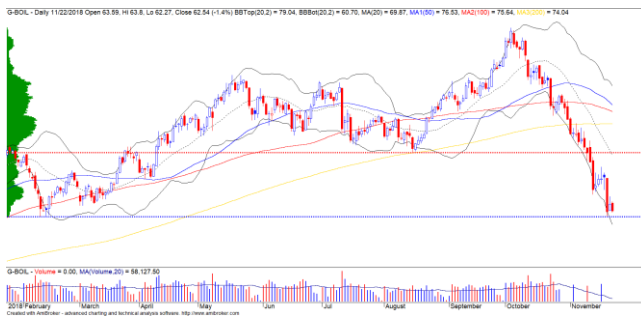


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tiếp tục giảm mạnh dưới vùng đáy cũ \$62/thùng và đồ thị giá vẫn tiếp tục đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực cho nên xu hướng giảm ngắn hạn này sẽ còn tiếp diễn và mức hỗ trợ gần nhất là \$55.8/thùng.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Ảnh hưởng tiêu cực từ giá dầu và nhóm ngành công nghệ, các chỉ số chính của TTCK Mỹ tiếp tục giảm mạnh về các vùng đáy cũ, chỉ số Nasdaq giảm về vùng đáy vào đầu tháng 02/2018 và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn và trung hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM..



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính	Tỷ lệ Premium
VanEck	23/11	-	-	-0.73%
DB FTSE	22/11	-	-	-0.64%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	23/11	-	-	-1.01%

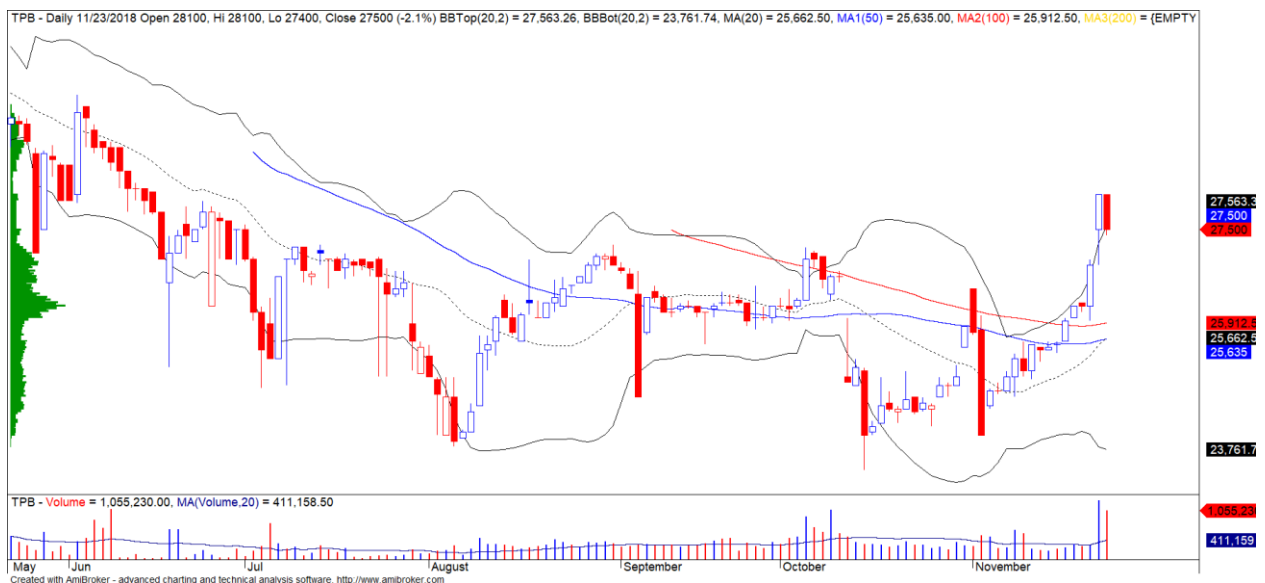


We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại mua ròng gần 130 tỷ trên cả ba sàn sau 9 phiên bán ròng. Nổi bật nhất là cổ phiếu TPB được khối ngoại mua ròng mạnh sau giai đoạn giao dịch khá trầm lắng trước đó bất chấp nhóm ngành ngân hàng tăng mạnh vào đầu năm 2018.

