

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tăng mạnh hơn 2% và đồ thị giá tiến sát mức \$80/thùng do ảnh hưởng từ cơn bão. Đồng thời, đồ thị giá của giá dầu cũng bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy khả năng vượt mức \$80/thùng vẫn được đánh giá cao. Ngoài ra, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp cho thấy áp lực điều chỉnh sẽ không đáng kể trong ngắn hạn.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Nhóm cổ phiếu ngành năng lượng dẫn đầu đà tăng của TTCK Mỹ. Chỉ số S&P500 tăng trên mức 2,873 điểm và đồ thị giá của chỉ số này cũng đang bước vào giai đoạn tích lũy cho nên nhiều khả năng chỉ số này sẽ tiếp tục đi ngang quanh vùng 2,873 điểm trong thời gian tới.



Diễn biến giá của chỉ số S&P 500

DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính (tỷ VND)	Tỷ lệ Premium
VanEck	11/09	-	-	-0.48%
DB FTSE	10/09	-	-	-0.58%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	11/09	-	-	-1.58%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng cao nhất trong 1 tháng qua và lượng mua ròng chủ yếu tập trung ở nhóm Largecaps trên sàn HSX, điều này đã hỗ trợ đáng kể lên đà tăng của thị trường trong phiên giao dịch 11/09/2018. Điểm tích cực là dòng tiền chủ yếu tập trung mua ròng ở các cổ phiếu Largecaps như HPG, VCB – Đây là những cổ phiếu luôn được dòng tiền P-Note chú ý đến trong thời gian qua và xu hướng này đã rục rịch trong thời gian gần đây.



Diễn biến giá của cổ phiếu VCB

Diễn biến thị trường Intraday – Chỉ số VN30 rung rắc khi tiến về vùng kháng cự 960 điểm

- Lực cầu tiếp tục tăng mạnh về cuối phiên, đẩy chỉ số VN30 tăng về gần mức 960 điểm, nhiều khả năng đồ thị giá của chỉ số VN30 sẽ giằng co hoặc rung lắc quanh vùng kháng cự tâm lý 960 điểm
- Với đà tăng mạnh của giá dầu Brent trong phiên 11/09/2018, nhóm ngành dầu khí có thể sẽ dẫn dắt thị trường tiếp tục hồi phục và nếu đồ thị giá của chỉ số VN30 vượt được mức 960 điểm thì xu hướng tăng sẽ được xác nhận và chỉ số VN30 có khả năng sẽ hướng về vùng giá 968.5 điểm
- Theo đồ thị 5 phút, đồ thị giá đang bước vào nhịp tăng bền vững với mức mục tiêu hướng đến là 960 điểm và 968.5 điểm
- Dự báo chỉ số VN30 sẽ biến động trong vùng giá 950 – 968.5 điểm trong phiên giao dịch 12/09/2018



We Create **Fortune**



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

We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

CẢNG HÀNG KHÔNG VN

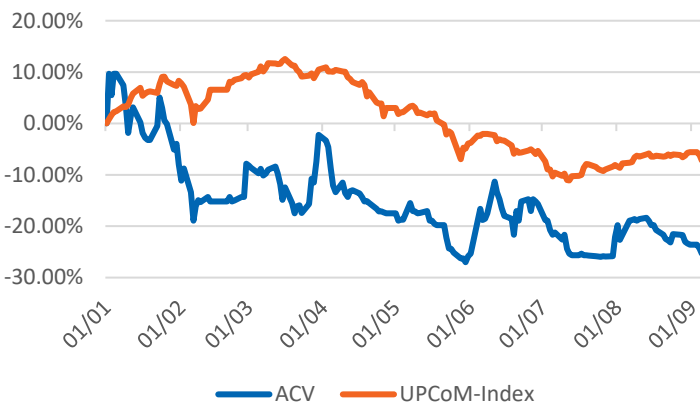
Giá đóng cửa 84,100

Sàn: UPCOM - Ngành: Vận tải

ACV công bố doanh thu và LNST quý 2/2018 lần lượt là 4,006 tỷ đồng (+19.8% YoY) và 2,114 tỷ đồng (+78% YoY). Tăng trưởng doanh thu cao trong kỳ là nhờ tăng trưởng sản lượng hành khách quốc tế lẫn nội địa, với mức tăng tương ứng là 9.5% YoY và 8% YoY và chi phí hàng không nội địa tăng

