

市場走勢 2018/06/29

市場指數	VN-Index	HNX-Index	UPCoM
收盤	960.8	106.2	52.0
% 日	0.36	-0.83	0.63
% 周	-2.28	-5.19	0.33
% 月	0.90	-5.95	-0.68
% 年	24.49	7.46	-9.33
成交值 (百萬盾)			
當日	3,174.96	568.02	169.91
前一日	2,649.25	516.49	162.89
月均	3,722.21	572.44	151.20
外資 (十億盾)			
買進	834.20	7.30	55.00
賣出	1,014.90	4.49	39.85
淨值	(180.70)	2.81	15.15
市場漲跌家數			
上漲家數	139	84	98
下跌家數	116	84	74
持平家數	98	216	562
市場指標			
P/E 本益比	18.3x	11.2x	11.4x
總市值 (兆盾)	3,030	201	837
股息利率	2.23	2.83	4.06

源自: Bloomberg – Yuanta Retail Research

市場走勢

前一交易日，油價上漲已對越南股市產生了積極影響。同時，中國股市的走勢有所改善，匯率也趨於穩定。然而，也有不太積極的信息，6月份CPI高，部份也使市場較為謹慎。上週的最後交易日，市場走勢活躍收盤。由於藍籌股 VHM, VRE, GAS 以及銀行板塊 VCB, BID, HDB, TPB 的支撐，VN 指數上漲 0.36% 至 960.78 點，而 HNX 指數卻下跌 0.52% 至 106.2 點。

由於市場回升，房地產、建築、證券板塊個股於收盤時走勢略有上漲。油汽板塊 PVD, PVB, GAS 在油價回升後同步上揚。值得關注的是 HAG 和 HNG 齊收報接近最高點。顯著為 YEG 在三盤強勢上漲後跌停。

市場流動性仍然偏低，成交值約 4.6 兆盾，其中撮合值僅約 4 兆盾。當日外資又再賣超，在 HSX 上賣超總額約為 1800 億盾。其中，顯著是外資賣超 VIC 現金流近 1,700 億盾。

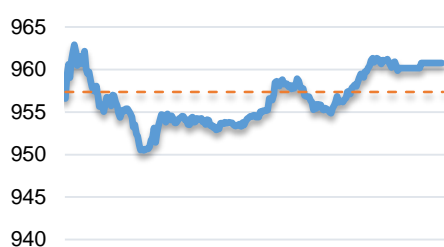
市場評論

我們預計 2018 年 7 月的頭幾個交易日，市場將會繼續小幅波動加上流動性偏低。同時，市場在未來幾個交易日仍有可能會出現技術反彈，但短期風險依然偏高，所以短線投資者限制追加。我們看到積極點是，來自世界市場的風險正有逐漸下降的跡象，且美元經過連串漲勢後可能會進入調整階段。

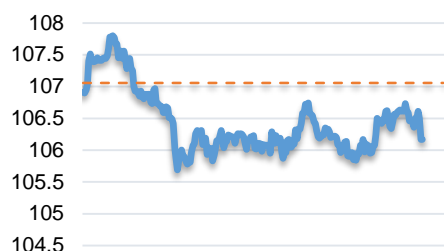
我們的趨勢指標仍維持兩大股指短期趨勢下跌，系統的止損區於 VN-Index 的 1006.05 點和 HNX-Index 的 114.12 點。因此，我們建議短線投資者繼續謹慎觀市，在回調期間優先降低股票比例回至建議的比例。

