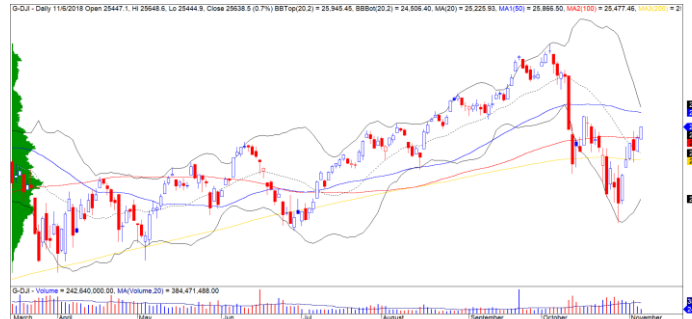
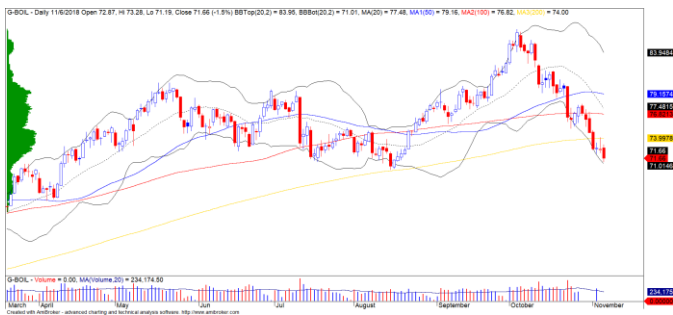


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tiếp tục giảm về vùng đáy cũ (tức là mức \$70.4/thùng). Đồng thời, đồ thị giá tiếp tục rơi sâu vào trạng thái quá bán và trạng tích lũy tiếp tục được duy trì cho nên chúng tôi đánh giá khả năng xuyên thủng mức đáy này khá thấp.

- Nhu cầu lọc dầu thường tăng vào tháng 11 và tháng 12. Đồng thời, rủi ro địa chính trị cũng sẽ hạn chế nguồn cung hiện tại. Do đó, giá dầu Brent vẫn có khả năng duy trì xu hướng tăng vào thời điểm cuối năm 2018



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính	Tỷ lệ Premium
VanEck	06/11	-	-	-0.43%
DB FTSE	05/11	-	-	-0.05%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	06/11	-	-	-0.17%

TTCK Mỹ tiếp tục tăng trong ngày bầu cử tại Mỹ, chỉ số Dow Jones tăng hơn 0.5% với khối lượng giao dịch vẫn duy trì ở mức thấp. Điểm tích cực là xu hướng ngắn hạn của chỉ số này cũng đã được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG cho nên xu hướng ngắn hạn đã có chuyển biến tích cực hơn. Tuy nhiên, thị trường vẫn có thể sẽ còn ảnh hưởng đến kết quả của cuộc bầu cử trong phiên 07/11/2018.



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng nhẹ gần 12 tỷ trên cả ba sàn và VNM vẫn là cổ phiếu bị khối ngoại bán ròng mạnh nhất, áp lực bán ra của khối ngoại cũng đã khiến tâm lý nhà đầu tư trong nước cũng lo ngại về tăng trưởng của cổ phiếu này.

- Ban lãnh đạo VNM có đánh giá tích cực hơn về KQKD trong quý 4/2018, đặc biệt biên lợi nhuận gộp có thể sẽ cải thiện so với cùng kỳ do kiểm soát giá nguyên liệu đầu vào. Đồng thời, với mức tăng trưởng thấp trong năm 2018, VNM kỳ vọng sẽ tăng trưởng mạnh trong năm 2019
- Mảng xuất khẩu gặt hái nhiều thành quả tích cực. Chúng tôi sẽ xem xét đánh giá lại cổ phiếu này khi nhận thấy có những dấu hiệu nổi bật cho đà tăng trưởng tới



Diễn biến giá của cổ phiếu VNM

We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

NƯỚC - MÔI TRƯỜNG BÌNH DƯƠNG

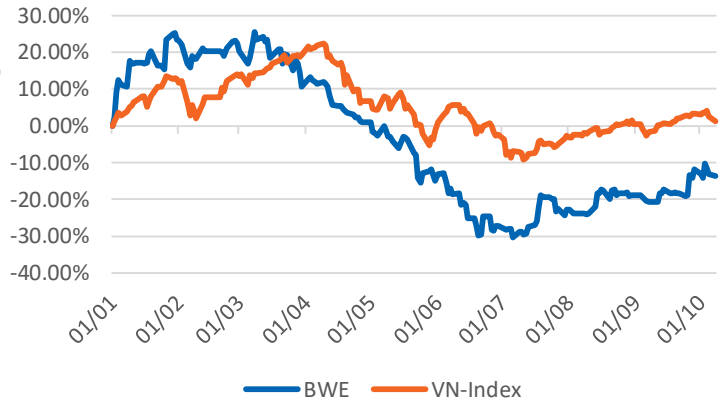
Giá đóng cửa 20,900

Sàn: HOSE - Ngành: Nước & Khí đốt

BWE đã công bố KQKD quý 3/2018, theo đó doanh thu thuần đạt 542 tỷ đồng, tăng 8% YoY Tỷ suất LNG trong kỳ ở mức 38.5%, tăng mạnh so với mức 34% của cùng kỳ nhờ áp dụng khung giá nước mới từ tháng 3/2018

