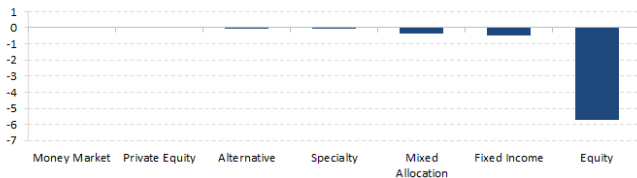


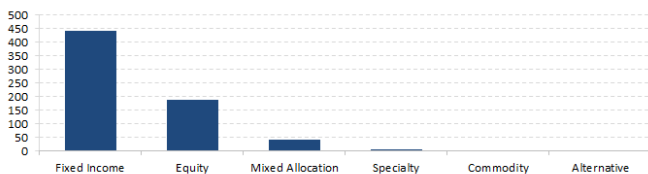
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

**Đồng USD tiếp tục giảm mạnh dưới mức 96.0 điểm và xác nhận xu hướng giảm ngắn hạn**, điều này sẽ hỗ trợ tích cực cho xu hướng của các đồng tiền khác tại thị trường mới nổi. Tính trong giai đoạn tháng 08/2018, dòng tiền đã có sự dịch chuyển từ nhóm thị trường mới nổi sang nhóm thị trường phát triển. Do đó, việc xác nhận xu hướng giảm ngắn hạn của đồng USD sẽ tạo xu hướng tích cực cho dòng tiền có thể sẽ sớm quay trở lại TTCK nhóm mới nổi trong ngắn hạn.



Diễn biến dòng tiền tại khu vực thị trường mới nổi.

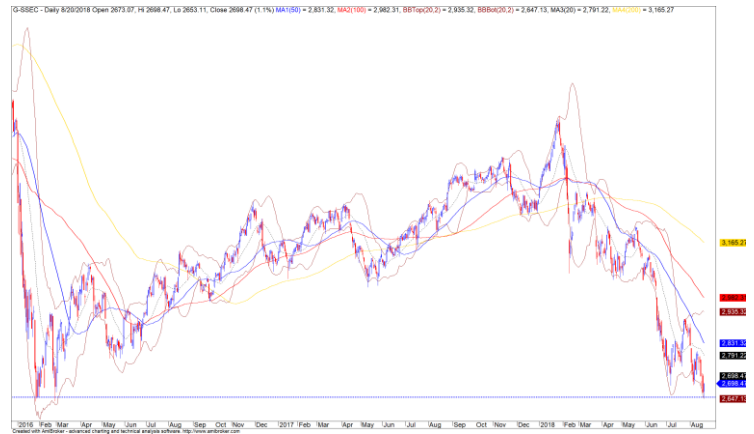
Nguồn: Bloomberg



Diễn biến dòng tiền tại khu vực thị trường phát triển.

Nguồn: Bloomberg

**TTCK toàn cầu tiếp tục khởi sắc khi những tín hiệu căng thẳng thương mại Mỹ - Trung khởi sắc hơn**, chỉ số Shanghai hồi phục mạnh về cuối phiên và vẫn giao dịch gần vùng đáy năm 2016 – Đây là vùng đáy cũng được tạo ra đúng thời điểm thị trường mới nổi cũng ảnh hưởng tiêu cực do tình hình đồng USD tăng mạnh. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy rủi ro ngắn và trung hạn của chỉ số này đang có chiều hướng giảm dần cho thấy đồ thị giá của chỉ số Shanghai có thể sẽ tiếp tục bước vào giai đoạn hồi phục cả ngắn và trung hạn trong vài phiên tới.



Diễn biến giá của chỉ số Shanghai

## DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính (tỷ vnd)	Tỷ lệ Premium
VanEck	18/08	-	-	-0.43%
DB FTSE	17/08	-	-	0.63%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	18/08	-	-	-0.10%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng nhẹ 58 tỷ trên cả ba sàn và diễn biến của tỷ giá có dấu hiệu ổn định trở lại cũng sẽ hỗ trợ tâm lý khối ngoại lạc quan hơn về diễn biến hiện tại. Ở chiều mua ròng, khối ngoại vẫn tiếp tục mua ròng nhóm ngân hàng, đặc biệt khối ngoại mua ròng mạnh ở cổ phiếu VNM và giúp diễn biến giá kèm khối lượng tăng mạnh.

