

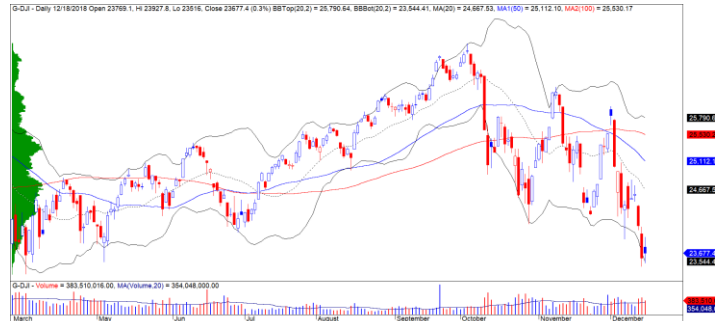
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent giảm mạnh dưới mức \$58/thùng trong bối cảnh lo ngại về nguồn cung của Mỹ sẽ tiếp tục tăng. Đồ thị giá của giá dầu Brent có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực cho thấy rủi ro ngắn hạn sẽ có chiều hướng gia tăng và cho thấy xu hướng giảm ngắn hạn có thể sẽ còn tiếp diễn.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Chỉ số Dow Jones hồi phục nhẹ 0.34% và tâm lý nhà đầu tư vẫn còn rất thận trọng trước khi diễn ra cuộc họp của Fed. Theo CME, tỷ lệ dự báo Fed tăng lãi suất đã giảm về mức 68.9% sau khi có nhiều lời chỉ trích về việc tăng lãi suất của Fed cho thấy bối cảnh đang dần cân bằng về kịch bản này, nhưng xác suất cho thấy Fed sẽ duy trì kế hoạch tăng lãi suất của mình trong tháng 12/2018. Đồ thị giá của chỉ số Dow Jones vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực cho nên đây chỉ là nhịp hồi phục kỹ thuật. Chúng tôi cho rằng chỉ số Dow Jones vẫn có khả năng sẽ bước vào nhịp hồi phục kỹ thuật trong vài phiên tới khi chỉ số này đang rơi vào trạng thái quá bán.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000 cp)	M/B ước tính (tỷ VNĐ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	18/12	-	-	-0.17%
DB FTSE	17/12	-	-	-0.39%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	18/12	-150	-18	-0.97%
E1VFN30	17/12	+4,200	+66	-0.32%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại mua ròng mạnh hơn 400 tỷ trên cả ba sàn và chủ yếu từ lượng giao dịch thỏa thuận của PNJ khi cổ phiếu này hở room ngoại trong phiên 18/12/2018. Tuy nhiên, nếu loại trừ lượng giao dịch thỏa thuận này thì khối ngoại vẫn duy trì trạng thái mua ròng và CTD là cổ phiếu tiếp tục được khối ngoại mua ròng mạnh.



Diễn biến giá của cổ phiếu CTD

We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

CAO SU MIỀN NAM

Giá đóng cửa 14,600

Sàn: HOSE - Ngành: Ô tô và phụ tùng

CSM đã công bố KQKD 9 tháng đầu năm, theo đó doanh thu thuần đạt 2.819 tỷ đồng, giảm -9.6% YoY và LNST đạt 11.5 tỷ đồng, giảm -77.2% YoY.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,513	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	103,625,262	CP
SLCP niêm yết:	103,626,467	CP
Sở hữu nhà nước:	51%	
Sở hữu nước ngoài:	3%	
EPS cơ bản:	157	VNĐ
P/E (TTM):	93.1x	
P/B (TTM):	1.3x	
ROE (%):	1%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	16.2
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	14.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	17.3
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	12.7
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	-9%	10%	3.7%
Tăng trưởng LNST	-10%	-79%	53%
Biên LN gộp	21%	12%	
Biên LN ròng	8%	2%	
EPS cơ bản	2,993	533	1,019
P/E	6.5x	30.7x	158.7x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 3

