

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

**Đồng USD tiếp tục giảm mạnh trong phiên thứ 4 liên tiếp sau khi Mỹ quyết định tiếp tục đàm phán với Trung Quốc** và nếu đà giảm tiếp tục trong phiên giao dịch kế tiếp thì chỉ số USD có thể sẽ bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực hơn. Tuy nhiên, đồng USD vẫn chịu áp lực điều chỉnh khi đồ thị giá của giá dầu Brent tiến về gần mức \$80/thùng.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

**TTCK Mỹ tăng điểm ở hầu hết các chỉ số khi nhóm cổ phiếu ngành công nghệ dẫn dắt đà tăng trở lại**, chiến tranh thương mại Mỹ-Trung đã giảm căng thẳng hơn và nhóm thị trường mới nổi tăng mạnh. Chỉ số Dow Jones vượt mức đỉnh cũ ngắn hạn và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy, đặc biệt xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

## DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính (tỷ vnd)	Tỷ lệ Premium
VanEck	13/09	-	-	0.85%
DB FTSE	12/09	-130,000	-98	-1.22%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	13/09	-	-	-1.14%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại bán ròng hơn 94 tỷ trên cả ba sàn, nhưng lượng bán ròng này chủ yếu tập trung ở GEX và DHG. Ở chiều ngược lại, ngoài HPG và VCB tiếp tục được khối ngoại mua ròng mạnh, HDB cũng được khối ngoại đẩy mạnh mua ròng và giúp cổ phiếu này tăng hơn 4% trong phiên giao dịch 13/09/2018.

- Đồ thị giá của HDB vẫn đang giao dịch trong kênh tăng giá ngắn hạn. Đồng thời, đồ thị giá cũng đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy xu hướng tăng sẽ tiếp tục được duy trì và có thể mở rộng về mức kháng cự kế tiếp 43,000 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu HDB

### Diễn biến thị trường Intraday – Giằng co và tiếp tục tăng điểm

- Áp lực bán gia tăng mạnh về cuối phiên khiến chỉ số VN30 giảm về vùng giá 955 – 957 điểm. Trên biểu đồ 15 phút, chúng tôi đánh giá trạng thái giằng co sẽ còn tiếp diễn trong phiên giao dịch buổi sáng và dần hồi phục về cuối phiên sáng 14/09/2018
- Chúng tôi đánh giá nhóm cổ phiếu tài chính (đặc biệt là nhóm ngân hàng) sẽ tiếp tục dẫn dắt đà tăng của thị trường trong phiên giao dịch 14/09/2018
- Trên biểu đồ 5 phút, chúng tôi dự báo chỉ số VN30 có thể sẽ tiếp tục hướng về vùng giá 968.5 điểm trong phiên giao dịch 14/09/2018
- Kịch bản tích cực (xác suất 75%): Chỉ số VN30 có thể sẽ biến động trong vùng giá 955 – 968.5 điểm hoặc rộng hơn là 954 – 968.5 điểm
- Kịch bản tiêu cực (xác suất 25%): Chỉ số VN30 giảm về mức 948 điểm



We Create Fortune



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



We Create Fortune

## CỔ PHIẾU QUAN TÂM

### TÀU CAO TỐC SUPERDONG

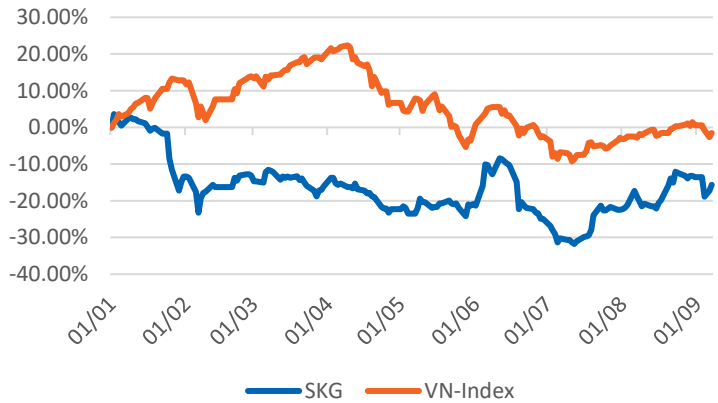
Giá đóng cửa 23,700

Sàn: HOSE - Ngành: Du lịch & Giải trí

Trong 6 tháng đầu năm 2018, SKG ghi nhận doanh thu thuần đạt 260.5 tỷ đồng (+29% YoY) và LNST đạt 102.4 tỷ đồng (-3% YoY), hoàn thành 63% kế hoạch lợi nhuận