- Đò thị giá của VNM tăng mạnh về gần đường trung bình 20 ngày và đò thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy
- Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM và nếu đò thị giá vượt đòc mức 161,000 đòng/cp thì xu hướng ngắn hạn sẽ có chuyển biến tích cực hơn



Diễn biến giá của cổ phiếu VNM

We Create Fortune

## CỔ PHIẾU QUAN TÂM

### SX VÀ CN NHỰA PHA LÊ

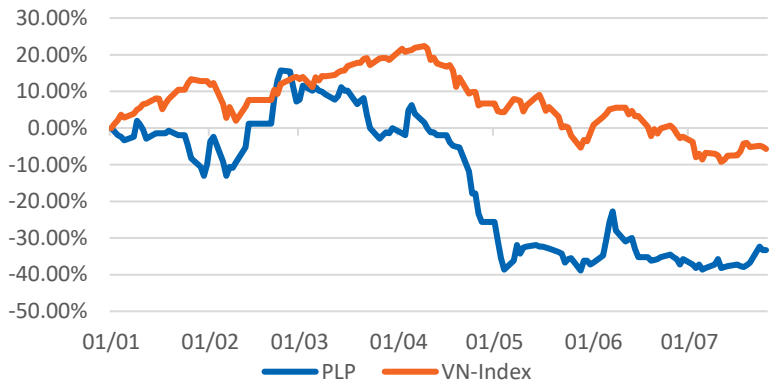
Giá đóng cửa 14,850

Sàn: HOSE - Ngành: Hóa chất

PLP đã công bố KQKD quý 2/2018 với doanh thu thuần đạt 129 tỷ đồng, tăng 50% so với cùng kỳ năm trước và LNST đạt 13.8 tỷ đồng, tăng trưởng 25% so với cùng kỳ năm trước. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2018, PLP ghi nhận doanh thu thuần đạt 245 tỷ đồng và LNST đạt 31 tỷ đồng

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	209	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	15,000,000	CP
SLCP niêm yết:	15,000,000	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	VNĐ
Sở hữu nước ngoài:	15%	
EPS cơ bản:	4,097	
P/E (TTM):	3.4x	
P/B (TTM):	0.9x	
ROE (%):	29%	
ROA (%):	14%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	16.5
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	12.9
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	20.5
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	12.3
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	297%	145%	33.8%
Tăng trưởng LNST	478%	332%	18.0%
Biên LN gộp	0.16	0.30	
Biên LN ròng	0.06	0.16	
EPS cơ bản	759	3,276	2,622
P/E	17.8x	4.1x	5.6x

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 12

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PLP	209	HOSE	28.2%	14.7%	3.4x	0.9x
AAA	2,750	HOSE	10.5%	4.2%	7.5x	1.1x
HII	468	HOSE	6.1%	2.3%	4.7x	1.2x
DAG	378	HOSE	9.2%	3.8%	5.9x	0.6x
RDP	359	HOSE	8.6%	7.2%	3.7x	0.8x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>9.3%</b>	<b>4.2%</b>	<b>6.6x</b>	<b>1.0x</b>

### PLP – Khả năng hoàn thành kế hoạch là khá cao

- PLP đã công bố KQKD quý 2/2018 với doanh thu thuần đạt 129 tỷ đồng, tăng 50% so với cùng kỳ năm trước và LNST đạt 13.8 tỷ đồng, tăng trưởng 25% so với cùng kỳ năm trước. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2018, PLP ghi nhận doanh thu thuần đạt 245 tỷ đồng và LNST đạt 31 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 69% và 25% so với cùng kỳ năm 2017, tương ứng hoàn thành 58% kế hoạch doanh thu và 51% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Doanh thu từ hạt nhựa Filler Masterbatch tăng trưởng gần 80% trong 6 tháng đầu năm nhờ 4 dây chuyền Filler Masterbatch đã hoạt động với công suất tối đa chỉ sau hơn 1 năm vận hành, sớm hơn kế hoạch ban đầu hơn 1 năm. Hạt nhựa Filler Masterbatch hiện tại là sản phẩm chủ lực của PLP, đóng góp tới 87% doanh thu và đang được xuất khẩu sang các thị trường chính là Brazil, Trung Quốc và Dubai (chiếm 55% doanh thu), bên cạnh việc tiêu thụ nội địa (chiếm 45% doanh thu)



