

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD hồi phục nhẹ trở lại sau chuỗi ngày giảm kéo dài, điểm tiêu cực là đồ thị giá của đồng USD có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực cho thấy áp lực giảm ngắn hạn vẫn còn rất lớn và chưa có dấu hiệu kết thúc đà giảm ngắn hạn. Giá dầu Brent thu hẹp đà tăng về cuối phiên và vẫn chưa có dấu hiệu kết thúc đà giảm cho thấy nếu nhịp điều chỉnh xảy ra thì rủi ro ngắn hạn ở các nhịp điều chỉnh vẫn ở mức thấp.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ điều chỉnh nhẹ khi căng thẳng thương mại tiếp tục leo thang trở lại. Chỉ số S&P500 điều chỉnh nhẹ -0.45%, nhưng rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên chúng tôi đánh giá đây chỉ là nhịp điều chỉnh sau chuỗi ngày tăng kéo dài.



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	29/08	-	-	-0.99%
DB FTSE	28/08	+31,000	+23	0.17%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	29/08	-	-	-0.77%

We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại mua ròng nhẹ hơn 14 tỷ trên cả ba sàn và lượng mua/bán của khối ngoại khá cân bằng. Đồng thời, khối ngoại vẫn tích cực mua ròng vào CCQ E1VFN30, nhưng lại bán ròng nhẹ ở cổ phiếu HPG và cũng khiến cổ phiếu này rung lắc trong phiên giao dịch 30/08/2018.



Diễn biến giá của cổ phiếu HPG

Quỹ ETF iShares MSCI Frontier 100 ETF có thể thực hiện tái cơ cấu danh mục trong phiên giao dịch 31/08/2018 cho nên thị trường nhiều khả năng sẽ có biến động mạnh trong phiên 31/08/2018. Được biết trước đó, quỹ này giữ nguyên danh mục trong kỳ cơ cấu lần này cho nên quỹ ETF sẽ tiến hành cơ cấu các mã có sẵn trong danh mục với 17 cổ phiếu tại TTCK Việt Nam. Do đó, thị trường có khả năng sẽ giao dịch đột biến trong phiên ATC của phiên giao dịch 31/08/2018 của khối ngoại.

Ticker	Weight (%)	Shares	Market Value
VNM	4.14	3,217,820	21,764,235
VIC	3.72	4,420,758	19,541,568
MSN	1.91	2,567,440	10,026,910
HPG	1.87	5,770,520	9,806,986
VRE	1.36	4,219,060	7,170,284
VCB	0.82	1,592,355	4,312,158
NVL	0.8	1,509,339	4,203,944
SAB	0.66	355,550	3,448,534
SSI	0.43	1,658,260	2,270,224
STB	0.29	3,111,069	1,522,089
ROS	0.27	789,642	1,408,078
GAS	0.26	316,000	1,368,370
TCH	0.24	994,500	1,244,139
PVS	0.16	968,200	855,968
SBT	0.15	941,490	773,767
DPM	0.14	996,890	733,731
KBC	0.13	1,328,590	687,074

Danh mục nắm giữ của quỹ iShares MSCI Frontier 100 ETF. Nguồn: MSCI



We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

HDBANK

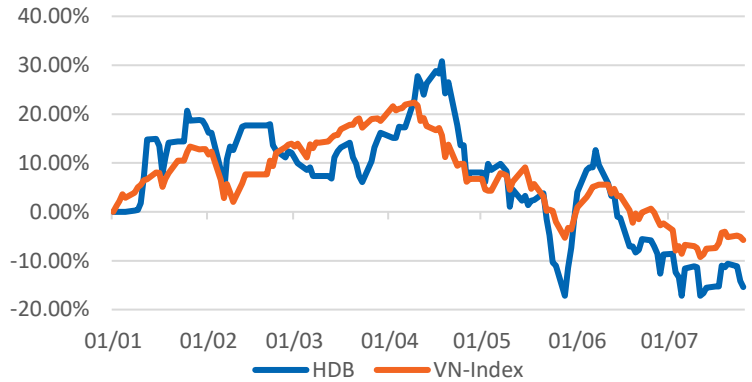
Giá đóng cửa 38,200

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

HDB đã công bố LNTT 6 tháng đầu năm 2018 đạt 2,062 tỷ đồng (+134.1% YoY), hoàn thành 52.5% kế hoạch LNTT. Trong kỳ, tăng trưởng tín dụng của ngân hàng mẹ đạt 16.2% YTD

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	36,493	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	980,999,771	CP
SLCP niêm yết:	980,999,979	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	VNĐ
Sở hữu nước ngoài:	27%	
EPS cơ bản:	2,797	
P/E (TTM):	13.3x	
P/B (TTM):	2.3x	
ROE (%):	18%	
ROA (%):	1%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	43.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	36.1
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	46.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	32.8
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	-	-	-
Tăng trưởng LNST	44%	95%	63%
Biên LN gộp	0.40	0.46	
Biên LN ròng	0.17	0.26	
EPS cơ bản	911	1,777	-
P/E	47.2x	24.2x	2.3X

