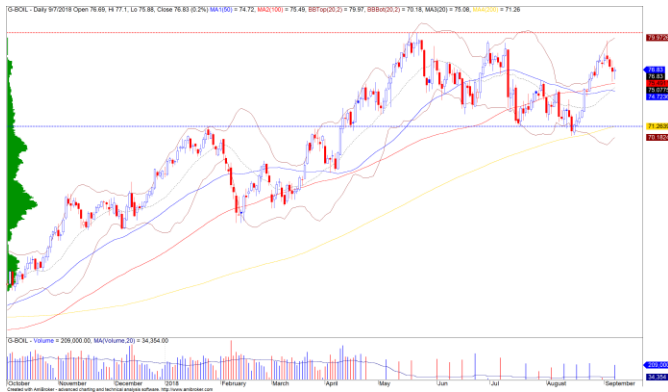


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent hồi phục nhẹ +0.23% và vẫn giao dịch quanh vùng \$77/thùng. Đồng thời, đồ thị giá bước vào giai đoạn tích lũy và hồi phục kỹ thuật sau 3 phiên điều chỉnh trước đó, điểm tích cực là xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



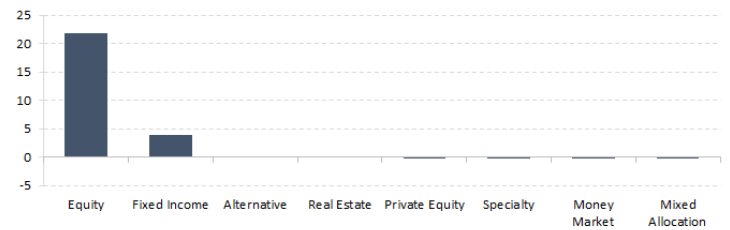
Diễn biến giá của giá dầu Brent

Nhóm cổ phiếu ngành công nghệ chứng lại đà giảm, chỉ số Nasdaq vẫn giao dịch quanh đường trung bình 20 ngày và đồ thị giá vẫn giao dịch trong kênh tăng giá trung hạn. Đồng thời, dự báo các chỉ số chứng khoán tại Mỹ có thể sẽ biến động hẹp trong tuần giao dịch này.



Diễn biến giá của chỉ số Nasdaq

Ngược với diễn biến tháng 07/2018, dòng tiền có xu hướng quay trở lại thị trường cổ phiếu trên cả nhóm thị trường phát triển và mới nổi trong tháng 08/2018. Điều này cho thấy nhà đầu tư cũng đang dần lạc quan trở lại ở nhóm thị trường mới nổi và có bức tranh sáng hơn nhiều so với giai đoạn quý 2/2018 và tháng 07/2018.



Diễn biến dòng tiền của nhóm thị trường mới nổi.

Nguồn: Bloomberg

DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính (tỷ vnd)	Tỷ lệ Premium
VanEck	07/10	-	-	-1.34%
DB FTSE	06/10	-	-	-0.31%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	07/10	-	-	-1.49%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng nhẹ hơn 16 tỷ trên cả ba sàn và chủ yếu tập trung bán ròng ở các cổ phiếu quen thuộc như VNM, VRE. Cổ phiếu VNM nhanh chóng hồi phục mạnh khi đồ thị giá giảm về gần vùng hỗ trợ 120,000 đồng/cp – Đây cũng là vùng giá tập trung lượng giao dịch nhiều nhất trong quá khứ cho thấy vùng hỗ trợ này rất mạnh và khó có thể xuyên thủng được.



