

MORNING NOTE – Áp lực bị rút vốn tại khu vực mới nổi và cận biên giảm dần – AAA, LDG 27/08/2018

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD sụt giảm mạnh sau lời phát biểu của Fed, cặp tỷ giá USD/CNY giảm mạnh hơn 1% và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng bị hạ từ mức TĂNG xuống GIẢM. Đây là dấu hiệu tích cực cho thấy các đồng tiền tại khu vực mới nổi và cận biên đang dần hồi phục trở lại. Do đó, áp lực bị rút vốn tại các khu vực này có thể sẽ giảm dần.



Diễn biến của tỷ giá USD/CNY

Giá dầu Brent tiếp tục tăng mạnh gần 1.5% và đồ thị giá vượt đường trung bình 100 ngày. Đồng thời, đồ thị giá của giá dầu Brent cũng đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng TĂNG ngắn hạn vẫn duy trì cho nên đồ thị giá có thể sẽ quay trở lại kiểm định vùng giá \$80/thùng.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Chỉ số S&P500 xác lập mức đỉnh cao mới khi giới đầu tư tiếp tục lạc quan hơn về KQKD của các doanh nghiệp. Điểm tích cực là đồ thị giá của chỉ số S&P500 đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và có khả năng sẽ tiếp tục hướng về các mức cao mới hơn trong thời gian tới.



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	23/08	-	-	0.26%
DB FTSE	22/08	-	-	0.05%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	23/08	-	-	-0.14%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng nhẹ hơn 3.5 tỷ trên cả ba sàn, nhưng lượng bán ròng vẫn chủ yếu tập trung ở nhóm VIC – VHM – VRE. Nổi bật nhất là khối ngoại quay trở lại mua ròng cổ phiếu PVS khi cổ phiếu này đang được hưởng lợi từ đà tăng của giá dầu Brent và KQKD cũng khởi sắc từ các công ty liên kết.

- Vấn đề mà nhà đầu tư chờ đợi nhiều nhất vẫn là câu chuyện chuyển sàn và thoái vốn của PVN tại PVS. Đồng thời, việc triển khai các mỏ mới cũng sẽ là yếu tố chính tác động đến KQKD của PVS trong năm 2019
- Đồ thị giá của PVS đang bước vào giai đoạn tích lũy và có thể sẽ sớm biến động mạnh hơn nếu đồ thị giá duy trì đà tăng trong phiên kế tiếp. Điểm tích cực là đồ thị giá vẫn duy trì xu hướng TĂNG ngắn hạn. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn vẫn có thể xem xét lướt sóng ở vùng giá hiện tại khi mức rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp



Diễn biến giá của cổ phiếu PVS

We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

AN PHÁT PLASTIC

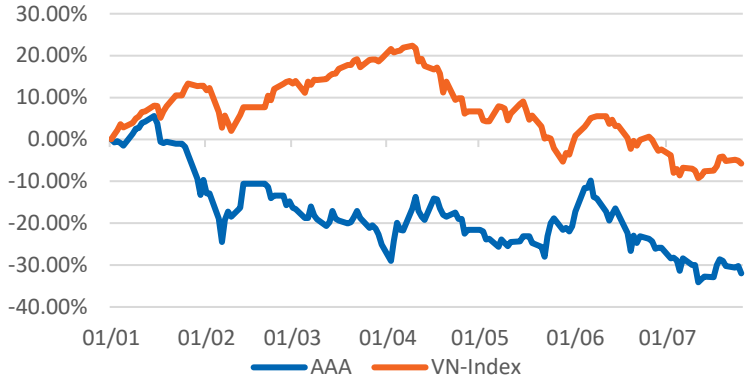
Giá đóng cửa 17,150

Sàn: HOSE - Ngành: Hóa chất

AAA công bố KQKD 6 tháng đầu năm 2018 với doanh thu thuần đạt 3,616 tỷ đồng, tăng trưởng 128% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 85.9 tỷ đồng, giảm -19% YoY. Lợi nhuận gộp của công ty tăng trưởng 41.4% YoY dù biên lợi nhuận gộp giảm xuống còn 8.78% từ mức 14.2% của cùng kỳ

