

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG – THỊ TRƯỜNG HỒI PHỤC KỸ THUẬT SAU NHỊP BÁN MẠNH

Thị trường chứng kiến một phiên giao dịch bất tăng mạnh mẽ với Vnindex đóng cửa 1.119,86 điểm, tăng 2,30%. Thanh khoản thị trường vọt lên 9.313,34 tỷ đồng giá trị giao dịch, tương ứng với 214,64 triệu cổ phiếu. Độ rộng thị trường được cải thiện đáng kể thể hiện qua sắc xanh hiện diện ở 168 mã cổ phiếu, áp đảo so với 116 cổ phiếu giảm điểm cho thấy tâm lý nhà đầu tư phần nào hồi phục và bắt đầu hoạt động sôi nổi hơn.

Dòng tiền đã có dấu hiệu quay trở lại và tham gia vào hoạt động bắt đáy trong phiên hôm nay khi VNindex kiểm nghiệm lại ngưỡng hỗ trợ quan trọng 1.075 điểm. Nhóm ngành Ngân hàng vốn là một trong những ngành gây nên nhịp giảm điểm mạnh nhất trong 2 tháng vừa qua cho VNindex nay hồi phục mạnh mẽ. Hầu hết các cp thuộc nhóm này đều bất tăng trở lại với CTG, VCB, BID, MBB gây ấn tượng mạnh khi bất tăng với biên độ trên 3%. Ngành Chứng khoán góp 2 gương mặt hỗ trợ chỉ số VNindex là HCM và SSI với biên độ tăng lần lượt là 2,4% và 3,4%. Ở nhóm ngành Bất động sản – Xây dựng, nhiều cái tên sáng giá tăng điểm mạnh trong phiên bao gồm DIG (+6,9%), CTD (+6,9%), DXG (+4,2%), SCR (+4,0%), TDH (+3,2%), PDR (+3,1%), VRE (+2,6%), ROS (+1,9%), VIC (+1,7%)... Như vậy, nhóm ngành chiếm tỷ trọng lớn trong chỉ số Vnindex và có tính dẫn dắt tâm lý thị trường đều bất tăng từ những vùng hỗ trợ trung hạn sau nhịp giảm sâu, qua đó lan tỏa rộng sắc xanh và giúp hồi phục tâm lý của nhà đầu tư.

VNindex thành công trong việc kiểm nghiệm lại vùng hỗ trợ 1.175-1.080 điểm khi đảo chiều chớp nhoáng từ vùng này và kích hoạt dòng tiền bắt đáy tham gia thị trường. Dòng tiền hồi phục trở lại trong phiên cuối tuần và mạnh dạn hơn trong hoạt động bắt đáy khi giá cổ phiếu đã về vùng hấp dẫn sau nhịp giảm sâu có phần hoảng loạn do tâm lý bán tháo của nhà đầu tư. Việc dòng tiền trở lại kéo VNindex lên trên 1.100 điểm mở ra cơ hội cho chỉ số Vnindex nối dài nhịp hồi phục để trở về ngưỡng tâm lý 1.130 điểm. Nhịp hồi phục này mang tính kỹ thuật do giá đã trở về vùng hấp dẫn đủ để nhà đầu tư tham gia bắt đáy tìm kiếm lợi nhuận trong ngắn hạn, và lực cung cũng giảm bớt do áp lực force sell kỷ quỹ đã qua. Tuy vậy, vì nhịp hồi phục chỉ mang tính ngắn hạn vì lý do nêu trên, thời gian kéo dài của nhịp hồi phục này còn phụ thuộc vào độ mạnh của dòng tiền để củng cố Vnindex vượt qua áp lực cung sẽ tiếp tục xuất hiện trở lại ở vùng giá cao. **Mốc kháng cự quan trọng của VNindex cần vượt qua để xác lập lại xu thế tăng là 1.130, 1.150, 1.170 và vùng đỉnh cũ ở 1.200.**

Nhà đầu tư được khuyến nghị tận dụng các nhịp hồi phục để giảm bớt tỷ trọng cổ phiếu nhằm đứng ngoài các diễn biến giằng co mạnh có thể diễn ra sắp tới.