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	3,135	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	150,000,000	CP
SLCP niêm yết:	150,000,000	CP
Sở hữu nhà nước:	51%	
Sở hữu nước ngoài:	0%	
EPS cơ bản:	2,099	VNĐ
P/E (TTM):	10.0x	
P/B (TTM):	0.8x	
ROE (%):	9%	
ROA (%):	3%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	22.1
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	19.2
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	28.2
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	17.8
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	13%	31%	10%
Tăng trưởng LNST	41%	-14%	10%
Biên LN gộp	37%	36%	
Biên LN ròng	18%	11%	
EPS cơ bản	155	1,101	1,429
P/E		10.0x	14.6x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 57

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
BWE	3,135	HOSE	39.0%	14.7%	10.0x	0.8x
BWS	1,922	UPCOM	0.0%	0.0%	8.9x	2.6x
TDM	1,547	HOSE	64.8%	48.4%	11.6x	1.4x
NS2	1,306	UPCOM	48.9%	3.6%	95.3x	2.3x
TRUNG BÌNH NGÀNH			19.4%	7.0%	-1.1x	1.2x

BWE – Tiếp tục kế hoạch thoái vốn của Nhà nước

- BWE đã công bố KQKD quý 3/2018, theo đó doanh thu thuần đạt 542 tỷ đồng, tăng 8% YoY Tỷ suất LNG trong kỳ ở mức 38.5%, tăng mạnh so với mức 34% của cùng kỳ nhờ áp dụng khung giá nước mới từ tháng 3/2018. Chi phí tài chính ghi nhận âm -11.6 tỷ đồng nhờ hoàn nhập đầu tư tài chính khiến cho lợi nhuận của hoạt động này đạt 21.4 tỷ đồng so với mức âm -43.3 tỷ đồng, kèm theo đó trong kỳ công ty cũng ghi nhận 10.1 tỷ đồng lãi từ công ty liên doanh liên kết. Các chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp tăng lần lượt +25.1% và +40.1% YoY. Cuối cùng, BWE ghi nhận LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt +163% YoY. Lũy kế 9 tháng đầu năm, BWE ghi nhận doanh thu thuần đạt 1,591 tỷ đồng (+27% YoY) và LNST đạt 231.3 tỷ đồng (+89% YoY)



We Create Fortune

- Cho năm 2018, BWE đặt kế hoạch doanh thu tối thiểu đạt 2,050 tỷ đồng (+10% YoY) và LNTT tối thiểu đạt 262 tỷ đồng (+10% YoY), EPS kế hoạch 2018 là 1,429 đồng. Sản lượng nước thương phẩm hay rác thải các loại tiếp nhận và xử lý cũng tăng trưởng ở mức 10% so với năm 2017. Sau 9 tháng, Công ty đã hoàn thành 98% chỉ tiêu lợi nhuận
- BWE có triển vọng tăng trưởng ổn định trong dài hạn nhờ (1) Nhu cầu nước cho sản xuất công nghiệp sẽ tiếp tục tăng trưởng nhanh nhờ thu hút vốn đầu tư FDI tăng mạnh; (2) Tốc độ đô thị hóa nhanh chóng sẽ khiến nhu cầu nước sạch phục vụ sinh hoạt tăng lên; (3) Tỉnh Bình Dương đang có chủ trương bảo vệ các tầng chứa nước (dưới đất) tránh nguy cơ cạn kiệt, suy thoái, từ đó tạo nhu cầu khai thác tầng nước mặt
- Chủ trương của Tỉnh là nâng công suất các nhà máy nước hiện có và xây dựng các công trình cấp nước tập trung nhằm đảm bảo cấp nước cho nhu cầu sinh hoạt, công nghiệp, du lịch và nhu cầu khác. Trong giai đoạn tới Tỉnh sẽ ưu tiên triển khai thực hiện 20 đề án, dự án nhằm đạt được các mục tiêu và nhiệm vụ đã đề ra với tổng kinh phí khoảng 8,381 tỷ đồng, trong đó phân bổ nguồn nước là 8,335 tỷ đồng. Các dự án xây nâng công suất các nhà máy nước hiện hữu được giao cho BWE là đơn vị chủ trì với tổng nguồn vốn dự kiến là 7,208 tỷ đồng
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 14.6x
- Đồ thị giá của BWE tăng mạnh sau giai đoạn tích lũy với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá cũng đang có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh trong ngắn và trung hạn cho thấy cổ phiếu này đang trong giai đoạn xu hướng rõ ràng. Ngoài ra, hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi nâng mức xu hướng ngắn hạn từ 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 mức mục tiêu ban đầu 28,200 đồng và mức cắt lỗ ở mức 19,200 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 4.3:1