投資組合建議比例：28% 的股票 / 72% 的現金

VNINDEX



HNX INDEX





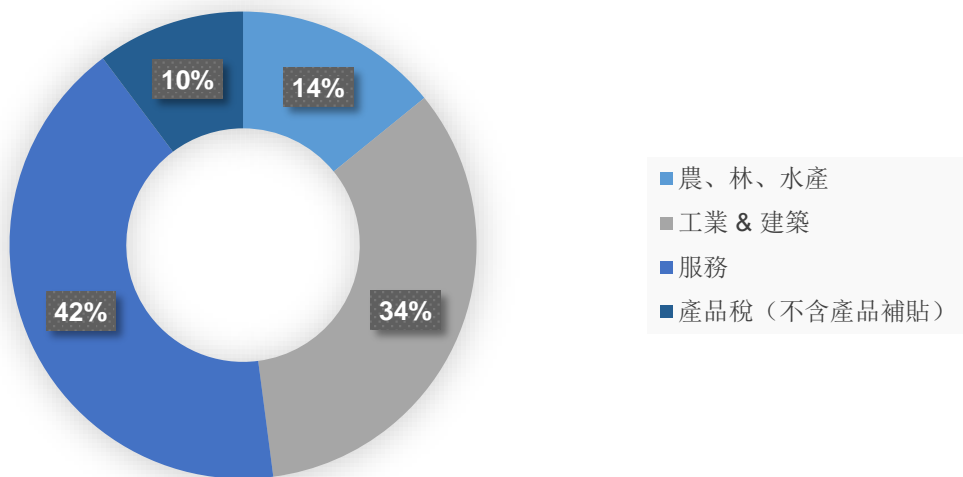
We Create Fortune

NOTES

2018 年前 6 個月國內生產總值 (GDP)

2018 年前 6 個月的國內生產總值 (GDP) 預計將比去年同期增長 7.08%，是 2011 年以來最高的 6 個月增幅。在越南經濟增長速度中，農、林、水產業佔 GDP 的 14.15%；工業與建築業佔 GDP 的 33.78%；服務業佔 GDP 的 41.82%；另外，還有產品稅（不包括產品補貼）佔 10.25%。

越南 GDP 佔比 - 前 6 個月



農、林、水產業：今年前 6 個月為 2012-2018 年增長速度的最高峰，其中，農業增長達 3.28%，繼續明顯肯定了復甦態勢，對越南經濟總增加值的增長速度貢獻了 0.45 個百分點；水產業取得良好成績，增長 6.41%，也是 8 年來的最高增長速度。

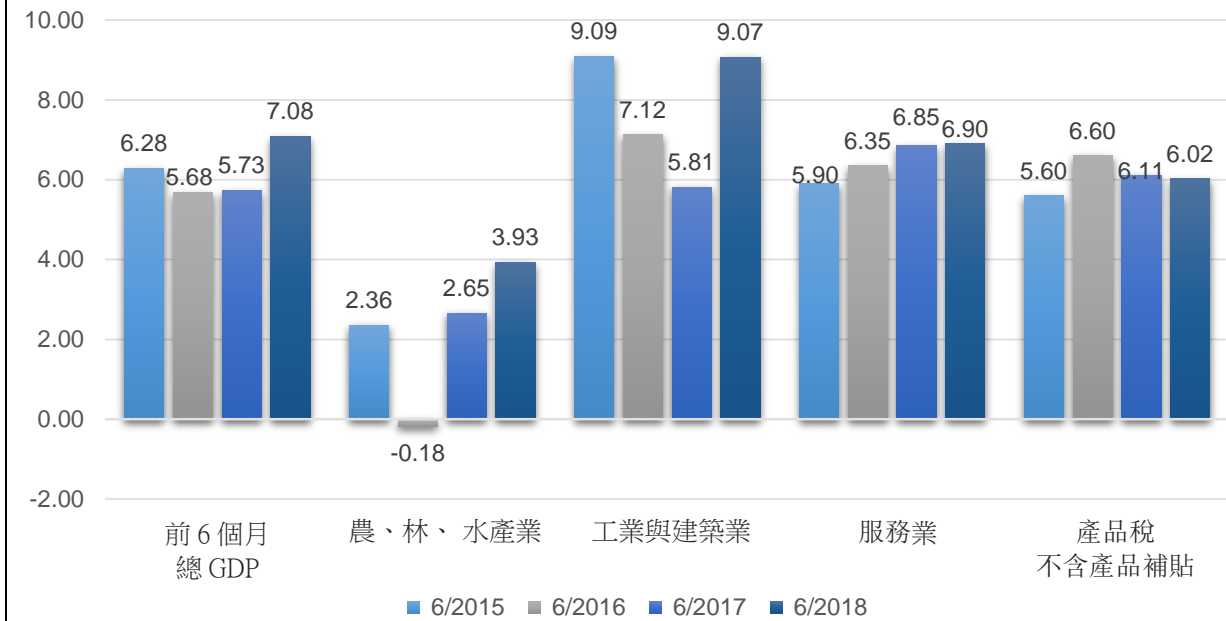
工業與建築業：工業增長 9.28%，遠高於 2016 年和 2017 年同期增長率的 7.01% 和 5.42%，對越南經濟總增加值的增長速度貢獻了 3.05 個百分點。該行業的亮點是製造業和加工業的強勁增長，增加 13.02%（為 7 年來的最高增幅），貢獻了 2.63 個百分點。與此同時，採礦業仍然是負增長（下降 1.3%），較前 6 個月下降 0.1 個百分點，但與去年同期下降 7.8% 相比，下降幅度已大幅縮小。今年前 6 個月的建築業維持了較高 7.93% 的增長率，貢獻了 0.48 個百分點。