Diễn biến giá của cổ phiếu VNM

Diễn biến thị trường Intraday – Cẩn thận với áp lực điều chỉnh trong phiên sáng

- Cầu chấp nhận đẩy giá cao giúp chỉ số VN30 đã đóng cửa ở mức cao nhất trong phiên. Ngược với diễn biến đó, thì các hợp đồng tương lai lại chịu áp lực điều chỉnh nhẹ về cuối phiên cho thấy tâm lý nhà đầu tư cũng không hoàn toàn hưng phấn
- Theo đồ thị giá 5 phút, chỉ số VN30 có thể sẽ đối mặt với áp lực điều chỉnh quanh mức 944 điểm trong phiên giao dịch buổi sáng ngày 10/09/2018 với vùng hỗ trợ gần nhất 940 điểm
- Theo đồ thị ngày, dự báo chỉ số VN30 vẫn có khả năng duy trì xu hướng hồi phục trong phiên 10/09/2018. Do đó, chúng tôi dự báo chỉ số VN30 có thể sẽ biến động trong vùng giá 940 – 953 điểm hoặc trong vùng giá rộng hơn là 934 – 953 điểm



We Create Fortune



Diễn biến giá của chỉ số VN30 (biểu đồ 5 phút)



We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

TẬP ĐOÀN SAO MAI

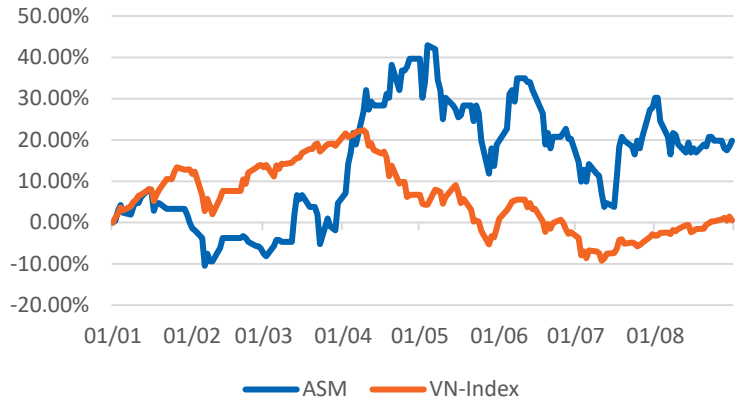
Giá đóng cửa 13,300

Sàn: HOSE - Ngành: Sản xuất thực phẩm

ASM công bố KQKD 6 tháng đầu năm 2018 với doanh thu thuần đạt 2,717 tỷ đồng, tăng trưởng 175% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 851.9 tỷ đồng, tăng trưởng 1,535% YoY.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	3,218	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	241,933,853	CP
SLCP niêm yết:	241,933,853	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	2%	
EPS cơ bản:	4,076	VNĐ
P/E (TTM):	3.3x	
P/B (TTM):	0.9x	
ROE (%):	24%	
ROA (%):	12%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	14.2
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	12.3
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	16.3
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	11.0
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	60%	49%	366%
Tăng trưởng LNST	102%	-9%	430%
Biên LN gộp	0.24	0.12	
Biên LN ròng	0.12	0.08	
EPS cơ bản	773	706	20-30%
P/E	16.8x	18.4x	3.9x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 36

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
ASM	3,218	HOSE	15.8%	23.6%	3.3x	0.9x
MPC	5,086	UPCOM	12.2%	5.2%	6.3x	1.9x
VHC	7,504	HOSE	16.6%	9.6%	9.6x	2.4x
ANV	2,393	HOSE	15.1%	8.3%	8.9x	1.7x
IDI	2,234	HOSE	15.5%	10.1%	3.8x	0.9x
TRUNG BÌNH NGÀNH			14.0%	10.8%	8.4x	1.6x

