

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tiếp tục hồi phục mạnh và vượt lên trên mức \$70/thùng. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM cho thấy đây mới chỉ là nhịp hồi phục kỹ thuật ngắn hạn sau giai đoạn giảm trước đó.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	24/05	+100	+37.6	0.97%
DB FTSE	23/05	-	-	0.03%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	24/05	-	-	-1.19%
Kim Kindex VN30	24/05	-	-	0.42%
E1VFN30	23/05	-	-	-0.03%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại mua ròng hơn 70 tỷ trên cả ba sàn, lượng mua ròng phần lớn chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu Largecaps và PVD vẫn tiếp tục bị bán ròng, nhưng lượng bán ròng của PVD đã có chiều hướng giảm dần.

- Mức Stock Rating của PVD ở mức 82 điểm cho thấy các nhà đầu tư trung hạn có thể duy trì vị thế MUA và NẮM GIỮ
- Đồ thị giá của PVD có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy khi tốc độ của đà giảm giảm dần. Đồng thời, đồ thị giá đang giao dịch gần đường trung bình 50 ngày – Đây là mức hỗ trợ trong ngắn hạn



Diễn biến giá của cổ phiếu PVD

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU CHÚ Ý KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

XÂY DỰNG HÀ ĐÔ

Giá đóng cửa 40,600

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

HDG đã công bố KQKD 1Q19, theo đó doanh thu đạt 901 tỷ đồng, tăng trưởng +300% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 207 tỷ đồng, tăng trưởng +1.067% YoY. KQKD trong kỳ ghi nhận kết quả tích cực nhờ bàn giao hơn 200 căn hộ của dự án Hà Đô Centrosa và một số căn hộ thuộc dự án Hà Đô Riverside.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	3,764	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:	9,260	VNĐ
P/E (TTM):	4.3x	
P/B (TTM):	1.8x	
ROE (%):	34%	
ROA (%):	8%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	40.55
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	38.36
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	45.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	37.1
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	34%	16%	39%
Tăng trưởng LNST	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: 74

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
HDG	3,764	HOSE	37.5%	23.5%	4.3x	1.8x
VIC	394,443	HOSE	24.1%	4.9%	106.0x	5.4x
VHM	283,034	HOSE	25.1%	38.0%	22.0x	6.2x
NVL	54,550	HOSE	33.7%	21.4%	15.6x	2.8x
KDH	12,814	HOSE	42.7%	27.8%	15.8x	1.8x
TRUNG BÌNH NGÀNH			26.8%	21.1%	60.1x	5.1x

HDG – Duy trì tăng trưởng nhờ mảng BĐS

- HDG đã công bố KQKD 1Q19, theo đó doanh thu đạt 901 tỷ đồng, tăng trưởng +300% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 207 tỷ đồng, tăng trưởng +1.067% YoY. KQKD trong kỳ ghi nhận kết quả tích cực nhờ bàn giao hơn 200 căn hộ của dự án Hà Đô Centrosa và một số căn hộ thuộc dự án Hà Đô Riverside. Bên cạnh đó, doanh thu từ mảng thủy điện cũng tăng mạnh và đạt 148 tỷ đồng, tăng trưởng +85% YoY.
- HDG đặt kế hoạch kinh doanh năm 2019 với doanh thu thuần đạt 4,618 tỷ đồng, tăng trưởng +43% YoY và LNST đạt 796 tỷ đồng, tăng trưởng +1% YoY, EPS tương ứng là 6,941 đồng. Công ty sẽ chi trả 25% cổ tức còn lại năm 2018 bằng cổ phiếu và dự kiến mức chi trả cổ tức năm 2019 là 30%, bên cạnh đó, HDG sẽ chào bán 1,500 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi với lãi suất tối đa 6%/năm và giá chuyển đổi trái phiếu không thấp hơn 55,000 đồng/cp. Số tiền huy



We Create **Fortune**

động từ đợt phát hành trái phiếu này được dùng để phục vụ các dự án năng lượng tái tạo và sử dụng làm vốn lưu động.

