

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD tiếp tục sụt giảm và hỗ trợ cho đà tăng của nhóm hàng hóa. Giá dầu Brent tăng mạnh gần 2% và vượt mức \$77/thùng. Đồng thời, đồ thị giá cũng đang tiến về gần vùng đỉnh cũ và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Ngoài thông tin hỗ trợ về lượng tồn kho dầu của Mỹ sụt giảm thì đồng USD vẫn chưa có dấu hiệu chứng lại đà giảm của mình là những yếu tố hỗ trợ cho đà tăng của giá dầu Brent.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tiếp tục tăng mạnh ở hầu hết các chỉ số chính với sự dẫn dắt của nhóm ngành công nghệ và năng lượng. Chỉ số Nasdaq tăng mạnh gần 1% và đồ thị giá cũng đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, chỉ số này cũng xác lập mức đỉnh kỷ lục mới cho thấy tâm lý nhà đầu tư vẫn đang rất lạc quan



Diễn biến giá của chỉ số Nasdaq

DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ETF

| Mã | Ngày | Thay đổi | M/B ước tính (tỷ VND) | Tỷ lệ Premium |
|-------------------------------|-------|----------|-----------------------|---------------|
| VanEck | 29/08 | - | - | 0.49% |
| DB FTSE | 28/08 | - | - | -0.05% |
| Ishares MSCI Frontier 100 ETF | 29/08 | - | - | -0.77% |

We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại bán ròng hơn 100 tỷ trên cả ba sàn, lượng bán ròng vẫn chủ yếu tập trung ở nhóm Largecaps như VNM, VHM – Đây cũng là những cổ phiếu liên tiếp bị bán ròng trong các giai đoạn trước đó. Điểm tích cực là khối ngoại tiếp tục mua ròng vào CCQ E1VFN30, đặc biệt dòng tiền ngắn hạn duy trì đà tăng mạnh sau giai đoạn giảm trong tháng 06 và tháng 07/2018 cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn tiếp tục được củng cố.



Diễn biến giá của CCQ E1VFN30

Nhóm cổ phiếu Midcaps vẫn tiếp tục thu hút dòng tiền ngắn hạn tốt hơn so với các nhóm cổ phiếu khác. Đồng thời, đà thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn tiếp tục được củng cố. Chúng tôi đánh giá dòng tiền sẽ tiếp tục tăng dần vào nhóm cổ phiếu này trong các phiên tới.



Diễn biến giá của chỉ số VNMidcaps

We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

NÔNG NGHIỆP QUỐC TẾ HAGL

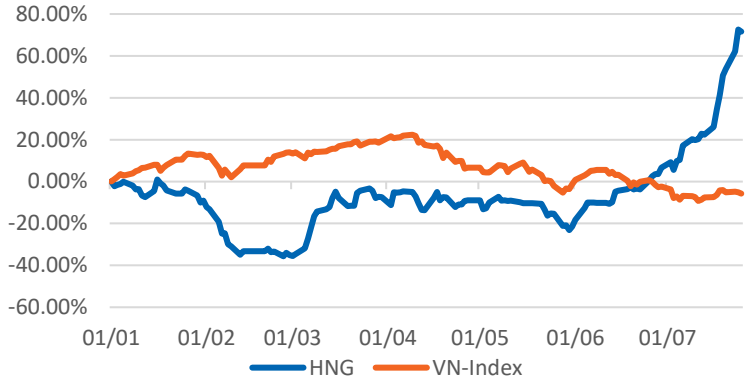
Giá đóng cửa 16,700

Sàn: HOSE - Ngành: Sản xuất thực phẩm

Theo đó, doanh thu từ mảng trái cây đạt 650 tỷ đồng, xấp xỉ so với cùng kỳ năm trước, mảng cao su ghi nhận doanh thu giảm mạnh chỉ còn 16 tỷ đồng so với 140 tỷ đồng của cùng kỳ và đáng chú ý là HNG ghi nhận 336 tỷ đồng doanh thu từ việc bán ớt

