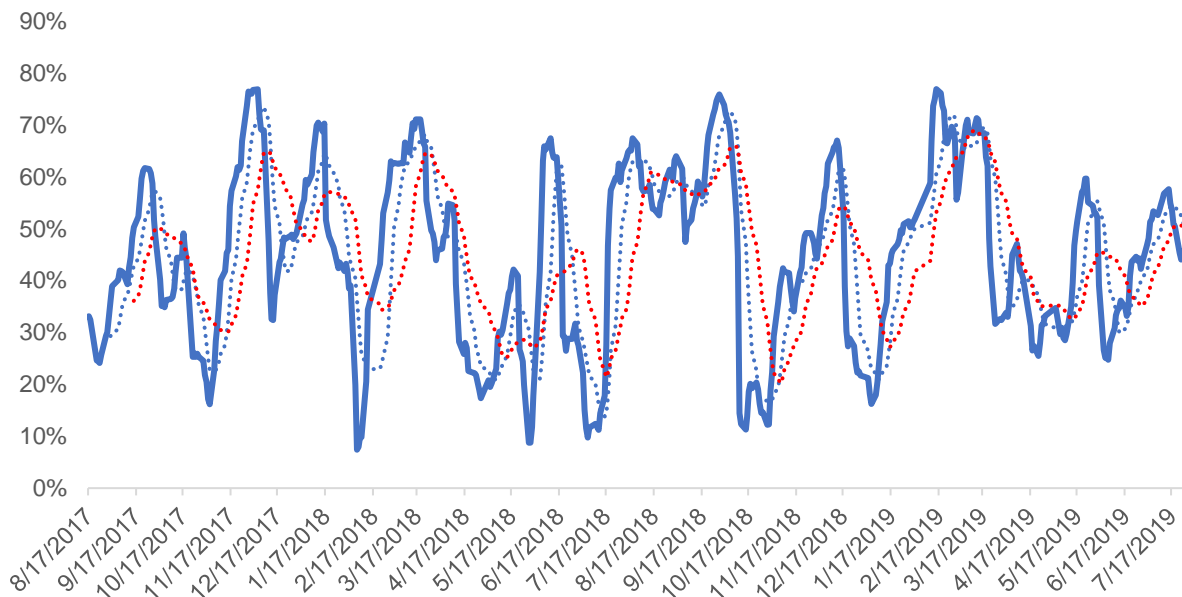
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại mức 1,000 điểm trong phiên kế tiếp. Điểm tiêu cực là độ rộng thị trường không tích cực và đà tăng của thị trường phụ thuộc phần lớn ở nhóm cổ phiếu Largecaps, đặc biệt mức độ biến động của thị trường có dấu hiệu giảm dần cho thấy khả năng vượt mức cản tâm lý 1,000 điểm là rất khó trong ngắn hạn. Đồng thời, tỷ trọng cổ phiếu thay đổi không đáng kể cho thấy cơ hội giải ngân mới khá thấp và động lực tăng điểm của thị trường khá yếu trong ngắn hạn.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên các chỉ số với mức hỗ trợ ở mức 974.42 điểm của chỉ số VN-Index và 105.88 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục cơ cấu lại danh mục và nên tập trung vào nhóm cổ phiếu Largecaps, nhưng cần hạn chế mua đuổi do áp lực chốt lời có dấu hiệu gia tăng khi chỉ số VN-Index tiến về sát mức kháng cự tâm lý 1,000 điểm.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 46% cổ phiếu/54% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 45% cổ phiếu/55% 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: C4G, HPG, MBS, PXS
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: CTI, HVH, VPB, VSC

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
FPT	48.65	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+34	45.20	47.55	7.63%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
BMP	49.50	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+34	44.50	48.33	11.24%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
CMG	40.90	TĂNG	TĂNG	12/6/2019	T+32	37.80	36.75	8.20%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	77.70	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+29	69.20	75.71	12.28%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
AAA	18.95	TĂNG	TĂNG	19/6/2019	T+27	18.60	18.46	1.88%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	26.75	TĂNG	TĂNG	25/6/2019	T+23	24.65	25.29	8.52%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
TNG	20.60	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+22	19.70	20.48	4.57%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTD	113.00	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+22	102.00	106.22	10.78%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTC	187.90	TĂNG	TĂNG	28/6/2019	T+20	144.00	176.54	30.49%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
VHM	87.50	TĂNG	GIẢM	2/7/2019	T+18	81.00	82.81	8.02%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	41.00	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+17	28.80	36.17	42.36%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
CTG	21.25	TĂNG	GIẢM	4/7/2019	T+16	21.05	21.15	0.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SZC	22.00	TĂNG	GIẢM	5/7/2019	T+15	20.45	21.48	7.58%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	37.50	TĂNG	GIẢM	6/7/2019	T+14	35.75	35.85	4.90%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	20.50	TĂNG	GIẢM	10/7/2019	T+12	20.50	19.79	0.02%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	10.40	TĂNG	GIẢM	11/7/2019	T+11	10.45	10.24	-0.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHC	88.40	TĂNG	GIẢM	15/7/2019	T+9	89.50	88.29	-1.23%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	30.80	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+8	29.50	28.01	4.41%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HSG	7.50	TĂNG	TĂNG	17/7/2019	T+7	7.63	7.37	-1.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVB	20.50	TĂNG	TĂNG	19/7/2019	T+5	20.20	19.32	1.49%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	78.20	TĂNG	TĂNG	23/7/2019	T+3	77.00	74.30	1.56%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VIC	123.20	TĂNG	TĂNG	24/7/2019	T+2	119.80	117.63	2.84%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	30.20	TĂNG	TĂNG	25/7/2019	T+1	29.90	28.85	1.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	22.40	TĂNG	GIẢM	26/7/2019	T+0	22.40	21.81	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 CHÓT LỜI 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@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

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3832

phat.pham@yuanta.com.vn

Đặng Phi Phôn

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3893

phon.dang@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 Qué

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

Võ Đình Tuấn

Giám đốc Chi Nhánh Đà Nẵng

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@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 affected 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