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
CSM	1,513	HOSE	11.0%	0.4%	93.1x	1.3x
DRC	2,548	HOSE	12.3%	3.8%	18.6x	1.7x
SRC	370	HOSE	15.4%	2.4%	16.1x	1.0x
VKC	98	HNX	6.8%	0.6%	15.8x	0.4x
TRUNG BÌNH NGÀNH			12.0%	2.5%	43.2x	1.5x

CSM – Câu chuyện thoái vốn sẽ còn tiếp diễn trong ngắn hạn

- CSM đã công bố KQKD 9 tháng đầu năm, theo đó doanh thu thuần đạt 2.819 tỷ đồng, giảm -9.6% YoY và LNST đạt 11.5 tỷ đồng, giảm -77.2% YoY. KQKD kém xuất phát từ nguyên nhân (1) tỷ suất lợi nhuận gộp giảm do chi phí NVL đầu vào tăng và nhà máy radial toàn thép chưa đạt ngưỡng công suất hòa vốn (2) Chi phí lãi vay tăng mạnh
- Cho năm 2018, CSM đặt kế hoạch doanh thu đạt 3,779 tỷ đồng (+3.7% YoY) và LNST đạt 105 tỷ đồng (+53% YoY), EPS tương ứng là 1,019 đồng. Như vậy, CSM đã hoàn thành 74.6% kế hoạch doanh thu và chỉ 13.7% kế hoạch lợi nhuận. Với kết quả kém khả quan trong 9 tháng đầu năm, khả năng hoàn thành kế hoạch lợi nhuận của CSM là rất thấp
- Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận trong năm 2019 được kỳ vọng sẽ tích cực hơn so với năm 2018 nhờ các hợp đồng xuất khẩu cho Jinju và Tireco, trong khi đó giá cao su thế giới dự báo



We Create **Fortune**

vẫn sẽ chưa có sự phục hồi trong ngắn hạn và giá dầu thô suy yếu sẽ tác động tích cực lên tỷ suất lợi nhuận gộp của CSM

- Việc thoái vốn của Vinachem tại CSM từ 51% xuống 36% cũng sẽ là một yếu tố tác động tích cực tới giá cổ phiếu trong ngắn hạn. Theo kế hoạch, Vinachem dự kiến sẽ thoái vốn tại CSM vào thời điểm cuối năm 2018
- Rủi ro chính đối với CSM đó là sự cạnh tranh gay gắt trên thị trường nội địa khi sản phẩm lốp toàn thép (radial) của Công ty phải cạnh tranh với nhiều thương hiệu nổi tiếng như Goodyear, Michelin, Bridgestone... cũng như các sản phẩm nhập khẩu từ Trung Quốc
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E dự phóng 2018 là 158.7x, đây là mức định giá không hấp dẫn
- Đồ thị giá của CSM tích lũy kéo dài với thanh khoản thấp. Đồng thời, đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực và chúng tôi đánh giá cổ phiếu này sẽ còn kém khả quan cho đến khi thương vụ thoái vốn hoàn tất với hai mức giá hỗ trợ gần nhất là 14,000 đồng và 12,700 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu CSM