- Cổ phiếu TPB đã có đà tăng ngắn hạn trong thời gian gần đây với khối lượng giao dịch cũng tăng đáng kể. Đồng thời, đồ thị thị giá cũng đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và đồ thị giá cũng vượt được mức kháng cự ngắn hạn 27,100 đồng cho nên xu hướng tăng có thể sẽ được mở rộng về mức 29,600 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu TPB

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

HÓA CHẤT ĐỨC GIANG

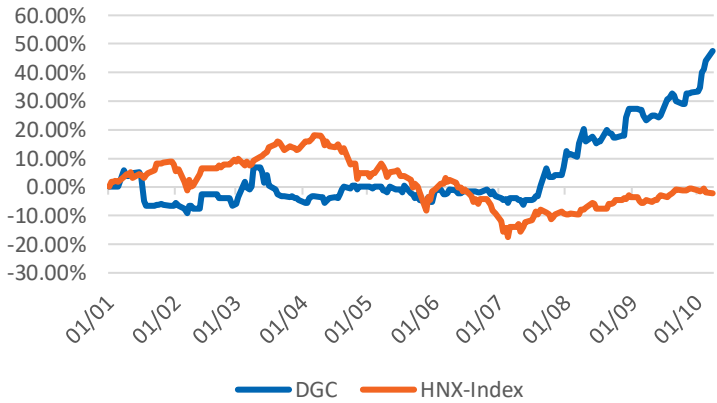
Giá đóng cửa 49,000

Sàn: HNX - Ngành: Hóa chất

DGC đã công bố KQKD 9 tháng đầu năm 2018, theo đó doanh thu thuần đạt 4,327 tỷ đồng, tăng trưởng +58.2% YoY và LNST đạt 619 tỷ đồng, tăng trưởng +204.8% YoY

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	5,282	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	107,802,938	CP
SLCP niêm yết:	107,803,811	CP
Sở hữu nhà nước:	9%	
Sở hữu nước ngoài:	1%	
EPS cơ bản:	6,893	VNĐ
P/E (TTM):	7.1x	
P/B (TTM):	1.9x	
ROE (%):	29%	
ROA (%):	21%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	50.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	44.6
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	54.5
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	42.8
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	8%	-76%	
Tăng trưởng LNST	-18%	-60%	400%
Biên LN gộp	16%	19%	
Biên LN ròng	12%	21%	
EPS cơ bản	4,545	2,413	6,031
P/E		7.1x	8.0x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 6

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
DGC	5,282	HNX	21.6%	17.6%	7.1x	1.9x
PLC	1,374	HNX	14.4%	2.6%	8.9x	1.1x
CSV	1,291	HOSE	27.7%	16.5%	5.0x	1.6x
VET	1,020	UPCOM	36.6%	10.8%	11.8x	3.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			22.8%	13.7%	7.4x	1.9x

DGC – Hưởng lợi từ động thái cắt giảm sản lượng của Trung Quốc

- DGC đã công bố KQKD 9 tháng đầu năm 2018, theo đó doanh thu thuần đạt 4,327 tỷ đồng, tăng trưởng +58.2% YoY và LNST đạt 619 tỷ đồng, tăng trưởng +204.8% YoY. Doanh thu cũng như lợi nhuận của DGC tăng trưởng mạnh là nhờ hợp nhất với CTCP Hóa chất Đức Giang Lào Cai (DGL) vào cuối tháng 8 vừa qua. Bên cạnh đó, giá photpho vàng và axit photphoric hồi phục đã giúp biên lợi nhuận gộp của công ty được cải thiện mạnh
- Thuế xuất khẩu photpho vàng của Trung Quốc hiện đang ở mức 15 – 20%, cao hơn đáng kể so với mức thuế 5% của Việt Nam, tạo ra lợi thế cho photpho vàng của Việt Nam. Bên cạnh đó, Trung Quốc, nước có sản lượng khai thác quặng apatit (đầu vào để sản xuất photpho) lớn nhất thế giới, đang có những biện pháp để giảm sản lượng sản xuất photpho vàng nhằm bảo vệ tài nguyên cũng như giảm ô nhiễm môi trường. Động thái cắt giảm sản lượng của Trung Quốc về lâu dài sẽ có tác động tích cực lên giá photpho vàng trên thị trường thế giới



