

MARKET STRATEGY DAILY: Vòng xoáy cắt lỗ

Báo cáo chi tiết 05/09/2018

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	968.44	-7.50	-0.77
HNXIndex	110.47	-0.76	-0.68
VN30	941.00	-10.14	-1.07
HN30	199.91	-1.85	-0.92

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	181.15	4,254.78	-2.58
HNX	42.55	677.24	-2.25
VN30	53.50	2,061.12	3.24
Upcom	9.56	129.62	-0.21

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	337.85	554.32	-216.47
HNX	48.75	16.65	32.10
Upcom	18.82	15.39	3.43

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	3117.23	17.49	2.72
HNXIndex	199.47	10.41	1.12
Upcom	850.42	9.74	1.18

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Thị trường tiếp tục có phiên điều chỉnh sang ngày thứ 3 liên tiếp. So với phiên hôm qua thì phiên hôm nay chỉ số đã giảm gần một nửa, đó là tín hiệu tích cực. Thị trường đã xác nhận tạo đỉnh ngắn hạn sau 3 phiên giảm liên tiếp, số lượng cổ phiếu tích tụ ở vùng gần 1.000 điểm là rất dày và đang đối mặt với vòng xoáy cắt lỗ. Rất may là thị trường vẫn giao dịch với thanh khoản ở mức trên trung bình nên lượng hàng được giải phóng trong 3 phiên vừa qua là rất đáng kể.
- Thanh khoản của thị trường vẫn được duy trì ở mức khá, giá trị khớp lệnh hôm nay tương đương phiên hôm qua và đạt 3.600 tỷ đồng. Khối ngoại sau những phiên mua ròng khá tích cực gần đây đã bán ròng gần 180 tỷ đồng trong phiên hôm nay. Trong đó, lực bán tập trung chủ yếu ở VNM với giá trị gần 140 tỷ đồng.
- Lúc này một phiên giảm nhẹ hoặc nhịp hồi có sức lan tỏa trong phiên sẽ là tín hiệu tích cực cho sự phục hồi của thị trường. Ngưỡng hỗ trợ của thị trường ở mức 950 điểm, như chúng tôi đã lưu ý ở bản tin ngày hôm qua ở tuần đầu hoặc nửa đầu tháng 9 nhà đầu tư nên giao dịch thận trọng, hạn chế mở mới vị thế mua mới nhất là nhóm cổ phiếu bị ảnh hưởng từ đợt cơ cấu danh mục ETF hoặc cổ phiếu thuộc nhóm dẫn dắt trong thời gian vừa qua.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- HĐG:** Cho năm 2018, chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng của Hà Đô đạt tương ứng 4.300 tỷ đồng và 642 tỷ đồng. EPS sau pha loãng 2018 dự kiến 6.763 đồng. Mức giá mục tiêu tương ứng P/E forward khoảng 9 lần. Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu HĐG của CTCP Tập đoàn Hà Đô với giá mục tiêu 61.400 đồng theo phương pháp NAV. Với vị thế là 1 trong 10 chủ đầu tư bất động sản uy tín đi kèm với sức khỏe tài chính lành mạnh, chúng tôi cho rằng HĐG xứng đáng là cơ hội tốt cho các nhà đầu tư trong trung và dài hạn.

Tin tức thế giới:

- Chỉ số hoạt động sản xuất tại Mỹ bất ngờ leo lên mức cao nhất từ tháng 5/2004 tới nay khi các dữ liệu về các đơn đặt hàng mới, sản lượng sản xuất và việc làm đều tăng trưởng tích cực ngay cả trong những doanh nghiệp phải đối mặt với những rắc rối tiềm ẩn từ vấn đề thuế quan thương mại, theo báo cáo mới được công bố vào ngày hôm qua cho biết.

