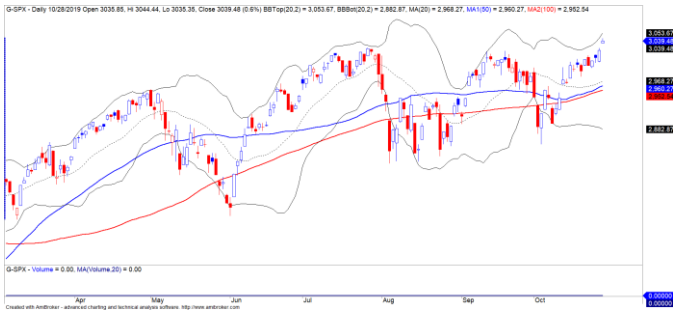
MORNING NOTE – Dấu hiệu lạc quan hơn về khối ngoại – HPG 29/10/2019

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Phố Wall tiếp tục đóng cửa sắc xanh khi giới đầu tư lạc quan về KQKD quý 3/2019 và Fed có thể sẽ giảm lãi suất trong cuộc họp tới. Chỉ số S&P500 duy trì đà tăng và xác lập mức đỉnh lịch sử mới.

- Đồ thị giá của chỉ số này hình thành khoảng trống tăng giá và vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục mở rộng về các mức cao mới.



Diễn biến giá của chỉ số S&P500

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	28/10	-	-	-0.44%
DB FTSE	25/10	-	-	0.02%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	28/10	-	-	-1.24%
Kim Kindex VN30	25/10	-	-	0.06%
Premia MSCI	28/10	-	-	0.90%
E1VFVN30	24/10	+500	+7.7	-0.23%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

ROS tiếp tục là cổ phiếu dẫn đầu lượng mua ròng của khối ngoại. Đồng thời, HPG và VJC cũng được khối ngoại mua ròng mạnh trở lại khi mà trước đó hai cổ phiếu này liên tiếp bị khối ngoại bán ròng mạnh. Ở chiều bán ròng, nhóm cổ phiếu VIC-VHM tiếp tục bị khối ngoại bán ròng mạnh và khiến đồ thị giá của hai cổ phiếu này cũng "sideways" trong thời gian qua.

- Đồ thị giá của VIC giao dịch quanh vùng hỗ trợ 116.40 và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn đang có chiều hướng giảm dần và chúng tôi đánh giá đồ thị giá có thể sẽ sớm bước vào giai đoạn xu hướng rõ ràng hơn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên dừng bán ở vùng giá hiện tại.

Diễn biến giá của cổ phiếu VIC

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

HÒA PHÁT

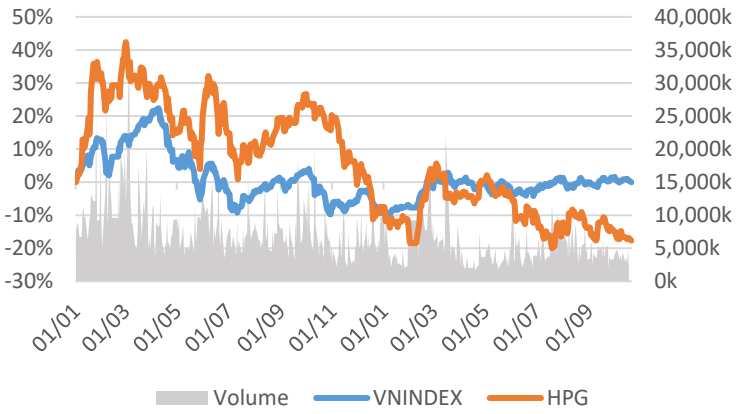
Giá đóng cửa 22,200

Sàn: HOSE - Ngành: Kim loại

HPG đã công bố KQKD của 3Q19 với doanh thu thuần đạt 15,350 tỷ đồng (+8% YoY) và LNST đạt 1,794 tỷ đồng (-26% YoY). Lũy kế 9 tháng đầu năm, HPG ghi nhận doanh thu thuần đạt 45,683 tỷ đồng tỷ đồng (+10.2% YoY) và LNST đạt 5,655 tỷ đồng (-17% YoY), tương ứng hoàn thành 66% kế hoạch doanh thu và 84% kế hoạch lợi nhuận.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	60,191	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:	38%	
EPS cơ bản:	2,898	VNĐ
P/E (TTM):	7.5x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	23.900
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	21.26
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	25.33
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	20.50
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	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 VND)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
HPG	**60,191**	**HOSE**	**20.9%**	**15.4%**	**7.5x**	**1.4x**
TVN	4,475	UPCOM	5.0%	2.7%	13.6x	0.5x
HSG	3,047	HOSE	10.0%	0.4%	17.5x	0.6x
VIS	2,016	HOSE	0.9%	-1.6%	-6.0x	3.5x
DTL	1,646	HOSE	5.7%	0.1%	-18.5x	1.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			**17.4%**	**12.1%**	**8.0x**	**1.3x**