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

| | | |
|---------------------|-------------|--------|
| Vốn hóa thị trường: | 14,810 | Tỷ VNĐ |
| SLCP lưu hành: | 886,843,895 | CP |
| SLCP niêm yết: | 767,143,895 | CP |
| Sở hữu nhà nước: | 0% | |
| Sở hữu nước ngoài: | 0% | |
| EPS cơ bản: | 158 | VNĐ |
| P/E (TTM): | 105.6x | |
| P/B (TTM): | 1.3x | |
| ROE (%): | 1% | |
| ROA (%): | 0% | |
| Tỷ suất cổ tức: | 0% | |



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

| | |
|---------------------------------|------|
| Ngưỡng kháng cự ngắn hạn: | 17.4 |
| Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn: | 15.4 |
| Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày): | TĂNG |
| Ngưỡng kháng cự trung hạn: | 20.1 |
| Ngưỡng hỗ trợ trung hạn: | 14.4 |
| Xu hướng trung hạn (1-3 tháng): | TĂNG |

| | Năm 2016 | Năm 2017 | 2018 P |
|------------------|----------|----------|--------|
| Tăng trưởng DT | 1% | -30% | 12.7% |
| Tăng trưởng LNST | -225% | -154% | -66% |
| Biên LN gộp | 0.11 | 0.37 | |
| Biên LN ròng | (0.21) | 0.16 | |
| EPS cơ bản | - | 688 | 135 |
| P/E | - | 12.2x | 123X |

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 7

| Mã chứng khoán | Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ) | Sàn | LNG % | D/E | P/E | P/B |
|-------------------------|---------------------|-------|--------------|-------------|---------------|-------------|
| HNG | 14,810 | HOSE | 46.2% | 3.6% | 105.6x | 1.3x |
| HAG | 6,483 | HOSE | 43.9% | 5.4% | 190.1x | 0.5x |
| GTN | 2,775 | HOSE | 14.3% | 4.0% | 134.3x | 1.0x |
| VLC | 1,319 | UPCOM | 17.5% | 8.0% | 12.2x | 1.5x |
| PSL | 230 | UPCOM | 0.0% | 0.0% | -10.6x | 1.4x |
| TRUNG BÌNH NGÀNH | | | 40.0% | 4.3% | 123.0x | 1.2x |

HNG – Triển vọng dài hạn tươi sáng hơn

- HNG đã báo cáo tài chính hợp nhất quý 2/2018 với doanh thu thuần đạt 1,285 tỷ đồng, tăng nhẹ 0.86% YoY. Theo đó, doanh thu từ mảng trái cây đạt 650 tỷ đồng, xấp xỉ so với cùng kỳ năm trước, mảng cao su ghi nhận doanh thu giảm mạnh chỉ còn 16 tỷ đồng so với 140 tỷ đồng của cùng kỳ và đáng chú ý là HNG ghi nhận 336 tỷ đồng doanh thu từ việc bán ớt. Biên lợi nhuận gộp trong kỳ cải thiện mạnh, đạt gần 48% so với 38% của cùng kỳ năm trước, nguyên nhân là do tỷ trọng trong doanh thu của mảng trái cây, vốn là mảng có biên lợi nhuận cao tăng lên trong khi doanh thu của mảng cao su sụt giảm mạnh. Trong kỳ, doanh thu tài chính giảm chỉ còn 4 tỷ đồng so với 700 tỷ đồng của cùng kỳ năm trước do HNG ghi nhận khoản lãi từ việc thanh lý nhóm công ty mùa đường và CTCP Cao su Ban Mê trong quý 2/2017. Cuối cùng, LNST đạt 42.5 tỷ đồng, giảm -95% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm, HNG ghi nhận doanh thu



We Create **Fortune**

thuần đạt 1,844 tỷ đồng, tăng 5.7% so với cùng kỳ và LNST đạt 67 tỷ đồng, giảm 92% so với cùng kỳ

