Yuanta Securities Vietnam

05/10/2020

MORNING NOTE

Chỉ số VN-Index có thể hướng về 920 điểm – HAH, PC1

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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

Phố Wall phản ứng tiêu cực trước thông tin Tổng thống Trump

- Đà giảm thu hẹp về cuối phiên sau phản ứng tiêu cực vào đầu phiên trước thông tin Tổng thống Trump nhiễm covid-19. Nhóm cổ phiếu ngành công nghệ bị phản ứng tiêu cực mạnh nhất.
- Chỉ số Nasdaq đóng cửa -2.2% và đồ thị giá giao dịch quanh đường trung bình 50 ngày. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho nên chúng tôi kỳ vọng đồ thị giá có thể sẽ sớm quay trở lại đà tăng trong các phiên giao dịch đầu tuần.

Yuanta Securities Vietnam

Diễn biến các quỹ ETF

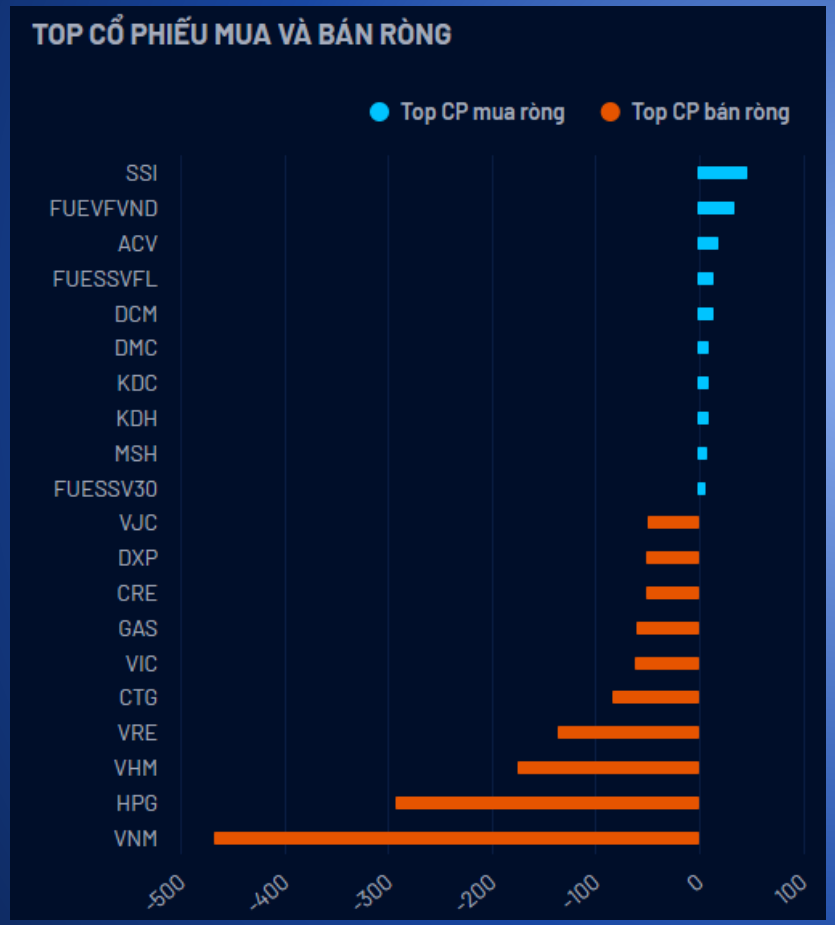
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	02/10	-	-	0.12%
DB FTSE	01/10	-	-	-0.72%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	02/10	-	-	-0.58%
Kim Kindex VN30	25/09	-	-	-1.02%
Premia MSCI	29/09	-	-	-0.47%
E1VFVN30	01/10	-	-	0.03%
FUEVFVND	03/09	+200	+2.6	0.12%
FUESSVFL	01/10	-	-	-0.16%

Yuanta Securities Vietnam

Yuanta Securities Vietnam

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng 1,854 tỷ trong tuần 28/09 – 02/10



- Ngược với đà mua ròng vào tuần trước, khối ngoại đã quay trở lại bán ròng mạnh trong tuần qua. Lượng bán ròng phần lớn vẫn chủ yếu tập trung ở nhóm Largecaps như VNM (-474 tỷ), HPG (-440 tỷ), VHM (-320 tỷ),…
- Ở chiều mua ròng, lượng mua ròng khá nhỏ giọt.