ASM – KQKD phụ thuộc nhiều vào IDI

- ASM công bố KQKD 6 tháng đầu năm 2018 với doanh thu thuần đạt 2,717 tỷ đồng, tăng trưởng 175% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 851.9 tỷ đồng, tăng trưởng 1,535% YoY. Doanh thu và LNST tăng đột biến so với cùng kỳ là do trong kỳ, ASM đã nâng tỷ lệ sở hữu tại IDI lên trên mức 51%, qua đó hợp nhất doanh thu và lợi nhuận của ASM trong BCTC. Bên cạnh đó, ASM còn ghi nhận khoản doanh thu tài chính đột biến từ các giao dịch mua rẻ, lợi nhuận từ thanh lý các khoản đầu tư và lãi bán hàng trả chậm, chiết khấu thanh toán. Lợi nhuận từ hoạt động tài chính của ASM đạt 135.4 tỷ đồng, trong khi cùng kỳ bị lỗ gần 300 triệu đồng. Đáng chú ý nhất là việc ASM ghi nhận 429.6 tỷ đồng lợi nhuận từ việc đánh giá lại giá trị hợp lý của khoản đầu tư vào IDI
- Cho năm 2018, ASM đặt kế hoạch doanh thu thuần đạt 9,800 tỷ đồng, tăng 366% YoY và LNST đạt 890 tỷ đồng, tăng 430% YoY, cổ tức chi trả ở mức 20-30%. Như vậy sau 6 tháng đầu năm,



We Create **Fortune**

ASM mới chỉ hoàn thành 27.7% kế hoạch doanh thu nhưng đã hoàn thành 104% kế hoạch lợi nhuận

- Triển vọng tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận của ASM trong 6 tháng cuối năm sẽ chủ yếu phụ thuộc vào KQKD của IDI. Công ty con của ASM thuộc top 10 các doanh nghiệp xuất khẩu cá tra lớn nhất Việt Nam với thị phần vào khoảng 5%. Các thị trường chủ yếu của IDI là Trung Quốc, Mỹ và một số quốc gia Nam Mỹ. Trong những năm gần đây, tỷ trọng xuất khẩu sang thị trường Trung Quốc của IDI liên tục tăng và giúp cho công ty ít chịu ảnh hưởng từ sức ép từ thị trường Châu Âu và Mỹ
- Ở mức giá hiện tại, ASM đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 (EPS kế hoạch 2018 là 3,385 đồng) là 3.9x. Rủi ro đối với ASM đó là (1) Giá cá tra thường biến động mạnh và (2) thị trường Trung Quốc mặc dù rất tiềm năng nhưng cũng rất kém ổn định
- Đồ thị giá của ASM tăng nhẹ 1.45% với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá cũng thoát khỏi giai đoạn tích lũy kéo dài trong tháng 08/2018 và đồ thị giá dần bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. 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 16,300 đồng/cp và mức cắt lỗ ở mức 12,300 đồng/cp, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 3:1



Diễn biến giá của cổ phiếu ASM



We Create Fortune

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục hồi phục trong phiên giao dịch đầu tuần tới và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại mức kháng cự 978 điểm. Điểm tích cực là lực cầu gia tăng tại các mức giá thấp ở nhóm Largecaps. Đồng thời, với đà giảm trong tuần giao dịch 03 – 07/09/2018, nhiều cổ phiếu đã rơi vào trạng thái quá bán ngắn hạn cho nên nhịp hồi phục kỹ thuật có thể sẽ được xuất hiện trong vài phiên tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ nhưng vẫn duy trì ở mức cân bằng.

