



*Yuanta  
Securities Vietnam*



**04/11/2020**

# **MORNING NOTE**

---

**Dòng tiền hướng vào nhóm vốn  
hóa vừa và nhỏ – HDC, GVR**



*Yuanta  
Securities Vietnam*



# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Nhận định diễn biến  
thị trường hàng hóa  
và TTCK thế giới



# Xu hướng ngắn hạn của giá dầu Brent chuyển biến tích cực



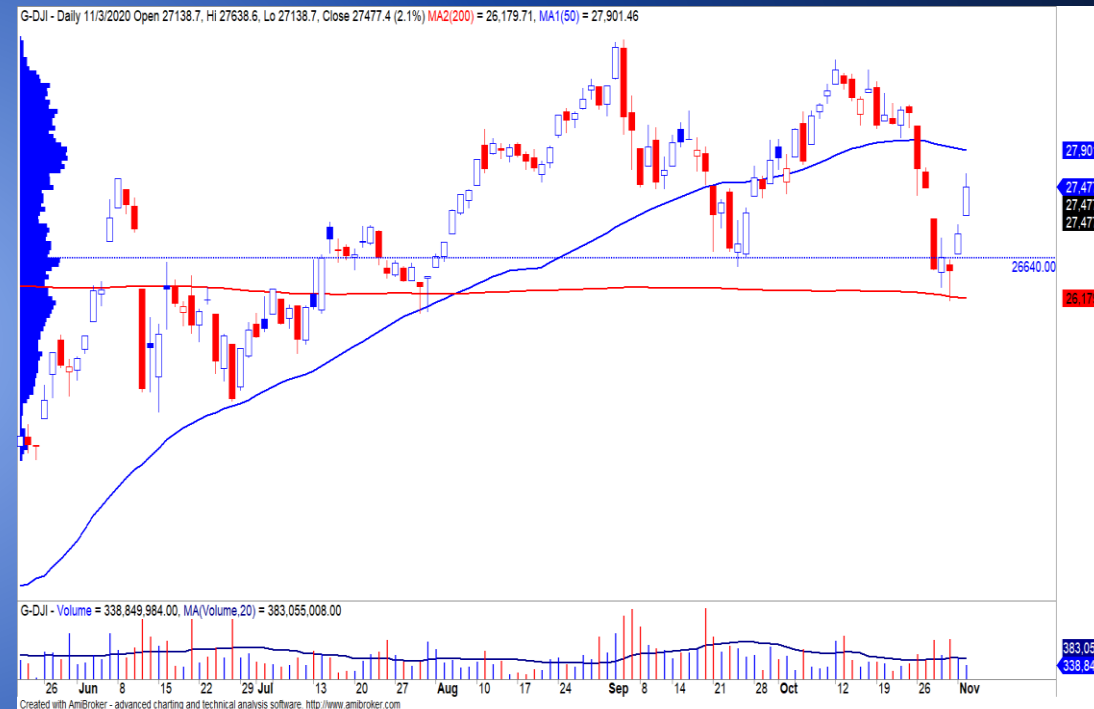
- Đồng USD giảm mạnh đã hỗ trợ cho đà tăng thứ 2 liên tiếp của giá dầu Brent. Đồng thời, Algeria sẽ hỗ trợ kéo dài việc cắt giảm nguồn cung của OPEC từ tháng 01/2021, sau khi Nga có dấu hiệu xem xét gia hạn các hạn chế sản lượng đến tháng 01/2021 trong bối cảnh dịch Covid-19 đang bùng phát trở lại. Rủi ro trong ngắn hạn là việc nối lại sản lượng dầu của Libya có thể gây áp lực lên thị trường.
- Giá dầu Brent đóng cửa tăng 2.4% và đồ thị giá vượt xa đường trung bình 100 ngày. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của giá dầu Brent cũng được nâng lên mức TĂNG, điều này có thể sẽ tác động tích cực lên nhóm cổ phiếu dầu khí trong ngắn hạn.