We Create **Fortune**

- DGC đã được cấp phép khai thác tại Khai trường 25 với trữ lượng 3.7 triệu tấn, đảm bảo nguồn nguyên liệu cho công ty trong vòng 5 năm. Đây là nguồn dự trữ tốt cho DGC trong bối cảnh nguồn quặng chất lượng cao đang dần cạn kiệt. Bên cạnh đó, nguồn quặng khai thác tại mỏ này sẽ giúp DGC tiết kiệm được 200,000 đồng/tấn nếu so với mua ngoài
- DGC sẽ tiến hành nâng tỷ lệ sở hữu tại CTCP Photpho vàng Apatit Việt Nam lên trên 52% để sáp nhập doanh nghiệp này. Việc sáp nhập sẽ giúp Công ty nâng tổng công suất sản xuất photpho vàng lên thêm 10,000 tấn/năm (công suất hiện tại của DGC đang là 40,000 tấn/năm)
- Sản phẩm photpho vàng xuất khẩu của DGC hiện đang không được hoàn thuế VAT do tổng giá trị tài nguyên nội địa trong tổng chi phí sản xuất lớn hơn 51%. Công ty đang đàm phán với Bộ Tài chính để được hoàn thuế VAT, lý do công ty đưa ra đó là than cốc đầu vào của DGC được nhập khẩu hoàn toàn. Nếu được chấp thuận, DGC sẽ tiết kiệm được 150 tỷ đồng chi phí mỗi năm
- DGC đang đẩy mạnh sản xuất và xuất khẩu axit trích ly nhờ giá mặt hàng này đang tăng giá mạnh tại thị trường Ấn Độ. Ngoài ra, Axit trích ly là đầu vào để sản xuất phân phức hợp MAP, đây là mặt hàng đang được áp thuế tự vệ đối với sản phẩm nhập khẩu. Việc áp thuế sẽ giúp cho DGC gia tăng thị phần tại thị trường nội địa
- Rủi ro đối với DGC đó là các chi phí đầu vào như điện, than cốc đang có xu hướng tăng, bên cạnh đó, nguồn quặng apatit chất lượng cao đang dần khan hiếm
- Với KQKD tích cực trong 9 tháng đầu năm, ước tính LNST của DGC cho cả năm 2018 sẽ tăng trưởng +400% YoY. Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E dự phóng 2018 là 8.0x (EPS dự phóng 2018 là 6,031 đồng)
- Đồ thị giá của DGC tăng mạnh về gần vùng đỉnh cũ với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, chúng tôi đánh giá xu hướng tăng trung hạn bền vững và dòng tiền ngắn và trung hạn vẫn duy trì xu hướng tích cực. 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 mức mục tiêu ban đầu 57,300 đồng và mức cắt lỗ ở mức 44,600 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2:1



Diễn biến giá của cổ phiếu DGC



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục giằng co trong vùng 910 – 920 điểm của chỉ số VN-Index trong phiên giao dịch đầu tuần tới. Đồng thời, áp lực bán có dấu hiệu gia tăng ở nhóm Midcaps và Smallcaps sau giai đoạn tăng mạnh trước đó, đặc biệt thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên mức độ phân hóa sẽ tiếp tục diễn ra giữa các nhóm cổ phiếu. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu vẫn duy trì ở mức cao cho thấy chiến lược đầu tư ngắn hạn vẫn nên chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu.

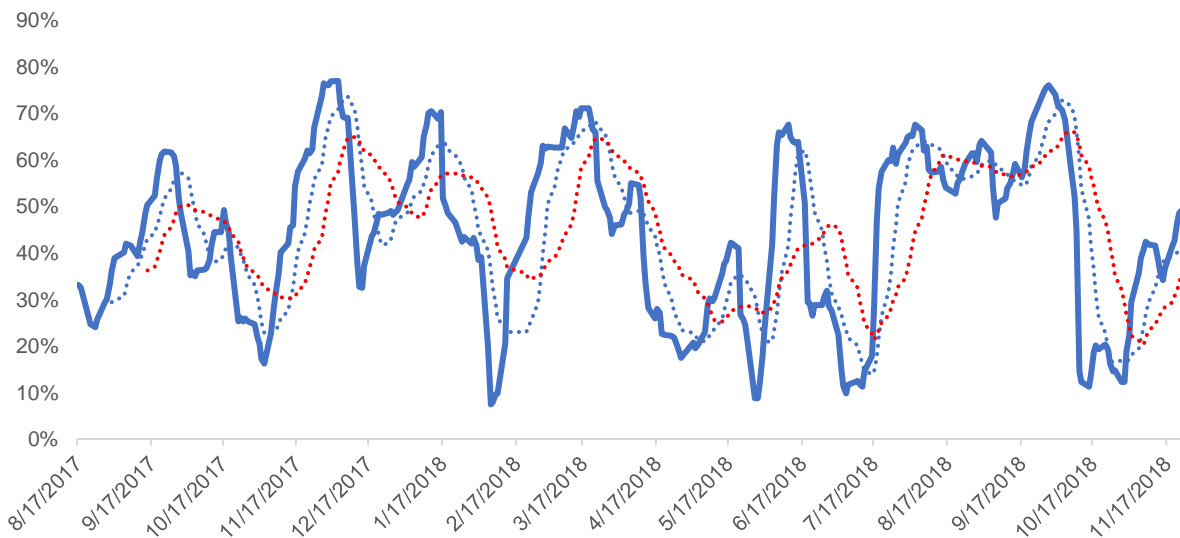
Hệ thống chỉ báo xu hướng ngắn hạn của chúng tôi vẫn duy trì ở mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức kháng cự ở mức 926.39 điểm của chỉ số VN-Index và 105.20 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu và cơ cấu lại danh mục theo mức tỷ trọng khuyến nghị.