- Cho năm 2018, HNG đặt kế hoạch doanh thu đạt 3,743 tỷ đồng, tăng 12.7% YoY và LNTT đạt 150 tỷ đồng, giảm -66% YoY, EPS tương ứng là 135 đồng. Mảng trái cây vẫn sẽ là động lực tăng trưởng chính của HNG với doanh thu dự kiến đạt trên 3 nghìn tỷ đồng, trong đó các loại cây trồng như chuối, thanh long và ổi sẽ là những loại cây trồng có đóng góp chính cho công ty. Sau 6 tháng đầu năm, HNG đã hoàn thành 49% kế hoạch doanh thu và 54% kế hoạch LNTT
- THACO vừa ký kết thỏa thuận hợp tác chiến lược với HNG, theo đó THACO và nhóm cổ đông sẽ sở hữu 35% tổng số cổ phần của công ty với tổng số vốn đầu tư hơn 3.8 nghìn tỷ đồng, bên cạnh đó, THACO cam kết sẽ thu xếp để cơ cấu lại các khoản vay, và huy động vốn đầu tư vào việc chăm sóc diện tích trồng cây ăn trái đã có và phát triển mở rộng thêm diện tích cây ăn trái và cây dược liệu trong những năm tới. Nhìn chung đây là thông tin rất tích cực đối với HNG cùng như tập đoàn mẹ HAGL
- Triển vọng dài hạn của HNG trở nên tươi sáng hơn với sự góp sức của THACO. HNG hiện tại đang phải đối mặt với hai vấn đề lớn đó là (1) Thiếu nguồn vốn dài hạn ổn định để đầu tư mở rộng diện tích cây trồng ăn trái và (2) Dòng tiền thu về từ HĐKD không đủ để chi trả lãi và nợ gốc của ngân hàng cũng như phát triển diện tích cây trồng hiện có, nguồn vốn của THACO được kỳ vọng sẽ giúp HNG giải quyết được các vấn đề trên. Tuy vậy, nông nghiệp là một ngành có tính rủi ro cao và hiện tại các sản phẩm nông nghiệp của HNG vẫn chỉ ở dưới dạng hàng hóa do đó thường có sự biến động mạnh về giá cả, thị trường của HNG vẫn đang chủ yếu tập trung vào Trung Quốc cũng mang tới những rủi ro nhất định cho doanh nghiệp
- Ở mức giá hiện tại, HNG đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 123.0x
- Đồ thị giá của HNG tăng mạnh hơn 5% với khối lượng giao dịch tăng, nhưng đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên đồ thị giá sẽ còn liên tục xuất hiện các nhịp rung lắc trong phiên. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn tăng mạnh trở lại và rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp cho thấy xu hướng ngắn và trung hạn tiếp tục được củng cố tích cực hơn. Ngoài ra, 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 mua dự kiến, mức mục tiêu ban đầu 20,100 đồng/cp và mức cắt lỗ ở mức 15,400 đồng/cp, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2.6:1



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của cổ phiếu HNG



We Create **Fortune**

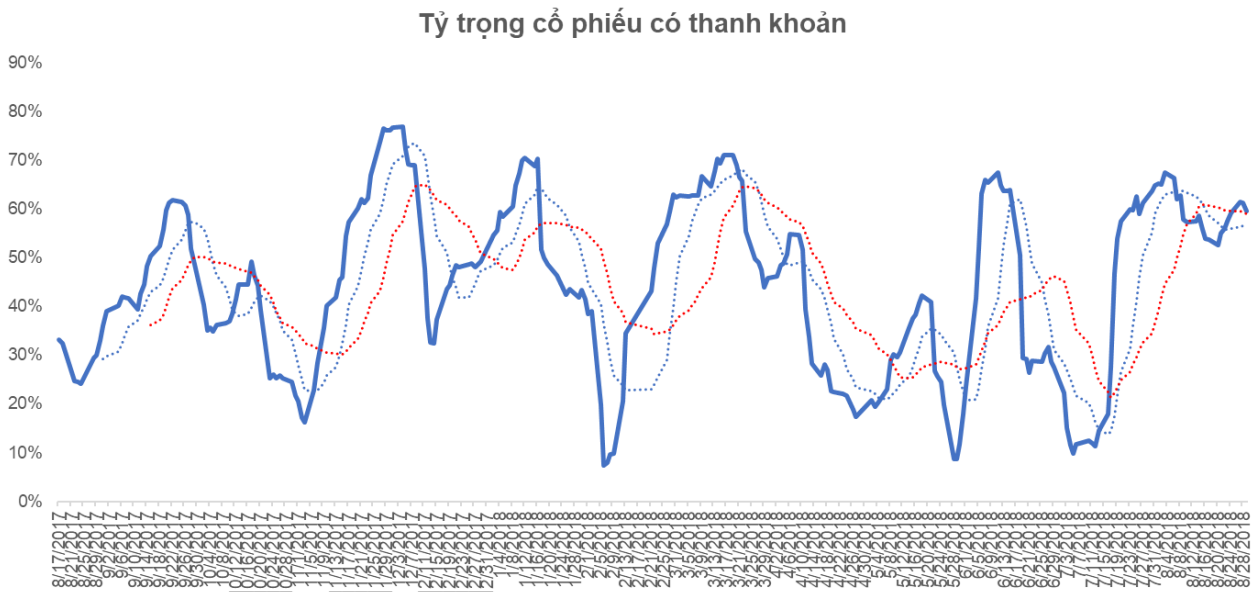
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục duy trì đà tăng trong phiên giao dịch kế tiếp và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại đường trung bình 100 ngày (tức là mức 1,000 điểm). Đồng thời, chúng tôi vẫn đánh giá đây chỉ là nhịp điều chỉnh kỹ thuật sau chuỗi ngày tăng kéo dài trước đó, đặc biệt rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và dòng tiền ngắn hạn tiếp tục tạo ra sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu vẫn duy trì ở mức cao cho thấy áp lực điều chỉnh vẫn chưa qua lớn.