- Phần lớn doanh thu của HDG trong năm 2019 dự kiến sẽ vẫn đến từ mảng BĐS, chủ yếu đến từ việc bàn giao các căn hộ của dự án Hà Đô Centrosa và ghi nhận một phần doanh thu của hai dự án Hà Đô Dragon City và Hà Đô Riverside, trong khi đó doanh thu mảng xây dựng cũng chủ yếu đến từ dự án Centrosa.
- Đối với mảng năng lượng, hiện tại HDG đang vận hành 3 nhà máy thủy điện là Za Hưng, Nậm Pông và Nhạn Hạc, hai dự án thủy điện đang được xây dựng là Sông Tranh 4 và Đắc Mi 2 dự kiến sẽ phát điện vào năm 2020. Dự án điện mặt trời Hồng Phong 4 (công suất 48 MW) đang được đẩy nhanh tiến độ và dự kiến sẽ phát điện trước 30/6/2019.
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 5.8x.
- Đồ thị giá của HDG có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và dòng tiền ngắn hạn cũng tăng đáng kể. Đồng thời, đồ thị giá cũng xác nhận mô hình đảo chiều ngắn hạn 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
- Mức mục tiêu ban đầu 45,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 38,361 đồng
- Tỷ trọng giải ngân tối ưu: 17.7%



Diễn biến giá của cổ phiếu HDG



We Create Fortune

KHUYẾN NGHỊ KỸ THUẬT

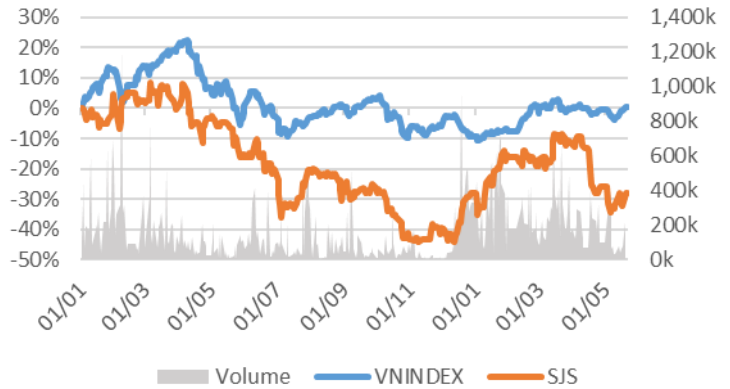
SUDICO

Giá đóng cửa 18,300

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	2,016	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	113,897,480	CP
Ngày niêm yết:	06/07/2006	
Sở hữu nhà nước:	36%	
Sở hữu nước ngoài:	10%	
EPS cơ bản:	602	VNĐ
P/E (TTM):	29.4x	
P/B (TTM):	0.9x	
ROE (%):	3%	
ROA (%):	1%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	19.8
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	16.82
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	22.6
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	16.0
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-40%	-91%	921%
Tăng trưởng LNST	-20%	-21%	-19%
Biên LN gộp	48%	-922%	24%
Biên LN ròng	35%	-708%	25%
EPS cơ bản	1,807	1,325	975
P/E	14.8x	20.5x	23.1x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 74