HPG – Triển vọng cuối năm tích cực

Mã CP	HPG
Giá khuyến nghị	22.20
Giá hiện tại	22.20
Xu hướng ngắn hạn	**TĂNG**
Xu hướng trung hạn	**GIẢM**
Mức mục tiêu ngắn hạn	**25.33**
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	*14.09%*
Mức cắt lỗ ngắn hạn	**20.93**
Tỷ lệ Risk-Reward	2.47
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	20

- HPG đã công bố KQKD của 3Q19 với doanh thu thuần đạt 15,350 tỷ đồng (+8% YoY) và LNST đạt 1,794 tỷ đồng (-26% YoY). Lũy kế 9 tháng đầu năm, HPG ghi nhận doanh thu thuần đạt 45,683 tỷ đồng tỷ đồng (+10.2% YoY) và LNST đạt 5,655 tỷ đồng (-17% YoY), tương ứng hoàn thành 66% kế hoạch doanh thu và 84% kế hoạch lợi nhuận. Trong 3Q19, tiêu thụ thép xây dựng của HPG tăng trưởng chậm lại, chỉ đạt 622,000 tấn (+3.7% YoY) do thị trường BĐS đi xuống, trong khi đó tiêu thụ ống thép đạt mức tăng trưởng +14% YoY. Thị phần thép xây dựng của HPG tăng lên mức 25% so với mức 22.9% của cùng kỳ 2018 nhờ thị phần tại miền Trung và miền Nam cải thiện. Tỷ suất lợi nhuận của HPG giảm mạnh do ảnh hưởng bởi giá thép xây dựng giảm trong khi giá quặng sắt lại tăng mạnh trong 1H19.
- Cho năm 2019, HPG đặt mục tiêu doanh thu đạt 70,000 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 800,000 tấn (+22% YoY) và ống thép đạt 200,000 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 GĐ 1 của dự án Dung Quất sẽ khiến cho chi phí khấu hao cũng như chi phí tài chính của HPG tăng lên.
- Triển vọng trong quý cuối năm được kỳ vọng sẽ tích cực hơn khi giá quặng sắt đã giảm mạnh kể từ khi đạt đỉnh trong tháng 7/2019, điều này có thể giúp HPG cải thiện tỷ suất LNG trong những quý tới.
- Dự án Khu liên hợp Dung Quất vẫn đang được triển khai theo tiến độ, các lò cao của giai đoạn 1 sẽ được đưa vào hoạt động trong cuối năm nay và đầu năm sau. 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 7.1x (EPS tướng ứng là 3,124 VNĐ).
- Mức Stock Rating của HPG ở mức 64 điểm cho thấy cổ phiếu này vẫn chưa vào chu kỳ tăng trưởng bền vững, nhưng có thể xem xét tích lũy với tỷ trọng thấp. Trong ngắn hạn, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và 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 với tỷ trọng thấp.

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.