Nhận định thị trường HDTL:

- Đóng cửa phiên giao dịch ngày hôm nay, cả 4 HDTL đều ghi nhận mức giảm từ 12 đến 15,3 điểm. Trong đó, hợp đồng VN30F1809 giảm 1,26% về mức 944 điểm, hiện đang cao hơn 3 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Trong khi đó, tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh bất ngờ tăng mạnh 35,4% đạt 88.186 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên. Giá trị giao dịch danh nghĩa đạt 8.371,7 tỷ đồng, tăng 33,5% so với phiên liền trước.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
DHC	39.00	1.83	12.04
VIC	101.50	-0.59	9.15
YEG	224.30	6.96	8.35
CTD	164.00	0.61	6.19
MSN	93.00	-1.06	5.69

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VNM	125.50	-2.65	-139.49
NVL	63.60	-1.85	-35.11
GEX	27.60	-1.78	-29.98
SSI	30.90	0.65	-14.78
VCB	60.60	-0.66	-13.62

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Vòng xoáy cắt lỗ

Thị trường tiếp tục có phiên điều chỉnh sang ngày thứ 3 liên tiếp, đà giảm tuy đã được hãm lại nhưng chưa có nhiều kỳ vọng sẽ kết thúc trong ngày một ngày hai. Theo quán tính thì đà rơi phải chậm dần, chỉ số ngày càng được thu hẹp trước khi tích lũy để hồi phục trở lại. So với phiên hôm qua thì phiên hôm nay chỉ số đã giảm gần một nửa, đó là tín hiệu tích cực. Nhưng chưa xuất hiện nhịp hồi nào cho thấy đà rơi của thị trường sẽ bị chặn lại, hôm nay cuối phiên có nhịp hồi rất nhẹ nhưng chưa đủ tin cậy. Thị trường đã xác nhận tạo đỉnh ngắn hạn sau 3 phiên giảm liên tiếp, số lượng cổ phiếu tích tụ ở vùng gần 1.000 điểm là rất dày và đang đối mặt với vòng xoáy cắt lỗ. Theo thống kê cho đến hôm nay khi hàng đã về tài khoản, ở rổ VN30 số cổ phiếu lỗ đã lên đến 87% với mức lỗ bình quân là 4%. Rất may là thị trường vẫn giao dịch với thanh khoản ở mức trên trung bình nên lượng hàng được giải phóng trong 3 phiên vừa qua là rất đáng kể, thanh khoản giảm đi mới là điều lo ngại. Hôm nay VHM cùng với một số cổ phiếu ngân hàng (CTG, BID), chứng khoán (SSI, VND), các cổ phiếu dệt may (TNG, TCM, GMC) nỗ lực hãm đà giảm của thị trường nhưng vẫn không bù đắp được lực bán ở nhóm vốn hóa lớn như: GAS, VNM, VIC, VRE, VCB, TCB, MSN, HPG, SAB...

Thanh khoản của thị trường vẫn được duy trì ở mức khá, giá trị khớp lệnh hôm nay tương đương phiên hôm qua và đạt 3.600 tỷ đồng. Khối ngoại sau những phiên mua ròng khá tích cực gần đây đã bán ròng gần 180 tỷ đồng trong phiên hôm nay. Trong đó, lực bán tập trung chủ yếu ở VNM với giá trị gần 140 tỷ đồng.

Tóm lại, thêm một phiên xác nhận thị trường đã tạo đỉnh ngắn hạn, số lượng cổ phiếu đang đối mặt với vòng xoáy cắt lỗ đang lên cao. Điểm tích cực lúc này là dòng tiền vẫn được duy trì ở mức trên trung bình, nếu lực cầu bắt đáy tiếp tục được duy trì thì đà giảm của thị trường sẽ dần nhỏ lại và cơ hội phục hồi cũng nhanh đến hơn. Lúc này một phiên giảm nhẹ hoặc nhịp hồi có sức lan tỏa trong phiên sẽ là tín hiệu tích cực cho sự phục hồi của thị trường. Ngưỡng hỗ trợ của thị trường ở mức 950 điểm, như chúng tôi đã lưu ý ở bản tin ngày hôm qua ở tuần đầu hoặc nửa đầu tháng 9 nhà đầu tư nên giao dịch thận trọng, hạn chế mở mới vị thế mua mới nhất là nhóm cổ phiếu bị ảnh hưởng từ đợt cơ cấu danh mục ETF hoặc cổ phiếu thuộc nhóm dẫn dắt trong thời gian vừa qua.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - HDG