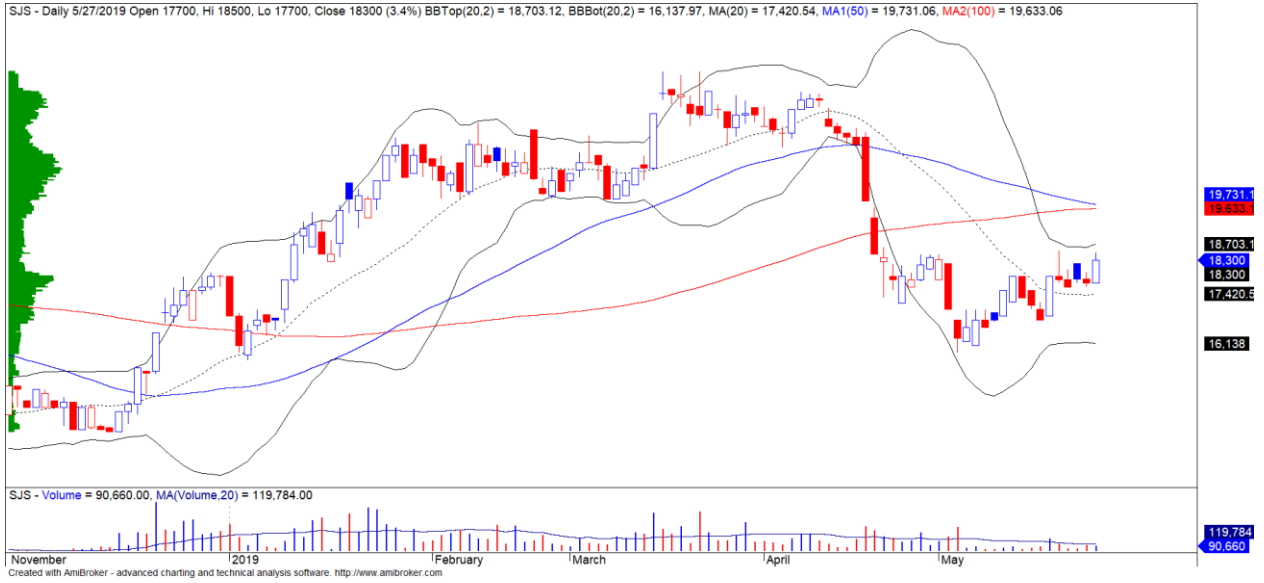
Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
SJS	2,016	HOSE	23.7%	24.7%	29.4x	0.9x
VIC	394,443	HOSE	24.1%	4.9%	106.0x	5.4x
VHM	283,034	HOSE	25.1%	38.0%	22.0x	6.2x
NVL	54,550	HOSE	33.7%	21.4%	15.6x	2.8x
KDH	12,814	HOSE	42.7%	27.8%	15.8x	1.8x
TRUNG BÌNH NGÀNH			26.8%	21.1%	60.1x	5.1x

SJS – Xác nhận mô hình đảo chiều ngắn hạn

- Đồ thị giá của SJS vượt lên trên đường trung bình 20 ngày và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực
- Đồ thị giá cũng hình thành mô hình đảo chiều ngắn hạn và xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG
- Mức mục tiêu ban đầu 22,600 đồng và mức cắt lỗ ở mức 16,820 đồng
- Tỷ trọng giải ngân tối ưu: 14.06%



