

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent biến động mạnh trong phiên giao dịch 04/09/2018, đồ thị giá điều chỉnh nhẹ sau khi tăng về sát mức \$80/thùng cho thấy áp lực điều chỉnh sẽ tiếp diễn trong phiên kế tiếp. Tuy nhiên, đồ thị giá của giá dầu Brent vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức tăng.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Nhóm cổ phiếu ngành năng lượng cũng biến động mạnh theo diễn biến của giá dầu Brent, điều này cũng khiến cho các chỉ số tại TTCK Mỹ cũng biến động mạnh trong phiên giao dịch 04/09/2018. Đóng cửa phiên, chỉ số S&P500 điều chỉnh nhẹ và có bốn phiên đi ngang liên tiếp trên mức đỉnh cao nhất vào đầu năm 2018 khi giới đầu tư vẫn còn đang lo ngại các căng thẳng thương mại.



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	04/09	-	-	-1.14%
DB FTSE	03/09	-	-	-0.08%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	04/09	-	-	-1.37%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng hơn 16 tỷ trên cả ba sàn và lượng mua/bán vẫn còn rất cân bằng. Cùng với lo ngại của các nhà đầu tư trong nước, khối ngoại cũng bán ròng mạnh cổ phiếu BID và khiến BID giảm gần 6% về gần mức chốt lỗ của hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi.

- Đò thị giá của BID có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và dòng tiền bắt đáy có thể sẽ tăng dần ở các nhịp điều chỉnh tới, nhưng dòng tiền ngắn hạn có dấu hiệu suy yếu cho thấy nhà đầu tư cũng đang tỏ ra thận trọng về cổ phiếu này
- Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ và lướt sóng quanh vùng giá hiện tại (tức là mua thấp bán cao để duy trì tỷ lệ nắm giữ hiện tại)



Diễn biến giá của cổ phiếu BID

Dòng tiền chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu “siêu đầu cơ” khi dòng Largecaps chịu áp lực bán mạnh trong phiên giao dịch 04/09/2018. Để lý giải cho hiện tượng này, chúng tôi cho rằng ảnh hưởng từ cổ phiếu “leader” và sẽ khó kéo dài được khi chúng tôi vẫn còn rất thận trọng với nhóm cổ phiếu này. Nổi bật nhất trong nhóm cổ phiếu này là OGC tăng liên tục trong hai tuần giao dịch gần đây với khối lượng giao dịch cũng tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên.

- Đò thị giá của OGC tăng mạnh về gần vùng đỉnh cũ tháng 07/2017 và đò thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy khả năng vượt đỉnh cũng được đánh giá cao
- Nếu đò thị giá vượt được mức 3,300 đồng/cp thì xu hướng tăng ngắn hạn có thể sẽ được mở rộng về mức 4,600 đồng/cp



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của cổ phiếu OGC



We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

DỆT MAY THÀNH CÔNG

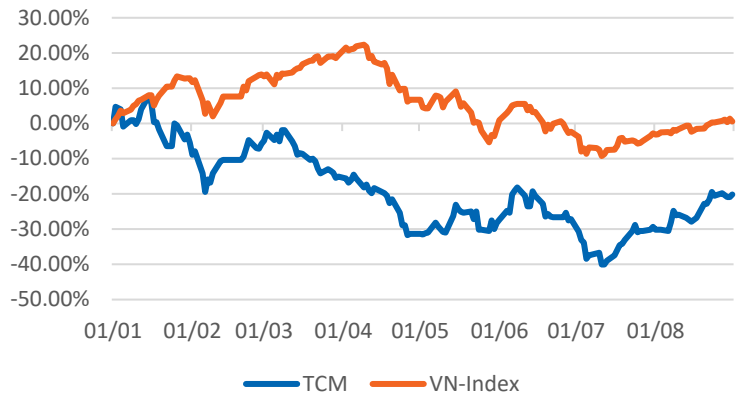
Giá đóng cửa 22,200

Sàn: HOSE - Ngành: Hàng cá nhân

TCM công bố KQKD quý 2/2018 với doanh thu thuần đạt 800 tỷ đồng, tăng trưởng 3.6% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 67.2 tỷ đồng, giảm nhẹ -4.7% YoY

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,202	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	54,129,605	CP
SLCP niêm yết:	54,230,055	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	48%	
EPS cơ bản:	3,499	VNĐ
P/E (TTM):	6.3x	
P/B (TTM):	1.1x	
ROE (%):	17%	
ROA (%):	6%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	22.3
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	20.4
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	27.6
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	18.5
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	10%	5%	-1.3%
Tăng trưởng LNST	-13%	78%	-1.2%
Biên LN gộp	0.14	0.16	
Biên LN ròng	0.04	0.06	
EPS cơ bản	2,089	3,713	3,495
P/E	9.8x	5.5x	6.4x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 37