Chi tiêu	2014	2015	2016	2017	2018F
Doanh thu (tỷ đồng)	1.554	1.480	1.988	2.297	4.300
Tăng trưởng (%)		-4,8%	34,3%	15,5%	87,2%
LNST (tỷ đồng)	163	139	252	273	734
Tăng trưởng (%)		-14,5%	81,1%	8,31%	168,9%
Biên LNR (%)	10,5%	9,4%	12,7%	11,9%	17,1%
EPS (đồng)	2.276	1.761	3.090	2.348	6.763

Nguồn: MBS Research

Cho năm 2018, chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng của Hà Đô đạt tương ứng 4.300 tỷ đồng và 642 tỷ đồng. EPS sau pha loãng 2018 dự kiến 6.763 đồng. Mức giá mục tiêu tương ứng P/E forward khoảng 9 lần.

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu HDG của CTCP Tập đoàn Hà Đô với **giá mục tiêu 61.400 đồng** theo phương pháp NAV. Với vị thế là 1 trong 10 chủ đầu tư bất động sản uy tín đi kèm với sức khỏe tài chính lành mạnh, chúng tôi cho rằng HDG xứng đáng là cơ hội tốt cho các nhà đầu tư trong trung và dài hạn.

LNST 6 tháng đầu năm tăng 639% so với cùng kỳ

Kết thúc nửa đầu năm 2018, Hà Đô ghi nhận doanh thu thuần hợp nhất khoảng 4.045 tỷ đồng, giảm nhẹ so với 4.049 tỷ đồng năm ngoái chủ yếu do các dự án bất động sản chưa đủ điều kiện ghi nhận doanh thu. Tuy nhiên, nhờ Tập đoàn đã trả bớt gốc vay và hầu hết các căn hộ đã được bán từ trước Q2 2018 đã giúp cho chi phí bán hàng & chi phí tài chính trong kỳ giảm mạnh. Đây là các nguyên nhân chính bên cạnh nguyên nhân thu từ hoạt động tài chính tăng mạnh khiến lợi nhuận sau thuế của Hà Đô cải thiện đáng kể.

Chúng tôi duy trì đánh giá khả quan với kế hoạch của Công ty do vào cuối năm, 2 tòa Orchid 1,2 của dự án Hado Centrosa Garden dự kiến được bàn giao với tổng doanh thu các sản phẩm đã bán lên tới hơn 2.100 tỷ đồng. Theo dự kiến, cuối năm nay, Hà Đô tiếp tục thu 25% giá trị căn hộ bàn giao và ghi nhận 250 tỷ đồng doanh thu từ 256 căn hộ thuộc dự án Hado Riverside tại Quận 12, đồng thời 9 căn Shop house và 4 căn biệt thự còn lại cũng đang được chào bán.

Dự kiến trong Q3 và Q4, Hà Đô mở bán 3 dự án Nong tha Central Park – Lào (87 căn biệt thự & liền kề, sớm gần 2 tháng so với kế hoạch), Hado Green Lane – Quận 8 (dự kiến mở bán 1.300 căn hộ, 10 căn shophouse trong tháng 11), và Hado Dragon City – Đại lộ Thăng Long (dự kiến mở bán 103 căn biệt thự đơn lập & song lập trong tháng 11), đồng thời phát điện Nhận Hạc và khởi công Hồng Phong 4.1. Công ty cũng sẽ đẩy mạnh công tác phát triển các Dự án Năng lượng điện mặt trời, điện gió khắp các tỉnh thành.

Chúng tôi dự phóng doanh thu và LNST sau thuế dự phóng đạt tương ứng 4.300 tỷ đồng và 734 tỷ đồng, tăng 87% và 169% so với kết quả thực hiện 2017.