服務業：前 6 個月增長 6.90%，創 7 年來新高。



We Create Fortune

從 2015 至 2018 年前 6 個月的增長率



源自：越南統計總局



We Create Fortune

技術分析圖



VN-Index 指數的市場走勢



HNX-Index 指數的市場走勢

	短期趨勢	中期趨勢	阻力區 1	阻力區 2	支撐區 1	支撐區 2
VN-Index 指數	下跌	下跌	1,000.0	1,026.6	975.0	894.0
HNX-Index 指數	下跌	下跌	121.0	126.5	112.9	107.0

We Create Fortune

股票趨勢追蹤表

股票	價格	短期趨勢	中期趨勢	短期買價	短期停損	暫計短期利潤%	短期信號	中期停價	中期停損	暫計中期利潤%	中期信號
AAA	18.90	下跌	下跌		20.38				22.42		
ACB	35.60	下跌	下跌		40.32				46.17		
BFC	27.00	下跌	下跌		29.09				31.94		
BHN	91.50	下跌	下跌		113.76				132.78		
BID	26.00	下跌	下跌		29.19				36.70		
BMP	58.60	下跌	下跌		63.33				63.44		
BSR	17.80	下跌	上漲		19.44						
BVH	81.30	下跌	下跌		90.62				105.65		
BWE	16.50	下跌	下跌		17.30				21.09		
CEO	13.20	下跌	下跌		15.40				17.99		
CHP	23.00	上漲	下跌	24.65	22.63	-6.69%			23.35		
CSM	13.90	下跌	上漲		14.84			14.80	12.77	-6.08%	
CTD	152.40	上漲	上漲	138.00	149.26	10.43%		155.00	128.22	-1.68%	賣出
CTG	24.25	下跌	下跌		26.88				32.81		
CTI	29.10	下跌	下跌		29.34				34.33		
CVT	27.90	下跌	下跌		30.84				33.98		
DGW	26.00	下跌	上漲		27.45			16.40	24.79	58.54%	
DHA	29.90	上漲	下跌	28.70	28.37	4.18%			30.63		
DHC	42.80	下跌	GIẢM		43.89				46.93		
DHG	102.00	下跌	上漲		107.80			115.00	96.90	-11.30%	
DPG	50.80	下跌	下跌		53.98				62.82		
DPM	17.20	下跌	下跌		17.76				18.72		
DPR	39.00	下跌	下跌		40.35				42.17		
DQC	31.50	下跌	下跌		33.78				37.41		
DRC	23.60	上漲	下跌	22.40	22.32	5.36%			24.80		
DXG	27.15	下跌	上漲		30.27			33.75	26.32	-19.56%	
ELC	10.00	下跌	下跌		11.25				12.46		
FCN	16.95	上漲	上漲	15.40	15.94	10.06%		17.70	13.53	-4.24%	
FIT	4.44	下跌	下跌		4.84				6.28		
FMC	20.20	下跌	下跌		22.50				24.44		
FPT	41.50	下跌	下跌		45.85				52.83		
GAS	88.50	下跌	下跌		95.19				119.25		
GIL	41.80	上漲	上漲	44.00	40.12	-5.00%		34.90	40.00	19.77%	
GMD	25.05	下跌	下跌		27.24				29.31		
GTN	9.10	下跌	下跌		9.75				11.53		
HAG	5.21	上漲	下跌	5.01	4.76	3.99%			5.68		
HAX	15.80	下跌	下跌		17.04				18.67		
HBC	23.85	下跌	上漲		26.70			25.90	21.52	-7.92%	賣出