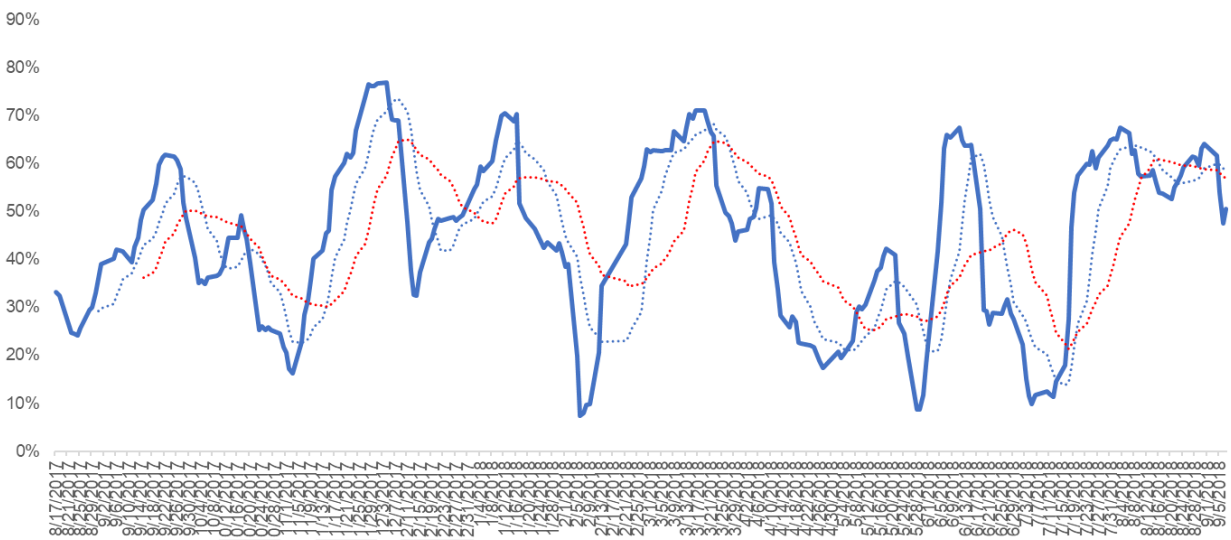
Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức kháng cự ở mức 987.73 điểm và mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức cắt lỗ ở mức 109.93 điểm cho thấy thị trường vẫn đang có sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp hồi phục để cơ cấu lại danh mục về mức cân bằng và vẫn nên ưu tiên nắm giữ ở nhóm cổ phiếu Largecaps và Midcaps.

Theo đồ thị tuần, thị trường có thể sẽ còn bước vào giai đoạn tích lũy trong tuần giao dịch tới, tức là thị trường sẽ có trạng thái đi ngang quanh đường trung bình 20 tuần (mức 983 điểm của chỉ số VN-Index). Đồng thời, tỷ trọng cổ phiếu khuyến nghị trung hạn tiếp tục tăng cho thấy cơ hội giải ngân mới tiếp tục gia tăng và rủi ro ngắn hạn được đánh giá tiếp tục giảm dần. Ngoài ra, xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 1,021 điểm của chỉ số VN-Index và 115.39 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể tích lũy cổ phiếu theo mức khuyến nghị. Trên quan điểm an toàn thì có thể tiếp tục đứng ngoài thị trường.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 51% cổ phiếu/49% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 43% cổ phiếu/57% tiền mặt.

Tỷ trọng cổ phiếu có thanh khoản



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

We Create **Fortune**

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: ASM
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: Không có cổ phiếu nào

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).

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
CTG	26.50	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	24.00	25.68	10.42%	NĂM GIỮ
ACB	33.40	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	35.60	32.58	-6.18%	NĂM GIỮ
HPG	39.70	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	37.20	38.31	6.72%	NĂM GIỮ
STB	11.30	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	11.20	11.04	0.89%	NĂM GIỮ
MSN	95.00	TĂNG	TĂNG	20/7/2018	79.10	91.20	20.10%	NĂM GIỮ
DGW	25.80	TĂNG	GIẢM	23/7/2018	23.90	24.73	7.95%	NĂM GIỮ
SSI	31.50	TĂNG	GIẢM	9/8/2018	29.55	30.13	6.60%	NĂM GIỮ
AAA	17.30	TĂNG	GIẢM	27/8/2018	17.15	17.16	0.87%	NĂM GIỮ
LDG	14.80	TĂNG	GIẢM	27/8/2018	15.00	13.91	-1.33%	NĂM GIỮ
VGC	18.90	TĂNG	GIẢM	28/8/2018	17.90	17.58	5.59%	NĂM GIỮ
HNG	16.60	TĂNG	TĂNG	30/8/2018	16.70	16.44	-0.60%	NĂM GIỮ
HDB	36.65	TĂNG	GIẢM	31/8/2018	38.20	36.39	-4.06%	NĂM GIỮ
BMP	56.50	TĂNG	GIẢM	4/9/2018	56.20	53.85	0.53%	NĂM GIỮ
ASM	13.30	TĂNG	GIẢM	5/9/2018	13.30	12.30	0.00%	MUA

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

Hiện nay, chúng tôi vẫn chưa có khuyến nghị mới.



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