

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG – VNINDEX TIẾP TỤC GIẢM SÂU

Vnindex tiếp tục phiên giảm điểm gây thất vọng phiên ngày hôm nay, đóng cửa tại 1,099.67 điểm (-10.69 điểm). Cổ phiếu ảnh hưởng tích cực đến Vnindex bao gồm MWG (+6,9%), SSI (+1,3%), VIC (+0,7%). Ở chiều hướng ngược lại, ROS (-5,6%), BVH (-4,3%), BHN (-4,0%), MBB (-3,8%), CTD (-3,5%), VCI (-3,3%),... là những cp ảnh hưởng tiêu cực đến Vnindex.

Sau phiên giao dịch giảm bất ngờ ngày hôm qua, thị trường mở cửa phiên giảm điểm nhưng giao dịch chậm, giằng co và có thanh khoản không cao. Đến hơn 10h sáng, đà giảm của thị trường được mở rộng và Vnindex lao dốc giảm hơn 20 điểm trong phiên và thanh khoản gia tăng mạnh hơn so với lúc đầu giờ. Tâm điểm của lực bán vẫn tiếp tục tập trung ở nhóm Dầu khí khi PVD liên tục bị bán ở giá sàn và PVS cũng lao dốc mạnh giảm 7-8%. Ngoài ra GAS, PLX đều giảm điểm trong phiên sáng. Tâm điểm của lực bán trong phiên sáng còn lan đến nhóm ngành Bất động sản và Ngân hàng. Tuy vậy, lực cầu bắt đáy gia tăng khi Vnindex chạm vùng giá 1087 – 1090 khiến Vnindex hồi phục nhẹ trở lại và đóng cửa ở 1,099 điểm (giảm hơn 10 điểm) vào phiên sáng.

Bắt đầu phiên giao dịch buổi chiều, tâm lý có lạc quan hơn khi lực cầu bắt đáy trở dậy khiến Vnindex chỉ còn giảm nhẹ 3-4 điểm. Điểm sáng nằm ở SSI, VHC, VIC, SCR, DIG... Tuy vậy, lực bán tiếp tục gây áp lực gia tăng đồng loạt lên nhiều cổ phiếu trong khoảng thời gian cuối phiên khiến VNindex đóng cửa giảm gần 11 điểm.

CP nhóm ngành Dầu khí tiếp tục là tâm điểm bán khi PVS và PVD giảm sâu ngay từ đầu phiên, trong đó PVD giảm sàn còn PVS giảm 8,3%. Nhiều cp nhóm ngành Dầu khí cũng giảm khá mạnh như GAS (-1.9%), PET (-2,2%), PXS (-4.3%), CNG (-1.6%),...

VNindex vẫn có 1 số cp điểm sáng nhất định như MWG gây bất ngờ khi tăng trần vào cuối phiên do có lệnh mua lớn trong phiên ATC và đồng thời đưa cp này trở thành cp có ảnh hưởng tích cực nhất đến VNindex ngày hôm nay. Ngoài ra, 1 số cp đáng chú ý khác bao gồm DIG (+6,4%), VHC (+4,1%), PC1 (+2,6%), SSI (+1.3%), HCM (+1.5%)...

Về yếu tố kỹ thuật, VNindex tiếp tục kiểm nghiệm lại vùng hỗ trợ 1087 đến 1100 trong phiên hôm nay. Vùng hỗ trợ này tỏ ra khá hiệu quả khi VNindex mặc dù giảm sâu trong phiên nhưng hồi phục trở lại vào cuối phiên. Mặt khác, thanh khoản thị trường có sự suy giảm so với các ngày hôm trước đạt 269 triệu cổ phiếu khớp lệnh, tương ứng với 7,128 tỷ đồng giá trị giao dịch. Kết hợp với tình hình giao dịch trong phiên, chúng tôi nhận thấy lực cung liên tục gia tăng đều đặn trong phiên, tuy nhiên lực cầu bắt đáy chỉ hoạt động mạnh vào thời điểm VNindex chạm đến vùng hỗ trợ mạnh và không duy trì được sức mạnh bền bỉ. Do đó nhà đầu tư được khuyến nghị tránh bắt đáy các cp giảm quá sâu mà tập trung tái cơ cấu cho danh mục cổ phiếu trung và dài hạn.