Yuanta Securities Vietnam

CỔ PHIẾU HÔM NAY

HAH, PC1

Yuanta Securities Vietnam

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

- SH Nhà Nước (0%)
- SH Nước Ngoài (20.64%)
- SH Khác (79.36%)

HAH

Kháng cự ngắn hạn	15.00
Hỗ trợ ngắn hạn	12.98
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Kháng cự trung hạn	16.15
Hỗ trợ trung hạn	11.80
Xu hướng trung hạn	TĂNG

Mã CP	Tên công ty	Sàn GD
HAH	Vận tải và Xếp dỡ Hải An	HOSE

STOCK RATING	ĐIỂM CƠ BẢN	SỨC MẠNH GIÁ
85	86	84

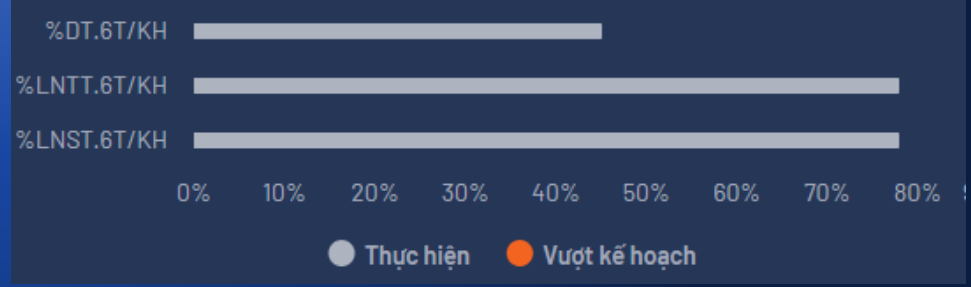
Xu hướng ngắn hạn	Khuyến nghị
TĂNG ▲	NẮM GIỮ

Ngày	Giá đóng cửa
02/10/2020	14,150

THÔNG TIN CƠ BẢN

Nhóm ngành	Công nghiệp	ROE (TTM)	9.64
Ngành	Vận tải	EPS (TTM)	2,340
GTGD	14,915,907,000	Tỷ lệ free float	80.00%
KLGD (CP)	1,070,150	P/E (TTM)	5.9x
Vốn hóa (Tỷ VND)	649	P/B	0.7x
SLCPLH (CP)	47,392,798	P/S	0.6x
Tỷ suất cổ tức	0%	EV/EBITDA(TTM)	4.16
KLTB 20 phiên	290,774	Giá trị DN (Tỷ VND)	1,120
Beta 6th (TTM)	0.85	ROA (TTM)	6.48

KẾT QUẢ VÀ KẾ HOẠCH KINH DOANH



HAH – Hoàn thiện chuỗi dịch vụ giúp gia tăng doanh thu

- HAH công bố KQKD 6 tháng đầu năm 2020 với doanh thu thuần đạt 542 tỷ đồng, tăng trưởng +3.4% YoY và LNST đạt 65 tỷ đồng, xấp xỉ so với mức thực hiện của cùng kỳ năm 2019. Lượt tàu cập cảng Hải An đạt 137 lượt, tăng +4.5% YoY tuy nhiên doanh thu hoạt động này lại giảm nhẹ -2.8% do tỷ trọng tàu nội địa cập cảng gia tăng so với tàu quốc tế. Trong khi đó mảng vận tải biển (mảng đóng góp lớn nhất vào doanh thu) ghi nhận doanh thu tăng trưởng +7.7% YoY do tàu HAIAN MIND hoạt động xuyên suốt và có nguồn hàng ổn định. Chi phí tài chính tăng mạnh chủ yếu do gia tăng lãi vay khi HAH tăng cường vay nợ để đầu tư Trung Tâm Logistics Pan Hải An.
- Cho năm 2020, HAH đặt kế hoạch kinh doanh với doanh thu đạt 1,219 tỷ đồng (+10% YoY) và LNST đạt 86.1 tỷ đồng (-30% YoY). Kế hoạch này là khá thận trọng trong bối cảnh Công ty vẫn duy trì hoạt động khá ổn định nhờ vào nguồn hàng dồi dào trong nước dù chịu ảnh hưởng của Covid-19. Chúng tôi dự báo HAH sẽ vượt kế hoạch lợi nhuận với LNST ước đạt 110 tỷ đồng, giảm -9% YoY. HAH cũng vừa đưa vào vận hành tàu HANAN VIEW, giúp tăng trọng tải của đội tàu thêm 25% sẽ giúp HAH cân bằng nguồn thu từ hoạt động vận tải trong bối cảnh giá cước xuống thấp do ảnh hưởng của Covid-19. Trong khi đó, trung tâm Logistics Pan Hải An sẽ đi vào hoạt động kể từ năm 2022 và dự kiến đóng góp khoảng 20% doanh thu cho Công ty.
- Các cổ đông lớn và lãnh đạo của Công ty liên tục đăng ký mua vào trong thời gian gần đây, nổi bật nhất là CTCP Cánh Đồng Xanh. Đây là tín hiệu tích cực cho giá cổ phiếu trong ngắn hạn.
- Ở mức giá hiện tại, HAH đang được giao dịch ở P/E dự phóng là 6.6x (tương ứng EPS dự phóng là 2,134 VNĐ).
- Mức Stock Rating của HAH ở mức 85 điểm, trong đó điểm cơ bản và sức mạnh giá đều trên 80 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của HAH đạt mức cao nhất 52 tuần với khối lượng giao dịch tăng đột biến so với mức khối lượng trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá vượt mức mục tiêu ngắn hạn 13.65 chp nên chúng tôi đánh giá xu hướng TĂNG ngắn hạn có thể mở rộng về mức 16.15. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ hoặc gia tăng tỷ trọng cổ phiếu tại các nhịp điều chỉnh.

