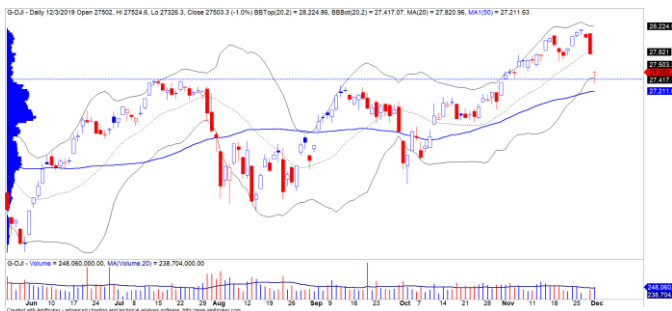


## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

TTCK Mỹ giảm mạnh sau lời phát biểu của Tổng thống Trump và gây tiêu cực lên tiến trình thỏa thuận thương mại. Tổng thống Trump đã cảnh báo Trung Quốc rằng cuộc chiến thương mại nên thực hiện sau cuộc bầu cử năm 2020, nhưng sẽ tiếp tục trừ khi có một thỏa thuận. Tin tức này xuất hiện chỉ một ngày sau khi Mỹ đề xuất áp thuế đối với hàng hóa của Pháp, làm tăng mối căng thẳng leo thang.

- Chỉ số Dow Jones tiếp tục giảm mạnh hơn 1% và đồ thị giá giao dịch gần đường trung bình 50 ngày. Tuy nhiên, đã giảm thu hẹp về cuối phiên và đồ thị giá hình thành mô hình nến đảo chiều Bullish Hammer cho thấy đồ thị giá có thể sẽ hồi phục trong phiên giao dịch kế tiếp. Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM và chúng tôi đánh giá nhịp hồi phục này chỉ mang tính chất kỹ thuật, nhưng xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.

| Mã                            | Ngày  | Thay đổi (.000) | M/B ước tính (tỷ) | Tỷ lệ Premium |
|-------------------------------|-------|-----------------|-------------------|---------------|
| VanEck                        | 03/12 | -               | -                 | -0.88%        |
| DB FTSE                       | 02/12 | -               | -                 | -0.31%        |
| Ishares MSCI Frontier 100 ETF | 03/12 | -               | -                 | -0.20%        |
| Kim Kindex VN30               | 02/12 | -               | -                 | 1.27%         |
| Premia MSCI                   | 03/12 | -               | -                 | 0.94%         |
| E1VFN30                       | 02/12 | +200            | +3                | 0.65%         |



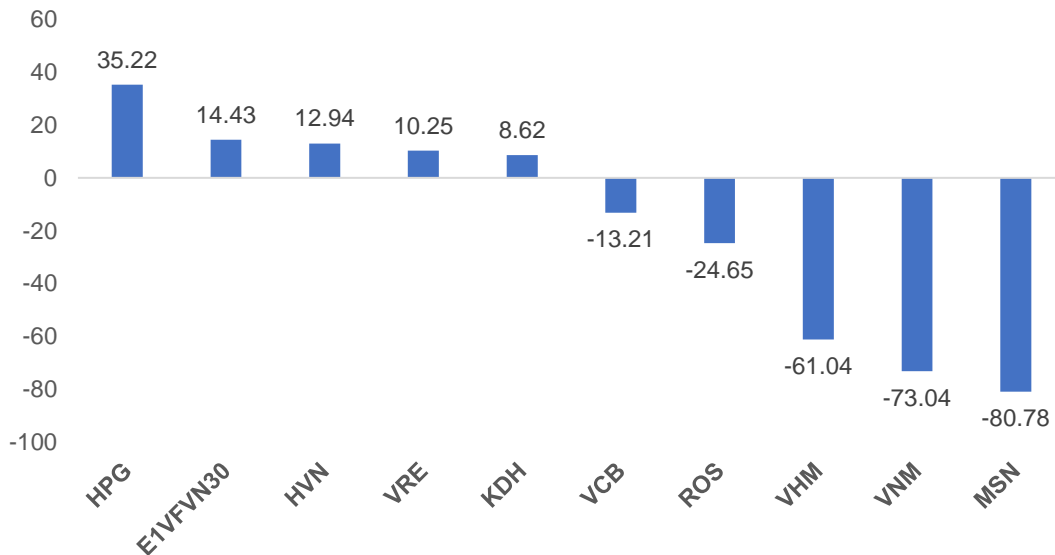
Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại bán ròng hơn 227 tỷ.** Trong đó khối ngoại bán ròng mạnh cổ phiếu MSN với giá trị hơn 80 tỷ sau thông tin MSN mua lại mảng bán lẻ của Vingroup và khiến giá cổ phiếu giảm sàn với khối lượng giao dịch cao nhất trong năm 2019.



