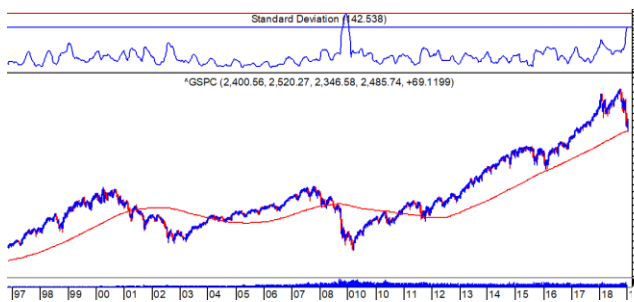


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Năm 2018 là năm biến động mạnh nhất kể từ năm 2009 và mức độ hoảng loạn cũng gần bằng với mức năm 2008, cho thấy mặc dù thị trường không có dấu hiệu xảy ra khủng hoảng tài chính nào và thị trường bị tác động bởi tâm lý và các rủi ro không thể dự báo được do ảnh hưởng từ yếu tố chính trị.

- Theo thống kê quá khứ, chỉ số S&P500 gần đạt mức biến động cực đại nhất trong quá khứ, điều này mở ra một kỳ vọng giai đoạn hoảng loạn sắp kết thúc. Đồng thời, đường trung bình 200 tuần đang đóng vai trò hỗ trợ mạnh và khẳng định xu hướng tăng dài hạn của chỉ số này vẫn đang duy trì



Diễn biến của chỉ số S&P500

Giai đoạn sóng 5 đang hình thành? Chúng tôi vẫn bảo lưu quan điểm chỉ số S&P500 vẫn đang trong xu hướng tăng dài hạn. Và theo quan điểm trên, sóng 04 đang có dấu hiệu kết thúc, điều này cho thấy sóng 05 đang dần hình thành và sẽ xuất hiện trong năm 2019 với một số lộn cù.

- Fed dự kiến sẽ không tăng lãi suất quá nhanh như năm 2018
- Chu kỳ tăng trưởng toàn cầu có dấu hiệu giảm tốc và sự lệch pha giữa các khu vực. Trong năm 2019, nhóm nền kinh tế phát triển dự báo sẽ tăng trưởng chậm, thay vào đó nhóm mới nổi và cận biên dự báo sẽ tăng trưởng trở lại trong năm 2019 (ngoại trừ Trung Quốc do ảnh hưởng từ chiến tranh thương mại)

- Nhà đầu tư nên chú ý vào chu kỳ ngành, đặc biệt là những cổ phiếu có câu chuyện riêng biệt và xu hướng tăng đang bền vững. Đồng thời, tính chất đầu cơ trong giai đoạn này cũng dễ hình thành với những cổ phiếu đã giảm sâu và có câu chuyện tăng trưởng trở lại
- Sau giai đoạn sóng 05, thị trường sẽ bước vào giai đoạn giảm kéo dài, chúng tôi nhận thấy điều này có thể xảy ra vào cuối năm 2019



Diễn biến giá của chỉ số S&P500

Ngược với biến động mạnh của TTCK Mỹ, TTCK Trung Quốc đã có năm ít biến động và xu hướng tăng chưa được xác nhận rõ ràng. Chỉ số Shanghai vẫn đang biến động hẹp và độ thị giá đang giao dịch quanh đường Trendline dài hạn được hình thành từ năm 2005 đến nay.

- Xung đột thương mại đang ảnh hưởng tăng trưởng của nền kinh tế mới nổi này, chỉ số PMI đã có giai đoạn giảm kéo dài kể từ tháng 01/2018 đến 09/2018 và dần hồi phục trở lại vào thời điểm cuối năm