Tập trung đầu tư các dự án Năng lượng tái tạo

Năng lượng sạch là trụ cột kinh doanh thứ 2 của HDG sau BĐS nhằm xây dựng và duy trì nền tảng dòng tiền ổn định. **Các dự án năng lượng tái tạo được Hà Đô tập trung và triển khai khá tốt.** Năm 2018 được coi năm khởi đầu

cho những bước đi mạnh mẽ của Tập đoàn trong lĩnh vực này. Cụ thể, sau gần 1 tháng chạy thử các tổ máy, **nhà máy thủy điện Nhạn Hạc với tổng công suất 59MW sẽ chính thức phát điện thương mại vào tháng 9/2018**, kỳ vọng doanh thu đem lại mỗi năm khoảng 200 tỷ đồng, lợi nhuận gộp chiếm 70% doanh thu.

Các dự án thủy điện Đắkmi 2 và Sông Tranh 4 đang tiếp tục thi công theo đúng tiến độ đảm bảo kế hoạch phát điện trong thời gian tới. **Năm 2018, chúng tôi ước tính thủy điện có thể đóng góp khoảng 366 tỷ đồng doanh thu và 136 tỷ đồng LNST cho Hà Đô.**

Với việc tổng sản lượng điện sản xuất có thể tăng gấp 5 lần vào năm 2020, chúng tôi cho rằng doanh thu – lợi nhuận từ năng lượng của HDG sẽ tăng trưởng rất mạnh trong tương lai.

	2016	2017	2018P	Sau 2020F
Sản lượng thủy điện (triệu kWh)	186,5	301	344,2	1061
Sản lượng điện mặt trời (triệu kWh)				180
Doanh thu (tỷ đồng)	194	324	366	1500
LNST (tỷ đồng)	98	187	136	525

Nguồn: MBS Research

Tin tức thế giới: Chỉ số đo lường hoạt động các doanh nghiệp khu vực sản xuất của Mỹ nhảy vọt lên mức cao nhất 14 năm qua khi số lượng đơn đặt hàng gia tăng.

Chỉ số hoạt động sản xuất tại Mỹ bất ngờ leo lên mức cao nhất từ tháng 5/2004 tới nay khi các dữ liệu về các đơn đặt hàng mới, sản lượng sản xuất và việc làm đều tăng trưởng tích cực ngay cả trong những doanh nghiệp phải đối mặt với những rắc rối tiềm ẩn từ vấn đề thuế quan thương mại, theo báo cáo mới được công bố vào ngày hôm qua cho biết.

Điểm nhấn của chỉ số ISM Manufacturing (tháng 8)

- Chỉ số sản xuất của Viện Quản lý Cung ứng Hoa Kỳ (ISM) đã leo lên mức 61,3 (vượt xa mức ước tính 57,6 theo khảo sát của Bloomberg) cao hơn mức 58,1 của tháng trước.
- Thước đo số đơn đặt hàng mới cũng tăng từ 60,2 lên 65,1; thước đo sản lượng sản xuất cũng tăng từ 58,5 lên 63,3.
- Thước đo đơn đặt hàng xuất khẩu giảm từ 55,3 xuống 55,2 – mức thấp nhất trong 10 tháng qua, trong khi thước đo kim ngạch nhập khẩu cũng giảm từ 54,7 xuống 53,9 – thấp nhất kể từ tháng 9 năm ngoái.



Những thông tin chính

Báo cáo cho thấy nhu cầu sản xuất đang mạnh lên trong quý 3 này và là một tín hiệu bổ sung cho thấy đà tăng trưởng kéo dài gần một thập kỷ qua vẫn được giữ vững trong nửa cuối năm 2018.

Các chỉ báo đơn hàng nhập khẩu mới và kim ngạch xuất khẩu có thể cho thấy những căng thẳng thương mại nhiều tháng qua đang có những ảnh hưởng đến hoạt động thương mại. Những cuộc đàm phán với Canada nhằm đổi mới Hiệp định thương mại tự do Bắc Mỹ đã kết thúc vào thứ Sáu tuần trước mà không đạt được thỏa thuận nào, mặc dù các cuộc đàm phán sẽ được khởi động lại vào thứ Tư hôm nay.