**Bộ Tài chính vừa ban hành Thông tư số 58/2019/TT-BTC (Thông tư 58) quy định về quản lý và sử dụng tài khoản của Kho bạc Nhà nước (KBNN) mở tại NHNN và các NHTM. Thông tư có hiệu lực thi hành từ ngày 1/11/2019.**

Thông tư 58 quy định các khoản tiền gửi của KBNN tại các NHTM phải được chuyển về quản lý tại một tài khoản duy nhất của KBNN tại Sở giao dịch NHNN thay vì được để tại các NHTM như trước kia. Thông tư 58 khi có hiệu lực sẽ có thể gây áp lực lên thanh khoản của hệ thống ngân hàng do số dư tiền gửi (có kỳ hạn/không kỳ hạn) của KBNN tại các NHTM hiện tại khá lớn.

Theo thống kê của chúng tôi KBNN đang gửi khoảng 262.5 nghìn tỷ đồng tại 4 NHTMCP Nhà nước (BIDV, Vietcombank, Vietinbank và Agribank), trong đó chủ yếu là các khoản tiền gửi có kỳ hạn, do đó áp lực lên thanh khoản sẽ không diễn ra ngay lập tức. Bên cạnh đó, việc chuyển các khoản tiền gửi của KBNN về quản lý tại tài khoản tại NHNN cũng khiến cho các NHTMCP Nhà nước mất đi một khoản thu nhập đáng kể từ việc tận dụng nguồn vốn nhàn rỗi kể trên.

We Create Fortune

## CỔ PHIẾU HÔM NAY

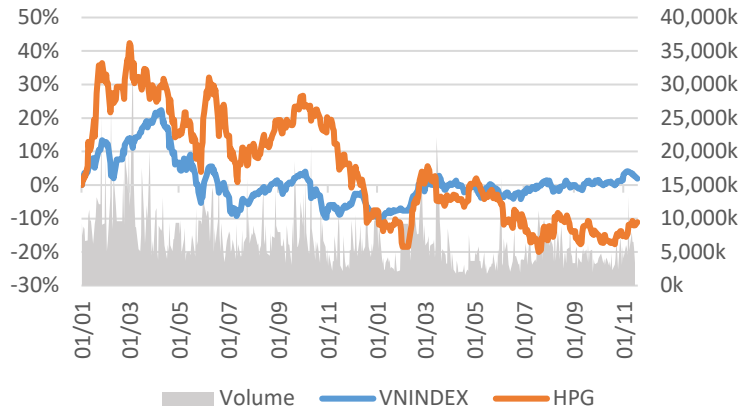
### HÒA PHÁT

Giá đóng cửa 23,450

Sàn: HOSE - Ngành: Kim loại

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

|                     |               |        |
|---------------------|---------------|--------|
| Vốn hóa thị trường: | 63,367        | 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:         | 2,664         | VNĐ    |
| P/E (TTM):          | 8.6x          |        |
| P/B (TTM):          | 1.4x          |        |
| ROE (%):            | 17%           |        |
| ROA (%):            | 8%            |        |
| Tỷ suất cổ tức:     | 0%            |        |



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:       | 23.81 |
| Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:         | 22.14 |
| Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):  | TĂNG  |
| Ngưỡng kháng cự trung hạn:      | 26.75 |
| Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:        | 21.20 |
| 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 VNĐ) | Sàn   | LNG %        | D/E          | P/E         | P/B         |
|-------------------------|---------------------|-------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| HPG                     | 63,367              | HOSE  | 20.9%        | 15.4%        | 8.6x        | 1.4x        |
| TVN                     | 4,543               | UPCOM | 5.0%         | 2.7%         | 18.7x       | 0.5x        |
| HSG                     | 3,322               | HOSE  | 10.0%        | 0.4%         | 9.2x        | 0.6x        |
| DTL                     | 2,040               | HOSE  | 5.7%         | 0.1%         | -24.6x      | 1.9x        |
| VIS                     | 1,868               | HOSE  | 0.9%         | -1.6%        | -5.5x       | 3.2x        |
| <b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b> |                     |       | <b>17.4%</b> | <b>12.1%</b> | <b>9.3x</b> | <b>1.3x</b> |

#### HPG – Xem xét giải ngân với tỷ trọng thấp

| Mã CP                               | HPG    |
|-------------------------------------|--------|
| Giá khuyến nghị                     | 23.45  |
| Giá hiện tại                        | 23.45  |
| Xu hướng ngắn hạn                   | TĂNG   |
| Xu hướng trung hạn                  | GIẢM   |
| Mức mục tiêu ngắn hạn               | 26.75  |
| Upside ngắn hạn so với giá hiện tại | 14.09% |
| Mức cắt lỗ ngắn hạn                 | 22.14  |
| Tỷ lệ Risk-Reward                   | 2.52   |
| Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)   | 20     |
| Tỷ trọng giải ngân tối ưu           | 22%    |



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của HPG ở mức 71 điểm, trong đó điểm cơ bản ở mức 97 điểm cho nên chúng tôi đánh giá mức tăng trưởng của cổ phiếu này ở mức TRUNG TÍNH.
- Đồ thị giá tiệm cận mức kháng cự ngắn hạn 23.81 và khối lượng giao dịch tăng mạnh trong hai phiên giao dịch gần đây. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy đồ thị giá có thể sẽ sớm vượt được mức kháng cự 23.81.
- Chúng tôi nâng mức xu hướng ngắn hạn của HPG từ 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 do mức Stock Rating vẫn ở mức 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.*