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 16

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
HDB	36,493	HOSE	52.0%	29.2%	13.3x	2.3x
VCB	227,019	HOSE	60.4%	33.2%	20.1x	3.9x
TCB	91,436	HOSE	71.6%	47.2%	10.2x	1.9x
CTG	100,532	HOSE	53.9%	23.1%	12.9x	1.5x
BID	115,040	HOSE	65.0%	18.4%	14.2x	2.3x
TRUNG BÌNH NGÀNH			59.0%	29.2%	14.3x	2.4x

HDB – Thương vụ sáp nhập với PGBank có thể giúp HDB tăng trưởng

- HDB đã công bố LNTT 6 tháng đầu năm 2018 đạt 2,062 tỷ đồng (+134.1% YoY), hoàn thành 52.5% kế hoạch LNTT. Trong kỳ, tăng trưởng tín dụng của ngân hàng mẹ đạt 16.2% YTD và là một trong những ngân hàng có tốc độ tăng trưởng tín dụng nhanh nhất trong 6 tháng đầu năm. Tỷ lệ NIM tăng lên mức 2.64% chủ yếu nhờ chi phí huy động giảm, CIR giảm xuống còn 40% so với mức 55% của cùng kỳ năm ngoái và tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng mẹ ở mức 1.01%. Đối với HDSaison, tăng trưởng cho vay trong kỳ chỉ đạt 4.95% YTD (đối thủ cạnh tranh chính là FE Credit chỉ đạt mức 3% YTD), NIM giảm nhẹ xuống còn 25.4% do áp lực cạnh tranh gia tăng, chi phí dự phòng tăng 38% so với cùng kỳ và tỷ lệ nợ xấu là 6%
- Cho năm 2018, HDB đặt mục tiêu LNTT đạt 3,921 tỷ đồng, tăng trưởng 63% YoY. HDB đã sử dụng hết room tín dụng được giao cho cả năm 2018, do đó, tăng trưởng tín dụng trong 6 tháng cuối năm phụ thuộc vào việc được NHNN nâng chỉ tiêu tín dụng. Ngoài ra, việc sáp nhập với PGBank có thể được NHNN thông qua trong tháng 9, qua đó HDBank (sau sáp nhập) sẽ có



We Create Fortune

được chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng cao hơn đáng kể và nằm ngoài giới hạn của Chỉ thị 04 vừa được NHNN ban hành

- Đối với HDSaison, mức tăng trưởng tín dụng cho năm 2018 cho công ty được giới hạn ở mức 35%, do đó, dư địa để tăng trưởng trong nửa cuối năm vẫn còn rất lớn khi mức tăng trưởng tín dụng của 6 tháng đầu năm chỉ đạt 4.9%. Bên cạnh đó, số lượng máy POS tăng trưởng 38% trong nửa đầu năm cũng là một yếu tố sẽ thúc đẩy tăng trưởng tín dụng của HDSaison trong 6 tháng cuối năm
- Thương vụ sáp nhập với PGBank được kỳ vọng sẽ giúp thúc đẩy tăng trưởng của HDBank trong dài hạn. Sau sáp nhập, PLX sẽ trở thành một cổ đông lớn của HDBank, mối quan hệ hợp tác với PLX sẽ giúp HDBank tiếp cận hệ thống bán lẻ của PLX cũng như lượng tiền gửi không kỳ hạn rất lớn của tập đoàn này
- Ở mức giá hiện tại, HDBank đang được giao dịch tại P/B 2018 là 2.3x, nhưng khi thực hiện việc sáp nhập thì P/B của HDB có thể sẽ được định giá lại hấp dẫn hơn
- Đồ thị giá của HDB tăng mạnh và giao dịch quanh đường trung bình 100 ngày với khối lượng giao dịch tăng dần trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và dòng tiền ngắn hạn vẫn duy trì xu hướng tăng cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn sẽ được củng cố. 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 dưới 40% lượng mua dự kiến, mức mục tiêu ban đầu 43,000 đồng/cp (cao hơn là mức 46,000 đồng/cp) và mức cắt lỗ ở mức 36,100 đồng/cp, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2.2:1