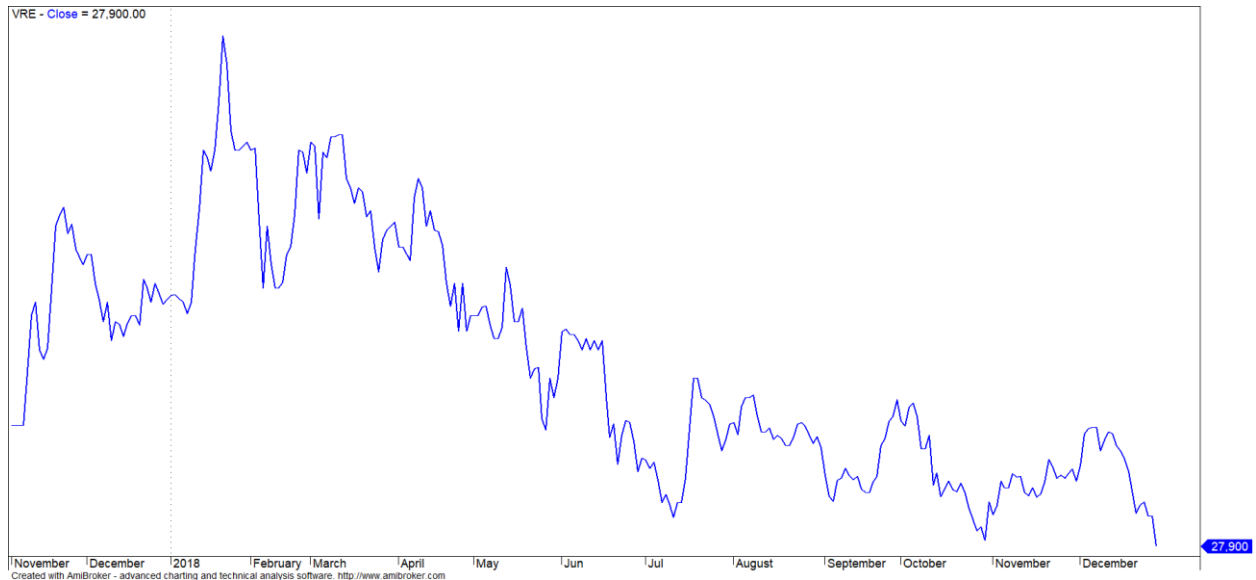
Diễn biến giá của chỉ số Shanghai



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng đột biến gần 500 tỷ trên cả ba sàn và vẫn chủ yếu tập trung ở các cổ phiếu quen thuộc như HPG, KDH, CTD, BID, VEA,... đây phần lớn là những cổ phiếu được các quỹ nắm giữ tỷ trọng lớn. Ở chiều ngược lại, VRE bị khối ngoại bán ròng mạnh và khiến giá cổ phiếu này đóng cửa ở mức thấp nhất kể từ thời điểm niêm yết đến nay.



Diễn biến giá của cổ phiếu VRE

Dự báo nợ công trong năm 2020 tăng hơn 21% so với năm 2018, nhưng tốc độ tăng trưởng dự báo sẽ ổn định trong 2 năm tới và ngân sách đã có thặng dư đáng kể cho thấy Chính phủ đang thực hiện tốt chính sách “thu nhiều hơn chi”, điều này sẽ đảm bảo được việc chi trả nợ công trong năm 2020 hoặc với tình hình ổn định của Chính phủ hiện nay thì chúng tôi kỳ vọng Chính phủ có thể thực hiện huy động trái phiếu chính phủ để cơ cấu nợ trong năm 2020 cho nên việc thoái vốn dự báo sẽ không đẩy mạnh trong thời gian tới khi TTCK sẽ còn gặp nhiều rủi ro từ thế giới. Do đó, chúng tôi cho rằng IPO và cổ phần hóa sẽ là chiến lược ưu tiên hàng đầu trong năm 2019 – 2020. Chúng tôi xin đưa ra các thương vụ IPO, cổ phần hóa tiêu biểu trong năm 2019.

Tên doanh nghiệp	Ngành	Vốn điều lệ (tỷ đồng)	Tổng tài sản (tỷ đồng)
Tổng công ty Phát Điện 1	Điện	17,943	125,997
Tổng công ty Phát Điện 2	Điện	11,164	58,928
Tổng Công ty Giấy Việt Nam	Giấy	1,231	3,553
Tổng Công ty Xi Măng Việt Nam	VLXD	12,360	44,630
Tổng Công ty Mobifone	Viễn thông	15,000	N/A
Tổng Công ty Phát triển Nhà và Đô Thị	BDS	2,295	15,003
Tổng Công ty Thương Mại Sài Gòn (Satra)	Ngành hàng tiêu dùng	7,307	16,604
Tổng Công ty Du lịch Sài Gòn	Du lịch	6,763	11,695
Tổng Công ty Đầu tư và Phát triển Nhà Hà Nội	BDS	1,661	6,998



We Create **Fortune**

Tổng Công ty Đầu tư và Phát triển Hạ Tầng UDIC	BDS	2,587	7,399
Tổng Công ty Công nghiệp Sài Gòn	Công nghiệp	2,460	4,167
Tổng Công ty Cơ khí Giao thông Vận tải Sài Gòn	Công nghiệp	1,741	6,229
Tổng Công ty Thuốc lá Việt Nam	Thuốc lá	7,164	17,954
Tổng Công ty lương thực miền Nam - Vinafood 2	Ngành hàng tiêu dùng	3,375	10,134