We Create **Fortune**

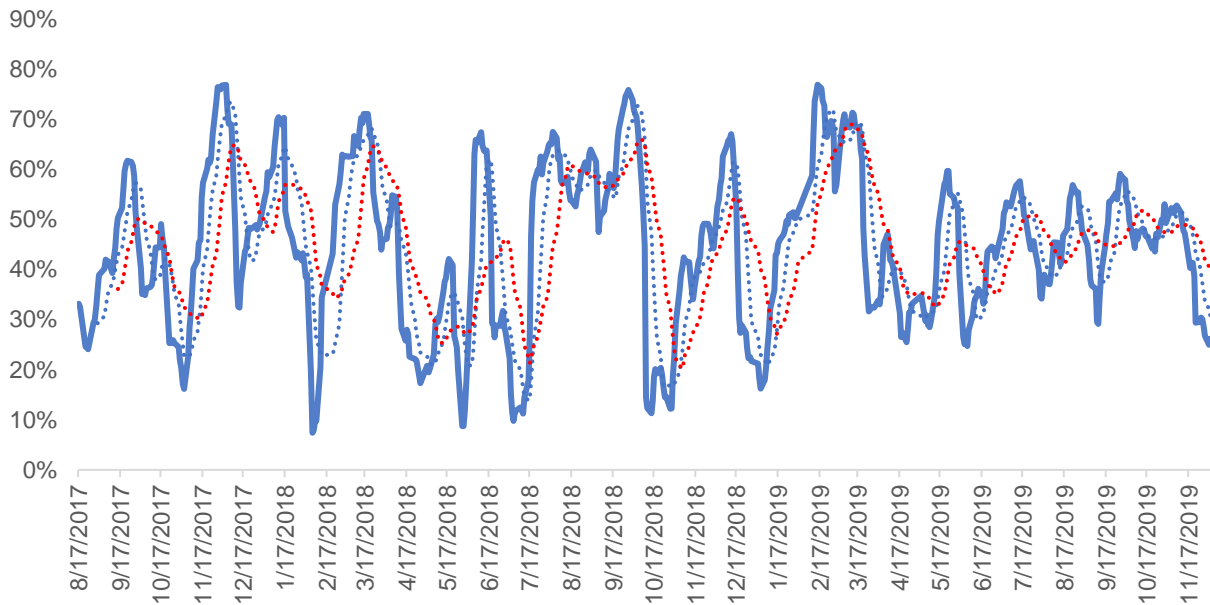
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng áp lực giảm vẫn còn và chỉ số VN-Index có thể sẽ giảm về vùng giá 940 – 950 điểm trong vài phiên tới. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực, đặc biệt chúng tôi đánh giá thị trường có thể sẽ sớm cân bằng trở lại trong tuần giao dịch này. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ và xu hướng chưa rõ ràng cho nên chiến lược ngắn hạn vẫn là đứng ngoài thị trường.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 983.61 điểm của chỉ số VN-Index và 104.32 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục đứng ngoài thị trường và hạn chế bán tháo ở các nhịp giảm. Đồng thời, chỉ nên dành tỷ trọng thấp dưới 30% cho vị thế mua mới.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 26% cổ phiếu/74% tiền.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 40% cổ phiếu/60% 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: GTN, HPG, PDR, VCR.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: KBC, PHR, TTH.

*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 |
|-----|--------|-------------------|--------------------|----------------------|--------------|------------------|---------------------|------------|----------------|--------------------------|
| DHC | 42.00  | TĂNG              | TĂNG               | 11/9/2019            | T+60         | 33.00            | 38.49               | 27.27%     | <b>NẮM GIỮ</b> | Rủi ro thấp              |
| VJC | 145.40 | TĂNG              | TĂNG               | 14/10/2019           | T+37         | 139.40           | 143.49              | 4.30%      | <b>NẮM GIỮ</b> | Rủi ro thấp              |
| KBC | 14.60  | GIẢM              | TĂNG               | 15/11/2019           | T+13         | 14.90            | 15.09               | 1.27%      | <b>BÁN</b>     | Rủi ro cao               |
| CCL | 7.34   | TĂNG              | GIẢM               | 26/11/2019           | T+6          | 6.80             | 6.91                | 7.94%      | <b>NẮM GIỮ</b> | Rủi ro thấp              |
| TIG | 6.50   | TĂNG              | TĂNG               | 26/11/2019           | T+6          | 6.20             | 5.99                | 4.84%      | <b>NẮM GIỮ</b> | Rủi ro thấp              |
| PPC | 27.30  | TĂNG              | GIẢM               | 29/11/2019           | T+3          | 28.30            | 26.75               | -3.53%     | <b>NẮM GIỮ</b> | Rủi ro thấp              |
| HPG | 23.45  | TĂNG              | GIẢM               | 4/12/2019            | T+0          | 23.45            | 22.95               | 0.00%      | <b>MUA</b>     | 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@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



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