# Phố Wall phản ứng tích cực trước dự đoán của Trump

- Phố Wall kết thúc sắc xanh với hy vọng Tổng thống Trump sẽ tiếp tục tái đắc cử trong nhiệm kỳ mới trước các dự báo của ông với truyền thông.
- Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng 2.1% và xu hướng ngắn hạn cũng được nâng lên mức TĂNG, đánh dấu tín hiệu tích cực cho TTCK Mỹ. Tuy nhiên, theo quan sát của chúng tôi, lực cầu vẫn còn thận trọng khi thanh khoản duy trì ở mức thấp và xu hướng ngắn hạn của các chỉ số khác chưa khởi sắc tích cực trở lại.





# Diễn biến các quỹ ETF



Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	02/11	-	-	-0.66%
DB FTSE	02/11	-	-	0.09%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	02/11	-	-	0.23%
Kim Kindex VN30	03/11	-	-	-0.48%
Premia MSCI	02/11	-	-	-0.58%
E1VFN30	02/11	-	-	-0.83%
FUEVFN30	30/10	-	-	#VALUE!
FUESSVFL	27/10	-	-	1.00%



Yuanta  
Securities Vietnam





*Yuanta  
Securities Vietnam*



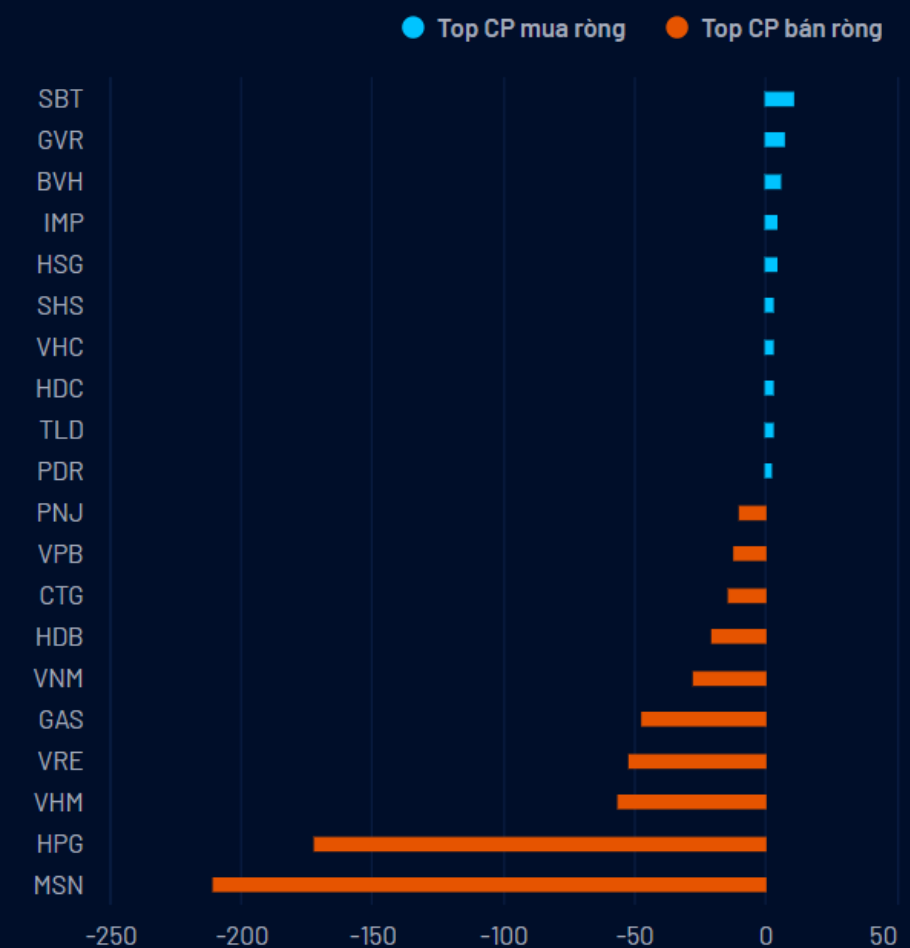
# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM



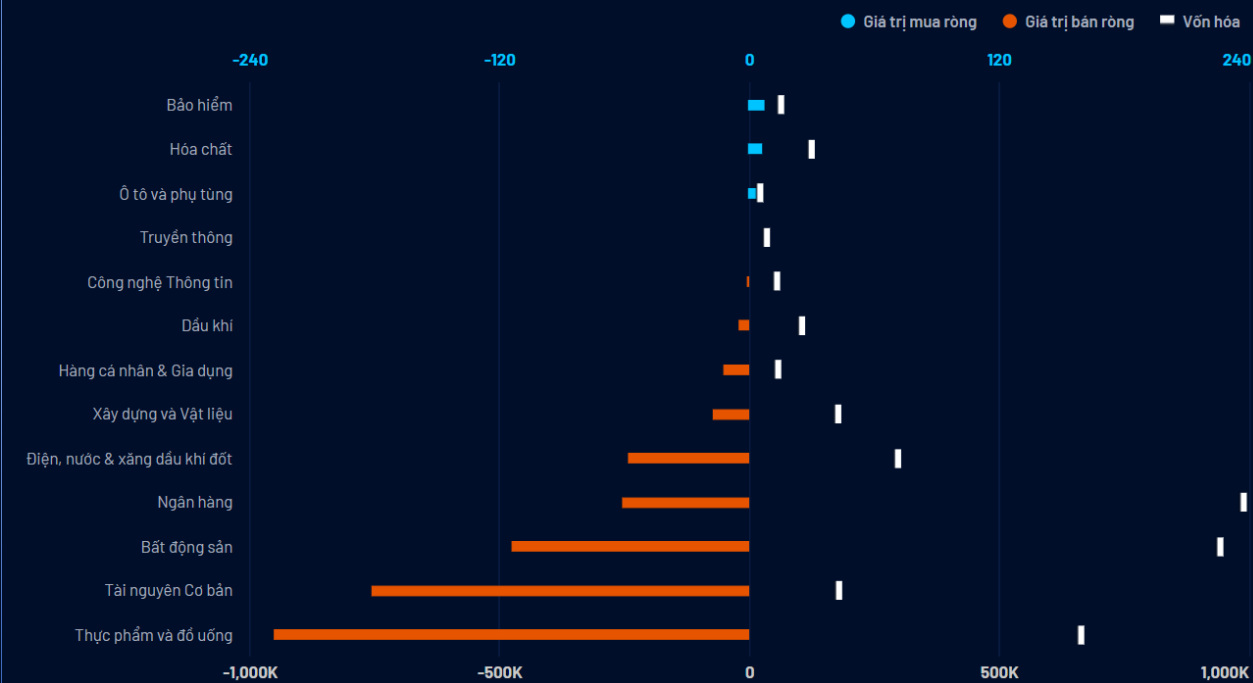
# Khối ngoại đẩy mạnh bán ròng 665 tỷ



## TOP CỔ PHIẾU MUA VÀ BÁN RÒNG



## DÒNG VỐN NGOẠI THEO NHÓM NGÀNH (Tỷ đồng)



Yuanta Securities Vietnam





# Nghị quyết số 159/NQ-CP tác động đến nhóm phân bón



## Đánh giá tác động

- Khi chịu thuế GTGT đầu ra 5%, qua đó các DN phân sẽ được hoàn thuế GTGT đối với các nguyên liệu đầu vào đang có mức thuế 5%-15% (như: hóa chất, khí, than, điện, ...). Phần chi phí đầu vào được khấu trừ thuế sẽ cao hơn so với mức thuế đầu ra DN phải chịu. Do đó sẽ hỗ trợ chi phí sản xuất cho các doanh nghiệp và có thể giúp giảm giá phân trong tương lai.
- Do được khấu trừ thuế GTGT đầu vào nên sẽ tạo động lực cho các DN ngành phân đầu tư công nghệ, máy móc để nghiên cứu tạo ra các sản phẩm phân mới với công nghệ cao.
- Nâng cao năng lực cạnh tranh đối với phân bón nhập khẩu, vì phân nhập khẩu không khấu trừ thuế đầu vào và vẫn chịu thuế đầu ra như phân bón sản xuất trong nước.
- Đánh thuế mặt hàng phân bón sẽ bổ sung thêm phần nào ngân sách nhà nước trong bối cảnh đầu tư công được đẩy mạnh và thiếu nguồn thu ngân sách do dịch Covid-19. Các doanh nghiệp phân bón lớn đều được sở hữu phần lớn bởi Tập đoàn dầu khí Việt Nam và Tập đoàn hóa chất Việt Nam nên việc tăng thêm lợi nhuận cho doanh nghiệp cũng phần nào hỗ trợ cho ngân sách nhà nước.