Theo đồ thị tuần, thị trường có thể sẽ tiếp tục hồi phục trong tuần giao dịch tới, nhưng chúng tôi đánh giá đây chỉ là nhịp hồi phục của xu hướng giảm trung hạn. Đồng thời, rủi ro trung hạn vẫn đang ở mức cao và tỷ trọng cổ phiếu vẫn tiếp tục giảm dần. Ngoài ra, xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM xu hướng trung hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 983.72 điểm của chỉ số VN-Index và 112.49 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn nên tiếp tục tận dụng nhịp hồi phục để hạ tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 49% cổ phiếu/51% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 30% cổ phiếu/70% 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: DGC, VCG, VIP
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: Không có cổ phiếu nào



We Create **Fortune**

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
PHR	31,100	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+40	29,300	29,923	6.14%	NĂM GIỮ
MSR	21,300	TĂNG	TĂNG	19/10/2018	T+38	22,400	20,481	-4.91%	NĂM GIỮ
TNG	19,200	TĂNG	TĂNG	23/10/2018	T+34	16,600	17,764	15.66%	NĂM GIỮ
PVS	19,100	TĂNG	TĂNG	1/11/2018	T+25	19,000	18,050	0.53%	NĂM GIỮ
VHM	76,100	TĂNG	GIẢM	2/11/2018	T+24	69,000	70,979	10.29%	NĂM GIỮ
ASM	10,750	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+21	11,200	10,173	-4.02%	NĂM GIỮ
HT1	13,400	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+21	12,950	12,722	3.47%	NĂM GIỮ
LDG	16,350	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+21	15,950	15,342	2.51%	NĂM GIỮ
VGC	16,800	TĂNG	GIẢM	6/11/2018	T+20	16,300	15,095	3.07%	NĂM GIỮ
BWE	22,800	TĂNG	TĂNG	7/11/2018	T+19	20,900	21,784	9.09%	NĂM GIỮ
FMC	30,700	TĂNG	TĂNG	8/11/2018	T+18	28,150	29,127	9.06%	NĂM GIỮ
VIB	19,100	TĂNG	GIẢM	9/11/2018	T+17	19,524	18,731	-2.17%	NĂM GIỮ
KBC	12,700	TĂNG	TĂNG	14/11/2018	T+12	12,550	11,890	1.20%	NĂM GIỮ
PTB	63,000	TĂNG	TĂNG	16/11/2018	T+10	63,000	61,387	0.00%	NĂM GIỮ
QNS	42,300	TĂNG	TĂNG	19/11/2018	T+7	42,700	41,164	-0.94%	NĂM GIỮ
CTG	22,450	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+6	23,050	21,727	-2.60%	NĂM GIỮ
POW	14,400	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+6	14,300	13,402	0.70%	NĂM GIỮ
AAA	15,100	TĂNG	GIẢM	21/11/2018	T+5	14,800	14,008	2.03%	NĂM GIỮ
DPR	35,200	TĂNG	GIẢM	21/11/2018	T+5	35,050	34,158	0.43%	NĂM GIỮ
REE	32,700	TĂNG	GIẢM	22/11/2018	T+4	32,600	31,152	0.31%	NĂM GIỮ
DGC	49,000	TĂNG	GIẢM	26/11/2018	T+0	49,000	47,674	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