

MORNING NOTE – Chỉ số VNSmallcaps nâng từ mức GIẢM lên TĂNG – DRC, HSG, VRE 10/12/2019

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

TTCK Mỹ đóng cửa trong sắc đỏ khi tâm lý phần lớn đều thận trọng. Nhà đầu tư đang chờ đợi về một đợt thuế quan mới của Mỹ lên hàng hóa Trung Quốc vào ngày 15/12. Đồng thời, Trung Quốc nói rằng họ hy vọng sẽ thực hiện một thỏa thuận với Mỹ càng sớm càng tốt. Về vĩ mô, các nhà đầu tư cũng đang chờ đợi về cuộc họp của Fed diễn ra vào ngày 11/12/2019, cuộc bầu cử ở Anh và một thỏa thuận tiềm năng về hiệp định thương mại USMCA.

- Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm nhẹ 0.4% và vẫn đang trong giai đoạn tích lũy. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của chỉ số này vẫn duy trì ở mức TĂNG.

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	09/12	-	-	-1.28%
DB FTSE	06/12	-	-	0.04%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	09/12	-	-	N/A
Kim Kindex VN30	06/12	-	-	0.50%
Premia MSCI	09/12	-	-	0.43%
E1VFN30	06/12	-	-	0.19%



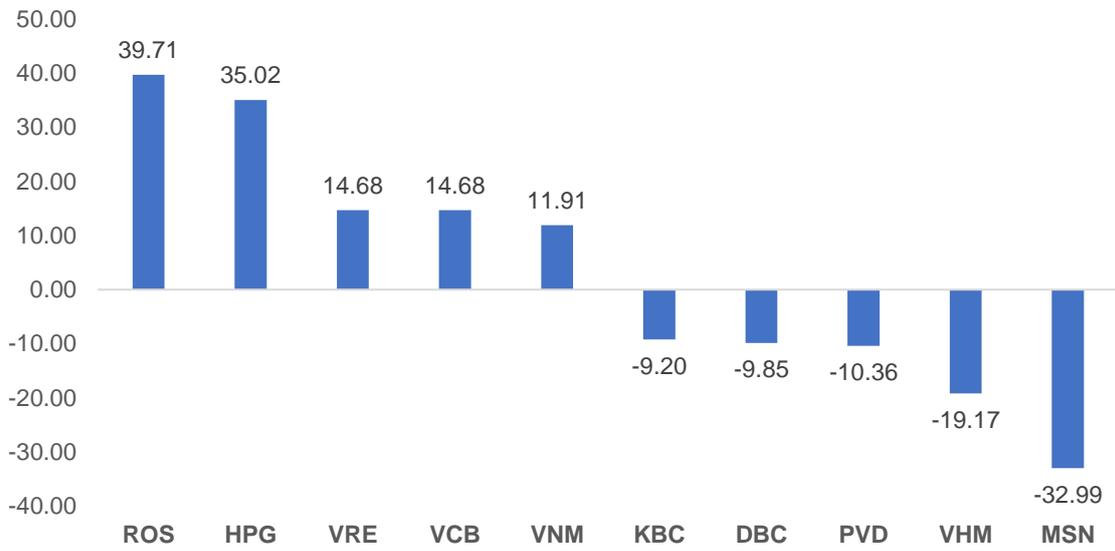
Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại mua ròng nhẹ hơn 58 tỷ.