We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU ĐỘT BIẾN

XÂY LẬP ĐIỆN I

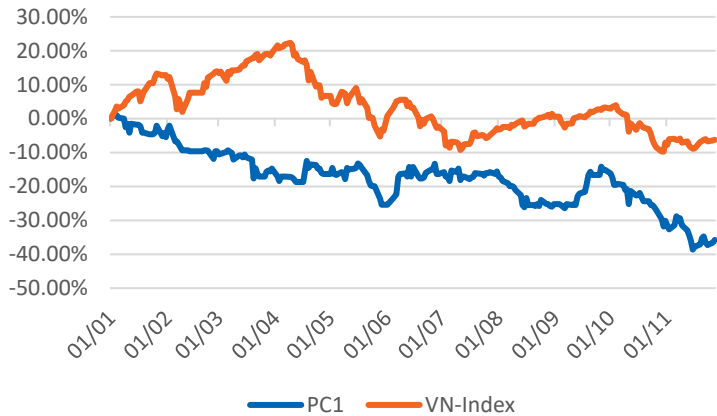
Giá đóng cửa 24,800

XÂY LẬP ĐIỆN I

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	3,293	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	132,769,862	CP
SLCP niêm yết:	132,770,294	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	37%	
EPS cơ bản:	3,544	VNĐ
P/E (TTM):	7.0x	
P/B (TTM):	1.1x	
ROE (%):	16%	
ROA (%):	7%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	26.5
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	22.5
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	28.8
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	20.6
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	-3%	5%	78.5%
Tăng trưởng LNST	24%	-16%	79%
Biên LN gộp	18%	15%	
Biên LN ròng	10%	8%	
EPS cơ bản	4,532	2,336	3,317
P/E	6.2x	11.4x	7.5x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 252

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PC1	3,293	HOSE	18.5%	11.1%	7.0x	1.1x
CTD	12,511	HOSE	6.7%	5.6%	7.5x	1.5x
VCG	9,983	HNX	15.6%	12.8%	8.5x	1.5x
DTK	7,956	UPCOM	13.9%	1.7%	34.3x	1.2x
DNH	9,293	UPCOM	62.9%	49.8%	9.2x	1.7x
TRUNG BÌNH NGÀNH			18.7%	13.3%	-6.4x	1.7x

PC1 – Mảng thủy điện sẽ là động lực tăng trưởng chính trong 2019 – 2020

- PC1 công bố KQKD 9 tháng đầu năm 2018 với doanh thu thuần đạt 3,578 tỷ đồng (+55.5% YoY) và LNST thuộc về CĐ công ty mẹ đạt 409 tỷ đồng (+127.6% YoY). Doanh thu và lợi nhuận của PC1 có tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ là nhờ trong 9 tháng, Công ty ghi nhận doanh thu từ hoạt động BĐS tăng đột biến (863 tỷ đồng so với 12 tỷ đồng của cùng kỳ) nhờ dự án Mỹ Đình 2, bên cạnh đó, doanh thu từ thủy điện cũng tăng 122% YoY. Trong khi đó, mảng kinh doanh cốt lõi của Công ty là xây lắp ghi nhận doanh thu giảm -20.5% YoY
- Cho năm 2018, PC1 đặt kế hoạch doanh thu thuần đạt 5,643 tỷ đồng (+78.5% YoY) và LNST đạt 459 tỷ đồng (+79% YoY). Như vậy, sau 9 tháng PC1 đã hoàn thành 63.4% kế hoạch doanh thu và 89% kế hoạch lợi nhuận



