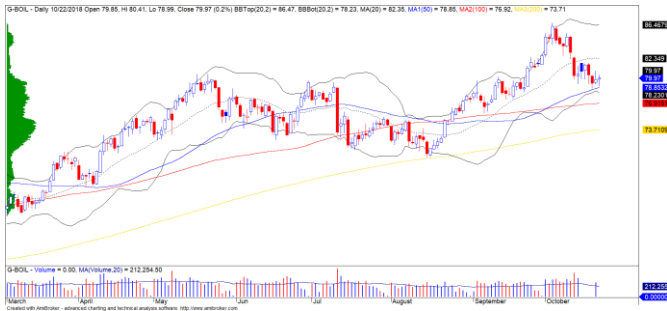


## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tăng nhẹ và vẫn giao dịch trên đường trung bình 50 ngày. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn hồi phục kỹ thuật, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM và xu hướng trung hạn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK châu Á tăng mạnh, trong đó chỉ số Shanghai tăng hơn 4% và đồ thị giá cũng xác nhận xu hướng tăng ngắn hạn cho thấy chỉ số này sẽ có diễn biến tích cực hơn trong ngắn hạn. Đồng thời, chỉ số này cũng đang dần hình thành mô hình đảo chiều dài hạn.



Diễn biến giá của chỉ số Shanghai

## DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính (tỷ VND)	Tỷ lệ Premium
VanEck	22/10	-	-	-1.16%
DB FTSE	19/10	-	-	-0.41%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	22/10	-	-	-0.99%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 270 tỷ trên cả ba sàn.** Trong đó, khối ngoại bán ròng đột biến hơn 4 triệu cổ phiếu MPC và khiến cổ phiếu này cũng giao dịch đột biến cả về điểm số và thanh khoản. Đồng thời, cổ phiếu VJC cũng chịu áp lực bán mạnh của khối ngoại và nhìn chung khối ngoại cũng liên tục bán ròng cổ phiếu này trong thời gian qua do lo ngại ảnh hưởng tiêu cực từ đà tăng của giá dầu Brent.

- Đều thị giá của VJC giảm về gần vùng đáy ngắn hạn trong tháng 07/2018 và đang dần hình thành mô hình đảo chiều, nhưng xu hướng ngắn và trung hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM. Điểm tích cực là đều thị giá của VJC có dấu hiệu hồi phục kỹ thuật và dòng tiền ngắn hạn dần gia tăng trở lại cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn cũng nên hạn chế bán tháo



Diễn biến giá của cổ phiếu VJC

**KQKD quý 3/2018 dần lộ diện và mới chỉ có 286/1595 doanh nghiệp trên cả 3 sàn công bố thông tin.** Chúng tôi xin tổng kết lại như sau:

Tổng 1,595 Công ty	Thị trường	HOSE	HNX	UPCOM	VN30	HNX30
Số công ty công bố	286	96	111	79	30	30
- Số DN báo lãi	246	91	95	60	8	6
+ Số DN tăng lãi	144	57	50	37	5	3
+ Số DN giảm lãi	142	39	61	42	3	3
- Số DN báo lỗ	40	5	16	19	-	-
- Số DN hoàn thành KH năm	79	29	27	23	2	2
Tổng lợi nhuận 6T2017 Tỷ VND	154,697	111,144	12,269	31,284	22,918	2,935
Tổng lợi nhuận 6T2018 Tỷ VND	42,979	33,262	3,758	5,959	27,781	3,254