We Create Fortune

CỔ PHIẾU HÔM NAY

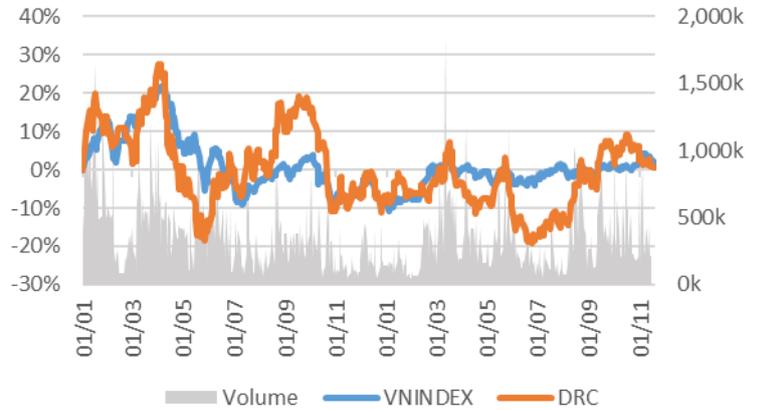
CAO SU ĐÀ NẰNG

Giá đóng cửa 23,300

Sàn: HOSE - Ngành: Ô tô và phụ tùng

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	2,768	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	118,792,605	CP
Ngày niêm yết:	29/12/2006	
Sở hữu nhà nước:	51%	
Sở hữu nước ngoài:	23%	
EPS cơ bản:	1,703	VNĐ
P/E (TTM):	13.7x	
P/B (TTM):	1.7x	
ROE (%):	13%	
ROA (%):	7%	
Tỷ suất cổ tức:	2%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	24.21
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	22.07
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	28.41
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	21.24
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	1%	8%	-2%
Tăng trưởng LNST	1%	-60%	-16%
Biên LN gộp	22%	12%	12%
Biên LN ròng	12%	5%	4%
EPS cơ bản	3,531	1,398	-
P/E	6.6x	16.6x	18.5x

Tổng số đối thủ: 3

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
DRC	2,768	HOSE	12.0%	3.9%	13.7x	1.7x
CSM	1,492	HOSE	10.9%	0.3%	73.5x	1.2x
SRC	529	HOSE	15.6%	1.3%	35.7x	1.5x
VKC	58	HNX	5.5%	0.7%	8.4x	0.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			12.0%	2.5%	34.4x	1.5x

DRC – Câu chuyện thoái vốn hỗ trợ đà tăng cổ phiếu

Mã CP	DRC
Giá khuyến nghị	23.30
Giá hiện tại	23.30
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	28.41
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	21.93%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	22.07
Tỷ lệ Risk-Reward	4.15
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	17
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	27%



We Create **Fortune**

- Lợi nhuận tăng trưởng mạnh trong 9 tháng đầu năm 2019. Theo đó, DRC đạt 71% kế hoạch doanh thu và 135% kế hoạch LNST 2019. Nguyên nhân chính hỗ trợ cho đà tăng trưởng mạnh của DRC là sản lượng bán hàng lớp Radial đạt 91.2% công suất thiết kế và biên lợi nhuận từ mảng này cũng duy trì ở mức cao.
- Hoạt động xuất khẩu tích cực hơn giải tỏa bớt áp lực cạnh tranh trong nước từ các sản phẩm Trung Quốc. Trong đó, lớp Radial chiếm 80% giá trị xuất khẩu ở các thị trường chính là Brazil, Mỹ, Myanmar và Malaysia.
- Sở hữu nhà nước đang ở mức 51% và dự kiến giảm tỷ lệ sở hữu trong giai đoạn tới, điều này sẽ hỗ trợ cho đà tăng của cổ phiếu trong ngắn và trung hạn khi tình hình cơ bản cũng đã cải thiện.
- Mức Stock Rating hiện ở mức 85 điểm, trong đó điểm cơ bản của DRC cũng đã tăng lên mức 95 điểm cho thấy mức tăng trưởng được đánh giá ở mức TÍCH CỰC. Trong ngắn hạn, đồ thị giá vượt đường trung bình 50 ngày với khối lượng giao dịch tăng đột biến và đồ thị giá cũng bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, 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.