Yuanta Securities Vietnam

HAH – Hoàn thiện chuỗi dịch vụ giúp gia tăng doanh thu

Yuanta Securities Vietnam

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

- SH Nhà Nước (0%)
- SH Nước Ngoài (14.7%)
- SH Khác (85.3%)

PC1

Kháng cự ngắn hạn	24.32
Hỗ trợ ngắn hạn	20.79
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Kháng cự trung hạn	26.14
Hỗ trợ trung hạn	18.95
Xu hướng trung hạn	TĂNG

Mã CP	Tên công ty	Sàn GD
PC1	Xây lắp điện I	HOSE

STOCK RATING	ĐIỂM CƠ BẢN	SỨC MẠNH GIÁ
83	81	85

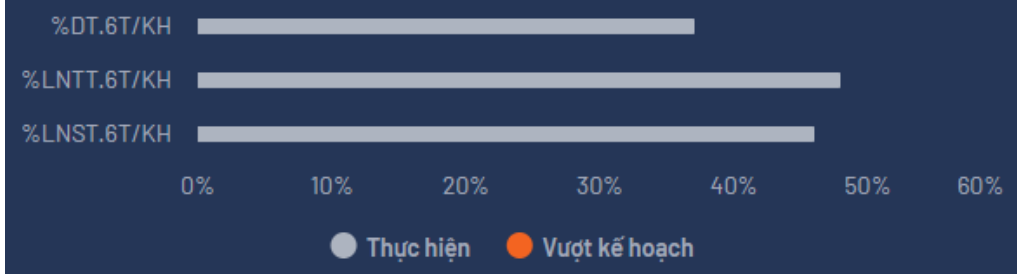
Xu hướng ngắn hạn	Khuyến nghị
TĂNG ▲	NẮM GIỮ

Ngày	Giá đóng cửa
02/10/2020	22,000

THÔNG TIN CƠ BẢN

Nhóm ngành	Công nghiệp	ROE (TTM)	8.98
Ngành	Xây dựng và Vật liệu	EPS (TTM)	2,167
GTGD	18,351,925,000	Tỷ lệ free float	55.00%
KLGD (CP)	842,180	P/E (TTM)	9.8x
Vốn hóa (Tỷ VND)	3,394	P/B	0.9x
SLCPLH (CP)	159,323,497	P/S	0.6x
Tỷ suất cổ tức	0%	EV/EBITDA(TTM)	8.13
KLTB 20 phiên	432,609	Giá trị DN (Tỷ VND)	6,538
Beta 6th (TTM)	1.35	ROA (TTM)	3.98

KẾT QUẢ VÀ KẾ HOẠCH KINH DOANH



PC1 – Mảng thủy điện cải thiện

- Doanh thu thuần Q2/2020 đạt 1,171 tỷ đồng, giảm 32.5%. Trong khi LNST đạt 128 tỷ, giảm 10.4% YoY. Lũy kế 6T2020 doanh thu thuần đạt đạt 2,540 tỷ đồng, giảm 15.9 % YoY, LNST đạt 217 tỷ, giảm 7.8 % YoY. Trong đó, doanh thu mảng xây lắp giảm 51% YoY, do cùng kỳ năm ngoái là cao điểm bàn giao các dự án; mảng sản xuất công nghiệp và bất động sản tăng tưởng lần lượt 219% YoY và 405% YoY do bàn giao trạm biến áp, đường dây dự án Mạch 3 và dự án chung cư Thanh Xuân.
- Biên lợi nhuận gộp cải thiện đạt 19.6% so với 15.3% năm 2019 do mảng bất động sản có biên lợi nhuận cao và đóng vào lợi nhuận gộp cao hơn.
- Chúng tôi kỳ vọng mảng xây lắp điện được kỳ vọng sẽ hưởng lợi trong những năm tới khi Tổng công ty truyền tải điện đầu tư mạnh cho các dự án đường dây truyền tải điện khi quy hoạch điện VIII hoàn thiện vào năm 2020. Nhu cầu điện trong nước vẫn tiếp tục tăng, và lưới điện hiện chưa hoàn toàn đáp ứng nhu cầu truyền tải điện. Đồng thời, mảng thủy điện trong cuối năm nay và sang năm sau sẽ tăng trưởng tốt nhờ khả năng La Nina kéo dài tới cả năm sau cho nên chúng tôi kỳ vọng tình hình cơ bản của PC1 có thể cải thiện trong quý 3 và quý 4/2020.
- Mức Stock Rating của PC1 ở mức 83 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 PC1 đạt mức cao nhất 52 tuần và chúng tôi dự báo đồ thị giá vẫn đang trong chu kỳ tăng trưởng mạnh với mức mục tiêu kỳ vọng kế tiếp 26.14. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực trong trung hạn cho nên chúng tôi đánh giá xu hướng TĂNG trung hạn có thể sẽ tiếp tục mở rộng. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ hoặc gia tăng tỷ trọng cổ phiếu tại các nhịp điều chỉnh.