Tổng thống Donald Trump muốn tiếp tục đánh thuế 200 tỷ USD đối với hàng hóa nhập khẩu Trung Quốc ngay sau khi giai đoạn tham khảo ý kiến công chúng kết thúc vào ngày 06/09, theo Bloomberg News đưa tin cuối tuần trước.

Quan điểm nhà chức trách

“Nền kinh tế vẫn tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ bất chấp những vấn đề khác còn tồn tại.” Timothy Fiore, chủ tịch cuộc khảo sát hoạt động sản xuất ISM nhận xét.

Trong khi quý 3 thường là thời điểm các công ty lên kế hoạch đầu tư cho năm tiếp theo, Fiore cho biết, nhưng một vài công ty đang tỏ ra lưỡng lự trong việc thực hiện các cam kết vốn lớn khi chúng ta đang ở giai đoạn hậu chu kỳ kinh tế, và phải đối mặt với những thách thức từ hàng rào thuế quan thương mại, thiếu hụt lao động và hạn chế nguồn cung, trong khi một số khác đã bắt đầu đánh giá lại kế hoạch sản xuất và chuỗi cung ứng của mình.

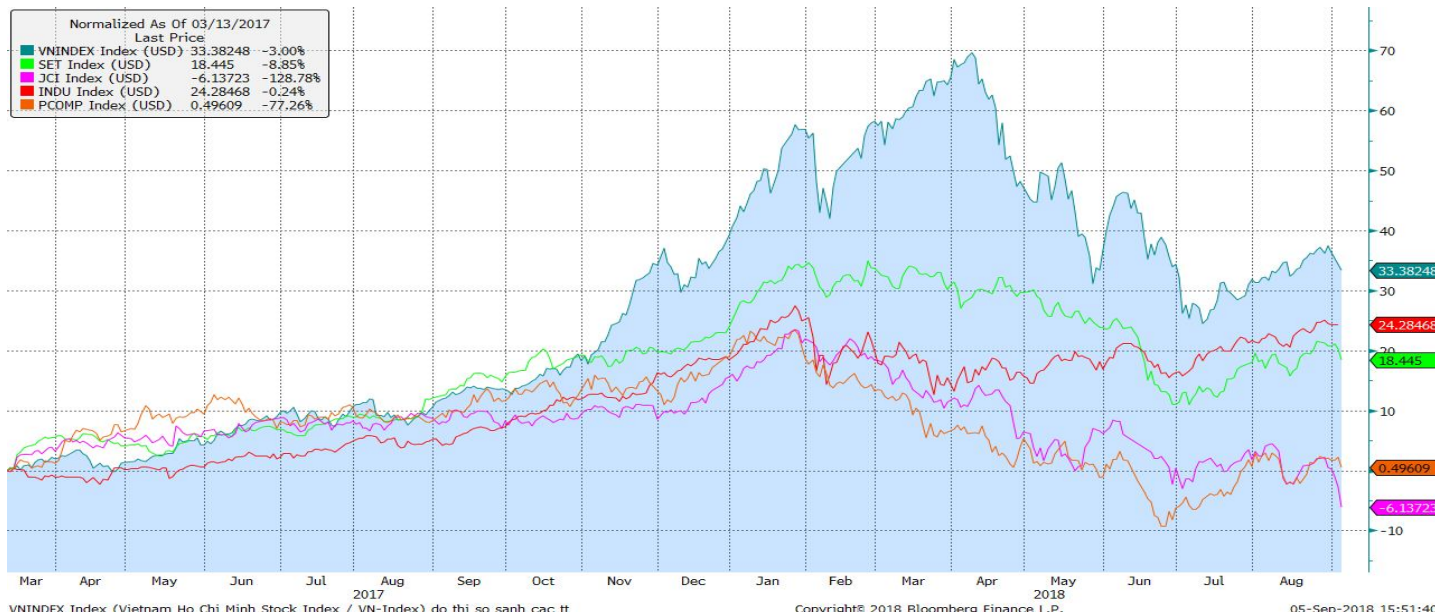
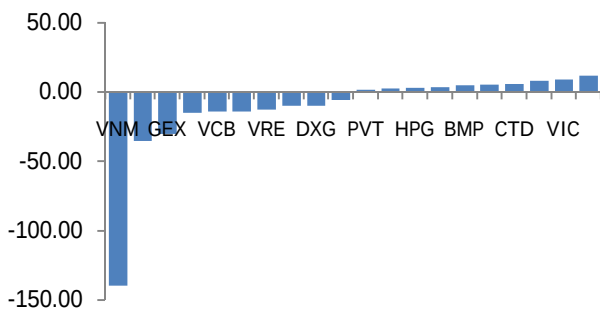
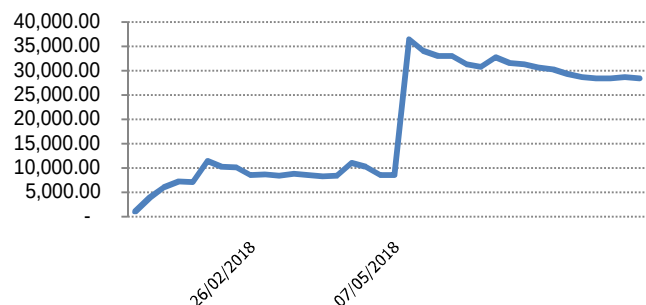
Quan điểm của chuyên gia kinh tế