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	182,356	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	2,177,129,536	CP
SLCP niêm yết:	2,177,173,236	CP
Sở hữu nhà nước:	95%	
Sở hữu nước ngoài:	4%	
EPS cơ bản:	2,559	VNĐ
P/E (TTM):	32.7x	
P/B (TTM):	6.5x	
ROE (%):	20%	
ROA (%):	11%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	17.4
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	15.5
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	23.5
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	14.3
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	11%	-6%	15.5%
Tăng trưởng LNST	0%	0%	6%
Biên LN gộp	0.40	0.41	
Biên LN ròng	0.36	0.30	
EPS cơ bản			1,920
P/E			43.8x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 0

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
ACV	182,356	UPCOM	45.8%	37.5%	32.7x	6.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			45.8%	37.5%	32.7x	6.5x

ACV – Mức định giá vẫn thấp hơn so với các doanh nghiệp trong khu vực

- ACV công bố doanh thu và LNST quý 2/2018 lần lượt là 4,006 tỷ đồng (+19.8% YoY) và 2,114 tỷ đồng (+78% YoY). Tăng trưởng doanh thu cao trong kỳ là nhờ tăng trưởng sản lượng hành khách quốc tế lẫn nội địa, với mức tăng tương ứng là 9.5% YoY và 8% YoY và chi phí hàng không nội địa tăng. Tỷ suất lợi nhuận gộp tăng lên 49.7% từ mức 47.7% của quý 2/2017, nhờ tăng trưởng doanh thu nhanh hơn so với tăng trưởng của chi phí sản xuất hoạt động. Ngoài ra, lợi nhuận từ hoạt động tài chính tăng gấp 3.1 lần so với cùng kỳ, đạt 811 tỷ đồng, chủ yếu đến từ 474 tỷ đồng lãi tỷ giá. Lợi nhuận từ công ty liên kết cũng tăng gấp 3.4 lần, đạt 98.6 tỷ đồng nhờ cổ tức cao từ CTCP Dịch vụ Hàng không Sân bay Tân Sơn Nhất (SAS: UPCOM). Lũy kế 6 tháng đầu năm, ACV ghi nhận doanh thu thuần đạt 7,937 tỷ đồng (+14.7% YoY) và LNST đạt 3,089 tỷ đồng (+80% YoY)



We Create **Fortune**

- Cho năm 2018, ACV đặt kế hoạch doanh thu đạt 16,029 tỷ đồng (+15.5% YoY) và LNTT đạt 5,665 tỷ đồng (+6% YoY), EPS tương ứng là 1,920 đồng. Như vậy sau 6 tháng đầu năm, ACV đã hoàn thành 49.5% kế hoạch doanh thu và 67% kế hoạch lợi nhuận. Triển vọng trong 6 tháng cuối năm và của cả năm 2018 nhìn chung vẫn tích cực nhờ tăng trưởng sản lượng hành khách nội địa lẫn nội địa và phí dịch vụ tăng theo lộ trình. Trong khi đó tốc độ tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận trong năm 2019 được dự báo sẽ chậm lại so với năm 2018, do trong năm tới ACV có thể sẽ tiến hành bảo trì các đường băng tại sân bay Tân Sơn Nhất và sân bay Nội Bài, bên cạnh đó phí dịch vụ trong năm 2019 cũng sẽ giữ nguyên
- Việc niêm yết cổ phiếu trên sàn HOSE dự kiến sẽ được thực hiện trong năm 2019, ACV cần hoàn tất các đàm phán về cho thuê tài sản trong khu bay trước khi chính thức chuyển niêm yết cổ phiếu sang HOSE. Trong khi đó, việc bán cổ phiếu cho các đối tác chiến lược hoặc NĐT tài chính vẫn đang được cân nhắc
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 43.8x và EV/EBIDA là 18.0x, đây là mức thấp so với các doanh nghiệp cùng ngành trong khu vực
- Đồ thị giá ACV vẫn đang trong giai đoạn “sideways” trung hạn cho thấy xu hướng tăng trung hạn vẫn được duy trì. Đồng thời, đồ thị giá trong ngắn hạn vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG cho thấy giai đoạn hiện tại vẫn thích hợp các nhà đầu tư ngắn hạn tích lũy cổ phiếu