Diễn biến giá của cổ phiếu DRC



We Create Fortune

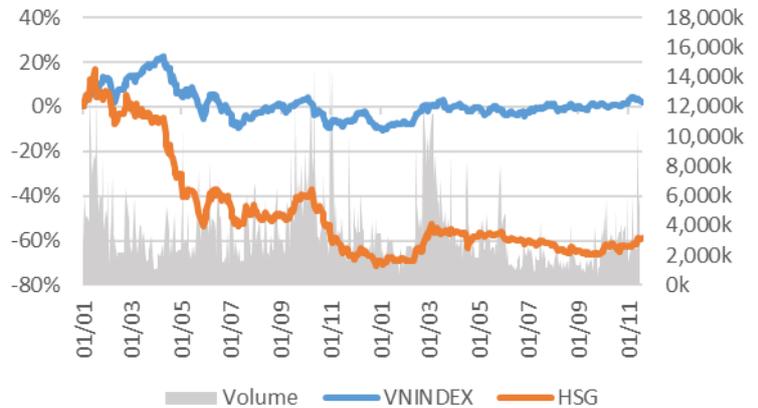
TẬP ĐOÀN HOA SEN

Giá đóng cửa 8,400

Sàn: HOSE - Ngành: Kim loại

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	3,555	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	423,223,589	CP
Ngày niêm yết:	05/12/2008	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	17%	
EPS cơ bản:	854	VNĐ
P/E (TTM):	9.8x	
P/B (TTM):	0.7x	
ROE (%):	7%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	8.6
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	7.89
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	9.9
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	6.98
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

Tổng số đối thủ: 33

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
HSG	3,555	HOSE	10.0%	0.4%	9.8x	0.7x
HPG	66,818	HOSE	20.9%	15.4%	9.1x	1.5x
TVN	4,408	UPCOM	5.0%	2.7%	18.1x	0.5x
DTL	2,040	HOSE	5.7%	0.1%	-24.6x	1.9x
VIS	1,861	HOSE	0.9%	-1.6%	-5.5x	3.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			17.6%	12.3%	9.6x	1.4x

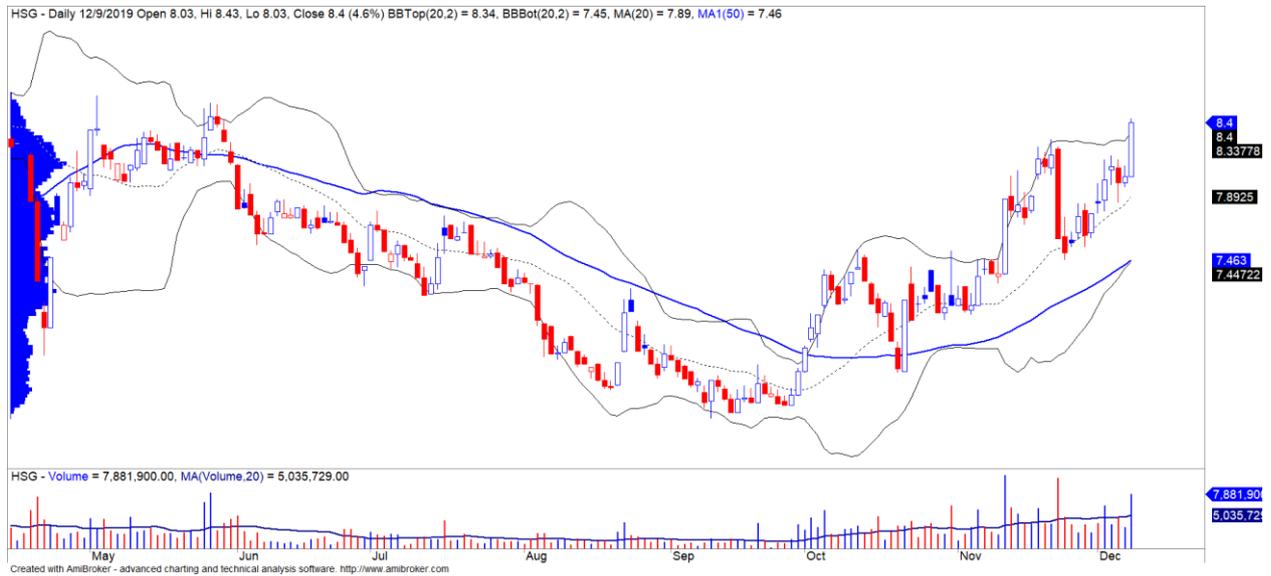
HSG – Mức tăng trưởng đã được nâng lên mức TÍCH CỰC