We Create **Fortune**

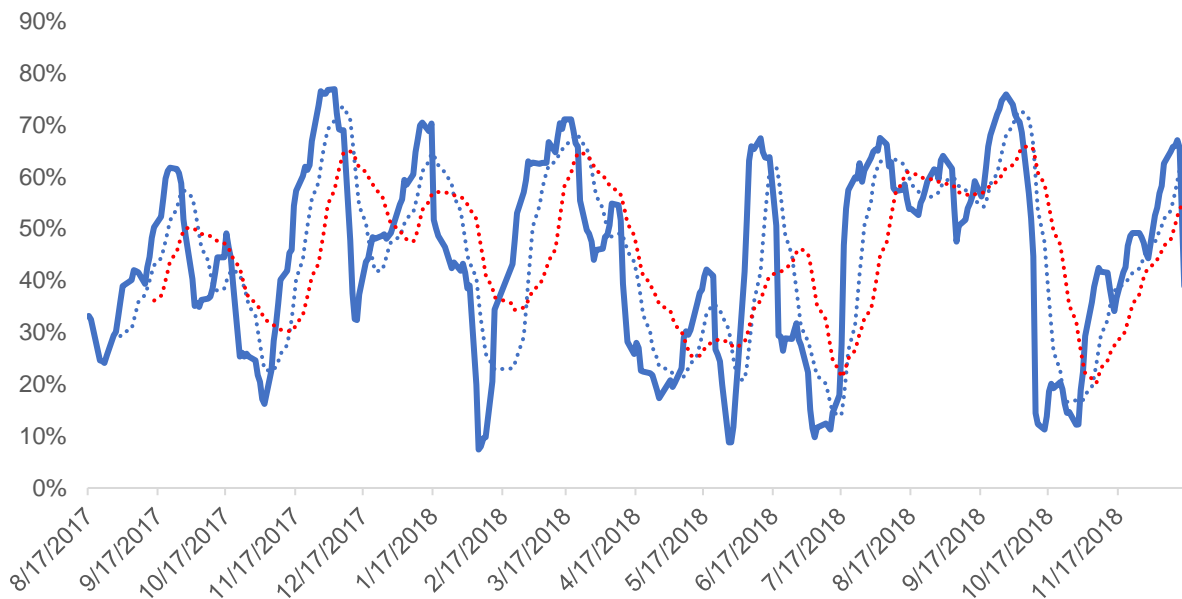
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục trong phiên giao dịch kế tiếp và quay trở lại mức 940 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, thị trường có thể sẽ bước vào giai đoạn tích lũy trong vài phiên tới và nhiều cổ phiếu có thể sẽ bước vào giai đoạn hồi phục kỹ thuật ngắn hạn, nhưng thị trường có thể sẽ biến động mạnh trong phiên 21/12/2018 do ảnh hưởng từ cuộc họp Fed và kỳ cơ cấu danh mục của hai quỹ ETF. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu giảm mạnh cho thấy chiến lược ngắn hạn là tiếp tục hạ tỷ trọng cổ phiếu.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index và 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 tiếp tục tận dụng nhịp hồi phục để đưa tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị và tiếp tục nắm giữ các cổ phiếu vẫn duy trì xu hướng tăng ngắn hạn.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 39% cổ phiếu/61% 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: Không có cổ phiếu nào
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: ASM, BVH, CEO, CVT, DIG, DRC, GEX, HBC, LDG, LPB, MSR, NLG, PDR, PTB, PVS, SCR, TDH

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+63	29,300	28,726	4.10%	NĂM GIỮ
VHM	77,500	TĂNG	TĂNG	2/11/2018	T+47	69,000	76,923	12.32%	NĂM GIỮ
VGC	17,100	TĂNG	GIẢM	6/11/2018	T+43	16,300	16,841	4.91%	NĂM GIỮ
BWE	25,300	TĂNG	TĂNG	7/11/2018	T+42	20,900	23,699	21.05%	NĂM GIỮ
KBC	14,000	TĂNG	TĂNG	14/11/2018	T+35	12,550	13,888	11.55%	NĂM GIỮ
POW	15,000	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+29	14,300	14,596	4.90%	NĂM GIỮ
AAA	15,700	TĂNG	GIẢM	21/11/2018	T+28	14,800	15,631	6.08%	NĂM GIỮ
DPR	37,100	TĂNG	TĂNG	21/11/2018	T+28	35,050	36,403	5.85%	NĂM GIỮ
HSG	7,000	TĂNG	GIẢM	5/12/2018	T+14	7,250	6,909	-3.45%	NĂM GIỮ
BMP	55,300	TĂNG	GIẢM	6/12/2018	T+13	58,500	55,256	-5.47%	NĂM GIỮ
PNJ	95,800	TĂNG	GIẢM	10/12/2018	T+9	98,000	95,064	-2.24%	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