

**MORNING NOTE – Tăng tỷ trọng cổ phiếu và chủ yếu tập trung ở Largecaps và Midcaps – ANV 15/08/2018**

**DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI**

**Giá dầu Brent giảm nhẹ 0.87% và vẫn giao dịch dưới đường trung bình 20 ngày.** Đồng thời, đồ thị giá của giá dầu Brent vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và xu hướng có khả năng sẽ rõ ràng hơn trong phiên giao dịch tới khi giá dầu sẽ đón nhận thông tin về lượng tồn kho dầu của Mỹ theo báo cáo của EIA.



*Diễn biến giá của giá dầu Brent*

**TTCK Mỹ hồi phục mạnh khi đồng Lira của Thổ Nhĩ Kỳ hồi phục.** Chỉ số S&P500 tăng 0.63% và đồ thị giá tiến về gần vùng khoáng trống giảm giá được hình thành trong phiên giao dịch 10/08/2018. Đồng thời, đồ thị giá có khả năng sẽ tiếp tục bước vào giai đoạn hồi phục kỹ thuật và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



*Diễn biến giá của chỉ số S&P500*

**DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ETF**

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính (tỷ vnd)	Tỷ lệ Premium
VanEck	14/08	-	-	-0.05%
DB FTSE	13/08	-	-	-1.39%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	14/08	-	-	-1.50%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng gần 20.5 tỷ trên cả ba sàn và lượng mua ròng vẫn chủ yếu tập trung phần lớn ở nhóm cổ phiếu **Largecaps**, mặc dù chịu áp lực bán gần 30 tỷ của quỹ iShares MSCI Frontier 100 ETF. Nổi bật nhất là cổ phiếu CTD cũng liên tục được khối ngoại mua ròng trong các phiên giao dịch gần đây và đồ thị giá duy trì đà tăng với khối lượng giao dịch tăng dần.

- Đồ thị giá của CTD tiến về gần mức kháng cự ngắn hạn 160,500 đồng/cp và có khả năng sẽ đối mặt với áp lực điều chỉnh ngắn hạn khi tiệm cận vùng kháng cự này. Điểm tích cực là đồ thị giá đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp
- Xu hướng ngắn và trung hạn duy trì ở mức TĂNG, đặc biệt xu hướng trung hạn đang có dấu hiệu tích cực rõ ràng hơn và kỳ vọng thanh khoản sẽ còn cải thiện hơn trong những phiên giao dịch tới. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét tích lũy ở các nhịp điều chỉnh



Diễn biến giá của cổ phiếu CTD

We Create Fortune

## CỔ PHIẾU QUAN TÂM

### THỦY SẢN NAM VIỆT

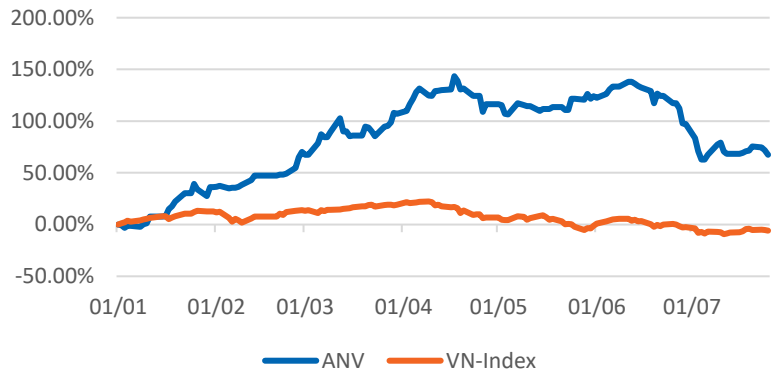
Giá đóng cửa 17,800

Sàn: HOSE - Ngành: Sản xuất thực phẩm

ANV công bố KQKD quý 2/2018 rất khả quan với doanh thu thuần đạt 868.5 tỷ đồng tăng 31,2% so với cùng kỳ và LNST đạt 113,3 tỷ đồng, gấp 4.1 lần so với cùng kỳ năm ngoái. Mặc dù biên lợi nhuận gộp giảm nhẹ so với cùng kỳ nhưng lợi nhuận gộp vẫn tăng trưởng 23%