Diễn biến giá của cổ phiếu ACV



We Create Fortune

VINAMILK

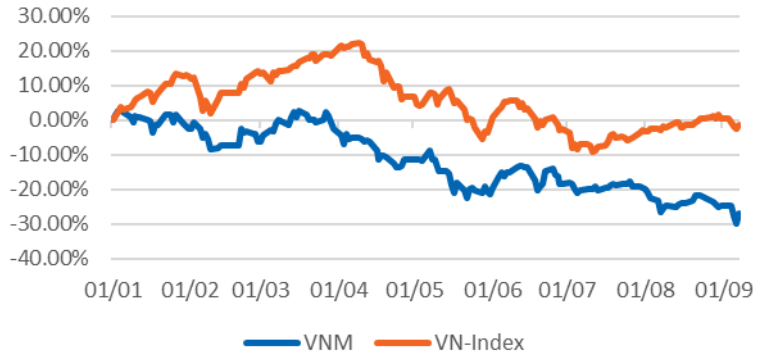
Giá đóng cửa 132,000

Sàn: HOSE - Ngành: Sản xuất thực phẩm

Cho năm 2018, VNM đặt mục tiêu doanh thu đạt 55,500 tỷ đồng (+8.5% YoY) và LNST đạt 10,752 tỷ đồng (+4.4% YoY), EPS tương ứng là 6,667 đồng. Như vậy sau 6 tháng đầu năm, VNM đã hoàn thành 46.5% kế hoạch doanh thu và 49.9% kế hoạch lợi nhuận

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	229,870	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	1,741,442,488	CP
SLCP niêm yết:	1,451,453,429	CP
Sở hữu nhà nước:	36%	
Sở hữu nước ngoài:	59%	
EPS cơ bản:	5,631	VNĐ
P/E (TTM):	23.4x	
P/B (TTM):	8.8x	
ROE (%):	39%	
ROA (%):	28%	
Tỷ suất cổ tức:	2%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	140.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	125.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	155.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	120.0
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	17%	9%	8.5%
Tăng trưởng LNST	10%	10%	4.4%
Biên LN gộp	0.48	0.47	
Biên LN ròng	0.20	0.20	
EPS cơ bản	6,442	7,093	6,667
P/E	27.2x	24.7x	19.8x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 1

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VNM	229,870	HOSE	46.3%	19.0%	23.4x	8.8x
HNM	66	HNX	30.6%	-0.9%	-5.5x	0.4x
TRUNG BÌNH NGÀNH			46.3%	19.0%	23.4x	8.8x

VNM – Rủi ro trung hạn giảm đáng kể

- VNM đã công bố KQKD 6 tháng đầu năm với doanh thu thuần đạt 25,823 tỷ đồng, (+1.7% YoY) và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 5,368 tỷ đồng (-8.4% YoY). Doanh thu tăng trưởng chậm so với cùng kỳ là do doanh thu thị trường nội địa tăng trưởng chậm, nguyên nhân được cho là do sự thay đổi hành vi tiêu dùng. Bên cạnh đó doanh thu từ hoạt động xuất khẩu cũng giảm. Biên lợi nhuận gộp của các ngành hàng chính vẫn được giữ ngang bằng so với cùng kỳ
- Cho năm 2018, VNM đặt mục tiêu doanh thu đạt 55,500 tỷ đồng (+8.5% YoY) và LNST đạt 10,752 tỷ đồng (+4.4% YoY), EPS tương ứng là 6,667 đồng. Như vậy sau 6 tháng đầu năm, VNM đã hoàn thành 46.5% kế hoạch doanh thu và 49.9% kế hoạch lợi nhuận. Triển vọng tăng trưởng của VNM trong năm nay khá khiêm tốn và nhiều khả năng công ty tăng trưởng chỉ ở mức một con số, nguyên nhân xuất phát từ việc thị trường sữa đang có sự bão hòa và xu hướng tiêu dùng đang có sự thay đổi



We Create **Fortune**

- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 19.8x, đây là mức định giá không quá hấp dẫn với một doanh nghiệp không tăng trưởng, nhưng việc SCIC sẽ tiếp tục thoái vốn VNM trong năm 2018 – 2019 sẽ là điểm nhấn chính cho giá cổ phiếu
- Đồ thị giá của VNM tăng mạnh và vượt đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, rủi ro trung hạn cũng đã giảm đáng kể và 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 155,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 125,000 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 3.3:1



