

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tiếp tục hồi phục nhẹ về gần đường trung bình 20 ngày khi chỉ số USD điều chỉnh mạnh. Trong nhóm hàng hóa, giá đường thế giới tiếp tục tăng mạnh hơn 2.7% và nhiều khả năng đồ thị giá của giá đường thế giới sẽ mở rộng về vùng đỉnh cuối năm 2017.



Diễn biến giá đường thế giới

Lo ngại căng thẳng thương mại Mỹ - Trung leo thang và lãi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ tăng trở lại, các chỉ số chứng khoán chính đều giảm nhẹ. Chỉ số Dow Jones giảm 0.35% và đồ thị giá vẫn giao dịch trên đường trung bình 200 ngày. Đồng thời, tâm lý nhà đầu tư cũng rơi vào trạng thái bi quan thái quá cho nên thị trường có thể cũng sẽ sớm hồi phục.



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	15/10	-200,000	-54	-0.45%
DB FTSE	12/10	-	-	-1.19%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	15/10	-	-	0.91%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng nhẹ gần 70 tỷ trên cả ba sàn, chúng tôi đánh giá khối ngoại có thể tiếp tục duy trì xu hướng mua ròng khi tình hình tỷ giá cũng đang có dấu hiệu hạ nhiệt. Ở chiều bán ròng, khối ngoại chủ yếu tập trung bán ròng ở cổ phiếu VHM.

- Đò thị giá của cổ phiếu VHM tiếp tục xác lập mức đáy mới và rơi vào trạng thái quá bán mạnh, nhưng rủi ro ngắn hạn vẫn duy trì ở mức cao cho thấy đồ thị giá có thể chỉ xuất hiện nhịp hồi kỹ thuật và chưa có dấu hiệu đảo chiều chắc chắn cho nên áp lực giảm của VHM vẫn còn rất lớn
- Ngoài ra, xu hướng ngắn và trung hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM



*Diễn biến giá của cổ phiếu VHM*

### Diễn biến Intraday – Chỉ số VN30 vẫn đang trong chu kỳ hồi phục

- Trên biểu đồ 15 phút, chỉ số VN30 giảm mạnh về đường trung bình 50 ngày và giảm về mức Fibo 50% của xu hướng tăng trước đó
- Đà giảm dự báo sẽ còn tiếp diễn vào đầu phiên, nhưng áp lực không quá lớn và chúng tôi kỳ vọng thị trường sẽ có chuyển biến tích cực hơn vào cuối phiên sáng hoặc phiên chiều. Đồng thời, thị trường sẽ đối mặt với lực cung giá rẻ tại phiên giao dịch 11/10/2018
- Kịch bản tích cực (xác suất 20%): Chỉ số VN30 tăng về mức đỉnh 944 điểm
- Kịch bản trung tính (xác suất 20%): Chỉ số VN30 đi ngang quanh vùng giá 928 điểm
- Kịch bản tiêu cực (xác suất 60%): Chỉ số VN30 duy trì đà giảm và giảm về vùng đáy cũ 914 điểm
- Chiến lược: Không bán tháo ở nhịp giảm và quan sát tín hiệu đảo chiều ở nhịp giảm để mở vị thế Long



We Create Fortune



Diễn biến giá của chỉ số VN30



We Create Fortune

## CỔ PHIẾU QUAN TÂM

### DỊCH VỤ HÀNG KHÔNG TASECO

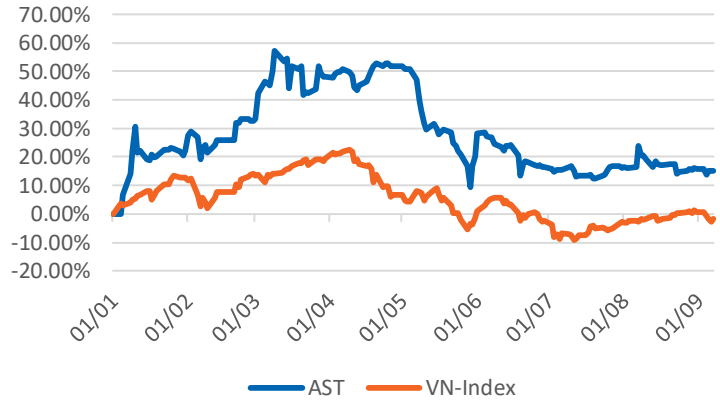
Giá đóng cửa 67,600

Sàn: HOSE - Ngành: Vận tải

### DỊCH VỤ HÀNG KHÔNG TASECO

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	2,434	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	36,000,000	CP
SLCP niêm yết:	36,000,000	CP
Sở hữu nhà nước:	60%	
Sở hữu nước ngoài:	23%	
EPS cơ bản:	4,157	VNĐ
P/E (TTM):	16.3x	
P/B (TTM):	5.2x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	67.8
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	63.5
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	81.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	60.5
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	4%	21%	37.7%
Tăng trưởng LNST	-29%	-29%	9%
Biên LN gộp	0.18	0.16	
Biên LN ròng	0.13	0.10	
EPS cơ bản	3,284	2,329	4,235
P/E	13.1x	18.4x	15.9x