## Một số doanh nghiệp được lợi

- Các DN sản xuất Ure có hơn 50% nguyên liệu đầu vào chịu thuế GTGT. Ngoài ra, nguyên liệu đầu vào cho các DN sản xuất Ure như điện, khí tự nhiên, chất phụ gia, ... đang chịu mức thuế GTGT 10%. Đối với các DN sản xuất phân lân và phân NPK sử dụng nguyên liệu đầu vào từ các mỏ quặng apatit hoặc từ các loại phân cơ bản khác chịu thuế GTGT 5%.
- Thuế cho các nguyên liệu đầu vào cao thì mức thuế được khấu trừ càng cao. Nhìn chung các DN sản xuất Ure như DPM, DCM sẽ được hưởng lợi nhiều hơn so với các doanh nghiệp sản xuất phân lân và NPK như LAS, BFC, VAF, SFG... khi chính sách này được áp dụng.



**Yuanta**  
**Securities Vietnam**





# CỔ PHIẾU HÔM NAY

HDC, GVR



*Yuanta  
Securities Vietnam*



## CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



- SH Nhà Nước (0%)
- SH Nước Ngoài (1.81%)
- SH Khác (98.19%)

# HDC

Kháng cự ngắn hạn	24.25
Hỗ trợ ngắn hạn	21.64
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Kháng cự trung hạn	26.65
Hỗ trợ trung hạn	20.48
Xu hướng trung hạn	TĂNG

## THÔNG TIN CƠ BẢN

Nhóm ngành	Tài chính	ROE (TTM)	16.77
Ngành	Bất động sản	EPS (TTM)	2,876
GTGD	27,346,420,500	Tỷ lệ free float	60.00%
KLGD (CP)	1,171,300	P/E (TTM)	7.9x
Vốn hóa (Tỷ VND)	1,495	P/B	1.5x
SLCPLH (CP)	65,875,008	P/S	1.7x
Tỷ suất cổ tức	0%	EV/EBITDA (TTM)	9.05
KLTB 20 phiên	907,292	Giá trị DN (Tỷ VND)	2,487
Beta 6th (TTM)	0.98	ROA (TTM)	7.40