We Create Fortune

HDB	36.15	下跌	下跌		38.68				44.56	
HNG	10.20	上漲	上漲	8.36	9.19	22.01%		8.20	7.24	24.39%
HPG	38.40	下跌	上漲		41.89			43.80	36.64	-12.33%
HSG	12.10	上漲	下跌	11.30	11.80	7.08%			13.72	
HT1	11.50	下跌	下跌		12.56				14.31	
HUT	6.00	下跌	下跌		6.72				7.82	
HVN	33.40	上漲	下跌	33.10	32.59	0.91%			47.23	
ITD	12.20	下跌	上漲		13.32			12.40	11.14	-1.61%
KBC	11.95	下跌	下跌		12.88				14.33	
KDH	31.00	下跌	下跌		32.44				37.45	
KSB	34.75	下跌	下跌		38.13				40.92	
LCG	9.34	下跌	下跌		9.68				9.54	
LIX	41.70	下跌	下跌		43.27				46.98	
LPB	11.20	下跌	下跌		12.26				17.46	
LSS	7.68	下跌	下跌		8.35				9.60	
MSN	79.00	下跌	下跌		85.13				98.60	
MWG	114.00	下跌	上漲		123.44			121.00	104.78	-5.79%
NKG	15.60	下跌	下跌		17.68				18.17	
NLG	28.00	下跌	下跌		29.98				31.83	
NT2	29.10	上漲	下跌	29.80	28.46	-2.35%			31.66	
NTL	9.65	下跌	上漲		10.08			10.45	8.94	-7.66%
NTP	46.00	下跌	下跌		50.12				58.36	
PAC	41.70	上漲	下跌	42.50	38.21	-1.88%			45.35	
PC1	32.30	上漲	下跌	32.30	30.68	0.00%			34.50	
PDR	30.70	上漲	下跌	32.30	30.24	-4.95%			33.68	
PGC	15.00	上漲	下跌	14.35	13.76	4.53%			15.72	
PHR	20.80	下跌	下跌		23.24				26.99	
PLC	16.20	下跌	下跌		16.94				19.51	
PLX	58.50	下跌	下跌	65.60	58.92	-10.18%	買進		74.79	
PNJ	87.00	下跌	下跌		104.65				126.50	
POW	13.10	下跌	上漲		13.98					
PPC	17.60	上漲	下跌	17.75	16.86	-0.85%			19.39	
PTB	56.00	下跌	下跌		61.31				104.22	
PVD	13.65	下跌	下跌		14.25				17.99	
PVI	29.00	下跌	下跌	31.01	31.29	0.92%	買進		34.16	
PVS	17.30	上漲	下跌	17.70	15.99	-2.26%			22.02	
PXS	5.12	下跌	下跌		5.44				7.11	
RAL	102.30	下跌	下跌		109.08				122.54	
REE	31.90	下跌	下跌		33.00				37.12	
SAB	225.50	下跌	上漲		233.59			252.40	207.41	-10.66%
SAM	7.00	下跌	下跌		7.17				8.11	
SBV	28.90	下跌	下跌		29.57				31.14	
SCR	8.85	下跌	下跌		9.64				11.17	



We Create Fortune

SHI	6.99	上漲	上漲	7.00	6.32	-0.14%		6.99	5.88	0.00%	
SJS	20.80	下跌	下跌		22.60				25.43		
SKG	19.80	下跌	上漲		21.57			20.60	19.70	-3.88%	賣出
SSI	28.50	下跌	下跌		31.97				37.51		
STB	11.55	下跌	下跌		12.50				13.83		
SVC	48.15	下跌	下跌		48.36				51.89		
TCM	19.80	下跌	下跌		21.24				22.70		
TDH	13.95	下跌	下跌		14.52				15.83		
TLH	8.67	下跌	下跌		9.00				10.83		
TMT	6.90	下跌	下跌		7.76				10.56		
TNG	10.40	下跌	下跌		10.88				14.43		
TYA	11.45	下跌	下跌		12.00				14.12		
VCB	58.00	上漲	下跌	54.10	54.88	7.21%			64.41		
VFG	36.30	下跌	下跌	27.68	36.80	32.93%	買進	44.69	41.83	-6.40%	
VGC	20.60	下跌	下跌		25.11				26.55		
VIB	26.80	下跌	下跌		29.56				34.84		
VIC	107.50	上漲	下跌	116.00	100.62	-7.33%			132.50		
VIP	6.95	下跌	上漲		7.16			6.71	6.82	3.51%	
VJC	141.80	下跌	下跌		147.37				184.83		
VKC	6.40	下跌	上漲		6.80			6.80	5.68	-5.88%	
VNM	170.00	下跌	下跌		180.96				184.77		
VPB	28.70	下跌	下跌		33.16				33.19		
VRC	18.20	上漲	下跌	17.10	16.88	6.43%			19.26		
VRE	38.80	下跌	下跌		42.05				51.30		
VSC	34.85	下跌	上漲		36.78			35.30	29.50	-1.27%	賣出
VSH	17.30	下跌	上漲		17.58			17.40	16.36	-0.57%	