We Create **Fortune**

- Bên cạnh 4 dây chuyền sản xuất hạt nhựa Filler Masterbatch hiện hữu, PLP còn đang có kế hoạch đầu tư thêm 2 dây chuyền công nghệ mới với công suất hoạt động gấp 1.5 lần so với dây chuyền cũ. Các sản phẩm của dây chuyền mới sẽ đạt tiêu chuẩn môi trường của Châu Âu và có giá bán trung bình cao hơn so với các sản phẩm đang sản xuất. Hệ thống dây chuyền mới dự kiến sẽ đi vào hoạt động kể từ tháng 10 và chạy ở mức 40% của công suất thiết kế
- Trong năm nay PLP có kế hoạch đầu tư 1 dây chuyền sản xuất đá Marble nhân tạo với công suất tối đa 149,500 m<sup>2</sup>/tháng, dự kiến đi vào sản xuất từ năm 2019 với công suất năm đầu tiên là 30%. Bước đầu, PLP sẽ sản xuất các sản phẩm giá rẻ trước để thâm nhập thị trường và sau đó sẽ tiến tới sản xuất và tiêu thụ các sản phẩm cao cấp hơn. Thị trường đá Marble nhân tạo trong nước hiện đang bị chi phối bởi các sản phẩm đến từ Trung Quốc, trong khi chưa có sản phẩm của doanh nghiệp trong nước nào thật sự nổi bật dù nguồn nguyên liệu trong nước rất dồi dào và có chất lượng tốt
- PLP có kế hoạch tăng vốn điều lệ thêm 150 tỷ đồng thông qua phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 1:1, giá phát hành là 12,000 đồng/cổ phiếu. Tổng số vốn dự kiến thu được là 180 tỷ đồng sẽ được sử dụng để mở rộng sản xuất và đầu tư dự án đá Marble nhân tạo, và một phần để bổ sung vốn lưu động. Việc tăng vốn dự kiến sẽ được thực hiện vào cuối quý 3 năm nay, đây cũng là rủi ro pha loãng mà chúng tôi cũng lưu ý đến với các nhà đầu tư
- Công ty đặt kế hoạch doanh thu và LNST năm 2018 lần lượt đạt 420 tỷ đồng và 61 tỷ đồng, tương ứng với mức tăng trưởng 33.8% và 18% so với cùng kỳ, EPS theo kế hoạch là 2,622 đồng. Với việc hai dây chuyền sản xuất hạt nhựa đi vào hoạt động từ tháng 10 cùng với dây chuyền tuyển đá mới, sẽ không khó để PLP có thể hoàn thành kế hoạch kinh doanh của năm nay
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2018 là 5.6x, tương đối hấp dẫn đối với một doanh nghiệp có triển vọng tăng trưởng khá tích cực như PLP
- Đồ thị giá của PLP tăng mạnh với khối lượng giao dịch tăng đột biến và đồ thị giá cũng đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồ thị giá sẽ phá vỡ đối mặt với mức kháng cự ngắn hạn là 16,500 đồng/cp và xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG, nếu vượt được mức kháng cự này thì xu hướng tăng ngắn hạn có thể mở rộng về mức 20,500 đồng/cp. Do đó, vùng giá này thích hợp cho các nhà đầu tư ưa thích lướt sóng với điểm nhấn đầu tư là đảm bảo tăng trưởng EPS theo kế hoạch và tăng vốn vào thời điểm cuối quý 3/2018