Mã CP	HSG
Giá khuyến nghị	8.40
Giá hiện tại	8.40
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	9.90
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	17.80%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	7.89
Tỷ lệ Risk-Reward	2.95
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	20
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	28%



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của HSG ở mức 82 điểm, trong đó điểm cơ bản của HSG đã tăng lên mức 83 điểm cho thấy mức tăng trưởng đã được nâng lên mức TÍCH CỰC.
- Đồ thị giá đang bước vào giai đoạn tăng mạnh với khối lượng giao dịch đã cải thiện kể từ tháng 10/2019. Đồng thời, 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.



Diễn biến giá của cổ phiếu HSG



We Create Fortune

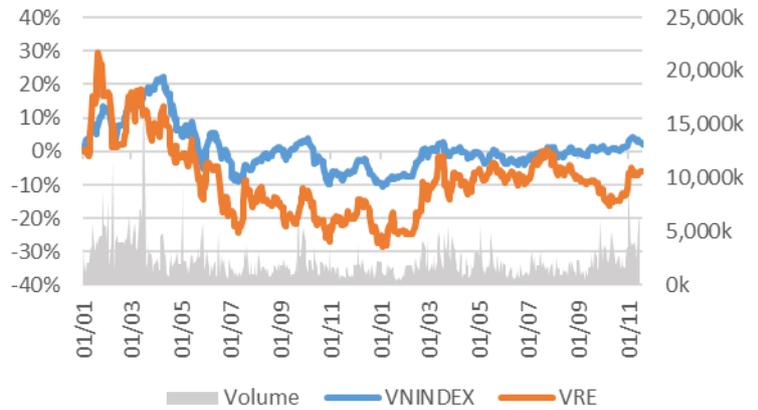
VINCOM RETAIL

Giá đóng cửa 35,200

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	81,974	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	2,328,818,410	CP
Ngày niêm yết:	06/11/2017	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	33%	
EPS cơ bản:	1,141	VNĐ
P/E (TTM):	30.8x	
P/B (TTM):	2.9x	
ROE (%):	9%	
ROA (%):	7%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	35.79
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	33.47
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	40.88
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	32.08
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	7%	-14%	64%
Tăng trưởng LNST	124%	-17%	19%
Biên LN gộp	41%	51%	40%
Biên LN ròng	38%	37%	27%
EPS cơ bản	-	791	-
P/E	26.8x	29.0x	30.0x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 75

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VRE	81,974	HOSE	40.2%	26.7%	30.8x	2.9x
VCR	489	HNX	62.2%	-88.2%	-45.0x	1.7x
VGX	461	UPCOM			14.3x	1.2x
PVR	67	UPCOM	0.0%	0.0%	-13.2x	0.1x
EFI	34	UPCOM	0.0%	0.0%	56.9x	0.4x
TRUNG BÌNH NGÀNH			40.1%	25.8%	30.3x	2.9x

VRE – Bước vào chu kỳ tăng mạnh

Mã CP	VRE
Giá khuyến nghị	35.20
Giá hiện tại	35.20
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	40.88
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	16.14%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	33.47
Tỷ lệ Risk-Reward	3.28
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	17
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	22%



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của VRE ở mức 82 điểm, trong đó điểm cơ bản của VRE đã tăng lên mức 99 điểm cho thấy mức tăng trưởng vẫn duy trì ở mức TÍCH CỰC.
- Đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và chúng tôi đánh giá đồ thị giá bước vào chu kỳ tăng mạnh. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của VRE 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.