We Create Fortune

胡志明市證券交易所 (HSX)

	收盤	漲跌%
VNI	960.78	0.36
VN30	947.55	0.05
VN Mid	950.55	(0.25)
VN Small	823.17	0.45

外資交易	交易價值 (十億盾)	
買進	834.20	
賣出	1,014.90	
淨值	(180.70)	

上漲前五名 股票代碼*	上漲 (VND)	漲跌%
CII	1,450	5.8%
HDG	1,700	5.2%
DRH	850	5.0%
GEX	1,600	5.0%
HDB	1,550	4.5%

下跌前五名 股票代碼*	下跌 (VND)	漲跌%
VNG	(1,000)	-6.5%
ITA	(120)	-4.4%
HCM	(2,600)	-4.4%
PNJ	(3,300)	-3.7%
DIG	(600)	-3.3%

*資本化價值>5,000 億盾, 交易價值>15 億盾

市值前五名 股票代碼*	市值 (十億盾)	
VIC	343,100	
VHM	301,188	
VNM	246,712	
VCB	208,671	
GAS	169,385	

最多交易量 前五名股票 代買	成交值 (百萬盾)	平均 30 日
HAG	7.50	4.61
KSA	6.10	-
HPG	5.17	6.86
FLC	4.81	6.01
VPB	3.86	5.12

源自: Bloomberg & Yuanta Research

河內證券交易所 (HSX)

	收盤	漲跌%
HNI	106.17	(0.83)
HN30	189.63	(1.35)
VNX AllSh	1,343.11	(0.22)

外資交易	交易價值 (十億盾)	
買進	7.30	
賣出	4.49	
淨值	2.81	

上漲前五名 股票代碼*	上漲 (VND)	漲跌%
L14	3,200	9.8%
NVB	200	2.7%
SHN	200	1.9%
TTB	200	0.9%

下跌前五名 股票代碼*	下跌 (VND)	漲跌%
VCS	(3,700)	-4.5%
VGC	(900)	-4.2%
NDN	(400)	-3.0%
MBS	(300)	-1.9%
CEO	(200)	-1.5%

市值前五名 股票代碼*	市值 (十億盾)	
ACB	38,608	
VCS	12,528	
SHB	9,866	
VGC	9,236	
PVS	7,728	

最多交易量 前五名股票 代買	成交值 (百萬盾)	平均 30 日
SHB	5.33	8.08
VGC	3.53	2.32
ACB	3.03	4.33
PVS	2.03	4.21
NSH	1.02	1.08

源自: Bloomberg & Yuanta Research

UPCoM 證券交易所 (UPCoM)

	收盤	漲跌%
UPCoM	51.97	0.63

外資交易	交易價值 (十億盾)	
買進	55.00	
賣出	39.85	
淨值	15.15	

上漲前五名 股票代碼*	上漲 (VND)	漲跌%
NHH	7,000	9.0%
SWC	700	5.7%
QNS	500	1.4%
BSR	200	1.1%
LTG	400	1.0%

下跌前五名 股票代碼*	下跌 (VND)	漲跌%
OIL	(1,200)	-6.8%
SDI	(1,000)	-2.0%
DVN	(200)	-1.3%
MCH	(900)	-1.0%
SCS	(1,600)	-0.9%

市值前五名 股票代碼*	市值 (十億盾)	
ACV	199,207	
BSR	55,809	
MCH	47,262	
HVN	41,571	
GVR	35,600	

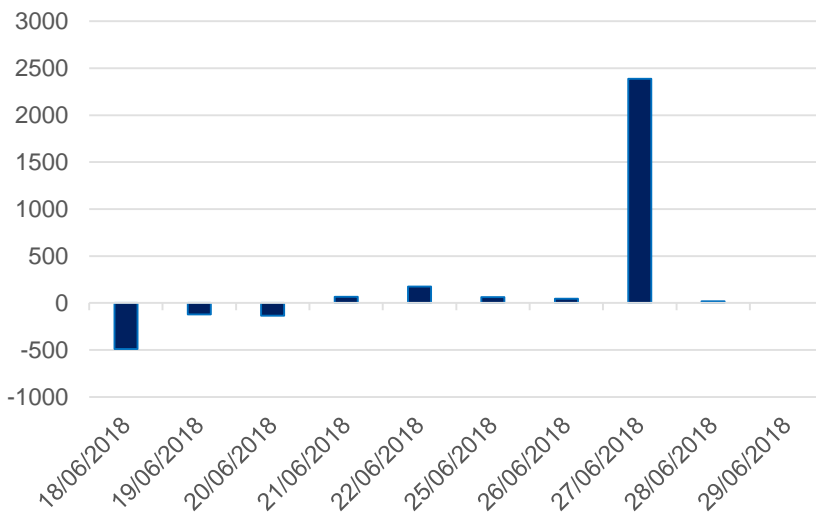
最多交易量 前五名股票 代買	成交值 (百萬盾)	平均 30 日
OIL	2.33	0.71
BSR	1.47	1.01
POW	0.83	1.30
LPB	0.66	1.80
HVN	0.27	0.46

