

**MORNING NOTE – Nhiều cổ phiếu trong nhóm thủy sản bước vào xu hướng giảm – SJS 18/12/2018**

**DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI**

Bất chấp đồng USD giảm giá trước khi diễn ra cuộc họp của Fed, giá dầu Brent vẫn tiếp tục giảm mạnh hơn 2.5%. Đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và nếu tiếp tục giảm trong phiên kế tiếp thì xu hướng sẽ có chiều hướng xấu hơn.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tiếp tục giảm mạnh và vẫn giao dịch quanh vùng đáy cũ ngắn hạn. Tuy nhiên, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực cho nên đây vẫn chưa phải là giai đoạn thích hợp để mua vào hoặc nhíp hồi phục kỹ thuật chỉ xuất hiện ngắn. Đồng thời, chúng tôi vẫn chưa nhận thấy xuất hiện điểm đảo chiều thuyết phục cho thấy rủi ro ngắn hạn vẫn còn cao.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính	Tỷ lệ Premium
VanEck	17/12	-	-	-0.20%
DB FTSE	14/12	-	-	-0.52%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	14/12	-	-	-1.27%
E1VFN30	13/12	+6,200	+100	0.14%

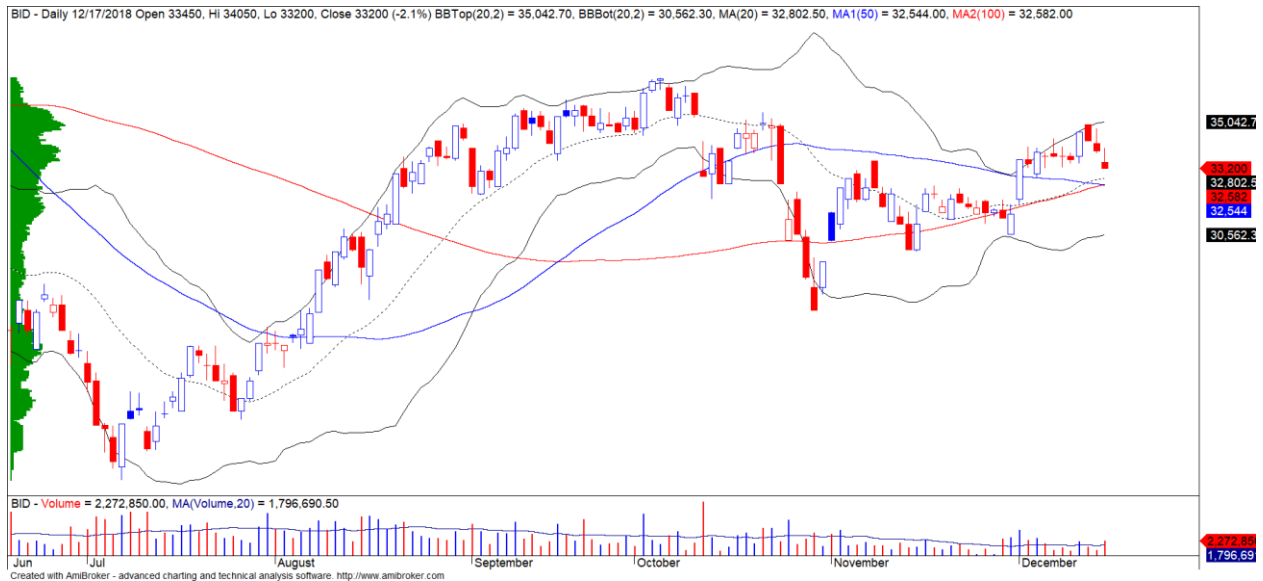


We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng nhẹ gần 17 tỷ trên cả ba sàn và phần lớn chủ yếu tập trung ở ba cổ phiếu CTG, VPB, VCB. Ở chiều ngược lại, BID lại là ngân hàng được khối ngoại mua ròng mạnh và đã giúp hạn chế đà giảm của cổ phiếu này so với các cổ phiếu ngân hàng khác.

- Xu hướng ngắn hạn của BID vẫn duy trì ở mức TĂNG, nhưng xu hướng ngắn hạn đang có những dấu hiệu suy yếu cho nên chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên nắm giữ và quan sát cổ phiếu này, bán ra khi giá thủng mức 32,690 đồng



### Diễn biến giá của cổ phiếu BID

Nhóm cổ phiếu thủy sản giảm mạnh và không tránh khỏi áp lực giảm giá của thị trường, dẫn đầu là cổ phiếu VHC giảm gần 5% với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên. Nhóm cổ phiếu thủy sản đã tăng mạnh kể từ quý 2/2018 đến nay và đi ngược với diễn biến của thị trường khi có các thông tin hỗ trợ EVFTA và CPTPP, đặc biệt tình hình kinh doanh của nhóm thủy sản cũng có chiều hướng tích cực hơn trong thời gian qua.

