

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent điều chỉnh nhẹ dưới mức \$85/thùng khi đồng USD xác nhận xu hướng tăng trở lại. Đồng thời, chúng tôi đánh giá áp lực điều chỉnh này có thể sẽ còn tiếp diễn trong vài phiên tới và giá dầu Brent có thể sẽ chưa thể sớm vượt được mức \$85/thùng.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Ảnh hưởng từ diễn biến tiêu cực của TTCK châu Á, TTCK Mỹ có diễn biến trái chiều, chỉ số Dow Jones xác lập mức đỉnh kỷ lục. Tuy nhiên, tâm lý nhà đầu tư có phần thận trọng và mức độ phân hóa đang diễn ra cho thấy TTCK Mỹ có thể sẽ đối mặt với áp lực điều chỉnh ngắn hạn.



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	02/10	-	-	-0.80%
DB FTSE	01/10	-	-	-0.46%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	02/10	-	-	0.96%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng đột biến trên sàn HSX với hơn 11,000 tỷ, phần lớn chủ yếu tập trung các giao dịch thỏa thuận của MSN, DHG. Đồng thời, khối ngoại cũng đóng góp lớn trong thanh khoản của toàn thị trường, điều này cũng củng cố thêm xu hướng của ròng của khối ngoại tính từ đầu năm đến nay. Tuy nhiên, sự hồi phục trở lại của đồng USD có thể sẽ ảnh hưởng lên xu hướng mua ròng của khối ngoại trong ngắn hạn.



Diễn biến giá của cổ phiếu MSN

Nổi bật nhất trong nhóm hàng hóa là giá đường thế giới liên tục tăng mạnh trong 3 phiên giao dịch vừa qua và gần quay trở về mức đỉnh cuối tháng 05/2018. Việc EU cắt giảm sản lượng đường đáng kể do ảnh hưởng từ hạn hán đã hỗ trợ cho đà hồi phục mạnh của giá đường trong thời gian qua. Đồng thời, đồ thị giá của giá đường cũng đang tiệm cận gần đường trung bình 200 ngày, đây sẽ là thử thách đáng kể cho xu hướng tăng bền vững của giá đường trong ngắn hạn.

- Nhóm cổ phiếu ngành đường đáng chú ý: SBT, SLS, LSS



We Create **Fortune**



Diễn biến giá đường thế giới

Diễn biến thị trường Intraday – Chỉ số VN30 trụ vững ở vùng hỗ trợ 985 điểm

- Chỉ số VN30 nhanh chóng hồi phục sau khi giảm về vùng hỗ trợ 985 điểm với sự dẫn dắt chính của nhóm cổ phiếu ngân hàng như BID, TCB
- Theo biểu đồ 15 phút, chúng tôi đánh giá đồ thị giá có khả năng sẽ tiếp tục hồi phục trong phiên giao dịch buổi sáng, nhưng mức độ hồi phục khá hẹp với mức kháng cự gần nhất 991 điểm
- Kích bản tích cực (xác suất 47%): Chỉ số VN30 tăng về mức 999 điểm
- Kích bản tiêu cực (xác suất 53%): Chỉ số VN30 giảm về mức 978 điểm
- Chiến lược: Không nên mở vị thế Long, có thể Short nếu chỉ số VN30 không thể vượt được mức 991 điểm trong phiên giao dịch sáng



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của chỉ số VN30 (biểu đồ 15 phút)