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	2,867	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	167,199,976	CP
SLCP niêm yết:	167,199,976	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	19%	
EPS cơ bản:	2,200	VNĐ
P/E (TTM):	7.8x	
P/B (TTM):	1.2x	
ROE (%):	11%	
ROA (%):	4%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	18.2
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	16.2
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	21.2
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	15.2
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	33%	90%	47.2%
Tăng trưởng LNST	210%	-1%	25.3%
Biên LN gộp	0.14	0.14	
Biên LN ròng	0.07	0.06	
EPS cơ bản	2,293	2,271	2,036
P/E	9.8x	9.9x	8.4x

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
AAA	2,867	HOSE	10.5%	4.2%	7.8x	1.2x
HII	461	HOSE	6.1%	2.3%	4.6x	1.1x
DAG	390	HOSE	9.2%	3.8%	6.0x	0.7x
RDP	348	HOSE	8.6%	7.2%	3.6x	0.8x
NNG	291	UPCOM	0.0%	0.0%	0.4x	0.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			9.5%	4.3%	6.8x	1.0x

AAA – Đang có mức định giá hấp dẫn

- AAA công bố KQKD 6 tháng đầu năm 2018 với doanh thu thuần đạt 3,616 tỷ đồng, tăng trưởng 128% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 85.9 tỷ đồng, giảm -19% YoY. Lợi nhuận gộp của công ty tăng trưởng 41.4% YoY dù biên lợi nhuận gộp giảm xuống còn 8.78% từ mức 14.2% của cùng kỳ, tuy vậy, LNST giảm so với cùng kỳ là do tác động của (1) Tỷ giá USD/VND tăng mạnh khiến công ty ghi nhận lỗ tỷ giá và (2) Cùng kỳ năm ngoái AAA có ghi nhận khoản thu nhập tài chính từ thoái vốn khỏi VBC và (3) Chi phí lãi vay tăng cao.
- Cho năm 2018, AAA đặt mục tiêu doanh thu đạt 6,000 tỷ đồng và LNST đạt 330 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 47.2% YoY và 25.3% YoY, tổng sản lượng sản xuất đạt 140 nghìn tấn, tăng trưởng 47.8% YoY. EPS theo kế hoạch 2018 là 2,036 đồng. Sau 6 tháng đầu năm, AAA đã hoàn thành 60% kế hoạch doanh thu và 33.3% kế hoạch lợi nhuận.



We Create Fortune

- AAA đã huy động hơn 1,170 tỷ đồng thông qua phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu để đầu tư 2 nhà máy số 8 và số 9. Nhà máy số 8 có công suất thiết kế 7,200 tấn/năm, sẽ cung cấp túi nhựa tự hủy sinh học và bao bì màng phức cho ngành chế biến thực phẩm, phục vụ tiêu thụ trong nước lẫn xuất khẩu. Nhà máy 9 sẽ cung cấp linh kiện nhựa ép phun để sản xuất điện thoại di động và vật liệu nhựa cho các ngành phụ trợ và công nghiệp đóng gói với công suất thiết kế 210 triệu sản phẩm/năm và 14,000 tấn bao bì công nghiệp/năm. Cả 2 nhà máy đã được khởi công trung quý 1/2018 và dự kiến sẽ đi vào hoạt động trong năm 2019.
- Triển vọng tăng trưởng trong tương lai của AAA vẫn rất tiềm năng khi công ty liên tục đầu tư mở rộng sản xuất và tập trung vào các sản phẩm mới, thân thiện với môi trường để thâm nhập các thị trường khát khe. Thị trường bao bì tự hủy sinh học đang có mức tăng trưởng hai con số và đang dần dần thay thế các sản phẩm truyền thống, kém thân thiện với môi trường, việc đầu tư các nhà máy túi nhựa sinh học là bước đi hợp với xu hướng của AAA.
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 8.4x, đây là mức định giá rẻ so với các doanh nghiệp cùng ngành. Hơn nữa, AAA có vị thế về quy mô cũng như thị trường so với các doanh nghiệp cùng ngành khác.
- Đồ thị giá của AAA đang bước vào giai đoạn tích lũy và khối lượng giao dịch có dấu hiệu tăng dần. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn tiếp tục có dấu hiệu giảm dần và dòng tiền ngắn hạn tiếp tục được cải thiện. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn được nâng 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 lệ mua dưới mức 40% lượng dự kiến và có thể gia tăng dần khi thanh khoản tiếp tục được cải thiện, mức mục tiêu ban đầu 21,200 đồng/cp và mức cắt lỗ ở mức 16,200 đồng/cp, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 4.3:1