- Khó khăn ngắn hạn mà nhóm thủy sản đối mặt là kinh tế Trung Quốc giảm tốc. Tuy nhiên, câu chuyện EVFTA và CPTPP trong quý 1/2019 vẫn là câu chuyện hỗ trợ cho nhóm ngành này
- Xu hướng ngắn hạn của nhiều cổ phiếu thủy sản đã bị hạ xuống mức GIẢM. Nổi bật nhất là đồ thị giá của VHC có dấu hiệu hình thành mô hình vai dầu vai cho thấy rủi ro ngắn hạn tiếp tục gia tăng và ảnh hưởng đến xu hướng trung hạn



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu VHC



We Create Fortune

## CỔ PHIẾU QUAN TÂM

### SUDICO

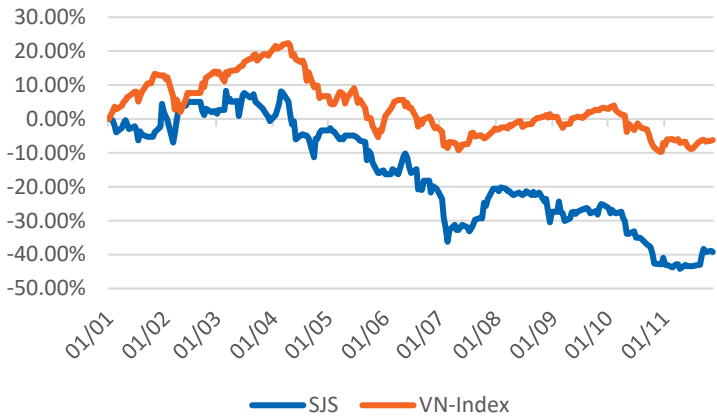
Giá đóng cửa 15,400

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

SJS đã công bố KQKD 9 tháng, theo đó doanh thu thuần đạt 124 tỷ đồng, tăng trưởng +174% YoY và LNST đạt 62.6 tỷ đồng, tăng trưởng +74.4% YoY. Lợi nhuận tăng mạnh chủ yếu do lợi nhuận tài chính đến từ việc chuyển nhượng các khoản đầu tư

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,754	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	113,897,480	CP
SLCP niêm yết:	114,855,540	CP
Sở hữu nhà nước:	36%	
Sở hữu nước ngoài:	11%	
EPS cơ bản:	1,313	VNĐ
P/E (TTM):	11.7x	
P/B (TTM):	0.8x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	18.9
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	14.6
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	21.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	12.9
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	-40%	-91%	1,519%
Tăng trưởng LNST	-20%	-21%	-7.7%
Biên LN gộp	48%	-922%	
Biên LN ròng	35%	-708%	
EPS cơ bản	1,807	1,325	1,147
P/E	10.1x	13.9x	14.3x

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 65

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
<b>SJS</b>	<b>1,754</b>	<b>HOSE</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>11.7x</b>	<b>0.8x</b>
VHM	267,291	HOSE	28.8%	43.8%	24.5x	6.5x
NVL	61,279	HOSE	29.0%	16.9%	28.0x	3.5x
KDH	12,793	HOSE	37.9%	25.2%	21.9x	2.0x
DXG	8,920	HOSE	51.3%	32.4%	8.4x	1.9x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>28.1%</b>	<b>22.4%</b>	<b>50.4x</b>	<b>5.6x</b>

### SJS – Thích hợp cho chiến lược đầu cơ ngắn hạn

- SJS đã công bố KQKD 9 tháng, theo đó doanh thu thuần đạt 124 tỷ đồng, tăng trưởng +174% YoY và LNST đạt 62.6 tỷ đồng, tăng trưởng +74.4% YoY. Lợi nhuận tăng mạnh chủ yếu do lợi nhuận tài chính đến từ việc chuyển nhượng các khoản đầu tư. Cho năm 2018, SJS đặt kế hoạch doanh thu đạt 745 tỷ đồng (+1,519% YoY) và LNST đạt 132 tỷ đồng (-7.7% YoY), EPS tương ứng là 1,147 đồng. Như vậy sau 9 tháng đầu năm, SJS đã hoàn thành 16.6% kế hoạch doanh thu và 47% kế hoạch lợi nhuận
- SJS sở hữu nhiều quỹ đất lớn và có vị trí tốt. Bên cạnh dự án KĐT Nam An Khánh mà Công ty đang thực hiện, SJS còn đang triển khai một số dự án như Hòa Hải – Đà Nẵng (12 ha), Văn La- Văn Khê (12 ha), Tiến Xuân – Hòa Bình (1.115 ha), KĐT Nam An Khánh mở rộng, dự án Bắc Châu Giang - Phú Lý, Hà Nam, Sông Đà – Ngọc Vũng. Với quỹ đất như trên, tiềm năng