We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

GTNFOODS

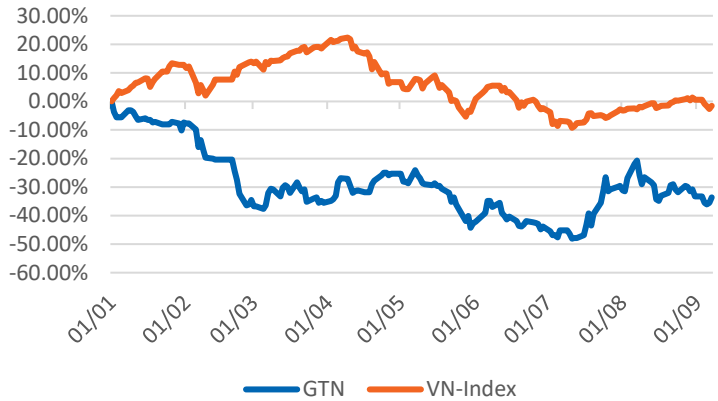
Giá đóng cửa 12,500

Sàn: HOSE - Ngành: Sản xuất thực phẩm

GTN công bố KQKD 6 tháng đầu năm với doanh thu thuần đạt 1,535 tỷ đồng, giảm -26.1% YoY và LNST đạt 92.5 tỷ đồng, giảm -3% YoY.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	3,125	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	250,000,000	CP
SLCP niêm yết:	250,000,000	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	38%	
EPS cơ bản:	83	VNĐ
P/E (TTM):	151.2x	
P/B (TTM):	1.2x	
ROE (%):	1%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	13.4
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	11.5
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	15.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	8.0
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	-13%	107%	
Tăng trưởng LNST	-91%	158%	9.27%
Biên LN gộp	0.04	0.12	
Biên LN ròng	0.01	0.04	
EPS cơ bản	63	162	664
P/E	155.5x	60.2x	

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 7

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
GTN	3,125	HOSE	14.3%	4.0%	151.2x	1.2x
HNG	15,076	HOSE	44.9%	3.2%	122.3x	1.3x
HAG	5,555	HOSE	43.5%	4.7%	522.7x	0.4x
VLC	1,136	UPCOM	17.5%	8.0%	10.5x	1.3x
PSL	203	UPCOM	0.0%	0.0%	-9.4x	1.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			38.9%	3.8%	206.7x	1.1x

GTN – Lợi nhuận đến từ hoạt động thoái vốn

- GTN công bố KQKD 6 tháng đầu năm với doanh thu thuần đạt 1,535 tỷ đồng, giảm -26.1% YoY và LNST đạt 92.5 tỷ đồng, giảm -3% YoY. Trong kỳ, Sữa Mộc Châu ghi nhận doanh thu tăng trưởng 18% YoY với tỷ suất LNG cải thiện lên mức 21% so với 19% của cùng kỳ, trong khi đó doanh thu của Vinatea giảm -17.5% YoY nhưng tỷ suất LNG được cải thiện, VLC hòa vốn trong kỳ. Bên cạnh đó, GTN thu được 14 tỷ đồng từ hoạt động thoái vốn
- Cho năm 2018, GTN đặt mục tiêu LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 165 tỷ đồng (EPS tương ứng là 664 đồng), trong đó có 110 tỷ đồng từ hoạt động thoái vốn thanh lý tài sản và 55 tỷ đồng từ hoạt động SXKD. Như vậy sau 6 tháng đầu năm, GTN mới chỉ hoàn thành 14.5% kế hoạch lợi nhuận. GTN nhiều khả năng sẽ không hoàn thành kế hoạch đề ra cho năm 2018, chủ yếu do hoạt động thoái vốn và thanh lý tài sản khó đạt mục tiêu đề ra. Trong 6 tháng cuối năm, GTN sẽ ghi nhận 60 tỷ đồng lợi nhuận từ việc giảm tỷ lệ sở hữu tại Nhựa Miền Trung
- GTN vẫn đang trong giai đoạn tái cơ cấu lại các mảng hoạt động cốt lõi sau. Sữa Mộc Châu vẫn (MCM) vẫn đang là mảng hoạt động hiệu quả nhất của công ty với doanh thu và LN gộp tăng trưởng tốt trong 6 tháng đầu năm. MCM sẽ tiếp tục tái cơ cấu hoạt động bán hàng và marketing để gia tăng thị phần, bên cạnh đó công ty cũng sẽ giới thiệu một số sản phẩm mới.