Diễn biến giá của cổ phiếu AAA

We Create Fortune

ĐẦU TƯ LDG

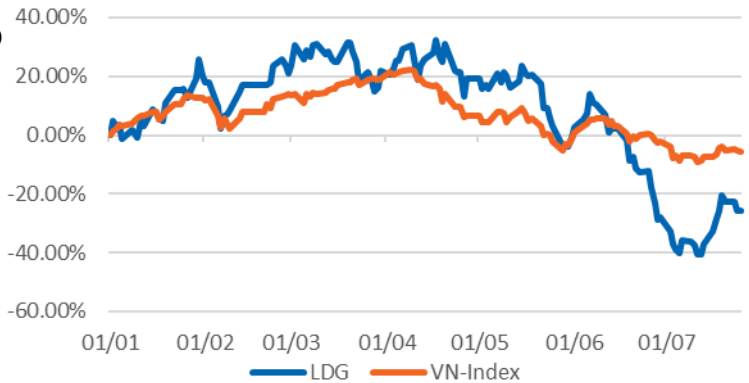
Giá đóng cửa 15,000

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

Đồ thị giá của LDG vượt vùng đỉnh ngắn hạn với khối lượng giao dịch tăng dần. Đồng thời, đồ thị giá cũng đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cả về điểm số và thanh khoản cho nên xu hướng tăng ngắn hạn có thể sẽ mở rộng về mức kháng cự gần nhất là 19,250 đồng/cp

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	2,831	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	188,749,454	CP
SLCP niêm yết:	188,749,454	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	VNĐ
Sở hữu nước ngoài:	5%	
EPS cơ bản:	919	
P/E (TTM):	16.3x	
P/B (TTM):	1.5x	
ROE (%):	8%	
ROA (%):	4%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	19.25
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	13.1
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	22.5
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	9.9
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	-4%	34%	
Tăng trưởng LN NST	-21%	-3%	
Biên LN gộp	0.59	0.65	
Biên LN ròng	0.33	0.43	
EPS cơ bản	1,737	1,680	
P/E	12.0x	12.4x	

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 08

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
LDG	2,831	HOSE	61.3%	33.3%	16.3x	1.5x
SID	1,660	UPCOM	34.7%	32.1%	19.7x	0.8x
IJC	1,141	HOSE	38.8%	18.2%	5.5x	0.7x
CLX	875	UPCOM	22.8%	19.7%	10.5x	0.9x
FDC	541	HOSE	12.0%	3.7%	38.9x	1.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			41.5%	19.9%	12.0x	1.1x

LDG – Xuất hiện điểm MUA ngắn hạn

- Đồ thị giá của LDG vượt vùng đỉnh ngắn hạn với khối lượng giao dịch tăng dần. Đồng thời, đồ thị giá cũng đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cả về điểm số và thanh khoản cho nên xu hướng tăng ngắn hạn có thể sẽ mở rộng về mức kháng cự gần nhất là 19,250 đồng/cp
- Rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và dòng tiền vẫn duy trì xu hướng tăng ngắn hạn. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức 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 lệ trên 60% lượng dự kiến, mức mục tiêu ban đầu 19,250 đồng/cp và mức cắt lỗ ở mức 13,100 đồng/cp, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2.2:1



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của cổ phiếu LDG



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ duy trì đà tăng trong các phiên giao dịch đầu tuần và khối lượng giao dịch sẽ có chiều hướng tăng dần trong tuần giao dịch tới. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là chỉ số HNX-Index đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cả về điểm số và thanh khoản. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và tâm lý nhà đầu tư tiếp tục lạc quan với xu hướng hiện tại.