源自: Bloomberg & Yuanta Research

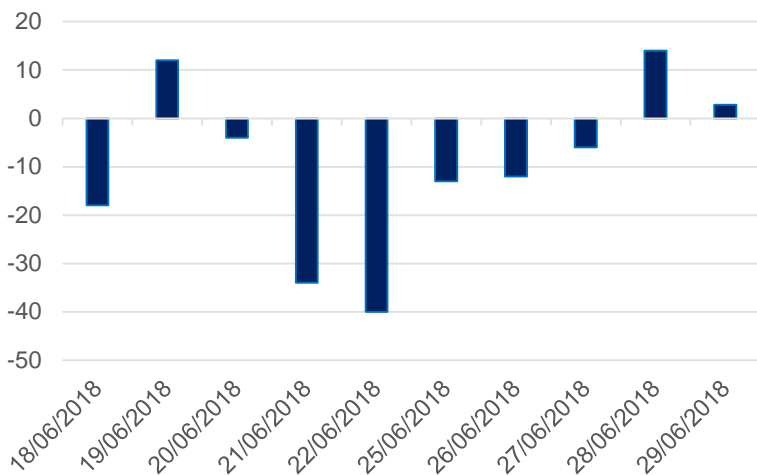


We Create Fortune

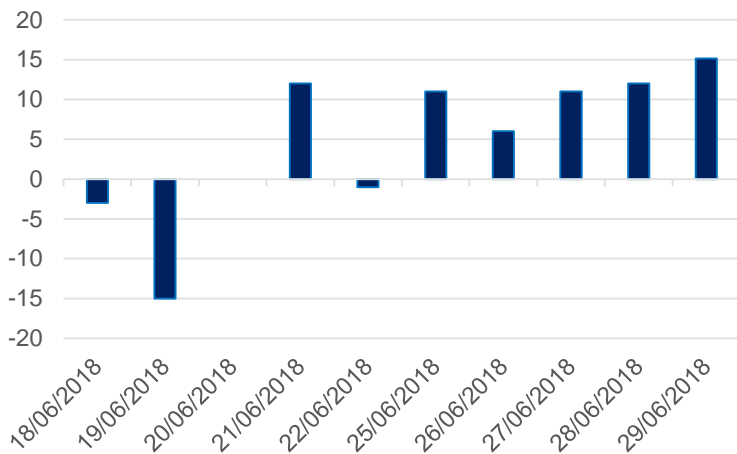
HSX外資每日買/賣超 (bil. VND)



HNX外資每日買/賣超 (bil. VND)



Upcom外資每日買/賣超 (bil. VND)



證券代碼	買超金額 (百萬盾)	證券代碼	賣超金額 (百萬盾)
DXG	24,160	VIC	(169,926)
VCB	12,279	HPG	(33,197)
GAS	11,699	MSN	(18,534)
CTD	9,810	VRE	(13,122)
VNM	8,147	CTG	(12,940)

HSX 外資買/賣的 TOP 5 股票

證券代碼	買超金額 (百萬盾)	證券代碼	賣超金額 (百萬盾)
SHB	2,619	PVS	(2,408)
VCS	1,210	DNP	(442)
VNR	676	CSC	(407)
VCG	336	PTI	(200)
CIA	311	TV3	(174)