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 02

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
AST	2,434	HOSE	53.3%	18.9%	16.3x	5.2x
CIA	281	HNX	27.1%	13.7%	5.2x	1.1x
NAS	251	UPCOM	0.0%	0.0%	11.1x	1.7x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>46.3%</b>	<b>16.8%</b>	<b>14.8x</b>	<b>4.6x</b>

### AST – Xu hướng tăng ngắn hạn có thể mở rộng về mức 81,000 đồng

- AST đã công bố KQKD quý 2/2018 với doanh thu thuần đạt 207 tỷ đồng, tăng 31% so với cùng kỳ và LNST đạt 34.9 tỷ đồng, tăng 9% so với cùng kỳ. Lũy kế 6 tháng đầu năm, công ty ghi nhận doanh thu thuần đạt 417.3 tỷ đồng, tăng trưởng 39% so với cùng kỳ và LNST đạt 76.8 tỷ đồng, giảm nhẹ -2% so với cùng kỳ. Doanh thu của AST tăng mạnh so với cùng kỳ là nhờ các địa điểm kinh doanh tại sân bay Quốc Tế Đà Nẵng đã đi vào hoạt động kinh doanh ổn định, trong khi cùng kỳ các địa điểm này chỉ mới đi vào hoạt động được một tháng (khai trương vào tháng 5/2017). LNST 6 tháng giảm so với cùng kỳ là do trong kỳ có phát sinh khoản lỗ từ công ty liên kết (VinaCS) và trong nửa đầu năm 2017 phát sinh khoản lãi từ hợp tác đầu tư 15.9 tỷ đồng. Nếu loại trừ các khoản mục này thì LNST của hoạt động kinh doanh cốt lõi tăng trưởng 38% so với cùng kỳ
- Cho năm 2018, AST đặt kế hoạch kinh doanh với doanh thu đạt 907.3 tỷ đồng, tăng trưởng 37.7% so với cùng kỳ và LNST đạt 160.6 tỷ đồng, tăng trưởng 9% so với cùng kỳ, EPS tương ứng là 4,235 VNĐ. Triển vọng trong ngắn hạn lẫn trung hạn của AST đều tích cực do công ty



We Create Fortune

hưởng lợi từ tăng trưởng lưu lượng hành khách hàng không và tăng trưởng khách du lịch quốc tế. Việt Nam được dự báo sẽ tiếp tục là một trong những thị trường có tăng trưởng mạnh nhất tại Châu Á trong 15 năm tới. Trong năm nay, 21 điểm bán hàng được mở trong năm 2017 sẽ đóng góp doanh thu cho cả năm và 15 điểm bán hàng mới sẽ được mở mới

- AST sẽ mua lại 49% cổ phần tại Jalux Taseco (JDV), liên doanh giữa công ty mẹ Taseco và Jalux Inc (Nhật Bản), từ Taseco với giá 80.5 tỷ đồng. Việc mua lại JDV sẽ giúp AST tham gia vào thị trường bán lẻ miễn thuế tại sân bay
- Trong năm 2019, 15 cửa hàng mới mở trong năm 2018 sẽ vẫn hành trọn một năm và công ty liên kết VinaCS dự kiến sẽ có lợi nhuận trong năm này, đây là những yếu tố thúc đẩy lợi nhuận của AST trong năm 2019. Trong khi đó, dự án A la Carte Hạ Long (AST thuê lại từ công ty mẹ) sẽ là động lực thúc đẩy từ năm 2020 trở đi
- AST có kế hoạch phát hành riêng lẻ 6 triệu cổ phần trong năm nay (dự kiến thực hiện vào cuối năm). Số cổ phần này sẽ được phát hành cho tối đa 5 NĐT chiến lược với giá tối thiểu là 70,000 đồng/cp và sẽ bị hạn chế chuyển nhượng trong vòng một năm
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 15.9x
- Đồ thị giá của AST tăng về gần vùng đỉnh cũ 67,800 đồng với khối lượng giao dịch cải thiện, đây cũng là mức kháng cự mạnh trong ngắn hạn. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn vẫn duy trì mức tăng và đồ thị giá vẫn đang xu hướng rõ ràng cho nên rủi ro ngắn hạn ở mức thấp. 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 dưới 40% lượng mua dự kiến, mức mục tiêu 81,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 63,500 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 3.3:1