Căng thẳng thương mại gia tăng đã là mối lo ngại chính đối với ngành sản xuất trong suốt mùa hè qua và được coi là rủi ro cho cả hoạt động sản xuất và đơn đặt hàng mới. Tuy nhiên, chỉ số cho đơn hàng xuất khẩu mới của tháng 8 đã thay đổi không đáng kể so với tháng trước. Như vậy, những dữ liệu tháng 8 mới được công bố đã tạt một gáo nước lạnh lên quan điểm rằng căng thẳng thương mại đã dập tắt niềm lạc quan, và cho thấy sức mạnh của nền kinh tế Mỹ trong nửa cuối năm nay, theo Tim Mahedy and Carl Riccadonna, chuyên gia kinh tế của Bloomberg Economics.

Source: Bloomberg

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	968.44	-7.50	-0.77	103/186	171.37	17.49	2.72	- 1.61
HNXIndex	110.47	-0.76	-0.68	71/80	51.97	10.41	1.12	- 5.47
VN30	941.00	-10.14	-1.07	4/24	51.82	15.12	2.77	- 3.54
HN30	199.91	-1.85	-0.92					- 9.79
Upcom	50.97	-0.58	-1.12	71/79	10.15	9.74	1.18	- 7.18
Shanghai	2704.34	-46.24	-1.68	1220/179	10,884.24	12.72	1.44	- 18.23
Nikkei 225	22580.83	-116.07	-0.51	76/142	538.72	16.28	1.79	- 0.81
S&P 500	2896.72	-4.80	-0.17	233/270	521.73	20.98	3.49	8.34
Vàng	1194.44	2.92	0.25					- 8.32
Dầu WTI	69.18	-0.69	-0.99					14.50

Đồ thị so sánh VNINDEX và thị trường Thái Lan, DowJones, HangSheng

Top mua bán NĐTNN (tỷ đồng)

Giá trị mua ròng lũy kế 2 sàn giao dịch (tỷ đồng)


Liên hệ trung tâm nghiên cứu:

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận / Kiểm soát	son.tranhoang@mbs.com.vn
Ngô Quốc Hưng	Chuyên Viên Nghiên cứu cao cấp	hung.ngoquoc@mbs.com.vn
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	quynh.phamvan@mbs.com.vn
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên viên Nghiên cứu	hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	hop.nguyenhoa@mbs.com.vn
Nguyễn Thị Hải Hà	Chuyên viên Nghiên cứu	ha.nguyenthilai@mbs.com.vn

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của MBS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại) / giá hiện tại
MUA	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	$\leq -20\%$

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam, Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn.

Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP, HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC) và Công ty CP Việt R,E,M,A,X (Viet R,E,M). MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là:

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu thị phần môi giới từ năm 2009.
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán;
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2014 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.

MBS HỢI SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601
Webiste: www.mbs.com.vn