

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG – Chào mừng trở lại với bull market?

VNindex đã kết thúc sớm chu kỳ điều chỉnh ngắn hạn. VNindex đã chính thức đặt chân trở lại đỉnh cũ tại ~783 sau 3 tuần điều chỉnh khá và kiểm nghiệm lại mức thấp nhất trong phiên 752,9 tại ngày 24/07 do dòng tiền đổ mạnh vào dòng cổ phiếu ngân hàng đặc biệt là BID, CTG, MBB chiếm tỷ trọng vốn hóa lớn trong thị trường.

Xét về đồ thị kỹ thuật, VNindex đã tăng vượt kênh giá điều chỉnh ngắn hạn trong phiên ngày 28/07 và tiếp tục tăng mạnh tạo 1 cây nến thân dài và không có đuôi, khối lượng tăng mạnh trong phiên hôm nay thể hiện lực mua mạnh đã trở lại thị trường. Thêm vào đó, chỉ số RSI vượt trên 50 và MACD cắt trên đường tín hiệu MACD, đây là tín hiệu đôi xác nhận VNindex đã trở lại xu hướng tăng và mốc tiếp theo là 800 điểm.

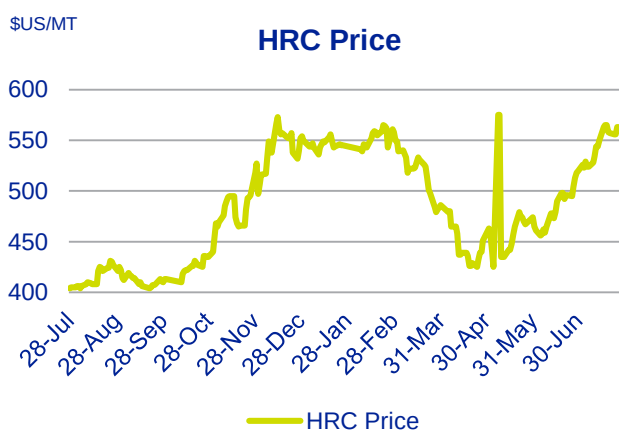
Tuy nhiên, cần lưu ý trong quá trình xoay chuyển dòng tiền giữa các cổ phiếu bluechip dẫn sóng tăng của VNindex, VNindex sẽ có các nhịp điều chỉnh nhẹ, rất có thể sẽ điều chỉnh trở về kênh giá điều chỉnh ngắn hạn. Do đó, nhà đầu tư nên tận dụng các nhịp điều chỉnh này để tích lũy các cổ phiếu có KQKD tốt do sẽ có sự phân hóa mạnh khi KQKD tiếp tục được cập nhật trong thời gian sắp tới.

GIAO DỊCH BẤT THƯỜNG

Mã cổ phiếu	Giao dịch	Ghi chú
PNJ	Thỏa thuận 1tr6 cp giá trần 110,3.	
KSB	Thỏa thuận 1tr290 cp giá sàn 49,85.	
NVL	Thỏa thuận 1tr090 cp giá 66 và 67,1.	
HSG	Giao dịch với KL khớp lệnh đột biến lên đến 16.2 tr cp với giá trung bình là 28,17. Đây cũng là khối lượng khớp lệnh lớn nhất từng có của HSG.	Xem thêm thông tin trong phần “Cổ phiếu nóng” bên dưới.
MSN	Tăng mạnh 2,9% trong phiên ATC mặc dù trước đó chỉ giao dịch quanh ngưỡng tham chiếu.	Xem thêm thông tin trong phần “Cổ phiếu nóng” bên dưới.

CỔ PHIẾU NÓNG

HSG giảm mạnh và dư sàn khoảng 1,5 tr cp chưa kể đến hơn 2 tr cp kê lệnh ATC sau khi KQKD được công bố có phần kém khả quan. Tuy vậy, theo nhận định của chúng tôi, thị trường đang có phần phản ứng hơi tiêu cực với KQKD của HSG do các yếu tố sau:



- **Giá bán hồi phục:** giá HRC trung bình trong Q3 FY16-17 dao động từ \$425-\$500 mỗi tấn, trong khi giá mua vào trong Q2 FY16-17 trước đó quanh mức \$550, làm cho biên lợi nhuận gộp trong Q3FY16-17 của HSG kém hấp dẫn (15% - so với cùng kì năm trước là 24%). Tuy nhiên giá HRC đang hồi phục về vùng 550 trong Q4 FY2016-2017 này, dự kiến biên lợi nhuận của HSG cho kì cuối năm tài chính sẽ cải thiện mạnh.
- **Sản lượng tiêu thụ duy trì mức cao:** Sản lượng tôn mạ tăng mạnh trong Quý 3, đạt 320.000 tấn (+57% n/n), nhờ đưa vào hoạt động nhiều dây chuyền sản xuất trong năm nay (DC cán nguội, DC mạ kẽm và DC mạ màu).