Mã CP  
**HDC**

Tên công ty  
Phát triển Nhà BR-VT

Sàn GD  
HOSE

STOCK RATING

# 92

ĐIỂM CƠ BẢN

# 95

SỨC MẠNH GIÁ

# 88

Xu hướng ngắn hạn

**TĂNG** ▲

Khuyến nghị

**MUA** ▲

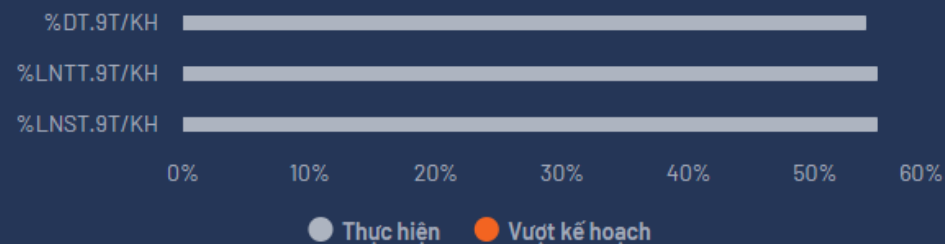
Ngày

03/11/2020

Giá đóng cửa


23,600

## KẾT QUẢ VÀ KẾ HOẠCH KINH DOANH





# HDC – Duy trì đà tăng trưởng do sở hữu quỹ đất lớn

- 
- HDC công bố KQKD 9 tháng đầu năm với doanh thu thuần đạt 553 tỷ đồng, tăng trưởng +17.4 YoY và LNST đạt 109 tỷ đồng, tăng trưởng 73% YoY. Trong kỳ, HDC ghi nhận doanh thu từ việc bàn giao các sản phẩm của dự án Tây 3/2 và Ecotown Phú Mỹ, bên cạnh đó, Công ty cũng chuyển nhượng các lô đất tại phường 11 và 12 tại TP. Vũng Tàu. Trong khi đó, LNST tăng mạnh nhờ tỷ suất lợi nhuận gộp tăng lên mức 34% so với mức 27% của cùng kỳ nhờ giá vốn của các lô đất tại phường 11 và 12 ở mức thấp.
  - HDC đặt kế hoạch LNST năm 2020 ở mức 200 tỷ đồng, tăng trưởng +37% so với cùng kỳ. Chúng tôi cho rằng HDC sẽ vượt kế hoạch đề ra nhờ vào việc tiếp tục bàn giao các sản phẩm của dự án Tây 3/2 và Ecotown Phú Mỹ. Trong khi đó, chúng tôi cho rằng việc mở bán dự án The Light City giai đoạn 1 nếu thành công sẽ giúp lợi nhuận của năm 2021 tiếp tục tăng trưởng mạnh. Dự án The Light City GĐ1 có diện tích 27.2 ha và dự kiến sẽ mở bán trong giai đoạn cuối của năm 2020, giá bán dự kiến vào khoảng 20 triệu đồng/m<sup>2</sup>, tuy nhiên giá thực tế có thể cao hơn khi các khu vực lân cận đang được giao dịch ở mức giá 30 triệu đồng/m<sup>2</sup>. Hiện tại, đã có gần 200 khách hàng đặt chỗ mua các sản phẩm của dự án này. Ngoài ra, HDC cũng sẽ mở bán một số sản phẩm tại dự án Đồi Ngọc Tước 2 trong thời gian tới.
  - Chúng tôi cho rằng HDC là một doanh nghiệp nhiều tiềm năng khi sở hữu quỹ đất lên đến 400 ha, trong đó 100 ha là đất sạch và có giá vốn thấp. Đây cũng là lợi thế của HDC do quỹ đất tại TP. Vũng Tàu không còn nhiều khi có tới 3 mặt giáp biển, điều này giúp duy trì đà tăng của giá trị đất theo thời gian khi nguồn cung ngày càng ít đi.
  - Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2020 là 8.6x (EPS tương ứng là 2,754 VNĐ).
  - Mức Stock Rating của HDC ở mức 92 điểm, trong đó điểm cơ bản và sức mạnh giá đều trên 80 điểm cho nên chúng tôi vẫn duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của HDC hồi phục từ đường trung bình 50 ngày và quay trở lại về gần vùng đỉnh cũ. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.



# HDC – Duy trì đà tăng trưởng do sở hữu quỹ đất lớn

Mã CP

HDC

Giá khuyến nghị	23.60
Giá hiện tại	23.60
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	26.65
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	12.93%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	22.22
Tỷ lệ Lãi/Lỗ trung bình	2.10
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	17
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	3.95%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



Yuanta  
Securities Vietnam



## CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



- SH Nhà Nước (96.77%)
- SH Nước Ngoài (0.7%)
- SH Khác (2.53%)

# GVR

Kháng cự ngắn hạn	15.90
Hỗ trợ ngắn hạn	13.90
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Kháng cự trung hạn	18.39
Hỗ trợ trung hạn	12.78
Xu hướng trung hạn	TĂNG

## THÔNG TIN CƠ BẢN

Nhóm ngành	Nguyên vật liệu	ROE (TTM)	6.13
Ngành	Hóa chất	EPS (TTM)	768
GTGD	170,956,031,000	Tỷ lệ free float	2.60%
KLGD (CP)	11,245,530	P/E (TTM)	19.0x
Vốn hóa (Tỷ VND)	58,400	P/B	1.3x
SLCPLH (CP)	4,000,000,000	P/S	3.0x
Tỷ suất cổ tức	0%	EV/EBITDA (TTM)	15.79
KLTB 20 phiên	4,456,939	Giá trị DN (Tỷ VND)	68,067
Beta 6th (TTM)	1.61	ROA (TTM)	3.94

