

MORNING NOTE – TTCK Mỹ thường có xu hướng tăng khi có sự cân bằng 2 đảng – FMC 08/11/2018

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent hồi phục nhẹ và cũng biến động mạnh trong phiên do ảnh hưởng từ báo cáo EIA về lượng tồn kho dầu tăng mạnh hơn so với dự báo, đồ thị giá của giá dầu Brent có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và đang trong giai đoạn hồi phục kỹ thuật cho nên chúng tôi vẫn kỳ vọng giá dầu có thể sẽ tiếp tục hồi phục trong vài phiên tới.



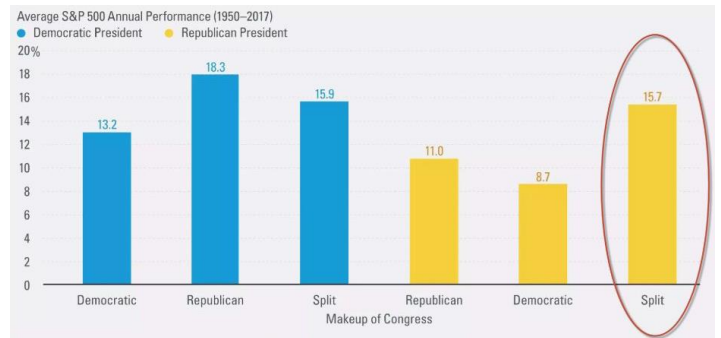
Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tăng mạnh sau kết quả của cuộc bầu cử giữa nhiệm kỳ, kết quả của cuộc bầu cử đều đạt những kỳ vọng của giới đầu tư. Chỉ số Dow Jones tăng mạnh hơn 2% và tạo ra khoảng trống tăng giá với khối lượng giao dịch tăng. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên xu hướng ngắn hạn đang rõ ràng hơn.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

TTCK Mỹ thường có xu hướng tăng khi hai đảng có sự cân bằng tại hạ viện và thượng viện. Theo thống kê lịch sử từ năm 1950 – 2017, chỉ số S&P500 thường có mức tăng trung bình là 15.7% khi tổng thống thuộc đảng Cộng Hòa và hai đảng có sự cân bằng quyền lực.



Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính	Tỷ lệ Premium
VanEck	07/11	-	-	-0.09%
DB FTSE	06/11	-100,000	-70	-0.05%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	07/11	-	-	-0.21%



We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại phản ứng tích cực trước thông tin bầu cử Mỹ và tiếp tục mua ròng gần 71 tỷ trên cả ba sàn. Điểm tích cực là khối ngoại đã quay trở lại mua ròng cổ phiếu VNM và áp lực giảm giá lên cổ phiếu này đã giảm đáng kể. Đồng thời, cổ phiếu MSN tiếp tục được khối ngoại mua ròng mạnh, điểm tích cực là đồ thị giá có khả năng sẽ sớm bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực.



Diễn biến giá của cổ phiếu MSN

We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

THỦY SẢN SAO TA

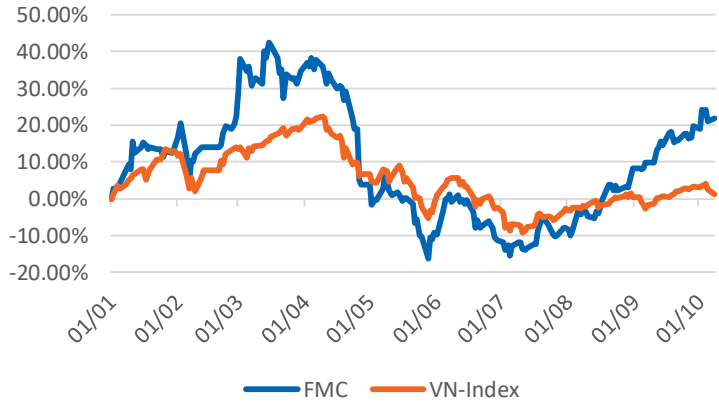
Giá đóng cửa 28,150

Sàn: HOSE - Ngành: Sản xuất thực phẩm

Doanh thu thuần của quý 3/2018 là 1,078 tỷ đồng tăng 3.5% (YoY), LNST thuộc về CĐ công ty mẹ đạt 58 tỷ đồng. Theo đó, doanh thu lũy kế 9 tháng của FMC đạt 2,830.56 tỷ đồng (+16.3% YoY), LNST 9 tháng tăng gần 119 tỷ đồng (+27% YoY). Cho năm 2018, FMC đặt kế hoạch doanh thu tối thiểu đạt 4,350 tỷ đồng (+34% YoY) và LNST tối thiểu đạt 137 tỷ đồng (+12% YoY). Do đó, sau 9 tháng thì doanh nghiệp đã hoàn thành 65% kế hoạch doanh thu và 87% kế hoạch LNST. Cổ tức khoảng 20% tiền mặt hoặc cổ phiếu tùy theo tình hình