We Create **Fortune**

của SJS là rất lớn, tuy nhiên hạn chế của SJS đó là nguồn lực tài chính yếu kém khiến cho SJS không thể triển khai các dự án theo kế hoạch đề ra

- Đối với dự án Hòa Hải – Đà Nẵng, SJS đã tổ chức đấu giá dự án này và một NĐT đã có bỏ giá tới 1.8 nghìn tỷ đồng, gấp rưỡi mức khởi điểm (1.2 nghìn tỷ đồng). Tuy nhiên đến thời điểm hiện tại việc chuyển nhượng vẫn chưa được hoàn tất và nguyên nhân được BLĐ đưa ra đó là trong quá trình thực hiện có một số vướng mắc dẫn đến việc hoàn thiện thủ tục khó khăn. BLĐ của SJS kỳ vọng dự án này sẽ hoàn thành việc chuyển nhượng trong thời điểm cuối năm 2018
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 14.3x, mức định giá không hấp dẫn so với các doanh nghiệp cùng ngành
- Đồ thị giá SJS tăng mạnh với khối lượng giao dịch cải thiện. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và bứt phá khỏi xu hướng đi ngang trước đó, nhưng sức mạnh tương quan của SJS kém tích cực cho nên cổ phiếu này chưa thể bước vào xu hướng tăng bền vững và chỉ thích hợp cho các nhà đầu tư đầu cơ



Diễn biến giá của cổ phiếu SJS



We Create **Fortune**

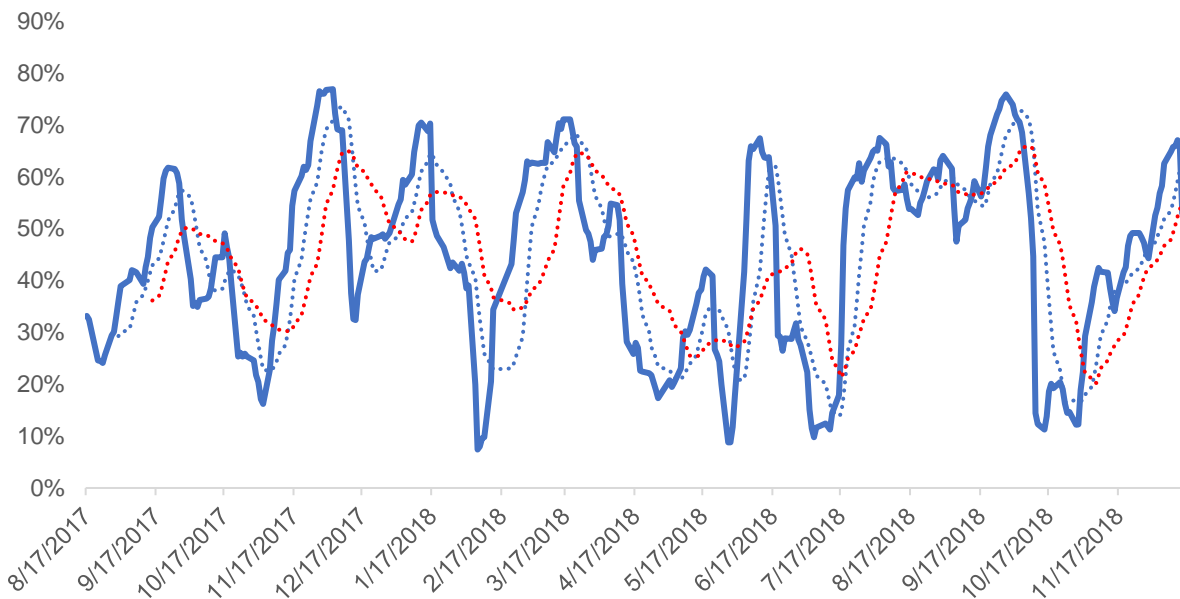
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể hồi phục và bước vào giai đoạn tích lũy trong phiên tới. Chỉ số VN-Index có thể sẽ biến động hẹp quanh mức 940 điểm, đặc biệt nhiều cổ phiếu đã rơi vào lại trạng thái quá bán cho nên thị trường có thể sẽ bước vào giai đoạn hồi phục kỹ thuật ngắn hạn. Đồng thời, tỷ trọng cổ phiếu giảm mạnh cho thấy chiến lược ngắn hạn là cơ cấu lại danh mục và giảm dần tỷ trọng cổ phiếu.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi hạ mức xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index và VN30 từ TĂNG xuống GIẢM và duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức chốt lỗ ở mức 103.86 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét cơ cấu lại danh mục và đưa tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị. Đồng thời, tiếp tục nắm giữ những cổ phiếu vẫn duy trì xu hướng.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 53% cổ phiếu/47% tiền mặt.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 31% cổ phiếu/69% 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: SJS, SKG
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: DXG, FCN, FPT, GTN, HDB, HT1, KSB, MBB, MSN, MWG, PLX, QNS, REE, SSI, TCB, VCB, VPB, VSC