Mã CP  
**GVR**

Tên công ty  
Tập đoàn CN Cao su VN

Sàn GD  
HOSE

STOCK RATING

# 84

ĐIỂM CƠ BẢN

# 79

SỨC MẠNH GIÁ

# 88

Xu hướng ngắn hạn

**TĂNG** ▲

Khuyến nghị

**MUA** ▲

Ngày

03/11/2020

Giá đóng cửa





15,500

## KẾT QUẢ VÀ KẾ HOẠCH KINH DOANH





# GVR – Xác lập mức cao nhất 52 tuần

- 
- 
- 
- 
- Mức Stock Rating của GVR ở mức 84 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
  - Đồ thị giá của GVR xác lập mức cao nhất 52 tuần với khối lượng giao dịch tăng đột biến so với mức khối lượng trung bình 20 phiên. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng lên mức TĂNG và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy đồ thị giá đã kết thúc nhịp điều chỉnh và bước vào chu kỳ tăng trưởng cuối của xu hướng tăng trung hạn.
  - Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.



*Yuanta  
Securities Vietnam*



# GVR – Xác lập mức cao nhất 52 tuần

Mã CP

GVR

Giá khuyến nghị

15.50

Giá hiện tại

15.50

Xu hướng ngắn hạn

**TĂNG**

Xu hướng trung hạn

**TĂNG**

Mức mục tiêu ngắn hạn

18.39

*Upside ngắn hạn so với giá hiện tại*

18.62%

Mức cắt lỗ ngắn hạn

14.27

Tỷ lệ Lãi/Lỗ trung bình

2.61

Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)

29

Tỷ trọng giải ngân tối ưu

4.47%

Khuyến nghị

**MUA**



Yuanta  
Securities Vietnam



*Yuanta  
Securities Vietnam*







# QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

---





# Quan điểm thị trường ngắn hạn

- 
- 
- 
- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục hồi phục trong phiên giao dịch kế tiếp và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định vùng kháng cự 942 điểm. Đồng thời, dòng tiền có thể sẽ tiếp tục tập trung ở nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ, đặc biệt thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy rủi ro ngắn hạn có phần giảm nhẹ so với các phiên giao dịch trước. Ngoài ra, tâm lý nhà đầu tư tiếp tục hồi phục cho thấy tâm lý đã bớt bi quan hơn so với các phiên giao dịch trước đó.
  - Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức GIẢM. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn vẫn nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu thấp, nhưng cơ hội giải ngân ở từng cổ phiếu cũng dần xuất hiện và các nhà đầu tư chỉ nên xem xét ở tỷ trọng dưới 30%.
  - Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>
- 





*Yuanta  
Securities Vietnam*



# DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN

---

# Danh mục khuyến nghị ngắn hạn

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Stop loss	%Lợi nhuận	Khuyến nghị ngắn hạn	Trạng thái xu hướng
HPG	30.70	TĂNG	TĂNG	5/8/2020	T+65	23.00	29.85	33.48%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
VIB	32.40	TĂNG	TĂNG	7/8/2020	T+63	19.50	31.16	66.15%	NẮM GIỮ	Sideways
DCM	12.60	TĂNG	TĂNG	14/8/2020	T+58	8.70	11.58	44.83%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
VGC	23.00	TĂNG	TĂNG	28/9/2020	T+27	23.50	22.50	-2.13%	NẮM GIỮ	Sideways
BMP	53.80	TĂNG	TĂNG	26/10/2020	T+7	57.40	53.70	-6.27%	NẮM GIỮ	Sideways
GIL	30.50	TĂNG	TĂNG	27/10/2020	T+6	29.55	28.98	3.21%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
HDC	23.60	TĂNG	TĂNG	4/11/2020	T+0	23.60	22.86	0.00%	MUA	Bien dong manh
GVR	15.50	TĂNG	TĂNG	4/11/2020	T+0	15.50	14.71	0.00%	MUA	Bien dong manh





*Yuanta  
Securities Vietnam*



## Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

# Liên hệ

### **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

### **Phạm Tấn Phát**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3880  
phat.pham@yuanta.com.vn

### **Lý Thị Hiền**

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3908  
hien.ly@yuanta.com.vn

### **Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3832  
hong.nguyen@yuanta.com.vn

# Global Disclaimer



*Yuanta  
Securities Vietnam*



© 2020 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 consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.