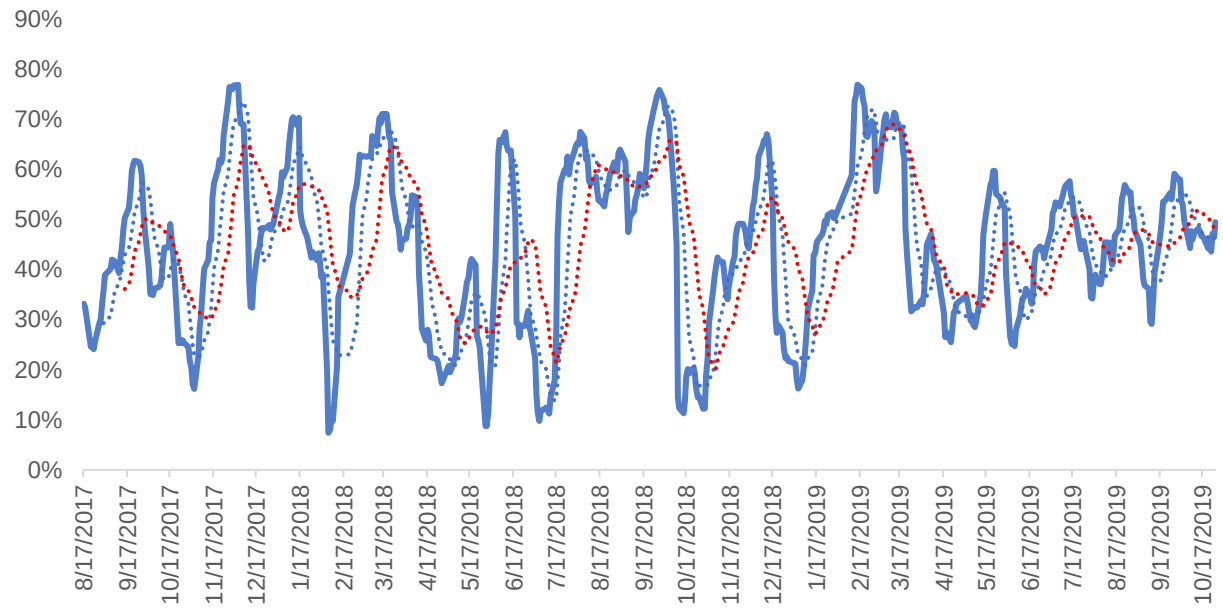
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ điều chỉnh trong phiên kế tiếp và chưa thể vượt qua được mức 1,000 điểm của chỉ số VN-Index trong ngắn hạn. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là mức độ biến động có chiều hướng gia tăng cho thấy xu hướng ngắn hạn có thể sẽ rõ ràng hơn trong những phiên tới và độ rộng thị trường sẽ tốt hơn. Đồng thời, tỷ trọng cổ phiếu tăng về gần mức cân bằng 50% cho thấy rủi ro đã có phần giảm.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức 997.11 điểm của chỉ số VN-Index và 106.27 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục quan sát thị trường hoặc vị thế mua mới chỉ nên dành tỷ trọng thấp.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 49% cổ phiếu/51% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 47% cổ phiếu/53% 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: DPG, HPG, HVH, VCR, VHC.
- 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).

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
VCB	87.40	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+48	80.00	84.61	**9.25%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
DHC	35.40	TĂNG	TĂNG	11/9/2019	T+34	33.00	33.72	**7.27%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
CTR	50.60	TĂNG	GIẢM	16/9/2019	T+31	46.50	47.05	**8.82%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
TCB	23.80	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+31	22.65	23.69	**5.08%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
BMP	53.10	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+30	51.80	52.57	**2.51%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
DGW	26.25	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+26	24.60	24.76	**6.71%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
CII	23.85	TĂNG	TĂNG	30/9/2019	T+21	21.40	23.70	**11.45%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
PHR	60.70	TĂNG	GIẢM	30/9/2019	T+21	60.40	59.00	**0.50%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
PTB	74.90	TĂNG	TĂNG	1/10/2019	T+20	69.70	72.71	**7.46%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
VGI	32.10	TĂNG	#N/A	10/10/2019	T+13	33.60	31.33	**-4.46%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
VJC	145.00	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+11	139.40	141.94	**4.02%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
BMI	26.60	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+11	26.00	25.61	**2.31%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
DRC	23.80	TĂNG	TĂNG	16/10/2019	T+9	24.45	23.36	**-2.66%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
PNJ	83.50	TĂNG	TĂNG	17/10/2019	T+8	81.90	81.03	**1.95%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
KBC	15.25	TĂNG	TĂNG	21/10/2019	T+6	15.45	14.71	**-1.29%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
SZC	18.20	TĂNG	#N/A	22/10/2019	T+5	18.30	17.33	**-0.55%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
KDH	26.65	TĂNG	TĂNG	23/10/2019	T+4	25.80	25.63	**3.29%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
GMD	27.00	TĂNG	TĂNG	24/10/2019	T+3	27.40	26.51	**-1.46%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
FPT	58.10	TĂNG	TĂNG	25/10/2019	T+2	58.20	55.96	**-0.17%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
MWG	127.60	TĂNG	TĂNG	25/10/2019	T+2	127.50	123.09	**0.08%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
VRE	32.45	TĂNG	GIẢM	25/10/2019	T+2	32.70	31.65	**-0.76%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
HPG	22.20	TĂNG	GIẢM	29/10/2019	T+0	22.20	22.02	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 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.

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 3880
phat.pham@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 ext 3652
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 ext 3701
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

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