Yuanta Securities Vietnam

PC1 – Mảng thủy điện cải thiện

Yuanta Securities Vietnam

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ quay trở lại đà tăng và chỉ số VN-Index có thể sẽ hướng về lại vùng 920 điểm trong các phiên giao dịch đầu tuần. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn có chiều hướng tăng nhẹ, nhưng điều này chưa thể khiến thị trường điều chỉnh mạnh. Ngoài ra, thị trường vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên khả năng vượt mức 920 điểm của chỉ số VN-Index vẫn đang được đánh giá cao.
- Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của thị trường chung. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục.
- Theo đồ thị tuần, xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy xu hướng tăng trung hạn bền vững hơn và rủi ro trung hạn vẫn ở mức thấp. Ngoài ra, chúng tôi đánh giá thị trường vẫn đang trong chu kỳ tăng trưởng mạnh nhất. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục mua và nắm giữ.
- 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
VIP	6.63	TĂNG	TĂNG	30/7/2020	T+47	5.54	6.51	19.68%	NẮM GIỮ	*Sideways*
KDC	36.70	TĂNG	TĂNG	5/8/2020	T+43	30.32	35.76	21.04%	NẮM GIỮ	*Sideways*
HPG	26.70	TĂNG	TĂNG	5/8/2020	T+43	23.00	25.93	16.09%	NẮM GIỮ	*Sideways*
TCM	23.60	TĂNG	TĂNG	5/8/2020	T+43	21.50	22.37	9.77%	NẮM GIỮ	*Sideways*
KSB	31.10	TĂNG	TĂNG	6/8/2020	T+42	23.20	29.01	34.05%	NẮM GIỮ	*Sideways*
VIB	29.40	TĂNG	TĂNG	7/8/2020	T+41	19.50	26.83	50.77%	NẮM GIỮ	*Sideways*
HSG	15.45	TĂNG	TĂNG	10/8/2020	T+40	11.20	14.68	37.95%	NẮM GIỮ	*Bien dong manh*
DCM	11.70	TĂNG	TĂNG	14/8/2020	T+36	8.70	10.97	34.48%	NẮM GIỮ	*Bien dong manh*
BMP	61.80	TĂNG	TĂNG	18/8/2020	T+34	54.30	59.20	13.81%	NẮM GIỮ	*Sideways*
SHS	12.70	TĂNG	TĂNG	20/8/2020	T+32	11.20	11.68	13.39%	NẮM GIỮ	*Sideways*
DBC	47.80	TĂNG	TĂNG	14/9/2020	T+15	48.37	46.22	-1.17%	NẮM GIỮ	*Sideways*
CCL	8.35	TĂNG	TĂNG	17/9/2020	T+12	8.20	7.98	1.83%	NẮM GIỮ	*Bien dong manh*
PET	9.65	TĂNG	TĂNG	17/9/2020	T+12	9.50	9.37	1.58%	NẮM GIỮ	*Sideways*

Yuanta Securities Vietnam

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
FPT	50.30	TĂNG	TĂNG	21/9/2020	T+10	51.20	49.82	**-1.76%**	**NẮM GIỮ**	*Sideways*
VGC	23.00	TĂNG	TĂNG	28/9/2020	T+5	23.50	22.50	**-2.13%**	**NẮM GIỮ**	*Sideways*
BWE	26.40	TĂNG	TĂNG	29/9/2020	T+4	26.60	25.71	**-0.75%**	**NẮM GIỮ**	*Sideways*

Yuanta Securities Vietnam

Liên hệ

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

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

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

Phạm Tấn Phát
Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3880
phat.pham@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

© 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.