We Create **Fortune**

## XUẤT KHẨU CỦA NGÀNH THỦY SẢN VIỆT NAM VÀO CHÂU ÂU

### Tôm

- EU là thị trường xuất khẩu tôm chủ lực của Việt Nam, giá trị xuất khẩu tôm sang EU chiếm trên 25% tổng giá trị xuất khẩu cả nước. Tính trong 6 tháng đầu năm 2018, giá trị xuất khẩu sang EU tăng trưởng khá tích cực khi ghi nhận đạt 405.6 triệu USD (+38% YoY) nhờ hưởng lợi từ ưu đãi thuế
- Hiệp định EVFTA nếu được thông qua và có hiệu lực vào đầu năm 2019 sẽ là động lực rất lớn cho xuất khẩu tôm của Việt Nam khi thuế xuất khẩu sang thị trường này sẽ giảm từ khoảng 12.5%-20% xuống còn 0%
- Ấn Độ là đối thủ cạnh tranh lớn nhất của tôm Việt Nam tại thị trường này đang gặp phải những bê bối từ việc dính kháng sinh và đang có nguy cơ bị cấm nhập khẩu tại thị trường EU, đây sẽ là cơ hội cho tôm Việt Nam tận dụng để gia tăng xuất khẩu
- Tính trong 6 tháng đầu năm 2018, FMC dẫn đầu cả về sản lượng và giá trị xuất khẩu tại thị trường EU. Cụ thể giá trị xuất khẩu sang thị trường này đạt 753 tỷ đồng, cao hơn giá trị xuất khẩu của Minh Phú khoảng 7%

### Cá tra

- Trung Quốc, Mỹ và EU tiếp tục là 3 thị trường tiêu thụ cá tra lớn nhất của Việt Nam. Trong đó, doanh thu từ thị trường châu Âu trong 7 tháng đầu năm tăng 16.5%
- Cá tra Việt Nam liên tục gặp khó từ truyền thông ở một số quốc gia thuộc khối Liên minh Châu Âu (EU). Theo đó, mới đây nhất, tại quốc gia thành viên của EU là Rumania đã đăng tải những thông tin sai sự thật gây bất lợi cho hoạt động xuất khẩu cá tra của Việt Nam. Đây không phải là lần đầu tiên khi trước đó, truyền thông của Tây Ban Nha cũng đã công bố những thông tin sai lệch về cá tra Việt Nam

### Tỷ trọng doanh thu từ thị trường EU trong năm 2017 của các doanh nghiệp niêm yết:

Doanh nghiệp	Tỷ trọng trong doanh thu XK (%)
VHC	12.10
IDI	5.50
MPC	5.15
ANV	19.00
FMC	27.00

We Create Fortune

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

### ĐT & TM TNG

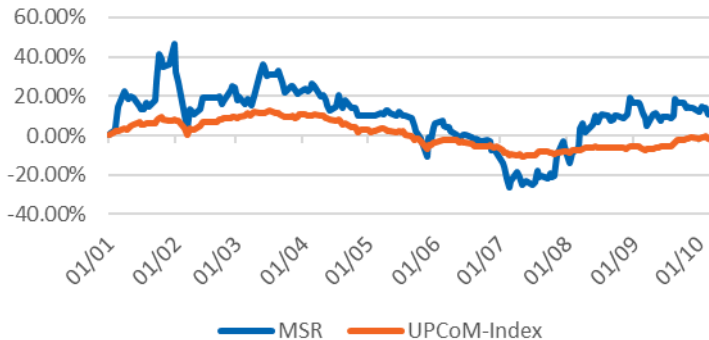
Giá đóng cửa 16,600

Sàn: HNX - Ngành: Hàng cá nhân

TNG vừa mới công bố KQKD quý 3/2018 với doanh thu thuần đạt 1,240 tỷ đồng, tăng 46% so với cùng kỳ. Doanh thu tăng đáng kể nhờ số lượng đơn hàng tăng mạnh do hưởng lợi từ sự dịch chuyển đơn hàng từ Trung Quốc sang Việt Nam và các quốc gia khác. Bên cạnh đó, biên LNG cũng được cải thiện nhờ tỷ trọng đơn hàng FOB tăng lên thay thế cho các đơn hàng CMT thông thường. LNST trong kỳ đạt 63.4 tỷ đồng, tăng trưởng 38% so với cùng kỳ