We Create **Fortune**

Ngoài ra, ban lãnh đạo công ty có kế hoạch tăng quy mô đàn bò lên gấp rưỡi quy mô hiện tại trong 2 năm tới (32,000 – 35,000 con), tương ứng với sản lượng sữa tăng 160%. Trở ngại đối với MCM đó là thị trường sữa trong nước đang dần bão hòa, tăng trưởng của thị trường sữa tại khu vực đô thị đã chậm lại

- Đối với Vinatea, KQKD đã có sự cải thiện tương đối nhưng vẫn khá chậm, đóng góp của Vinatea trong doanh thu và lợi nhuận hợp nhất của GTN còn khá khiêm tốn. GTN vẫn đang tập trung cải thiện chất lượng cũng như hiệu quả hoạt động của Vinatea, nhà máy chế biến chè cũng sẽ được xây mới thay cho nhà máy cũ đã hoạt động hàng chục năm
- Đối với mảng chăn nuôi lợn của VLC, GTN sẽ dừng hoạt động này và chỉ giữ lại trang trại lợn giống tại Tam Đảo
- Triển vọng dài hạn của GTN khá tiềm năng nhưng vẫn phải cần nhiều thời gian để kiểm chứng hiệu quả. Ở mức giá hiện tại, GTN đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 18.8x
- Đồ thị giá tăng mạnh và vượt mức 12,000 đồng với khối lượng giao dịch duy trì ở mức cao. Đồng thời, đồ thị giá cũng đang tiệm cận mức kháng cự ngắn hạn 13,400 đồng và kháng cự mạnh tập trung ở vùng giá 15,000 đồng. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá thị giá có thể chịu áp lực điều chỉnh ngắn hạn



Diễn biến giá của cổ phiếu GTN



We Create **Fortune**

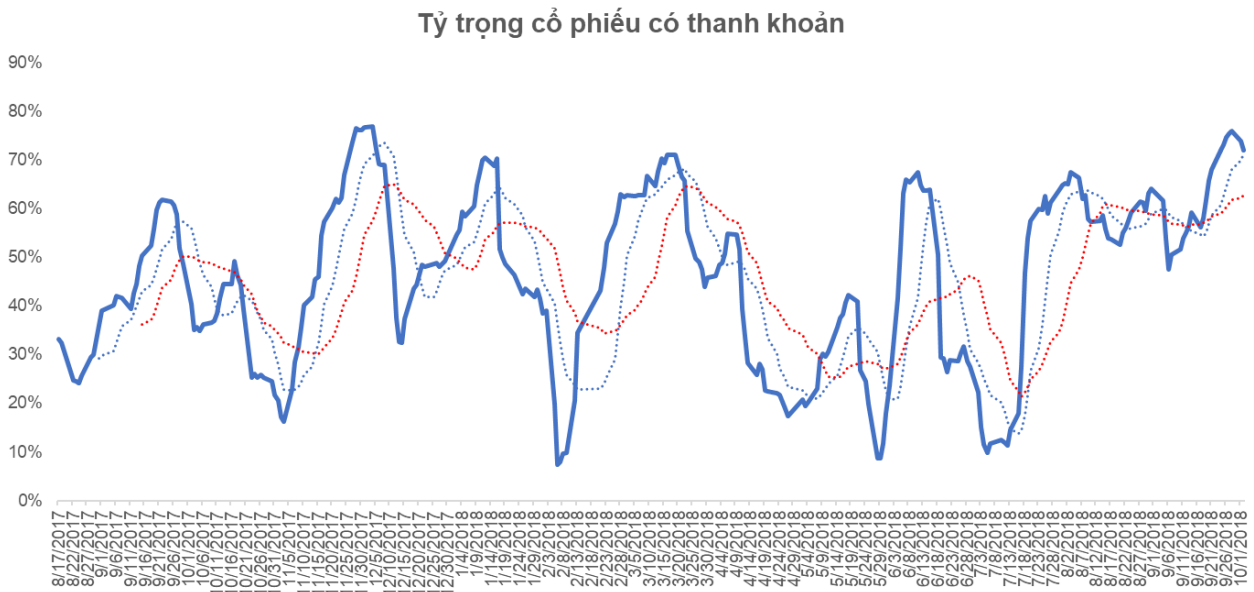
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ còn chịu áp lực điều chỉnh trong phiên giao dịch kế tiếp. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn có chiều hướng tăng dần, nhưng chúng tôi đánh giá đây chỉ là nhịp điều chỉnh ngắn hạn, đặc biệt tâm lý nhà đầu tư tiếp tục tỏ ra thận trọng với xu hướng hiện tại cho nên khả năng vượt đường trung bình 200 ngày của các chính được chúng tôi đánh giá thấp. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm cho thấy thị trường vẫn đang trong chiến lược cơ cấu lại danh mục.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức cắt lỗ ở mức 1,000.11 điểm của chỉ số VN-Index và 113.87 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn chưa nên mở vị thế mua mới và cơ cấu lại danh mục hoặc xem xét lướt một phần danh mục.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 72% cổ phiếu/28% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 54% cổ phiếu/46% 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: VIC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: AAA, DXG, FIT, SAM, VGC