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
TCM	1,202	HOSE	16.3%	5.8%	6.3x	1.1x
VGT	4,758	UPCOM	9.1%	4.4%	10.0x	0.8x
VGG	2,259	UPCOM	11.5%	4.7%	5.4x	1.5x
PPH	1,128	UPCOM	8.6%	5.9%	5.8x	0.8x
STK	806	HOSE	12.2%	5.8%	6.1x	1.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			11.0%	4.2%	15.5x	1.1x

TCM – Mức định giá hiện tại vẫn tương đối hấp dẫn

- TCM công bố KQKD quý 2/2018 với doanh thu thuần đạt 800 tỷ đồng, tăng trưởng 3.6% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 67.2 tỷ đồng, giảm nhẹ -4.7% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm, TCM ghi nhận doanh thu thuần đạt 1,648 tỷ đồng, tăng trưởng 6.5% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 116.8 tỷ đồng, giảm nhẹ -1.4% YoY. Mặc dù lợi nhuận sụt giảm so với cùng kỳ nhưng kết quả của hoạt động kinh doanh chính lại đang có sự cải thiện rõ rệt, nếu loại trừ thu nhập từ thanh lý tài sản của cùng kỳ năm trước thì lợi nhuận của TCM tăng trưởng 26% YoY
- Cho năm 2018, TCM đặt mục tiêu doanh thu và LNST đạt lần lượt 3,166 tỷ đồng (-1.3% YoY) và 189.5 tỷ đồng (-1.2% YoY), tương ứng với EPS là 3,495 đồng/cp. Với sự cải thiện biên lợi nhuận của mảng sợi sau khi đóng cửa 2 nhà máy hoạt động không hiệu quả, cộng với năng suất của nhà máy Vĩnh Long được cải thiện và tăng trưởng tích cực của mảng vải, TCM nhiều khả năng sẽ hoàn thành vượt mức kế hoạch đặt ra cho năm 2018



We Create **Fortune**

- Triển vọng trong năm nay và năm tới được dự báo khả quan nhờ TCM tiếp tục tập trung vào việc cải thiện hoạt động của mảng kinh doanh chính và thoái vốn khỏi các mảng kinh doanh không hiệu quả. Ngoài ra, công ty cũng tập trung phát triển thị trường Nhật Bản (hiện chiếm 23% doanh thu), vốn là một thị trường khó tính nhưng lại có biên lợi nhuận cao so với các thị trường khác
- Cuộc chiến tranh thương mại nổ ra ở một góc độ nào đó sẽ có lợi cho TCM khi Trung Quốc hiện đang là đối thủ lớn nhất của ngành dệt may trong nước. Việc hàng dệt may Trung Quốc bị đánh thuế ở thị trường Mỹ sẽ tạo cơ hội cho các doanh nghiệp dệt may của Việt Nam tại thị trường này. Tuy nhiên chiến tranh thương mại là một vấn đề phức tạp và không dễ để lường hoá hết tất cả các tác động của nó
- Hiệp định FTA Việt Nam – EU (EVFTA) nếu được ký kết trong năm 2018 sẽ là một yếu tố tích cực cho cổ phiếu TCM trong ngắn hạn
- Dự án Thành Công Tower 1 dự kiến khởi công trong năm 2019 và sẽ mang lại nguồn thu từ BĐS trong tương lai cho TCM
- Ở mức giá hiện tại, TCM đang được giao dịch tại PE kế hoạch 2018 là 6.4x, mặc dù cổ phiếu đã hồi phục khá mạnh mẽ trong thời gian gần đây, tuy nhiên mức định hiện tại vẫn tương đối hấp dẫn
- Đồ thị giá của TCM tiến về gần đường trung bình 200 ngày cho nên áp lực điều chỉnh sẽ tăng dần. Đồng thời, cổ phiếu này cũng đang rơi vào trạng thái quá mua cho nên áp lực điều chỉnh ngắn hạn là khá cao, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và nếu đồ thị giá vượt được vùng kháng cự 22,300 đồng/cp thì xu hướng tăng có thể sẽ được mở rộng về vùng giá 27,600 đồng/cp