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,365	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	57,574,956	CP
SLCP niêm yết:	57,574,956	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	45%	
EPS cơ bản:	2,962	VNĐ
P/E (TTM):	8.0x	
P/B (TTM):	1.6x	
ROE (%):	21%	
ROA (%):	20%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	26.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	21.4
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	27.9
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	18.0
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	17%	13%	10.5%
Tăng trưởng LNST	-13%	-42%	-6%
Biên LN gộp	0.68	0.58	
Biên LN ròng	0.60	0.43	
EPS cơ bản	6,213	3,603	2,822
P/E	4.3x	7.4x	8.4x

#### 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
SKG	1,365	HOSE	51.1%	37.0%	8.0x	1.6x
TRUNG BÌNH NGÀNH			51.1%	37.0%	8.0x	1.6x

#### SKG – Dòng tiền ngắn hạn gia tăng trở lại

- Trong 6 tháng đầu năm 2018, SKG ghi nhận doanh thu thuần đạt 260.5 tỷ đồng (+29% YoY) và LNST đạt 102.4 tỷ đồng (-3% YoY), hoàn thành 63% kế hoạch lợi nhuận. Doanh thu tăng trưởng mạnh nhờ lưu lượng hành khách tại Phú Quốc tăng trưởng 26% YoY và tại Côn Đảo tăng trưởng 46% YoY, tuy vậy, do chi phí nhiên liệu tăng 80% YoY đã ảnh hưởng tiêu cực tới lợi nhuận của doanh nghiệp
- Cho năm 2018, SKG đặt mục tiêu doanh thu đạt 443.8 tỷ đồng (+10.5% YoY) và LNST đạt 162.5 tỷ đồng (-6% YoY), tương ứng với EPS là 2,822 đồng, tỷ lệ cổ tức dự kiến ở mức 25%. Giá nguyên liệu tăng cao là một thách thức lớn đối với SKG, bên cạnh đó mức độ cạnh tranh đang tăng lên cũng hạn chế khả năng tăng giá vé của công ty để bù đắp chi phí nguyên nhiên. Với giá dầu Brent trung bình năm 2018 ở mức 70 USD/thùng, lợi nhuận của SKG có thể tăng trưởng ở mức 15% YoY, tuy nhiên nếu vượt quá 80 USD/thùng thì lợi nhuận sẽ giảm so với năm 2017



We Create **Fortune**

- Trong dài hạn, SKG sẽ tiếp tục được hưởng lợi từ tăng trưởng lưu lượng hành khách tại Phú Quốc với tốc độ tăng trung bình trong 3 năm tới vào khoảng 25-30%/năm. Trong khi đó, tăng trưởng lưu lượng hành khách tại Côn Đảo sẽ ở mức cao hơn do phát triển du lịch tại đây mới chỉ ở giai đoạn đầu. Tuy vậy, biến động giá dầu vẫn là một rủi ro đáng kể đối với SKG
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 8.4x
- Đồ thị giá của SKG vượt vùng kháng cự ngắn hạn 22,850 đồng với khối lượng giao dịch cải thiện đáng kể. Đồng thời, đồ thị giá có biến động mạnh theo chiều hướng tích cực hơn và dòng tiền ngắn hạn đã có dấu hiệu gia tăng trở lại trong ngắn hạn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn cũng 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 xem xét MUA ở vùng giá hiện tại 23,700 đồng với tỷ lệ trên 60% lượng mua dự kiến, mức mục tiêu ban đầu 27,900 đồng hoặc cao hơn ở mức 36,500 đồng và mức cắt lỗ ở mức 21,400 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 1.8:1