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 971.84 điểm của chỉ số VN-Index và 108.67 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và ưu tiên nắm giữ ở nhóm cổ phiếu Largecaps và Midcaps.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 60% cổ phiếu/40% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 35% cổ phiếu/65% 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: HNG
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: DPM, SJS, VNM

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 | 104.10 | TĂNG | TĂNG | 17/7/2018 | 90.30 | 97.82 | 15.28% | NẮM GIỮ |
| CTG | 27.00 | TĂNG | GIẢM | 18/7/2018 | 24.00 | 25.47 | 12.50% | NẮM GIỮ |
| ACB | 39.30 | TĂNG | GIẢM | 18/7/2018 | 35.60 | 36.86 | 10.39% | NẮM GIỮ |
| HPG | 39.60 | TĂNG | GIẢM | 19/7/2018 | 37.20 | 37.82 | 6.45% | NẮM GIỮ |
| STB | 11.40 | TĂNG | GIẢM | 19/7/2018 | 11.20 | 11.04 | 1.79% | NẮM GIỮ |
| MSN | 91.00 | TĂNG | TĂNG | 20/7/2018 | 79.10 | 87.48 | 15.04% | NẮM GIỮ |
| DGW | 26.20 | TĂNG | GIẢM | 23/7/2018 | 23.90 | 24.44 | 9.62% | NẮM GIỮ |
| VJC | 155.40 | TĂNG | TĂNG | 31/7/2018 | 144.40 | 147.75 | 7.62% | NẮM GIỮ |
| TCB | 26.15 | TĂNG | N/A | 3/8/2018 | 28.50 | 25.99 | -8.25% | NẮM GIỮ |
| BVH | 91.10 | TĂNG | TĂNG | 6/8/2018 | 78.00 | 84.97 | 16.79% | NẮM GIỮ |
| SSI | 31.90 | TĂNG | GIẢM | 9/8/2018 | 29.55 | 29.51 | 7.95% | NẮM GIỮ |
| ANV | 18.40 | TĂNG | GIẢM | 15/8/2018 | 17.80 | 17.50 | 3.37% | NẮM GIỮ |
| SCR | 9.41 | TĂNG | GIẢM | 22/8/2018 | 9.35 | 9.05 | 0.64% | NẮM GIỮ |
| REE | 35.80 | TĂNG | TĂNG | 24/8/2018 | 36.40 | 34.76 | -1.65% | NẮM GIỮ |
| AAA | 17.35 | TĂNG | GIẢM | 27/8/2018 | 17.15 | 16.31 | 1.17% | NẮM GIỮ |
| LDG | 14.80 | TĂNG | GIẢM | 27/8/2018 | 15.00 | 13.56 | -1.33% | NẮM GIỮ |
| VGC | 18.70 | TĂNG | GIẢM | 28/8/2018 | 17.90 | 16.79 | 4.47% | NẮM GIỮ |
| HNG | 16.70 | TĂNG | TĂNG | 30/8/2018 | 16.70 | 15.40 | 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