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu SJS



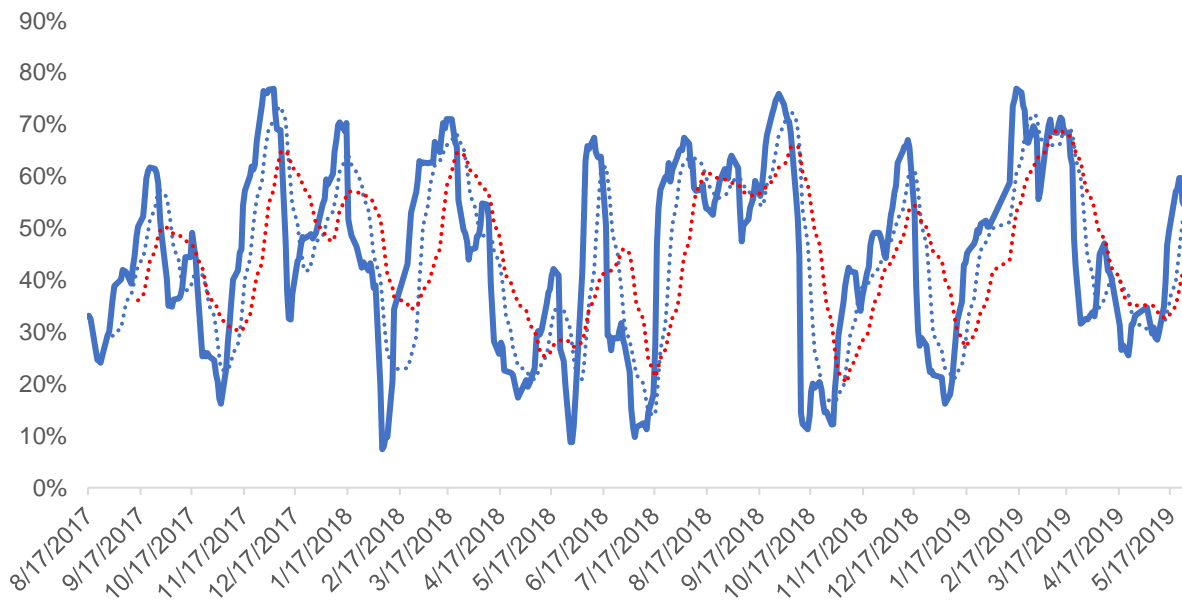
We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục hồi phục về mức 980 điểm của chỉ số VN-Index và mức độ hồi phục này tương đối thấp với khối lượng giao dịch vẫn ở mức thấp. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và trạng thái này có thể sẽ còn tiếp diễn trong những phiên giao dịch tới cho thấy dòng tiền có thể sẽ có dự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu. Ngoài ra, tâm lý nhà đầu tư vẫn chưa hoàn toàn cải thiện và tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm nhẹ, nhưng mức giảm không đáng kể.

Chúng tôi vẫn duy trì đánh giá mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 995.24 điểm của chỉ số VN-Index và 107.20 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể cơ cấu lại danh mục, chúng tôi nhận thấy cơ hội đầu tư ngắn hạn vẫn có và các nhà đầu tư nên chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 54% cổ phiếu/46% 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, HDG, SJS, TTB, FIT
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: NT2, TCB, NVB

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
PVS	24,100	TĂNG	TĂNG	4/4/2019	T+38	22,000	23,476	9.55%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GTN	18,500	TĂNG	TĂNG	17/4/2019	T+29	17,850	17,421	3.64%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	28,100	TĂNG	TĂNG	24/4/2019	T+24	27,200	26,304	3.31%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	35,250	TĂNG	GIẢM	2/5/2019	T+18	36,000	34,582	-2.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PHR	61,600	TĂNG	TĂNG	2/5/2019	T+18	52,000	56,291	18.46%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	32,600	TĂNG	TĂNG	13/5/2019	T+11	32,100	32,520	1.56%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	23,400	TĂNG	TĂNG	15/5/2019	T+9	22,400	21,944	4.46%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGT	11,800	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+9	12,000	11,274	-1.67%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HBC	16,850	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+9	16,300	16,468	3.37%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BVH	76,300	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+8	79,000	74,727	-3.42%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NT2	27,200	GIẢM	GIẢM	16/5/2019	T+8	28,050	27,343	-2.52%	BÁN	Rủi ro cao
LDG	9,280	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+8	9,560	9,100	-2.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	21,200	TĂNG	TĂNG	21/5/2019	T+5	21,350	20,598	-0.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GVR	11,800	TĂNG	TĂNG	22/5/2019	T+4	12,000	10,978	-1.67%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MPC	41,400	TĂNG	TĂNG	24/5/2019	T+2	43,000	40,373	-3.72%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	17,050	TĂNG	TĂNG	27/5/2019	T+1	16,950	16,088	0.59%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	40,600	TĂNG	GIẢM	28/5/2019	T+0	40,600	40,020	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
SJS	18,300	TĂNG	GIẢM	28/5/2019	T+0	18,300	17,960	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 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@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

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

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



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