GIAO DỊCH BẤT THƯỜNG

Mã cổ phiếu	Sự kiện	Ghi chú
EIB	Khớp thỏa thuận 12tr cp	
DIG	Khớp thỏa thuận 6tr cp	
MBB	Khớp thỏa thuận 5tr4 cp	
VPB	Khớp thỏa thuận 1tr4 cp	

NHÀ ĐẦU TƯ TÀI NĂNG ACBS



CỔ PHIẾU NÓNG

HAG: DT Q4/2017 giảm so với năm trước nhưng biên LN gộp được cải thiện đáng kể

Biên LN gộp được cải thiện đáng kể. Cụ thể doanh thu thuần Q4/2017 đạt 1.160 tỷ đồng, giảm 35.5% so với cùng kỳ, giá vốn hàng bán trong kỳ đạt 571,6 tỷ đồng, giảm 148% n/n. Biên LN gộp được cải thiện đáng kể so với cùng kỳ khi tăng lên mức hơn 51% trong khi cùng kỳ là -1.5%.

LNTT Q4/2017 tăng mạnh do cắt giảm được phần lớn chi phí tài chính. Cụ thể, LNTT HAG đạt 9,8 tỷ đồng, tăng 101.2% n/n. Nguyên nhân chính khiến LNTT tăng là do HAG đã cắt giảm được phần lớn nợ ngắn hạn và một phần nợ dài hạn. Cụ thể, HAG đã cắt giảm được gần 47% nợ ngắn hạn và 8,5% nợ dài hạn, nợ ngắn hạn Q4/2017 giảm xuống còn 3.034 tỷ đồng (từ mức 5.717 tỷ tại Q4/2016) còn nợ dài hạn Q4/2017 giảm xuống còn 19.786 tỷ đồng (từ mức 21.619 tỷ tại Q4/2016). Việc cắt giảm vay nợ khiến chi phí lãi vay giảm mạnh từ 4537 tỷ đồng xuống còn 387 tỷ đồng (giảm 14.6% n/n).

Triệu VNĐ	Q4/2016	Q4/2017	+/-
Vay ngắn hạn	5,717,296.13	3,033,923.26	-46.9%
Vay dài hạn	21,619,446.27	19,786,224.52	-8.5%
Chi phí lãi vay	(453,381.09)	(387,041.47)	-14.6%

Chỉ đạt 77% kế hoạch DT năm 2017 nhưng LNTT đạt gần gấp đôi năm ngoái. Lũy kế năm 2017, doanh thu thuần HAG đạt gần 4.896 tỷ đồng, giảm 27% so với cùng kỳ năm trước và đạt 77% kế hoạch năm. Mặc dù doanh thu giảm và không đạt kế hoạch nhưng do HAG cơ cấu lại hoạt động kinh doanh tốt làm giảm chi phí lãi vay và giá vốn hàng bán khiến LNTT của cổ đông công ty mẹ đạt 1.055 tỷ đồng, tăng gần gấp đôi so với cùng kỳ năm trước và đạt 191% kế hoạch năm.

Biên LN gộp được cải thiện, kỳ vọng đạt LN cao trong tương lai. Năm 2017, HAG đã tiến hành tái cơ cấu và bán đi những mảng mang lại LN gộp thấp (bò, đường) để tập trung phát triển các mảng mang lại biên LN gộp cao (trái cây). Bên cạnh đó, mảng cao su nhờ sự hồi phục của thị trường cao su đã mang lại biên lợi nhuận tốt hơn cho HAG, cụ thể biên LN gộp tăng lên gần 20% so với mức -25% năm 2016. Với việc cơ cấu lại các mảng kinh doanh để làm gia tăng biên lợi nhuận gộp này, chúng tôi kỳ vọng HAG sẽ đủ khả năng hoàn thành việc tái cơ cấu lại các khoản nợ của công ty và đạt được LN cao trong tương lai.

Định giá: Hiện tại HAG đạt EPS 730 đ/cp và đang được giao dịch với mức P/E tương ứng 10 lần, thấp hơn rất nhiều so với P/E hiện tại 18 của thị trường.