Diễn biến giá của cổ phiếu SKG



We Create **Fortune**

## LỘC - HÓA DẦU BÌNH SƠN

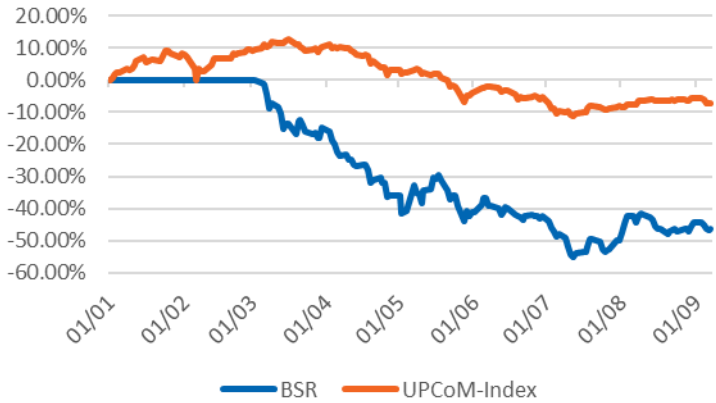
Giá đóng cửa 18,100

Sàn: **UPCOM** - Ngành: Sản xuất Dầu khí

Đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực với khối lượng giao dịch cải thiện cho nên đồ thị giá có thể sẽ thoát khỏi giai đoạn đi ngang

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	56,240	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	3,100,499,616	CP
SLCP niêm yết:	241,427,969	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	42%	
EPS cơ bản:	2,696	VNĐ
P/E (TTM):	6.7x	
P/B (TTM):	1.6x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	18.3
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	16.6
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	22.2
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	14.0
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	-23%	10%	
Tăng trưởng LNST	0%	0%	
Biên LN gộp	0.09	0.11	
Biên LN ròng	0.06	0.09	
EPS cơ bản			
P/E			

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 2

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
<b>BSR</b>	<b>56,240</b>	<b>UPCOM</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>6.7x</b>	<b>1.6x</b>
PLX	80,885	HOSE	7.6%	2.4%	21.5x	4.3x
OIL	15,488	UPCOM	0.0%	0.0%	38.1x	1.6x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>4.0%</b>	<b>1.3%</b>	<b>17.8x</b>	<b>3.1x</b>

### BSR – Xuất hiện điểm MUA ngắn hạn

- Đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực với khối lượng giao dịch cải thiện cho nên đồ thị giá có thể sẽ thoát khỏi giai đoạn đi ngang
- Theo mô hình giá, chúng tôi đánh giá đồ thị giá sẽ bước vào chu kỳ tăng rõ ràng và tốt hơn so với giai đoạn trong tháng 07 – 08/2018
- 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 xem xét MUA ở vùng giá hiện tại 18,100 đồng với tỷ lệ dưới 40% lượng mua dự kiến, mức mục tiêu ban đầu 22,200 đồng và mức cắt lỗ ở mức 16,700 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 3:1