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	2,219	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	124,649,875	CP
SLCP niêm yết:	125,044,625	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	3%	
EPS cơ bản:	2,146	VNĐ
P/E (TTM):	8.3x	
P/B (TTM):	1.5x	
ROE (%):	19%	
ROA (%):	9%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	20.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	15.5
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	22.8
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	14.0
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	13%	4%	8%
Tăng trưởng LNST	1176%	286%	74%
Biên LN gộp	0.13	0.15	
Biên LN ròng	0.00	0.05	
EPS cơ bản	295	1,136	2,000
P/E	84.9x	22.0x	8.9x

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 36

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
ANV	2,219	HOSE	15.3%	6.0%	8.3x	1.5x
MPC	5,311	UPCOM	0.0%	0.0%	6.6x	2.0x
VHC	6,526	HOSE	14.3%	7.1%	8.4x	2.1x
ASM	3,060	HOSE	13.9%	23.3%	3.1x	0.8x
IDI	2,089	HOSE	14.1%	8.8%	3.6x	0.9x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>11.2%</b>	<b>11.7%</b>	<b>7.7x</b>	<b>1.5x</b>

### ANV – Giảm đầu tư ngoài ngành và giảm tỷ lệ nợ

- ANV công bố KQKD quý 2/2018 rất khả quan với doanh thu thuần đạt 868.5 tỷ đồng tăng 31,2% so với cùng kỳ và LNST đạt 113,3 tỷ đồng, gấp 4.1 lần so với cùng kỳ năm ngoái. Mặc dù biên lợi nhuận gộp giảm nhẹ so với cùng kỳ nhưng lợi nhuận gộp vẫn tăng trưởng 23%, bên cạnh đó khoản hoàn nhập nợ khó đòi 45 tỷ đồng của công ty con Thủy sản Biển Đông và lãi tiền gửi tăng mạnh so với cùng kỳ là những nguyên nhân chính khiến lợi nhuận của ANV tăng mạnh trong quý 2/2018. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2018, doanh thu thuần đạt 1,683 tỷ đồng, tăng 23.2% so với cùng kỳ, LNST đạt 189 tỷ đồng cao gấp 3.6 lần cùng kỳ năm ngoái
- Năm 2018, ANV đặt mục tiêu đạt 3,200 tỷ đồng doanh thu và 250 tỷ đồng LNST (EPS tương ứng là 2,000 đồng), theo đó kết thúc nửa đầu năm công ty đã hoàn thành được 52.6% kế hoạch doanh thu và 75.6% kế hoạch lợi nhuận. Trong ĐHCĐ thường niên mới diễn ra gần đây,



We Create **Fortune**

BLĐ của ANV tự tin công ty có thể hoàn thành vượt mức kế hoạch đề ra với LNST có thể đạt 300 tỷ đồng trong năm nay