Diễn biến giá của cổ phiếu TCM



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

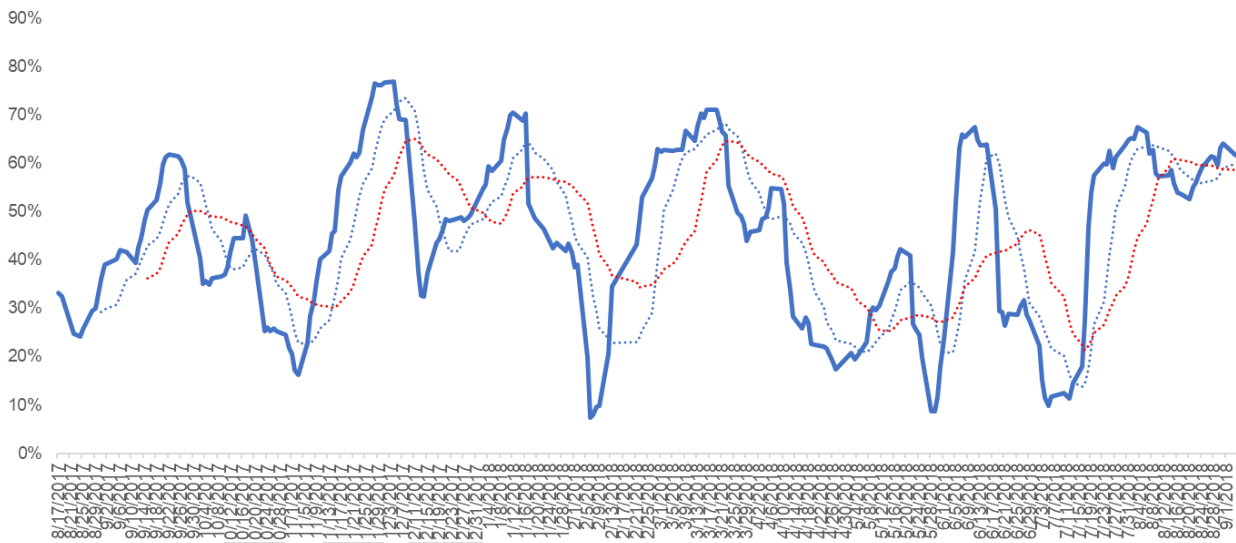
Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục điều chỉnh và biến động quanh mức 977 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, dòng tiền bất đáy có thể gia tăng trở lại nhóm cổ phiếu Largecaps khi nhiều cổ phiếu trong nhóm này đều rơi vào trạng thái quá bán ngắn hạn cho nên thị trường có thể sẽ sớm cân bằng trở lại sau áp lực giảm mạnh trong phiên 05/09/2018. Ngoài ra, chúng tôi vẫn đánh giá rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và mức độ phân hóa sẽ diễn ra thêm trong vài phiên tới khi thị trường quay lại trạng tích lũy.

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 974.7 điểm của chỉ số VN-Index và 109.93 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 ưu tiên nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 62% cổ phiếu/38% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 40% cổ phiếu/60% 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: FIT, ITD, KSB
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: ANV, BFC, CVT, FCN, GEX, SKG, TLH, VIB, VJC

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	100.00	TĂNG	TĂNG	17/7/2018	90.30	99.11	10.74%	NĂM GIỮ
CTG	25.90	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	24.00	25.68	7.92%	NĂM GIỮ
ACB	38.00	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	35.60	37.46	6.74%	NĂM GIỮ
HPG	39.00	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	37.20	38.31	4.84%	NĂM GIỮ
STB	11.25	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	11.20	11.04	0.45%	NĂM GIỮ
MSN	94.00	TĂNG	TĂNG	20/7/2018	79.10	91.20	18.84%	NĂM GIỮ
DGW	25.30	TĂNG	GIẢM	23/7/2018	23.90	24.73	5.86%	NĂM GIỮ
VJC	145.10	GIẢM	GIẢM	31/7/2018	144.40	150.62	4.31%	BÁN
TCB	26.10	TĂNG	N/A	3/8/2018	28.50	25.99	-8.42%	NĂM GIỮ
BVH	90.30	TĂNG	GIẢM	6/8/2018	78.00	87.54	15.77%	NĂM GIỮ
SSI	30.70	TĂNG	GIẢM	9/8/2018	29.55	30.13	3.89%	NĂM GIỮ
ANV	17.00	GIẢM	GIẢM	15/8/2018	17.80	17.50	-1.70%	BÁN
SCR	9.10	TĂNG	GIẢM	22/8/2018	9.35	9.05	-2.67%	NĂM GIỮ
REE	35.40	TĂNG	TĂNG	24/8/2018	36.40	34.76	-2.75%	NĂM GIỮ
AAA	17.30	TĂNG	GIẢM	27/8/2018	17.15	17.16	0.87%	NĂM GIỮ
LDG	14.30	TĂNG	GIẢM	27/8/2018	15.00	13.91	-4.67%	NĂM GIỮ
VGC	18.30	TĂNG	GIẢM	28/8/2018	17.90	17.58	2.23%	NĂM GIỮ
HNG	17.90	TĂNG	TĂNG	30/8/2018	16.70	16.23	7.19%	NĂM GIỮ
HDB	37.40	TĂNG	GIẢM	31/8/2018	38.20	36.39	-2.09%	NĂM GIỮ
BMP	56.80	TĂNG	GIẢM	4/9/2018	56.20	52.90	1.07%	NĂM 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