HNX 外資買/賣的 TOP 5 股票

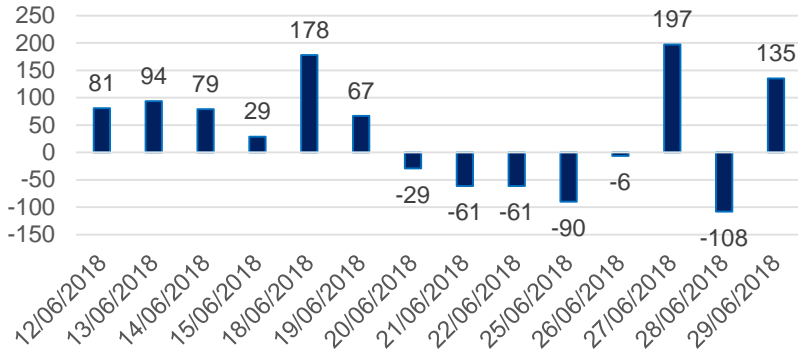
證券代碼	買超金額 (百萬盾)	證券代碼	賣超金額 (百萬盾)
MCH	6,045	BSR	(10,875)
ACV	5,117	BCM	(136)
POW	3,390	SKH	(134)
SCS	2,047	PHH	(69)
LTG	1,987	IPA	(14)

UPCoM 外資買/賣的 TOP 5 股票

We Create Fortune

自營交易統計

自營商交易每日買/賣超 (bil. VND)

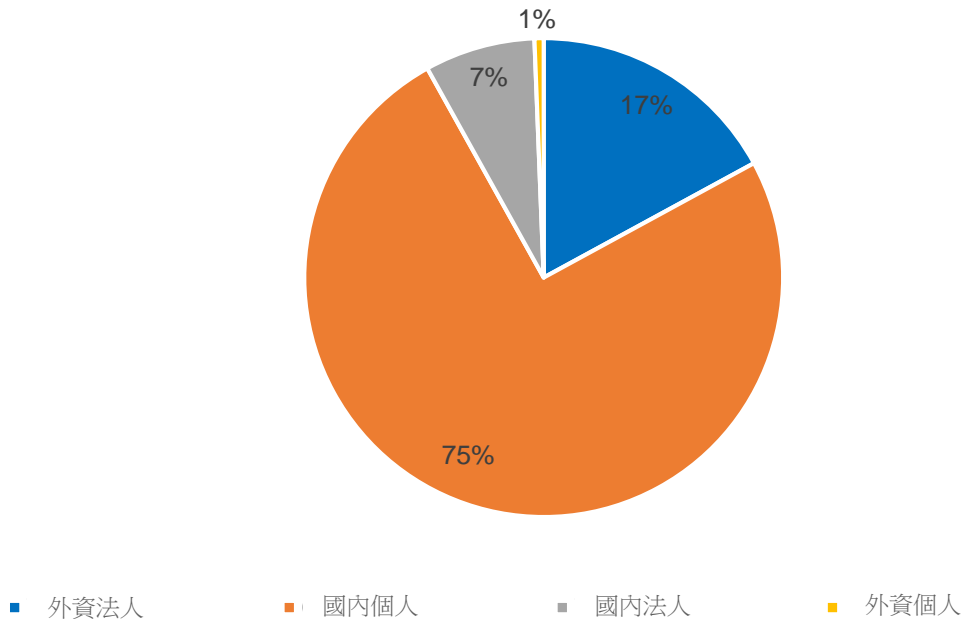


證券代碼	買進金額 (百萬盾)	證券代碼	賣出金額 (百萬盾)
ROS	29,162	VIC	102,901
CTG	12,725	ROS	28,582
HDG	8,290	VNM	22,720
BSI	5,675	DXG	12,740
DIG	5,309	HPG	7,169