NHÀ ĐẦU TƯ TÀI NĂNG ACBS




www.toptrader.com.vn



Biên LN gộp các mảng	2017	2016	Ghi chú
trái cây	54.8%	-	
dịch vụ cho thuê	50.5%	1.2%	
bán bò	29.4%	9.3%	
cung cấp dịch vụ khác	29.1%	32.4%	
bán mũ cao su	19.9%	-25.2%	
bán sản phẩm hàng hóa	18.0%	24.5%	
các sản phẩm ngành đường	-50.0%	-46.1%	Đã chuyển nhượng Công ty TNHH Mía đường Hoàng Anh Gia Lai cho CTCP Mía đường Thành Thành Công Tây Ninh (SBT)
căn hộ	-2.7%	11.0%	
bán bắp	-	50.9%	
bán BĐS đầu tư	-	26.6%	
chuyển nhượng BĐS	-	21.6%	

Triệu VNĐ	Quý 4			Lũy kế cả năm		
	2016	2017	+/-	2016	2017	+/-
Doanh số thuần	1,800,104.00	1,160,143.00	-35.6%	6,711,469.17	4,895,660.22	-27%
Giá vốn hàng bán	(1,826,674.00)	(571,673.00)	-68.7%	(5,973,755.79)	(3,045,565.50)	-49%
Lãi gộp	(26,570.00)	588,470.00	2314.8%	737,714.38	1,850,094.72	151%
Biên LN gộp	-1%	51%		11%	38%	
Lãi/(lỗ) ròng trước thuế	(792,234.00)	9,828.00	101.2%	(1,980,196.79)	1,055,676.88	153%

NHÀ ĐẦU TƯ TÀI NĂNG ACBS



TÓM TẮT KHUYẾN NGHỊ CỦA CÁC BẢN TIN LƯỢT SÓNG

Ngày khuyến nghị	Mã cổ phiếu	Vùng giá mua	% Lỗ (Tối đa)	% Lợi nhuận (Tối thiểu)	Chốt lời	Cắt lỗ	Giá hiện tại	Khuyến nghị	Tình trạng
16/11/17	PC1	35.500	-10%	15,4%	41.000	32.000	37.450	GIỮ	5,49%
			-10%	38%	49.000	32.000			
29/01/17	HSG	25.500	-12%	24,4%	30.500	22.500	25.650	GIỮ	0.02%
		25.500	-12%	42,8%	35.500	22.500			

*Lưu ý: Tỷ lệ lỗ cao nhất được tính bằng giả định mua cổ phiếu ở giá khuyến nghị cao nhất (nếu có nhiều mức giá khuyến nghị khác nhau) và không chia nhỏ khối lượng. Tỷ lệ thực tế do đó có thể thấp hơn.

** Các mức giá khuyến nghị đều mang tính tương đối, nhà đầu tư nên chủ động quyết định với sai số khoảng 1-2%.

LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ

Ngày khuyến nghị	Mã cổ phiếu	Ngày Bán	Vùng giá mua	Giá bán	Kết quả
05/09/17	TRC	26/01/18	28.500	31.900	14.00%
20/12/17	DHG	26/01/18	110.000	100.000	-12%
17/08/17	NLG	16/01/18	28.000	34.000	21,05%
24/11/17	SHB	12/01/18	7.650	11.100	44,49%
10/11/17	VND	01/12/17	19.700	24.000	21,8%
09/11/17	BMP	14/11/17	77.600	90.000	15,90%
08/08/17	FPT	15/11/17	47.000	56.000	20%
11/08/17	HAX	18/09/17	36.500	41.500	13,7%
10/08/17	BMP	21/09/17	71.700	83.300	16,18%
03/08/17	GMD	24/09/17	44.100	54.100	9,43%

NHÀ ĐẦU TƯ TÀI NĂNG ACBS



ACBS

www.toptrader.com.vn

TOPTRADER

10/08/17	NKG	03/10/17	30.000	37.000	23,33%
11/08/17	SBT	19/10/17	30.000	23.000	-23,33%
01/08/17	HAG	23/10/17	9.500	8.000	-15,79%
12/09/17	HSG	27/10/17	27.000	24.500	-9,00%
16/08/17	SSI	30/10/17	24.000	23.000	-4,00%
05/09/17	KDC	30/10/17	41.000	37.500	-10,00%
07/08/17	VSC	01/10/17	56.200	48.000	-14,59%

P.Phân tích khách hàng cá nhân ACB

research.retail@acbs.com.vn

NHÀ ĐẦU TƯ TÀI NĂNG ACBS



ACBS

www.toptrader.com.vn

TOP TRADER

KHUYẾN CÁO

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2017). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.

NHÀ ĐẦU TƯ TÀI NĂNG ACBS

