



NGÀY QUỸ ETF NỘI CƠ CẤU DANH MỤC, LỆNH BÁN LỚN VÀO PHIÊN ATC

- Index đi ngang giảm nhẹ trong buổi sáng, hồi phục trong phiên chiều, nhưng giảm trong phiên ATC do bị quỹ ETF nội bán mạnh trong kỳ cơ cấu.
- VIC giảm 4.9% là lý do chính khiến thị trường giảm điểm
- Số cổ phiếu tăng điểm gấp đôi số cổ phiếu giảm điểm
- Thanh khoản tăng: 24% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 7% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại mua ròng, tập trung vào SCS (120 tỷ) VNM (60 tỷ) VRE (59 tỷ)

HBC (Xây dựng Hòa Bình) - MỖI NGÀY 1 CỔ PHIẾU

Cập nhật báo cáo tài chính quý 4/2018: BÁN

- Doanh thu tăng 7% nhưng LN gộp lại giảm 21.6% do chi phí nguyên vật liệu tăng
- LNST giảm tới 47% do doanh thu lãi tiền gửi giảm và chi phí lãi vay lại tăng
- Chất lượng tài sản tiếp tục giảm sút: số dư tiền giảm 770 tỷ, số dư phải thu tăng 1,915 tỷ (phải thu chiếm tới 70% tổng tài sản), tỷ lệ nợ phải trả/vốn chủ sở hữu rất cao là 4.4 lần, và dòng tiền từ sản xuất kinh doanh tiếp tục âm.

Mô hình kinh doanh:

- HBC là công ty xây dựng lớn thế 2 trên sàn chứng khoán.
- Xây dựng vẫn là hoạt động kinh doanh chính, chiếm tới 93% tổng doanh thu với một số khách hàng lớn như Vingroup, Intercontinental Hotels Group, Sun Group. Trong đó, mảng xây dựng TTTM và cao ốc văn phòng, căn hộ, và resorts chiếm lần lượt 47%, 28%, và 17% doanh thu.
- Cơ cấu chi phí: nguyên vật liệu và chi phí nhân công chiếm lần lượt 65% và 20% tổng chi phí, do đó, biến động giá nguyên vật liệu ảnh hưởng trực tiếp tới biên lợi nhuận gộp, mặc dù HBC có thể thay đổi giá hợp đồng đôi chút để giảm bớt ảnh hưởng từ biến động giá NVL.
- Giống CTD, HBC cũng triển khai mô hình Tổng thầu Design & Build (Thiết kế & Xây dựng) giúp tăng biên lợi nhuận gộp đôi chút.

Triển vọng doanh nghiệp: KÉM KHẢ QUAN

- Tăng trưởng GDP ngành xây dựng sau 9 tháng là 8.36%, chỉ ngang bằng năm trước
- Tổng giá trị hợp đồng ký mới nửa đầu 2018 là 13,173 tỷ (tăng 35.7% yoy), giá trị backlog chuyển sang năm 2019 là 24,184 tỷ (tăng 24.4% yoy). Điều này giúp HBC có thể duy trì mức tăng trưởng doanh thu tốt.
- Một số dự án lớn mà HBC đang triển khai năm 2018 và 2019 là khu liên hợp gang thép Hòa Phát Dung Quất (3,000 tỷ), Imperia Sky Garden (2,600 tỷ), Times Garden (2,000 tỷ), Aeon Mall Ha Dong (2,053 tỷ)...
- Tuy nhiên, giá vật liệu xây dựng đang tăng lên trong 2-3 năm qua khiến biên lợi nhuận gộp giảm từ 10.5% năm 2017 xuống 9.85% năm 2018.
- Ngoài ra, HBC sử dụng rất nhiều nợ vay trong bối cảnh lãi suất đang tăng nhẹ sẽ khiến chi phí tài chính năm 2019 tăng mạnh.

CHỈ SỐ GIAO DỊCH

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	908.7	103.3	54.8
Tăng/giảm (+/-)	↓ -2.0	↑ 0.5	↑ 0.1
Tăng/giảm (%)	↓ -0.22%	↑ 0.44%	↑ 0.25%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	101	15	5
Tổng GTGD (tỷ)	2,448	169	80
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	163	5	(4)
Số cổ phiếu tăng giá	182	87	86
Số cổ phiếu giảm giá	92	44	51
Số cổ phiếu tại tham chiếu	62	49	50
PE*	15.5	9.3	17.0
PB*	2.4	1.0	1.9
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	2,986	191	948

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

ĐÁNH GIÁ TIN TỨC/SỰ KIỆN HÀNG NGÀY

- Trung Quốc: PMI tháng 1 giảm còn 48,3 điểm, tệ nhất kể từ tháng 2/2016, từ mức 49,7 hồi tháng 12/2018. Đây là tháng thứ 2 liên tiếp PMI dưới 50 điểm.
- Hầu hết các công ty xây dựng và vật liệu xây dựng có tăng trưởng lợi nhuận âm trong quý 4/2018, cho thấy nhu cầu trong ngắn hạn đang giảm xuống.