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	819	Tỷ VNĐ	60.00%
SLCP lưu hành:	49,340,180	CP	40.00%
SLCP niêm yết:	49,340,180	CP	20.00%
Sở hữu nhà nước:	0%		
Sở hữu nước ngoài:	18%		
EPS cơ bản:	3,203	VNĐ	-20.00%
P/E (TTM):	5.2x		-40.00%
P/B (TTM):	1.1x		
ROE (%):	23%		
ROA (%):	6%		
Tỷ suất cổ tức:	0%		



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	18.66
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	14.70
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	20.00
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	12.00
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	-2%	32%	10%
Tăng trưởng LNST	14%	42%	10%
Biên LN gộp	18%	18%	
Biên LN ròng	4%	5%	
EPS cơ bản	2,480	2,797	2,584
P/E			

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 65

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	LNR %	P/E	P/B
<b>TNG</b>	<b>819</b>	<b>HNX</b>	<b>17.2%</b>	<b>4.7%</b>	<b>5.2x</b>	<b>1.1x</b>
VGT	6,372	UPCOM	9.0%	4.2%	13.5x	1.1x
VGG	2,394	UPCOM	11.5%	4.7%	5.7x	1.6x
PPH	1,344	UPCOM	8.6%	5.8%	6.9x	0.9x
TCM	1,402	HOSE	16.3%	5.8%	7.4x	1.2x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>10.7%</b>	<b>4.2%</b>	<b>16.9x</b>	<b>1.2x</b>

### TNG – EU chiếm 56% doanh thu xuất khẩu của TNG

- TNG vừa mới công bố KQKD quý 3/2018 với doanh thu thuần đạt 1,240 tỷ đồng, tăng 46% so với cùng kỳ. Doanh thu tăng đáng kể nhờ số lượng đơn hàng tăng mạnh do hưởng lợi từ sự dịch chuyển đơn hàng từ Trung Quốc sang Việt Nam và các quốc gia khác. Bên cạnh đó, biên LNG cũng được cải thiện nhờ tỷ trọng đơn hàng FOB tăng lên thay thế cho các đơn hàng CMT thông thường. LNST trong kỳ đạt 63.4 tỷ đồng, tăng trưởng 38% so với cùng kỳ
- Lũy kế 9 tháng đầu năm, TNG ghi nhận doanh thu thuần đạt 2,726 tỷ đồng, tăng trưởng 47.6% so với cùng kỳ và LNST đạt 130.5 tỷ đồng, tăng trưởng 49% so với cùng kỳ
- Cho năm 2018, TNG đặt kế hoạch doanh thu đạt 2,750 tỷ đồng (+10.4% YoY) và LNST đạt 127 tỷ đồng (+10.4% YoY), EPS tương ứng là 2,584 đồng. Như vậy, TNG đã gần như hoàn thành kế hoạch kinh doanh năm 2018 chỉ sau 9 tháng