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,132	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	40,200,000	CP
SLCP niêm yết:	40,200,000	CP
Sở hữu nhà nước:	3%	
Sở hữu nước ngoài:	6%	
EPS cơ bản:	3,508	VNĐ
P/E (TTM):	8.0x	
P/B (TTM):	1.8x	
ROE (%):	23%	
ROA (%):	9%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	28.8
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	26.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	30.2
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	23.5
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	7%	14%	34%
Tăng trưởng LNST	6%	9%	12%
Biên LN gộp	8%	8%	
Biên LN ròng	3%	3%	
EPS cơ bản	3,206	2,818	3,067
P/E		8.0x	9.1x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 36

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
FMC	1,132	HOSE	8.2%	3.5%	8.0x	1.8x
MPC	6,604	UPCOM	0.0%	0.0%	8.2x	2.4x
VHC	9,258	HOSE	20.9%	14.0%	7.6x	2.4x
ASM	2,589	HOSE	14.6%	18.9%	2.6x	0.7x
ANV	3,228	HOSE	15.9%	9.8%	9.3x	2.1x
TRUNG BÌNH NGÀNH			12.1%	9.7%	11.6x	1.8x

FMC – Hưởng lợi từ tăng trưởng ngành trong năm 2018

- Điểm qua kết quả kinh doanh quý 3 của CTCP Thực phẩm Sao Ta (HoSE: FMC) trong năm 2018. FMC xác định hoạt động chủ lực chính của công ty vẫn là nuôi tôm, chế biến tôm và chế biến nông sản. Tuy nhiên, từ năm 2018 công ty sẽ thêm mảng hoạt động mới là gia công thủy sản đông lạnh xuất khẩu. Mặt hàng chủ đạo là tôm đông lạnh các loại - đạt sản lượng chế biến đạt 12,917 tấn, tăng gần 8% so cùng kỳ 2017 bên cạnh đó còn có nông sản và tôm BTP mua ngoài đã giảm mạnh và chiếm tỷ lệ không cao. Doanh số tiêu thụ đạt 112.51 triệu USD, cũng tăng 13.5% (YoY). Nhìn chung 9 tháng đầu năm nay các mặt hoạt động đều khởi sắc, có tăng trưởng và hiệu quả tốt



We Create **Fortune**

- Doanh thu thuần của quý 3/2018 là 1,078 tỷ đồng tăng 3.5% (YoY), LNST thuộc về CĐ công ty mẹ đạt 58 tỷ đồng. Theo đó, doanh thu lũy kế 9 tháng của FMC đạt 2,830.56 tỷ đồng (+16.3% YoY), LNST 9 tháng tăng gần 119 tỷ đồng (+27% YoY). Cho năm 2018, FMC đặt kế hoạch doanh thu tối thiểu đạt 4,350 tỷ đồng (+34% YoY) và LNST tối thiểu đạt 137 tỷ đồng (+12% YoY). Do đó, sau 9 tháng thì doanh nghiệp đã hoàn thành 65% kế hoạch doanh thu và 87% kế hoạch LNST. Cổ tức khoảng 20% tiền mặt hoặc cổ phiếu tùy theo tình hình
- Chúng tôi đánh giá cao khả năng hoàn thành kế hoạch LNST của FMC cho nên mức EPS tương ứng với kế hoạch là 3,067 đồng/cp và P/E kế hoạch là 9.1x
- Doanh thu của công ty chủ yếu từ hoạt động xuất khẩu, chiếm tỷ trọng trên 96% so với doanh thu từ những hoạt động khác. Mỹ là thị trường lớn nhất của công ty, mang lại 42% doanh thu, kế tiếp là thị trường Nhật Bản, chiếm 40% doanh thu. Ngày 10/09/2018, Bộ Thương mại Hoa Kỳ đã công bố mức thuế chính thức chống bán phá giá (CBPG) cho tôm Việt Nam trong giai đoạn xem xét hành chính lần thứ 12 – POR12 (từ 1/2/2016- 31/1/2017). Mức thuế chống bán phá giá cuối cùng là 4,58% đối với tôm Việt Nam thấp hơn rất nhiều so với mức sơ bộ 25,39% mà DOC thông báo ngày 08/03. Kết quả này cũng khá quan trọng so với mức thuế cuối cùng của giai đoạn POR11. Xuất khẩu tôm Việt Nam sang thị trường Mỹ trong những tháng tới dự kiến sẽ hồi phục, đưa kết quả xuất khẩu tôm cả năm 2018 sang thị trường này lên khoảng 615 triệu USD
- Cuộc chiến tranh thương mại Trung Mỹ khi căng thẳng lên cao và tác động không nhỏ đến về kết quả kinh doanh của riêng nhóm thủy sản, một phần đã tăng cổ phiếu có lẽ còn xuất phát từ tình hình kinh doanh nửa đầu năm khả quan, bên cạnh bức tranh toàn ngành khởi sắc; còn phần khác đến từ việc giới đầu tư cho rằng doanh nghiệp xuất khẩu sẽ hút dòng tiền. Rủi ro: (1) FMC bị ảnh hưởng bởi quy định kiểm soát thực phẩm nhập khẩu của cơ quan kiểm dịch nhập khẩu Nhật Bản. Bởi hàng rào kỹ thuật ở đây rất khắc khe và Nhật Bản là thị trường tiêu thụ chính. (2) Sự cạnh tranh mua bán giữa các doanh nghiệp trong nước, giữa các doanh nghiệp Việt Nam và các doanh nghiệp châu Á ngày càng gay gắt
- Đồ thị giá của FMC có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên chúng tôi kỳ vọng dòng tiền sẽ có chuyển biến tích cực hơn. Đồng thời, xu hướng trung hạn của FMC cũng đang khá bền vững. 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 33,700 đồng và mức cắt lỗ ở mức 26,000 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2.6:1