Diễn biến giá của cổ phiếu AST



We Create Fortune

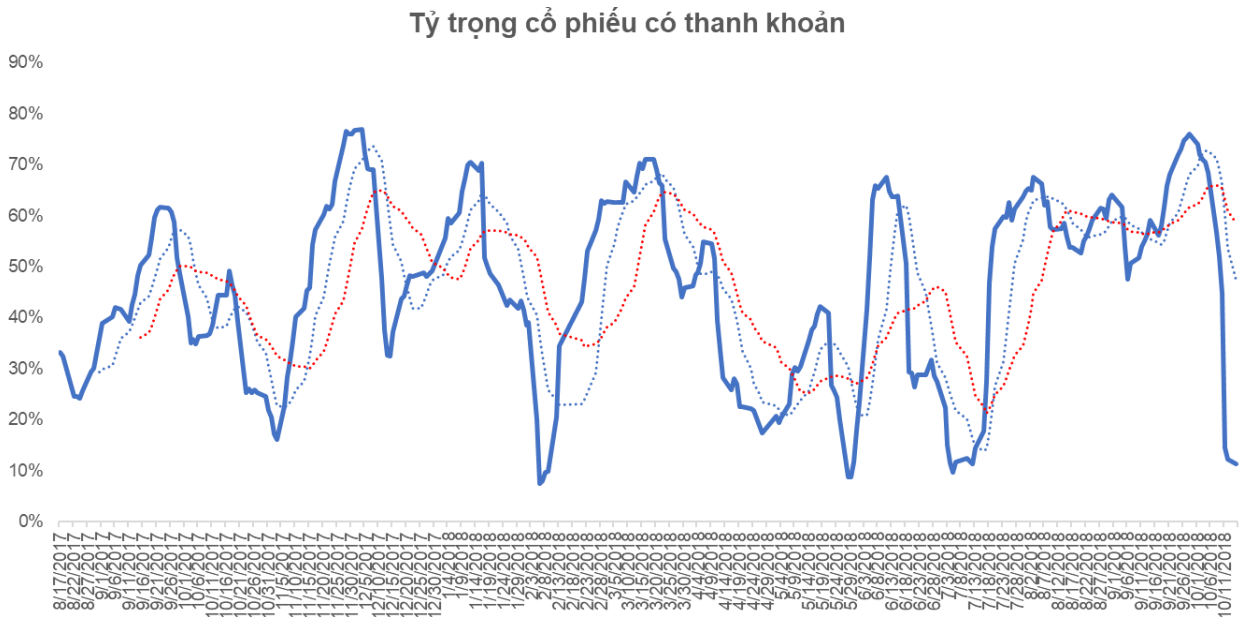
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục giảm co đi ngang trong vùng giá 950 – 955 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn quá bán và nhà đầu tư cũng đang ở giai đoạn bi quan thái quá cho thấy khả năng hồi phục vẫn được đánh giá cao, nhưng thị trường vẫn còn chịu áp lực giảm ngắn hạn. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy lực bán đang suy yếu dần. Ngoài ra, theo mô hình định lượng của chúng tôi, chỉ báo Stock/Cash đang ở mức 11%/89% cho thấy khả năng hình thành đáy ngắn hạn được đánh giá cao và rủi ro giảm mạnh thêm được đánh giá thấp.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì ở mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 982.05 điểm của chỉ số VN-Index và 111.87 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn không nên bán ra ở nhịp và chờ thêm nhịp hồi phục mạnh về 985 – 990 điểm để giảm bớt lượng margin hiện tại. Vị thế mua mới nên chờ xu hướng tăng của các chỉ số được hình thành, vị thế mua lúc này chỉ nên dành cho các nhà đầu tư ưa thích lướt sóng với tỷ trọng thấp theo mức khuyến nghị của chúng tôi.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 11% cổ phiếu/89% 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: AST, DPR
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: FMC, ITD, PTB

*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
VSC	44,400	TĂNG	TĂNG	19/9/2018	T+27	42,900	43,341	3.50%	NĂM GIỮ
PTB	64,300	GIẢM	TĂNG	21/9/2018	T+25	62,400	64,367	3.15%	BÁN

### 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.vn

**Quách Đức Khánh**

**Chuyên viên phân tích cao cấp**

+84 28 3622 6868 ext 3833

khánh.quach@yuantan.com.vn

**Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

**Chuyên viên phân tích**

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuantan.com.vn

### 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 in any form or manner, without the express written