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của cổ phiếu PLP



We Create Fortune

## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

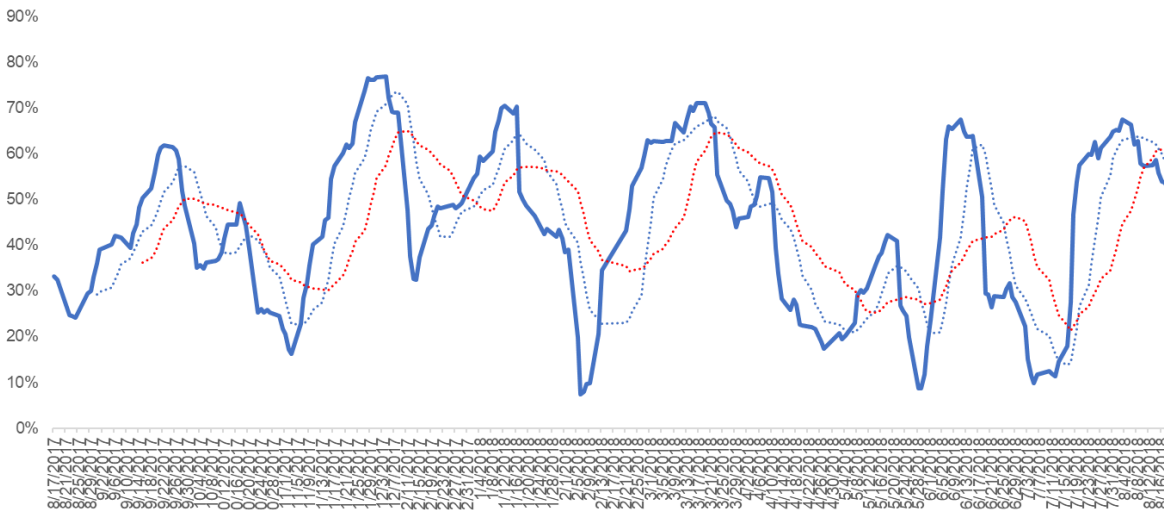
Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục biến động trong vùng giá 960 – 970 điểm trong vài phiên tới. Điểm tích cực là dòng tiền gia tăng vào nhóm cổ phiếu Midcaps và chỉ số VNMidcaps có dấu hiệu sẽ sớm kết thúc giai đoạn tích lũy, còn nhóm cổ phiếu Largecaps có khả năng sẽ tiếp tục giai đoạn tích lũy cho thấy mức độ phân hóa sẽ tiếp tục diễn ra. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm nhẹ và về trạng thái cân bằng cho thấy các nhà đầu tư đang cơ cấu lại danh mục khi thị trường đang có sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số và giữ mức cắt lỗ của hệ thống ở mức 953.04 điểm của chỉ số VN-Index và 106.05 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể cơ cấu lại danh mục và tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở nhóm Largecaps và Midcaps.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 53% cổ phiếu/47% tiền mặt.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 32% cổ phiếu 68% tiền mặt.

Tỷ trọng cổ phiếu có thanh khoản



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

## DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: GEX
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: BSR, HDB, KSB, VRE

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	Ngày khuyến nghị MUA	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
PNJ	99.90	TĂNG	GIẢM	17/7/2018	90.30	94.23	10.63%	NẮM GIỮ
CTG	25.70	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	24.00	24.46	7.08%	NẮM GIỮ
ACB	36.70	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	35.60	35.10	3.09%	NẮM GIỮ
HPG	37.25	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	37.20	36.56	0.13%	NẮM GIỮ
STB	11.15	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	11.20	11.04	-0.45%	NẮM GIỮ
BSR	16.30	GIẢM	GIẢM	20/7/2018	15.80	16.68	5.58%	BÁN
MSN	89.90	TĂNG	GIẢM	20/7/2018	79.10	87.46	13.65%	NẮM GIỮ
DGW	24.90	TĂNG	GIẢM	23/7/2018	23.90	23.26	4.18%	NẮM GIỮ
VJC	151.00	TĂNG	GIẢM	31/7/2018	144.40	145.08	4.57%	NẮM GIỮ
KSB	28.50	GIẢM	GIẢM	2/8/2018	29.79	29.05	-2.48%	BÁN
TCB	26.50	TĂNG	N/A	3/8/2018	28.50	25.99	-7.02%	NẮM GIỮ
BVH	84.00	TĂNG	GIẢM	6/8/2018	78.00	77.59	7.69%	NẮM GIỮ
SSI	29.15	TĂNG	GIẢM	9/8/2018	29.55	29.12	-1.35%	NẮM GIỮ
ANV	18.15	TĂNG	GIẢM	15/8/2018	17.80	15.92	1.97%	NẮM GIỮ



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