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu FMC



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

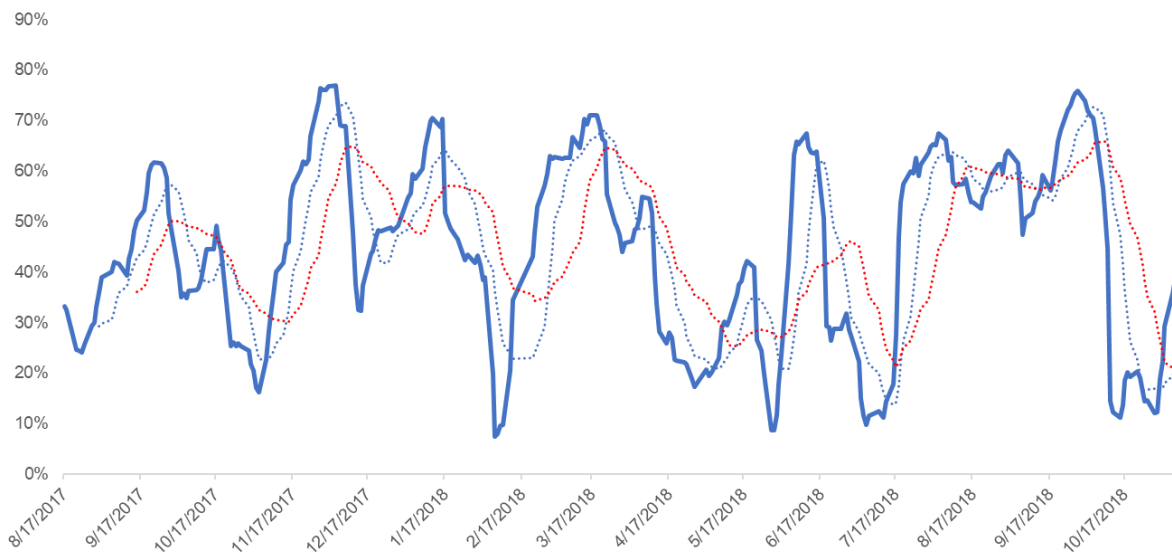
Chúng tôi cho rằng thị trường sẽ quay trở lại đà tăng trong phiên giao dịch tới ngày 08/11/2018, đặc biệt chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định mức 930 – 935 điểm. Đồng thời, theo hệ thống chỉ báo kỹ thuật ngắn hạn, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và áp lực bán chốt lời vẫn có chiều hướng gia tăng cho nên xu hướng vẫn chưa rõ ràng và thị trường sẽ có mức độ phân hóa cao. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng dần cho thấy thị trường tiếp tục xuất hiện cơ hội giải ngân mới.

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 893.91 điểm của chỉ số VN-Index 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 xem xét tích lũy cổ phiếu và chú ý vào xu hướng của từng cổ phiếu khi trạng thái phân hóa đang diễn ra.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 41% cổ phiếu/59% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 34% cổ phiếu/66% tiền mặt.

Tỷ trọng cổ phiếu có thanh khoản



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: FMC
- 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	29,200	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+22	29,300	27,386	-0.34%	NĂM GIỮ
MSR	21,800	TĂNG	TĂNG	19/10/2018	T+20	22,400	20,481	-2.68%	NĂM GIỮ
TNG	17,700	TĂNG	TĂNG	23/10/2018	T+16	16,600	15,774	6.63%	NĂM GIỮ
ACB	29,300	TĂNG	GIẢM	1/11/2018	T+7	30,300	27,768	-3.30%	NĂM GIỮ
PVS	18,800	TĂNG	GIẢM	1/11/2018	T+7	19,000	17,318	-1.05%	NĂM GIỮ
VHM	72,700	TĂNG	GIẢM	2/11/2018	T+6	69,000	66,141	5.36%	NĂM GIỮ
ASM	10,700	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+3	11,200	10,173	-4.46%	NĂM GIỮ
HT1	12,600	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+3	12,950	11,945	-2.70%	NĂM GIỮ
LDG	15,600	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+3	15,950	14,552	-2.19%	NĂM GIỮ
VGC	16,100	TĂNG	GIẢM	6/11/2018	T+2	16,300	14,974	-1.23%	NĂM GIỮ
BWE	20,750	TĂNG	TĂNG	7/11/2018	T+1	20,900	19,410	-0.72%	NĂM GIỮ
FMC	28,150	TĂNG	TĂNG	8/11/2018	T+0	28,150	26,000	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