*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	30,500	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+62	29,300	28,726	4.10%	NĂM GIỮ
MSR	20,800	TĂNG	TĂNG	19/10/2018	T+60	22,400	20,617	-7.14%	NĂM GIỮ
PVS	19,800	TĂNG	GIẢM	1/11/2018	T+47	19,000	19,323	4.21%	NĂM GIỮ
VHM	77,500	TĂNG	TĂNG	2/11/2018	T+46	69,000	76,923	12.32%	NĂM GIỮ
ASM	10,200	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+43	11,200	10,173	-8.93%	NĂM GIỮ
HT1	14,050	GIẢM	GIẢM	5/11/2018	T+43	12,950	14,374	11.00%	BÁN
LDG	15,900	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+43	15,950	15,492	-0.31%	NĂM GIỮ
VGC	17,400	TĂNG	GIẢM	6/11/2018	T+42	16,300	16,841	6.75%	NĂM GIỮ
BWE	25,000	TĂNG	TĂNG	7/11/2018	T+41	20,900	23,699	19.62%	NĂM GIỮ
KBC	14,250	TĂNG	TĂNG	14/11/2018	T+34	12,550	13,888	13.55%	CHỐT LỖI
PTB	64,100	TĂNG	TĂNG	16/11/2018	T+32	63,000	62,850	1.75%	NĂM GIỮ
QNS	42,500	GIẢM	TĂNG	19/11/2018	T+29	42,700	42,833	0.31%	BÁN
CTG	21,650	GIẢM	GIẢM	20/11/2018	T+28	23,050	23,966	3.98%	BÁN
POW	14,800	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+28	14,300	14,596	3.50%	NĂM GIỮ
AAA	16,100	TĂNG	GIẢM	21/11/2018	T+27	14,800	15,631	8.78%	NĂM GIỮ
DPR	37,250	TĂNG	TĂNG	21/11/2018	T+27	35,050	36,101	6.28%	NĂM GIỮ
REE	31,650	GIẢM	GIẢM	22/11/2018	T+26	32,600	32,130	-1.44%	BÁN
CEO	13,900	TĂNG	GIẢM	27/11/2018	T+21	13,800	13,696	0.72%	NĂM GIỮ
MBB	21,250	GIẢM	GIẢM	3/12/2018	T+15	21,550	21,685	0.63%	BÁN
PLX	57,000	GIẢM	GIẢM	4/12/2018	T+14	61,000	58,774	-3.65%	BÁN
TCB	27,400	GIẢM	GIẢM	4/12/2018	T+14	27,200	27,579	1.39%	BÁN
VSC	42,550	GIẢM	GIẢM	4/12/2018	T+14	42,000	43,082	2.58%	BÁN
HSG	7,000	TĂNG	GIẢM	5/12/2018	T+13	7,250	6,909	-3.45%	NĂM GIỮ
PDR	26,850	TĂNG	GIẢM	6/12/2018	T+12	27,500	26,457	-2.36%	NĂM GIỮ
BMP	56,000	TĂNG	GIẢM	6/12/2018	T+12	58,500	55,256	-4.27%	NĂM GIỮ
PNJ	99,500	TĂNG	GIẢM	10/12/2018	T+8	98,000	95,064	1.53%	NĂM GIỮ

### 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@yuanta.com.vn

**Quách Đức Khánh**

**Chuyên viên phân tích cao cấp**

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com.vn

**Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

**Chuyên viên phân tích**

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.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@yuanta.com.vn

**Chung Kim Hoa**

**Giám đốc Khối khách hàng người Hoa**

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

**Phù Vĩnh Quế**

**Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn**

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

**Nguyễn Việt Quang**

**Giám đốc chi nhánh Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuanta.com.vn

**Võ Thị Thu Thủy**

**Giám đốc chi nhánh Bình Dương**

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

**Bùi Quốc Phong**

**Giám đốc chi nhánh Đồng Nai**

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuanta.com.vn

**Nguyễn Đức Hoàn**

**Giám đốc trung tâm kinh doanh**

**Nam Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@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