Diễn biến giá của cổ phiếu VRE

(**) 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**

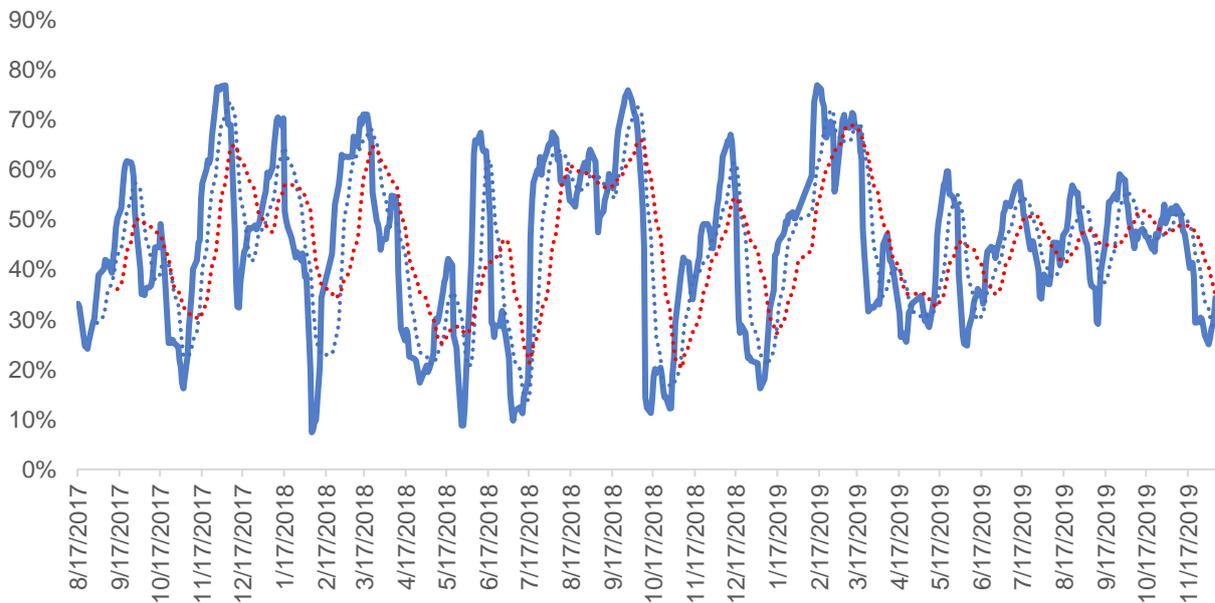
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục hồi phục và hướng về mức 975 điểm của chỉ số VN-Index. Điểm tích cực là dòng tiền tiếp tục hướng vào nhóm cổ phiếu Smallcaps và thanh khoản chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu này. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn biến động hẹp ở nhóm cổ phiếu Largecaps và Midcaps cho nên rủi ro tiếp tục có chiều hướng giảm dần. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng cho thấy cơ hội giải ngân tiếp tục gia tăng.

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 kháng cự ở mức 974.05 điểm của chỉ số VN-Index và 103.69 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, trên quan điểm thận trọng, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục đứng ngoài thị trường. Còn nếu nhà đầu tư chấp nhận rủi ro thì có thể gia tăng thêm tỷ trọng cổ phiếu và mở vị thế mua mới.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 34% cổ phiếu/66% 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: DRC, HAG, HAX, HSG, HT1, LCG, MPC, NKG, TSC, VRE.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: EVG, HVH, TTF.

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	43.55	TĂNG	TĂNG	11/9/2019	T+64	33.00	40.40	31.97%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	144.50	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+41	139.40	143.73	3.66%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CCL	7.20	TĂNG	TĂNG	26/11/2019	T+10	6.80	6.91	5.88%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TIG	7.00	TĂNG	TĂNG	26/11/2019	T+10	6.20	6.14	12.90%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	28.65	TĂNG	TĂNG	29/11/2019	T+7	28.30	26.75	1.24%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	24.20	TĂNG	TĂNG	4/12/2019	T+4	23.45	22.63	3.20%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	22.80	TĂNG	GIẢM	5/12/2019	T+3	23.45	22.36	-2.77%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DRC	23.30	TĂNG	TĂNG	10/12/2019	T+0	23.30	22.83	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
HSG	8.40	TĂNG	TĂNG	10/12/2019	T+0	8.40	8.13	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
VRE	35.20	TĂNG	TĂNG	10/12/2019	T+0	35.20	35.05	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 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