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của cổ phiếu BSR



We Create **Fortune**

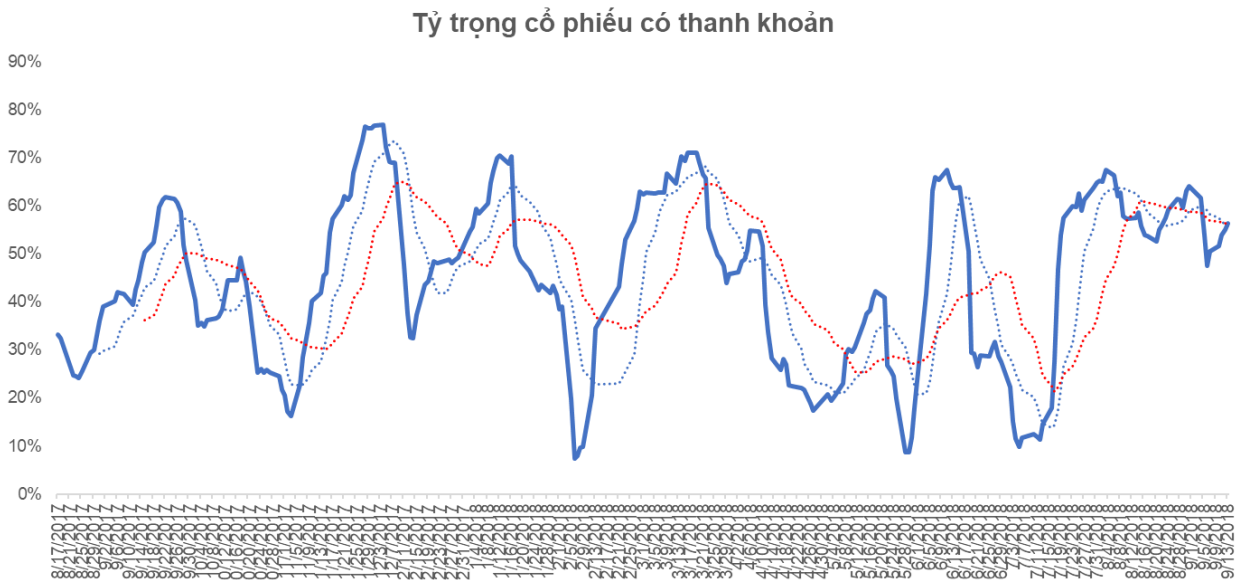
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục trở lại trong phiên giao dịch kế tiếp, chỉ số VN30 có thể sẽ hướng về vùng giá 968.5 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên trạng thái giằng co sẽ tiếp tục diễn ra trong vài phiên tới, điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là tâm lý nhà đầu tư tiếp tục lạc quan hơn với xu hướng của thị trường. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ cho thấy cơ hội giải ngân mới tiếp tục tăng dần.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của hai chỉ số với mức cắt lỗ ở mức 967.53 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 xem xét tích lũy ở các nhịp điều chỉnh về mức khuyến nghị.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 56% cổ phiếu/44% tiền mặt.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 43% cổ phiếu/57% 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: BSR, HSG, PXS, SKG
- 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	26.65	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	T+58	24.00	25.68	11.04%	NĂM GIỮ
ACB	33.40	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	T+58	30.96	32.58	7.88%	NĂM GIỮ
HPG	39.75	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	T+57	37.20	38.31	6.85%	NĂM GIỮ
STB	12.05	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	T+57	11.20	11.49	7.59%	NĂM GIỮ
MSN	92.40	TĂNG	TĂNG	20/7/2018	T+56	79.10	91.20	16.81%	NĂM GIỮ
DGW	25.95	TĂNG	GIẢM	23/7/2018	T+53	23.90	24.73	8.58%	NĂM GIỮ
SSI	31.80	TĂNG	GIẢM	10/8/2018	T+35	29.55	30.48	7.61%	NĂM GIỮ
LDG	15.30	TĂNG	TĂNG	27/8/2018	T+18	15.00	14.27	2.00%	NĂM GIỮ
VGC	18.60	TĂNG	GIẢM	28/8/2018	T+17	17.90	17.66	3.91%	NĂM GIỮ
HNG	16.90	TĂNG	TĂNG	30/8/2018	T+15	16.70	16.44	1.20%	NĂM GIỮ
HDB	38.60	TĂNG	GIẢM	31/8/2018	T+14	38.20	36.39	1.05%	NĂM GIỮ
BMP	56.00	TĂNG	GIẢM	4/9/2018	T+10	56.20	53.85	-0.36%	NĂM GIỮ
ASM	12.80	TĂNG	GIẢM	10/9/2018	T+4	13.30	12.41	-3.76%	NĂM GIỮ
VNM	132.10	TĂNG	GIẢM	12/9/2018	T+2	132.00	127.97	0.08%	NĂM GIỮ
NT2	28.20	TĂNG	GIẢM	13/9/2018	T+1	27.20	26.18	3.68%	NĂM GIỮ
SKG	23.70	TĂNG	TĂNG	14/9/2018	T+0	23.70	22.66	0.00%	MUA
BSR	18.10	TĂNG	GIẢM	14/9/2018	T+0	18.10	17.91	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