GIAO DỊCH BẤT THƯỜNG

Mã cổ phiếu	Sự kiện	Ghi chú
NVL	Khớp thỏa thuận 55tr7 cp	
VPB	Khớp thỏa thuận 8tr4 cp	
HAR	Khớp thỏa thuận 1tr5 cp	
HDB	Khớp thỏa thuận 1tr2 cp	

NHÀ ĐẦU TƯ TÀI NĂNG ACBS



CẬP NHẬT DOANH NGHIỆP

1/NT2: Thận trọng đối với kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2018

Kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2018 thận trọng. Đại hội cổ đông đã thông qua kế hoạch kinh doanh 2018 với sản lượng điện sản xuất 4.600 triệu kWh, tổng doanh thu dự kiến đạt 6.971 tỷ đồng, nhích nhẹ 2% so với thực hiện năm 2017. Tuy nhiên, LNST của NT2 dự kiến sụt giảm, ước đạt 749 tỷ đồng, giảm 7,5% so với số lãi hơn 810 tỷ đồng đạt được năm 2017.

KQKD 3 tháng đầu năm khả quan. Cụ thể, ban lãnh đạo NT2 cho biết 3 tháng đầu năm ghi nhận sản lượng điện 1.330 triệu kWh, doanh thu đạt 1.959 tỷ đồng, tăng 10,7% n/n, thực hiện được hơn 28% kế hoạch năm. Về lợi nhuận, **lãi thuần từ hoạt động kinh doanh Q1/2018 ghi nhận 314 tỷ đồng (giảm hơn 19% n/n), lỗ chênh lệch ước 67 tỷ.** Kết quả là, tính đến thời điểm 31/3/2018, LNST của NT2 đạt 235 tỷ đồng, giảm gần 12% so với cùng kỳ và hoàn thành hơn 31% kế hoạch cả năm.

Thủy văn năm 2018 được dự báo thuận lợi cho điện khí. HĐQT có chia sẻ thêm tại Đại hội là thủy văn năm 2018 được dự báo thuận lợi cho điện khí khi mực nước các sông từ Tây Bắc đến ĐBSCL xuống thấp từ 10-30%. Nhu cầu điện phía Nam có thể tăng khoảng 10% trong khi một số nhà máy điện đang bị chậm tiến độ, là yếu tố thuận lợi cho NT2 phát triển. Bên cạnh đó, NT2 cho biết sẽ thực hiện chiến lược chào giá hợp lý, sớm tham gia thị trường điện bán buôn cạnh tranh thí điểm năm 2018. Nhận định về giá điện năm nay, trước tình hình thời tiết xấu thì giá điện sẽ tăng so với mặt bằng chung năm 2017. Hiện lỗ tỷ giá sẽ được đưa vào chi phí sản xuất, từ đó tác động đến giá bán điện.

Nhắc lại KQKD năm 2017. Lượng điện sản xuất của NT2 năm 2017 đạt 4,337 tỷ kWh, hoàn thành 97,5% kế hoạch năm. Doanh thu thuần đạt 6.826 tỷ đồng, giảm gần 16% n/n. LNST đạt 810 tỷ đồng, giảm 25% n/n. EPS đạt 2.768 đ/cp. Mặc dù lợi nhuận 2017 giảm so với năm ngoái song tại đại hội thường niên năm 2018, HĐQT đã trình tăng tỷ lệ cổ tức lên 30% (tăng 5% từ mức 25%). Được biết, NT2 đã tạm ứng cổ tức 10% bằng tiền cho cổ đông, do đó sẽ chi trả bổ sung thêm 20% bằng tiền.

2/SSI: LNTT riêng lẻ của SSI trong quý 1/2018 tăng 46%, đạt 480 tỷ đồng.

Tổng doanh thu hoạt động tăng 95% n/n. SSI vừa mới công bố kết quả kinh doanh Q1/2018 với tổng doanh thu hoạt động đạt 1,072 tỷ đồng tăng 95% n/n. SSI tiếp tục đứng đầu thị phần tại HOSE với 18,98% và thị phần tại HNX đạt 13,61%.