- Trong quá khứ, ANV đã sa lầy vào các hoạt động đầu tư ngoài ngành không hiệu quả và khiến cho rất nhiều nguồn lực của công ty bị lãng phí. Sau quá trình tái cơ cấu diễn ra trong 2 năm vừa qua, ANV cơ bản đã giải quyết được những tồn đọng trong quá khứ khi công ty quyết định thoái vốn hoàn toàn khỏi các khoản đầu tư tài chính kém hiệu quả và tập trung nguồn lực cho hoạt động kinh doanh cốt lõi. Triển vọng trong năm nay là tích cực một mặt nhờ thị trường thuận lợi, mặt khác ANV còn có thêm các khoản hoàn nhập khoản phải thu khó đòi cũng như lợi nhuận tài chính từ việc thoái vốn khỏi các khoản đầu tư
- Theo số liệu của Tổng cục Hải Quan, trong quý 1/2018, ANV là doanh nghiệp xuất khẩu cá tra lớn thứ 2 theo lượng và kim ngạch (chỉ sau VHC). Lợi thế của ANV đó là công ty có thể tự chủ được 100% nguồn nguyên liệu đầu vào (trong khi doanh nghiệp đầu ngành là VHC chỉ tự chủ được khoảng 70% nguyên liệu đầu vào) nhờ sở hữu 250 ha vùng nuôi, bên cạnh đó, ANV còn xây dựng được chuỗi giá trị khép kín trong ngành thủy sản từ vùng nuôi, con giống, thức ăn chăn nuôi, cho tới nhà máy chế biến phụ phẩm và bao bì. Nhờ vậy mà biên lợi nhuận gộp của ANV đang ở mức tương đương với các doanh nghiệp ngành như VHC
- ANV đang có kế hoạch giảm tỷ lệ nợ vay và dần dần sẽ hướng tới việc không sử dụng nợ, bên cạnh đó, ban lãnh đạo cũng đã úp mở về dự án 400 ha đang chờ tỉnh An Giang phê duyệt. Đây đều là những kế hoạch rất tham vọng của ANV
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 8.9x, đây cũng là mức P/E trung bình ngành
- Đồ thị giá tăng của ANV tăng hơn 2% và vọt lên trên mức 17,000 đồng/cp với khối lượng giao dịch tăng dần. Đồng thời, đồ thị giá cũng tiệm cận đường trung bình 20 ngày và rủi ro ngắn hạn có dấu hiệu giảm đáng kể. Ngoài ra, hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi nâng mức xu hướng ngắn hạn từ GIẢM lên TĂNG và xuất hiện điểm MUA ngắn hạn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại với tỷ trọng thấp dưới 40% lượng cần mua, mức mục tiêu ban đầu 22,800 đồng/cp và mức cắt lỗ ở mức 15,500 đồng/cp, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2.2:1



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu ANV



We Create **Fortune**

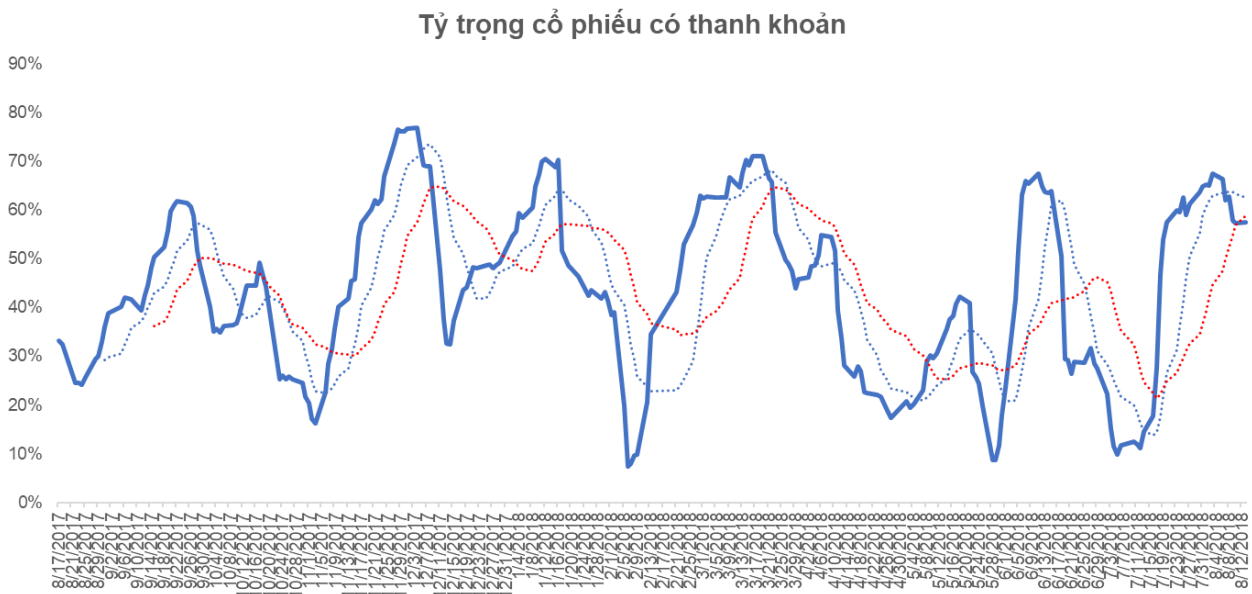
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường sẽ còn xuất hiện nhịp rung lắc trong phiên và duy trì đà tăng trong phiên kế tiếp. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn tiếp tục ở mức thấp, đặc biệt các chỉ số chính có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy dòng tiền sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao trong ngắn hạn. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng trở lại và vẫn duy trì ở mức cao cho thấy cơ hội giải ngân mới tiếp tục gia tăng và củng cố xu hướng tăng ngắn hạn.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số và nâng mức cắt lỗ của hệ thống lên mức 944.72 điểm của chỉ số VN-Index và 104.69 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và ưu tiên nắm giữ nhóm cổ phiếu Largecaps và Midcaps.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 59% cổ phiếu/41% tiền mặt.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 31% cổ phiếu/69% tiền mặt.



*Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn*

### DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: ANV, HBC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: LDG

*Bảng theo dõi xu hướng của các cổ phiếu được chúng tôi cập nhật trong báo cáo Nhận định thị trường (Báo cáo này sẽ được chúng tôi cập nhật vào mỗi buổi chiều sau giờ giao dịch).*



We Create **Fortune**

### DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
PNJ	102.00	TĂNG	GIẢM	90.30	90.42	12.96%	NĂM GIỮ
CTG	25.30	TĂNG	GIẢM	24.00	23.17	5.42%	NĂM GIỮ
ACB	37.50	TĂNG	GIẢM	35.60	34.49	5.34%	NĂM GIỮ
HPG	38.50	TĂNG	GIẢM	37.20	35.44	3.49%	NĂM GIỮ
STB	11.60	TĂNG	GIẢM	11.20	10.79	3.57%	NĂM GIỮ
BSR	17.70	TĂNG	GIẢM	15.80	16.68	12.03%	NĂM GIỮ
MSN	93.50	TĂNG	GIẢM	79.10	85.06	18.20%	NĂM GIỮ
DGW	24.90	TĂNG	GIẢM	23.90	23.17	4.18%	NĂM GIỮ
GAS	101.20	TĂNG	GIẢM	86.90	93.25	16.46%	NĂM GIỮ
VJC	154.40	TĂNG	GIẢM	144.40	145.08	6.93%	NĂM GIỮ
KSB	30.30	TĂNG	GIẢM	29.79	29.05	1.72%	NĂM GIỮ
TCB	27.20	TĂNG	GIẢM	28.50	25.99	-4.56%	NĂM GIỮ
BVH	82.70	TĂNG	GIẢM	78.00	77.36	6.03%	NĂM GIỮ
SSI	31.00	TĂNG	GIẢM	29.55	28.62	4.91%	NĂM GIỮ
ANV	17.80	TĂNG	GIẢM	17.80	15.50	0.00%	MUA

### DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

Hiện nay, chúng tôi vẫn chưa có khuyến nghị mới.



We Create **Fortune**

## CTCP Chứng khoán Yuanta Việt Nam

### Phòng 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

**Quách Đức Khánh**

**Chuyên viên phân tích cao cấp**

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com

**Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

**Chuyên viên phân tích**

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com

### Phòng Môi giới khách hàng cá nhân

**Nguyễn Thanh Tùng**

**Giám đốc Môi giới Hội Sở**

+84 28 3622 6868 ext 3609

tung.nguyen@yuanta.com.vn

**Nguyễn Việt Quang**

**Giám đốc chi nhánh Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuanta.com.vn

**Chung Kim Hoa**

**Giám đốc Khối khách hàng người Hoa**

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

**Võ Thị Thu Thủy**

**Giám đốc chi nhánh Bình Dương**

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

**Phù Vĩnh Quế**

**Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn**

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

**Bùi Quốc Phong**

**Giám đốc chi nhánh Đồng Nai**

+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 and any form or manner, without the express written