- **Vốn vay tăng cao:** vay và nợ từ ngân hàng Công thương và Ngoại thương tăng mạnh trong Q4 FY2016-2017 so với đầu năm, tập trung chủ yếu ở chi nhánh Bình Dương của 2 Ngân hàng này, cho thấy có khả năng HSG đang huy động vốn

cho dự án sản xuất tại đây. Lịch sử lãi suất vay của HSG cho thấy doanh nghiệp luôn đc hưởng lãi suất khá ưu đãi, nên dù dư nợ tăng mạnh, nhưng chi phí lãi sẽ không quá lớn so với khả năng thanh toán của HSG.

- Nhiều nguồn tin không chính thức về việc tái khởi động dự án thép Cà Ná, cho thấy phần nào quyết tâm của ban lãnh đạo trong việc phát triển HSG theo định hướng ban đầu. Chúng tôi sẽ cập nhật thêm khi có thông tin chi tiết liên quan đến dự án này.

Cho ngắn hạn, nhà đầu tư có thể xem xét mua thăm dò đáy ở các vùng giá 26,5 và 25,4 là các ngưỡng hỗ trợ cũ của HSG. Chi tiết khuyến nghị xin vui lòng xem trong bản tin Lướt sóng của HSG.

MSN: mặc dù công bố KQKD kém khả quan – doanh thu giảm 6% n/n và LNST giảm 65% n/n – nhưng cổ phiếu này vẫn đóng cửa xanh điểm tăng 2,9% nhờ lực đẩy trong phiên ATC. Lực xả trong phiên cũng không mạnh lắm cho thấy tâm lý của nhà đầu tư khá tốt. Về mặt cơ bản, KQKD của MSN trong quý tới có thể sẽ cải thiện hơn nhờ (i) Giá thịt lợn đang tăng trở lại sau khi giảm mạnh trong Q1 và Q2 (ii) thay đổi nhân sự cấp cao ở MCH. Tuy vậy, vẫn phải chờ KQKD Q3 để có thể xem MSN có chuyển mình được không sau những khó khăn 1H2017.

Về mặt kỹ thuật, MSN bứt phá trong phiên vượt qua vùng tích lũy quanh mức giá 41 và đóng cửa ở mức giá 42,8. Ngưỡng cản tiếp theo của MSN là ở vùng giá 44-45 tương ứng với đường downtrend dài hạn từ năm 2011. Do đó, nhà đầu tư ngắn hạn nên chốt lời ngắn hạn quanh vùng giá này và chờ xem giá cp MSN có bứt phá ra khỏi downtrend được không trước khi quay lại với cp này.

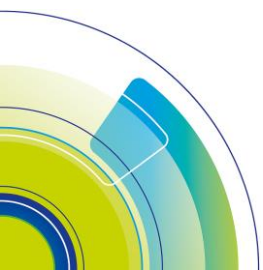
THÔNG TIN VĨ MÔ ĐÁNG CHÚ Ý

Hiện tại chưa có thông tin vĩ mô đáng chú ý. Chúng tôi sẽ cập nhật (nếu có) trong các kỳ Chatty Stocks sau.

TÓM TẮT KHUYẾN NGHỊ CỦA CÁC BẢN TIN LƯỚI SÓNG

Bảng dưới đây tóm tắt khuyến nghị của chúng tôi trong các bản tin Lướt sóng. Chi tiết khuyến nghị xin vui lòng tìm đọc các bản tin Lướt sóng của các mã cổ phiếu tương ứng.

Mã cổ phiếu	Vùng giá mua	Tỷ lệ lời/ lỗ dự kiến (ít nhất)	% Lợi nhuận dự kiến (ít nhất)	Chốt lời	Cắt lỗ
HAX	37,4	0,81 : 1	12,2%	42,0	32,0
HSG	26,5	1,25:1	9,4%	29,0	24,5
DRC	27	1,27:1	10,2%	30,0	25,0



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.