Diễn biến giá của cổ phiếu BWE



We Create **Fortune**

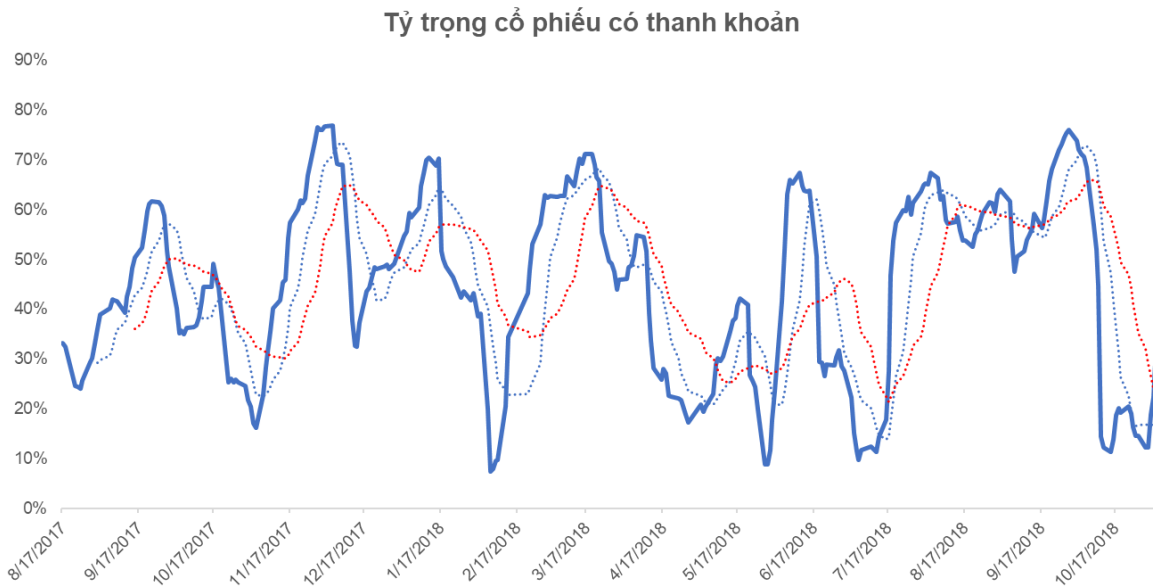
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục biến động hẹp với thanh khoản thấp trong vài phiên tới. Đồng thời, trạng thái biến động hẹp này có thể sẽ còn diễn ra trong tuần giao dịch này, đặc biệt áp lực bán ngắn hạn vẫn có dấu hiệu gia tăng cho nên khả năng vượt vùng 935 – 940 điểm của chỉ số VN-Index được đánh giá thấp, ngoại trừ thị trường ảnh hưởng theo đà biến động của TTCK thế giới do kết quả của cuộc bầu cử giữa nhiệm kỳ tại Mỹ. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ cho thấy cơ hội giải ngân mới tiếp tục được mở ra.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức cắt lỗ ở mức 886.55 điểm và mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 106.09 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể có thể tiếp tục tích lũy cổ phiếu và nên chú ý vào từng cổ phiếu khi thị trường đang có sự phân hóa như hiện nay.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 39% cổ phiếu/61% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 34% cổ phiếu/66% 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: BWE, DRC, GTN, HNG, SHI
- 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
PHR	29,300	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+21	29,300	27,386	0.00%	NĂM GIỮ
MSR	22,000	TĂNG	TĂNG	19/10/2018	T+19	22,400	20,234	-1.79%	NĂM GIỮ
TNG	17,400	TĂNG	TĂNG	23/10/2018	T+15	16,600	15,774	4.82%	NĂM GIỮ
ACB	29,400	TĂNG	GIẢM	1/11/2018	T+6	30,300	27,768	-2.97%	NĂM GIỮ
PVS	18,900	TĂNG	GIẢM	1/11/2018	T+6	19,000	16,855	-0.53%	NĂM GIỮ
VHM	72,000	TĂNG	GIẢM	2/11/2018	T+5	69,000	66,141	4.35%	NĂM GIỮ
ASM	10,850	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+2	11,200	10,173	-3.13%	NĂM GIỮ
HT1	12,500	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+2	12,950	11,945	-3.47%	NĂM GIỮ
LDG	16,150	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+2	15,950	14,372	1.25%	NĂM GIỮ
VGC	16,000	TĂNG	GIẢM	6/11/2018	T+1	16,300	14,772	-1.84%	NĂM GIỮ
BWE	20,900	TĂNG	TĂNG	7/11/2018	T+0	20,900	20,104	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