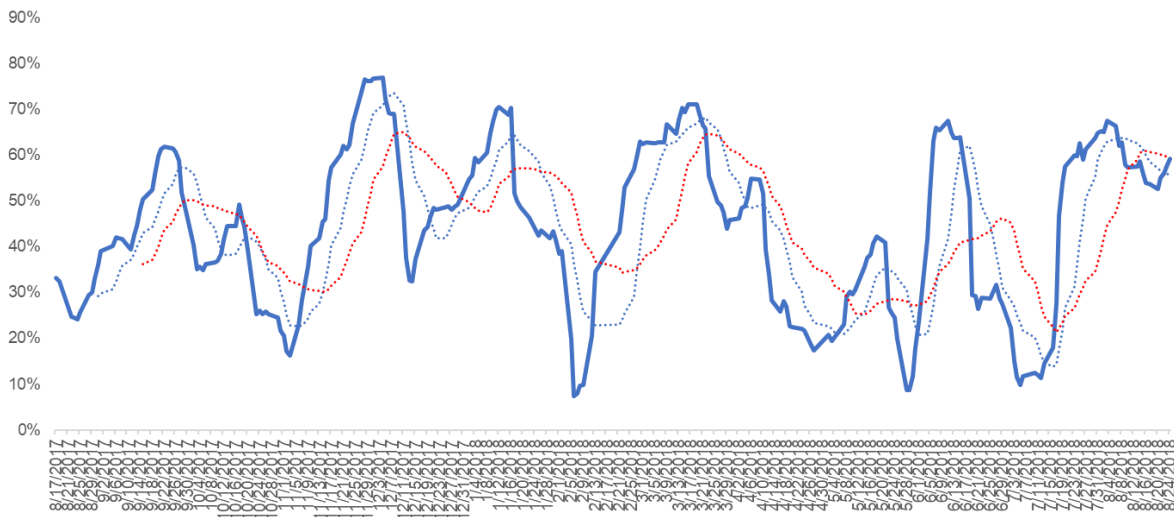
Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số và giữ mức cắt lỗ của hệ thống ở mức 962.64 điểm của chỉ số VN-Index và 106.36 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và ưu tiên nắm giữ nhóm cổ phiếu Largecaps và Midcaps.

Theo đồ thị tuần, thị trường tiếp tục có tuần tăng điểm với khối lượng giao dịch cải thiện và thị trường cũng đang bước vào giai đoạn tích lũy cho nên thị trường có thể sẽ còn xuất hiện các nhịp rung lắc ở các phiên trong tuần giao dịch tới. Đồng thời, xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM với mức kháng cự của hệ thống ở mức 1021 điểm của chỉ số VN-Index và 115.39 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, nếu các nhà đầu tư trung hạn chấp nhận rủi ro thì có thể tăng dần tỷ trọng cổ phiếu theo mức khuyến nghị. Ở vị thế an toàn, các nhà đầu tư trung hạn tiếp tục đứng ngoài thị trường.

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

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 35% cổ phiếu/65% 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: AAA, GAS, LDG, PAC, SAM
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: DHA

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	103.90	TĂNG	TĂNG	17/7/2018	90.30	97.22	15.06%	NẮM GIỮ
CTG	26.10	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	24.00	24.55	8.75%	NẮM GIỮ
ACB	38.80	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	35.60	35.66	8.99%	NẮM GIỮ
HPG	38.35	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	37.20	36.56	3.09%	NẮM GIỮ
STB	11.30	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	11.20	11.04	0.89%	NẮM GIỮ
MSN	90.60	TĂNG	TĂNG	20/7/2018	79.10	87.48	14.54%	NẮM GIỮ
DGW	25.35	TĂNG	GIẢM	23/7/2018	23.90	23.90	6.07%	NẮM GIỮ
VJC	151.80	TĂNG	GIẢM	31/7/2018	144.40	145.08	5.12%	NẮM GIỮ
TCB	26.60	TĂNG	N/A	3/8/2018	28.50	25.99	-6.67%	NẮM GIỮ
BVH	88.10	TĂNG	GIẢM	6/8/2018	78.00	83.10	12.95%	NẮM GIỮ
SSI	30.20	TĂNG	GIẢM	9/8/2018	29.55	29.12	2.20%	NẮM GIỮ
ANV	18.90	TĂNG	GIẢM	15/8/2018	17.80	17.35	6.18%	NẮM GIỮ
SCR	9.60	TĂNG	GIẢM	22/8/2018	9.35	8.92	2.67%	NẮM GIỮ
REE	36.40	TĂNG	TĂNG	24/8/2018	36.40	33.82	0.00%	NẮM GIỮ
AAA	17.15	TĂNG	GIẢM	25/8/2018	17.15	16.20	0.00%	MUA
LDG	15.00	TĂNG	GIẢM	26/8/2018	15.00	13.10	0.00%	MUA



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