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	27.10	TĂNG	TĂNG	18/7/2018	T+77	24.00	26.63	12.92%	NẮM GIỮ
ACB	33.30	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	T+77	30.96	33.02	7.56%	NẮM GIỮ
HPG	41.30	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	T+76	37.20	41.01	11.02%	NẮM GIỮ
STB	13.90	TĂNG	TĂNG	19/7/2018	T+76	11.20	13.24	24.11%	NẮM GIỮ
DGW	26.45	TĂNG	TĂNG	23/7/2018	T+72	23.90	26.01	10.67%	NẮM GIỮ
SSI	33.05	TĂNG	GIẢM	10/8/2018	T+54	29.55	32.34	11.84%	NẮM GIỮ
LDG	17.60	TĂNG	TĂNG	27/8/2018	T+37	15.00	16.55	17.33%	NẮM GIỮ
VGC	18.40	GIẢM	GIẢM	28/8/2018	T+36	17.90	18.47	3.18%	BÁN
HDB	39.20	TĂNG	GIẢM	31/8/2018	T+33	38.20	38.04	2.62%	NẮM GIỮ
BMP	65.90	TĂNG	TĂNG	4/9/2018	T+29	56.20	60.86	17.26%	NẮM GIỮ
ASM	12.50	TĂNG	GIẢM	10/9/2018	T+23	13.30	12.42	-6.02%	NẮM GIỮ
VNM	137.00	TĂNG	GIẢM	12/9/2018	T+21	132.00	133.82	3.79%	NẮM GIỮ
NT2	26.00	TĂNG	GIẢM	13/9/2018	T+20	25.74	25.61	1.02%	NẮM GIỮ
SKG	23.90	TĂNG	TĂNG	14/9/2018	T+19	23.70	23.55	0.84%	NẮM GIỮ
BSR	20.30	TĂNG	TĂNG	14/9/2018	T+19	18.10	19.20	12.15%	NẮM GIỮ
FPT	45.30	TĂNG	TĂNG	17/9/2018	T+16	44.55	44.96	1.68%	NẮM GIỮ
DXG	28.10	GIẢM	TĂNG	19/9/2018	T+14	28.80	28.79	-0.04%	BÁN
NLG	32.05	TĂNG	TĂNG	19/9/2018	T+14	31.75	31.26	0.94%	NẮM GIỮ
VSC	41.80	TĂNG	TĂNG	19/9/2018	T+14	42.90	40.94	-2.56%	NẮM GIỮ
KBC	13.00	TĂNG	GIẢM	20/9/2018	T+13	12.40	12.32	4.84%	NẮM GIỮ
TCB	29.10	TĂNG	GIẢM	20/9/2018	T+13	26.60	27.87	9.40%	NẮM GIỮ
PTB	62.50	TĂNG	TĂNG	21/9/2018	T+12	62.40	59.86	0.16%	NẮM GIỮ
VPB	26.20	TĂNG	GIẢM	21/9/2018	T+12	25.80	25.67	1.55%	NẮM GIỮ
HVN	39.90	TĂNG	TĂNG	25/9/2018	T+8	41.30	39.33	-3.39%	NẮM GIỮ
VCG	18.70	TĂNG	TĂNG	26/9/2018	T+7	19.20	18.30	-2.60%	NẮM GIỮ

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

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



We Create **Fortune**

CÔNG TY CỔ PHẦN 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@yuantan.com

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khánh.quach@yuantan.com

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuantan.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@yuantan.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuantan.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuantan.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuantan.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuantan.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuantan.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh

Nam Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuantan.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