自營商交易 Top 5 個股

越南證券市場投資人占比

HSX 投資人占比

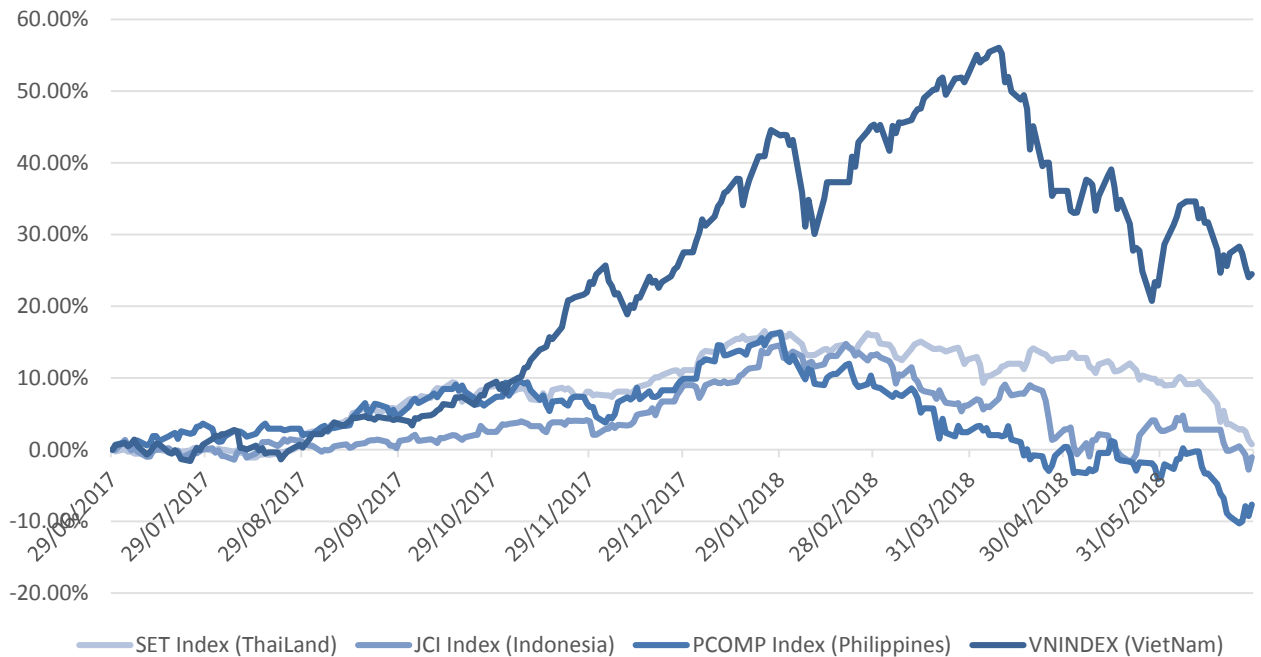


源自: FiiPro – Yuanta Retail Research



We Create Fortune

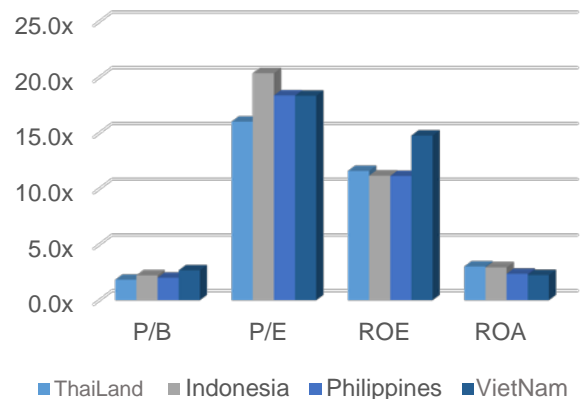
東南亞主要市場走勢比較



東南亞主要市場數據

		泰國	印尼	菲律賓	越南
P/B		1.8x	2.2x	2.0x	2.7x
P/E		16.0x	20.4x	18.4x	18.3x
ROE	%	11.60	11.17	11.14	14.77
ROA	%	3.03	2.94	2.37	2.26
市值	十億 USD	485.66	445.89	165.15	132.10
成交金額	百萬 USD	1.54	0.47	0.08	0.14
股息利率	%	3.24	2.35	1.74	2.23

源自: Bloomberg & Yuanta Research





We Create **Fortune**

YUANTA SECURITIES VIETNAM JOINT STOCK COMPANY

個人客戶分析部門

Nguyen The Minh

研究分析經理

+84 28 3622 6868 ext 3826
minh.nguyen@yuanta.com

Quach Duc Khanh

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3833
khanh.quach@yuanta.com

Nguyen Trinh Ngoc Hong

分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3832
hong.nguyen@yuanta.com

個人客戶經紀部門

Nguyen Thanh Tung

總公司經紀部經理

+84 28 3622 6868 ext 3609
tung.nguyen@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa 鍾金華

華人客戶部經理

+84 28 3622 6868 ext 3828
hoa.chung@yuanta.com.vn

Phu Vinh Que

Cho Lon 分支經理

+84 28 3622 6868
que.phu@yuanta.com.vn

Nguyen Viet Quang

Ha Noi 分支經理

+84 28 3622 6868 ext 3404
quang.nguyen@yuanta.com.vn

Vo Thi Thu Thuy

Binh Duong 分支經理

+84 28 3622 6868 ext 3505
thuy.vo@yuanta.com.vn

Bui Quoc Phong

Dong Nai 分支經理

+84 28 3622 6868
phong.bui@yuanta.com.vn



We Create **Fortune**

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2018 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 any form or manner, without the express written