Diễn biến giá của cổ phiếu HDB



We Create **Fortune**

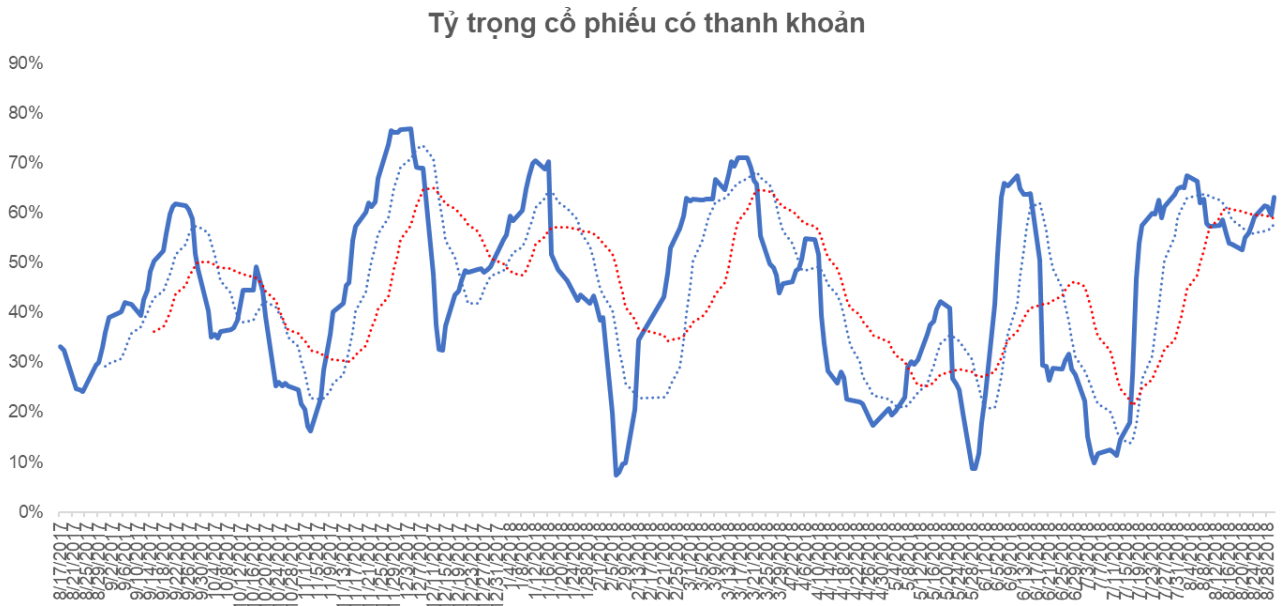
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ duy trì đà tăng và chỉ số VN-Index sẽ sớm vượt hoàn toàn đường trung bình 100 ngày. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp mặc dù thị trường đã có nhiều phiên tăng điểm liên tiếp, nhưng thị trường có thể sẽ đối mặt với các nhịp điều chỉnh kỹ thuật khi nhiều cổ phiếu đang rơi vào trạng thái quá mua ngắn hạn. Ngoài ra, dòng tiền ngắn hạn vẫn đang duy trì đà tăng và tâm lý nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục lạc quan hơn với diễn biến 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 971.84 điểm của chỉ số VN-Index và 108.79 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 theo mức khuyến nghị và cũng hạn chế mua đuổi vì nhịp điều chỉnh có thể xuất hiện trong từng phiên, đặc biệt là khi các chỉ số đang giao dịch quanh đường trung bình 100 ngày.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 63% cổ phiếu/37% 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: HDB, PVD
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: VHM

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	106.00	TĂNG	TĂNG	17/7/2018	90.30	98.17	17.39%	NẮM GIỮ
CTG	27.60	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	24.00	25.47	15.00%	NẮM GIỮ
ACB	39.70	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	35.60	37.06	11.52%	NẮM GIỮ
HPG	39.65	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	37.20	38.31	6.59%	NẮM GIỮ
STB	11.50	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	11.20	11.04	2.68%	NẮM GIỮ
MSN	97.00	TĂNG	TĂNG	20/7/2018	79.10	88.03	22.63%	NẮM GIỮ
DGW	26.00	TĂNG	GIẢM	23/7/2018	23.90	24.73	8.79%	NẮM GIỮ
VJC	156.90	TĂNG	TĂNG	31/7/2018	144.40	148.77	8.66%	NẮM GIỮ
TCB	26.30	TĂNG	N/A	3/8/2018	28.50	25.99	-7.72%	NẮM GIỮ
BVH	91.60	TĂNG	TĂNG	6/8/2018	78.00	85.45	17.44%	NẮM GIỮ
SSI	32.25	TĂNG	GIẢM	9/8/2018	29.55	29.74	9.14%	NẮM GIỮ
ANV	17.85	TĂNG	GIẢM	15/8/2018	17.80	17.50	0.28%	NẮM GIỮ
SCR	9.50	TĂNG	GIẢM	22/8/2018	9.35	9.05	1.60%	NẮM GIỮ
REE	36.50	TĂNG	TĂNG	24/8/2018	36.40	34.76	0.27%	NẮM GIỮ
AAA	18.10	TĂNG	GIẢM	27/8/2018	17.15	16.31	5.54%	NẮM GIỮ
LDG	15.20	TĂNG	TĂNG	27/8/2018	15.00	13.56	1.33%	NẮM GIỮ
VGC	18.90	TĂNG	GIẢM	28/8/2018	17.90	17.05	5.59%	NẮM GIỮ
HNG	17.15	TĂNG	TĂNG	30/8/2018	16.70	14.98	2.69%	NẮM GIỮ
HDB	38.20	TĂNG	GIẢM	31/8/2018	38.20	36.10	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