Diễn biến giá của cổ phiếu VNM



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

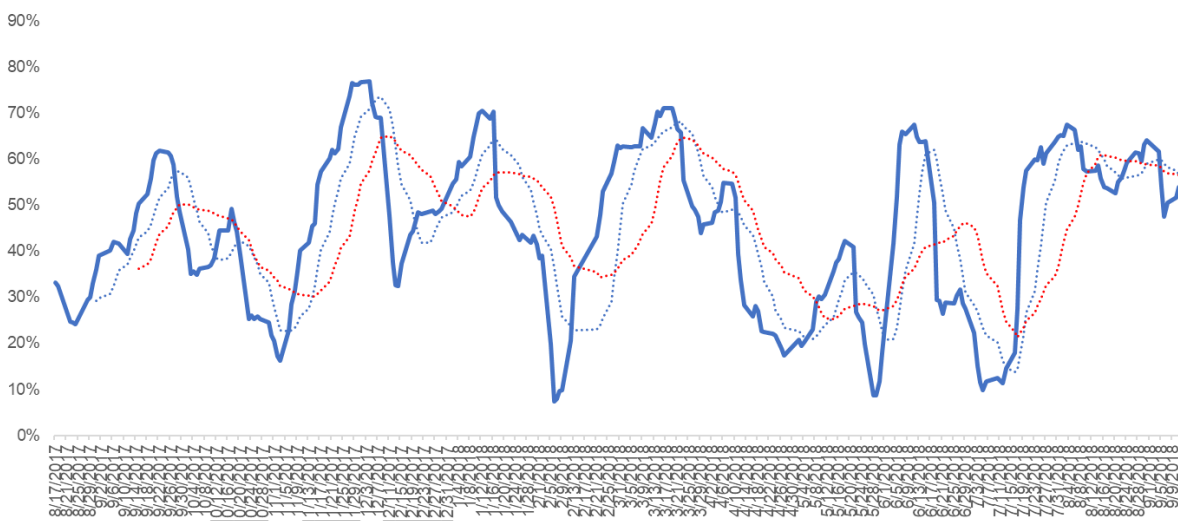
Chúng tôi cho rằng chỉ số VN30 có thể sẽ tiếp tục hướng về mức 960 điểm trong phiên kế tiếp. Đồng thời, nhiều cổ phiếu có thể rơi vào trạng thái quá mua ngắn hạn khi chỉ số VN30 tiệm cận sát vùng giá 960 điểm cho nên áp lực điều chỉnh sẽ gia tăng trong phiên tới. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là dòng tiền có khuynh hướng gia tăng trở lại cho thấy tâm lý nhà đầu tư đã tích cực hơn. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ cho thấy cơ hội giải ngân mới cũng có dấu hiệu tăng trở lại, nhưng tỷ lệ này vẫn 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 986.13 điểm và mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức cắt lỗ ở mức 109.93 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tạm thời dừng bán và nắm giữ tỷ trọng cân bằng hiện tại. Đồng thời, vị thế mua an toàn có thể chờ thêm điểm mua được xác nhận rõ ràng hơn.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 54% cổ phiếu/46% 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

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: ACV, BVH, TMT, VNM
- 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).



We Create **Fortune**

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị MUA	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
CTG	26.95	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	T+56	24.00	25.68	12.29%	NẮM GIỮ
ACB	33.00	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	T+56	35.60	32.58	-7.30%	NẮM GIỮ
HPG	40.00	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	T+55	37.20	38.31	7.53%	NẮM GIỮ
STB	11.80	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	T+55	11.20	11.04	5.36%	NẮM GIỮ
MSN	92.50	TĂNG	TĂNG	20/7/2018	T+54	79.10	91.20	16.94%	NẮM GIỮ
DGW	25.90	TĂNG	GIẢM	23/7/2018	T+51	23.90	24.73	8.37%	NẮM GIỮ
SSI	32.20	TĂNG	GIẢM	10/8/2018	T+33	29.55	30.13	8.97%	NẮM GIỮ
LDG	15.50	TĂNG	TĂNG	27/8/2018	T+16	15.00	13.91	3.33%	NẮM GIỮ
VGC	18.40	TĂNG	GIẢM	28/8/2018	T+15	17.90	17.66	2.79%	NẮM GIỮ
HNG	17.15	TĂNG	TĂNG	30/8/2018	T+13	16.70	16.44	2.69%	NẮM GIỮ
HDB	37.10	TĂNG	GIẢM	31/8/2018	T+12	38.20	36.39	-2.88%	NẮM GIỮ
BMP	55.90	TĂNG	GIẢM	4/9/2018	T+8	56.20	53.85	-0.53%	NẮM GIỮ
ASM	13.15	TĂNG	GIẢM	10/9/2018	T+2	13.30	12.41	-1.13%	NẮM GIỮ
VNM	132.00	TĂNG	GIẢM	12/9/2018	T+0	132.00	125.00	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