We Create **Fortune**

- Triển vọng tăng trưởng trong cả năm 2018 tích cực nhờ số lượng đơn hàng tăng mạnh do (1) chuyển dịch đơn hàng từ TQ để tránh bị Mỹ áp thuế và (2) chuyển dịch đơn hàng tới Việt Nam để hưởng lợi từ các FTA mà Việt Nam đã ký kết. Bên cạnh đó, TNG đã thực hiện việc cơ cấu lại khách hàng theo hướng tập trung vào các khách hàng lớn như Decathlo, TCP... nhằm gia tăng lợi nhuận
- 94% doanh thu của TNG đến từ xuất khẩu, trong đó châu Âu là thị trường chủ lực (chiếm 56% doanh thu xuất khẩu) tiếp đến là Mỹ (chiếm 33% doanh thu xuất khẩu). Hiệp định EVFTA được thông qua sẽ tạo lợi thế cạnh tranh cho các sản phẩm của TNG xuất sang châu Âu
- Hiện tại, 228 chuyến bay của TNG đang hoạt động ở 88% công suất, công ty đang có kế hoạch đầu tư thêm hai nhà máy mới với số vốn lên tới 1,460 tỷ đồng
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 6.4x. Rủi ro đối với TNG đó là công ty có tỷ lệ đòn bẩy tài chính rất cao với D/E lên tới 2.12x, hơn thế nữa, với việc triển khai đầu tư các nhà máy mới, tỷ lệ đòn bẩy TNG nhiều khả năng sẽ tiếp tục tăng lên trong tương lai
- Đồ thị giá giao dịch quanh đường trung bình 20 ngày và khối lượng giao dịch cũng cải thiện đáng kể từ tháng 09 đến nay. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn tăng và đồ thị giá cũng đang trong giai đoạn xu hướng rõ ràng. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và duy trì mức TĂNG xu hướng trung hạn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại 16,600 đồng với tỷ lệ dưới 40% lượng mua dự kiến, mức mục tiêu ban đầu 20,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 14,700 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 1.8:1



Diễn biến giá của cổ phiếu TNG



We Create **Fortune**

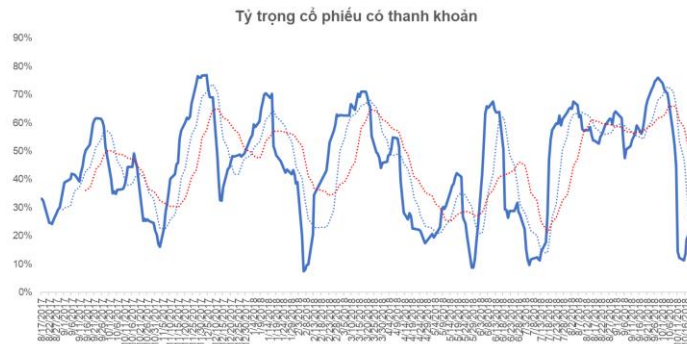
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục trở lại trong phiên giao dịch kế tiếp, đặc biệt dòng tiền bắt đáy có thể sẽ gia tăng ở nhóm cổ phiếu Midcaps. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn cũng có dấu hiệu gia tăng trở lại và chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu Midcaps, đặc biệt nếu thị trường hồi phục trong phiên kế tiếp thì rủi ro ngắn hạn sẽ tiếp tục giảm đáng kể. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ trên mức 20% cho thấy thị trường vẫn có cơ hội giải ngân mới, nhưng tỷ trọng cổ phiếu vẫn ở mức thấp.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì 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 tháo ở các nhịp giảm và nếu nhà đầu tư chấp nhận rủi ro cao thì có thể xem xét mua thăm dò ở tỷ trọng thấp. Đồng thời, trên quan điểm an toàn, nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục đứng ngoài cho đến khi xu hướng tăng được xác nhận trở lại.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 20% cổ phiếu/80% 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: BHN, CTI, VHC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: DHA, DPG, LCG

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	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
AST	70,500	TĂNG	GIẢM	16/10/2018	T+7	67,600	67,290	4.29%	NĂM GIỮ
PHR	28,800	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+6	29,300	27,386	-1.71%	NĂM GIỮ
DXG	28,000	TĂNG	TĂNG	18/10/2018	T+5	28,900	27,165	-3.11%	NĂM GIỮ
LDG	17,700	TĂNG	TĂNG	18/10/2018	T+5	18,000	16,478	-1.67%	NĂM GIỮ
HBC	24,100	TĂNG	GIẢM	18/10/2018	T+5	24,900	23,326	-3.21%	NĂM GIỮ
MSR	21,300	TĂNG	TĂNG	19/10/2018	T+4	22,400	19,416	-4.91%	NĂM GIỮ
TNG	16,600	TĂNG	TĂNG	23/10/2018	T+0	16,600	14,699	0.00%	MUA



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