Doanh thu từ hoạt động môi giới chứng khoán tăng mạnh nhưng cần để ý dư nợ cho vay ký quỹ. Cụ thể doanh thu từ nghiệp vụ môi giới chứng khoán tiếp tục tăng mạnh 220% - đạt 369,8 tỷ VNĐ, và chiếm 65% doanh thu toàn khối Dịch vụ Chứng khoán. Tuy nhiên dư nợ hiện tại cho vay ký quỹ ở mức 6,970,6 tỷ VNĐ, tăng 24% so với đầu năm và tăng 82% so với cùng kỳ.

Doanh thu nhiều mảng của SSI cũng tăng trưởng tốt. Cụ thể doanh thu từ Hoạt động kinh doanh nguồn vốn đạt gần 153,2 tỷ đồng, tăng 38% n/n, chiếm tỷ trọng 14% doanh thu toàn Công ty. Với xu hướng tăng mạnh trong Q1/2018 của thị trường, hoạt động đầu tư của SSI cũng ghi nhận kết quả khả quan, tăng trưởng 49% n/n và chiếm tỷ trọng 27% so với doanh thu toàn công ty, đạt 289,3 tỷ đồng.

Chi phí Q1/2018 tăng mạnh 187% so với cùng kỳ. Cụ thể chi phí hoạt động của SSI Q1/2018 là 555,4 tỷ VNĐ tăng 187% n/n. Nguyên nhân chủ yếu do chi phí lãi vay tăng mạnh 52,7% n/n, chủ yếu để phục vụ vốn kinh doanh cho vay ký quỹ và hoạt động kinh doanh nguồn vốn. Bên cạnh đó chi phí nghiệp vụ môi giới chứng khoán cũng tăng mạnh 164% do chi phí phục vụ cho việc gia tăng doanh thu môi giới chứng khoán. Ngoài ra, chi phí dự phòng và đánh giá lại tài sản tài chính cũng cần được lưu ý do gia tăng đáng kể.

Định giá. EPS lũy kế 4 quý của SSI đạt 2,376 đ/cp và giá trị sổ sách của SSI hiện tại đạt 17,081 đ/cp. SSI đang được giao dịch với mức P/E lũy kế là 17,67 lần và P/B là 2,45 lần.

NHÀ ĐẦU TƯ TÀI NĂNG ACBS



3/ PAC: LNST Q1/2018 tăng 41% n/n do cắt giảm được nhiều chi phí

Doanh thu tăng nhẹ 5% nhưng LN gộp tăng 10%. Cụ thể doanh thu thuần Q1/2018 đạt 729 tỷ đồng, tăng nhẹ 5.4% so với cùng kỳ. Lợi nhuận gộp 82 tỷ đồng, tăng 10% n/n. Nguyên nhân chính là PAC đã quản lý chi phí nguyên vật liệu tốt làm giảm tỷ trọng giá vốn hàng bán trên doanh thu từ mức 89.2% của Q1/2017 xuống còn 88.7% trong Q1/2018.

Mặc dù gia tăng chi phí hoạt động nhưng LNST Q1/2018 vẫn tăng mạnh 41.4% n/n. Cụ thể, LNST của PAC đạt 29.4 tỷ đồng, tăng 41.4% n/n. Trong kỳ, tỷ trọng chi phí tài chính, chi phí quản lý doanh nghiệp so với doanh thu của PAC lần lượt là 13.% và 1.4%, tăng lần lượt 0.4% và 0.3% so với cùng kỳ.

Kế hoạch phát triển cho năm 2018. Năm 2018, PAC đặt kế hoạch doanh thu thuần là 3,000 tỷ đồng (tăng 5% so với thực hiện năm 2017) và lợi nhuận trước thuế là 145 tỷ đồng (giảm 17% so với thực hiện năm 2017) . Hiện tại với doanh thu và lợi nhuận trước thuế Q1/2018, PAC đã hoàn thành được 25% kế hoạch của năm 2018.

Định giá: Hiện tại PAC đạt EPS lũy kế 4Q là 2,952 đ/cp và đang được giao dịch với mức P/E tương ứng 15 lần.

TÓM TẮT KHUYẾN NGHỊ CỦA CÁC BẢN TIN LƯỚT 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
01/02/18	VRE	55.000	-18%	23%	68.000	45.000	48.000	GIỮ	-12.09%

*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
29/01/19	HSG	02/04/18	25500	22500	-12%
01/02/18	MWG	02/04/18	116.600	110.000	-6%
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	28/09/17	40.300	44.100	9,43%
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



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