We Create **Fortune**

- Động lực tăng trưởng của PC1 trong năm 2019 và những năm tiếp theo sẽ phụ thuộc nhiều hơn vào các mảng như thủy điện. PC1 sẽ có ba nhà máy thủy điện đi vào hoạt động trong năm 2019 và 2020 giúp đảm bảo tăng trưởng cho mảng hoạt động này. Công suất phát điện của PC1 sẽ tăng từ 114 MW lên 168 MW trong năm 2020
- Đối với mảng BĐS, dự án PCC1 Thanh Xuân sẽ mở bán vào cuối năm 2018, hoàn thành vào cuối năm 2019 và dự báo sẽ đóng góp khoảng 900 tỷ doanh thu cho PC1 trong hai năm 2019 và 2020. Đối với mảng xây lắp, mặc dù KQKD gây thất vọng sau 9 tháng đầu năm, tuy nhiên mảng này vẫn sẽ có đóng góp quan trọng cho PC1 trong giai đoạn tới và dự án Mạch 3 500kV sẽ là động lực chính cho giai đoạn 2019 – 2020
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 7.5x (EPS kế hoạch 2018 là 3,317 đồng)
- Đồ thị giá của PC1 đã có dấu hiệu thoát khỏi giai đoạn tích lũy và bước vào xu hướng tăng rõ ràng hơn. Tuy nhiên, theo hệ thống định lượng của chúng tôi, xu hướng dài hạn của cổ phiếu này vẫn chưa thật sự mạnh và vẫn đang trong giai đoạn hồi phục. Điểm tích cực là mức độ thanh khoản đang có dấu hiệu cải thiện dần và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn nên đưa cổ phiếu này vào danh mục theo dõi hoặc vị thế mua chỉ thích hợp cho các nhà đầu tư phù hợp với chiến lược giá trị với mức định giá đang ở mức thấp



Diễn biến giá của cổ phiếu PC1



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

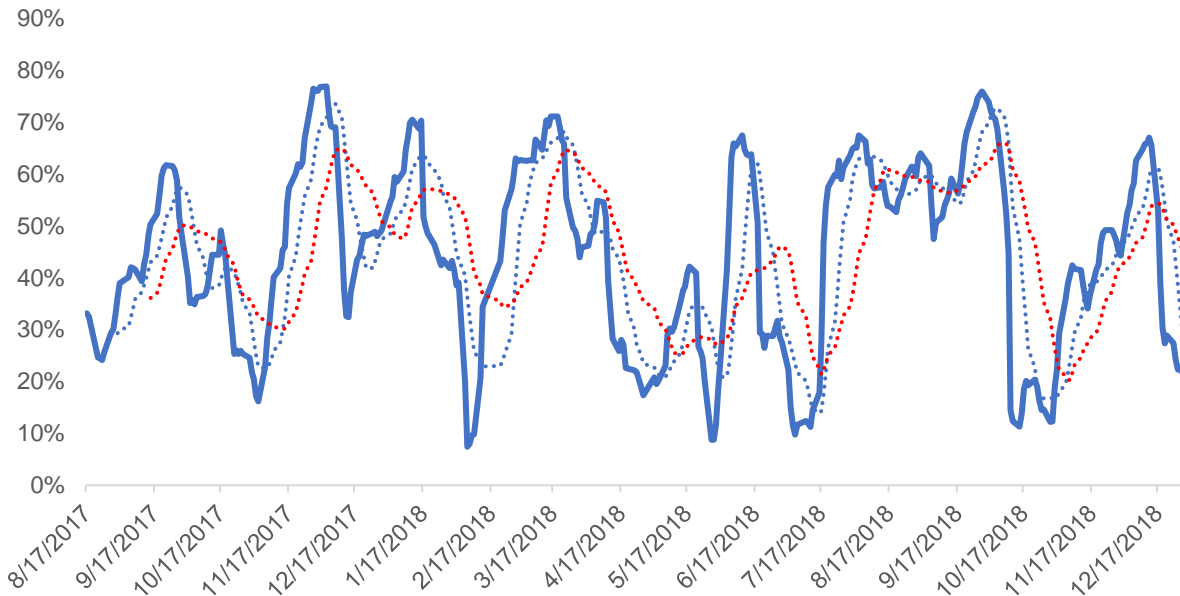
Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục nhẹ và vẫn giao dịch quanh mức 897 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, theo hệ thống chỉ báo kỹ thuật ngắn hạn, thị trường vẫn có khả năng sẽ xuất hiện nhịp hồi phục kỹ thuật ngắn hạn, nhưng rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức cao và tâm lý nhà đầu tư vẫn chưa hoàn toàn lạc quan trở lại. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu vẫn duy trì ở mức thấp dưới 30% cho thấy thị trường vẫn chưa có cơ hội để tham gia giải ngân mới và chiến lược ngắn hạn vẫn là bán ra trong nhịp hồi phục.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 914.62 điểm của chỉ số VN-Index và 105.53 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn vẫn chưa nên mở vị thế mua mới và ưu tiên chiến lược hạ tỷ trọng cổ phiếu tại các nhịp hồi phục.

Theo đồ thị tuần, rủi ro trung hạn vẫn ở mức cao và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực. Đồng thời, tỷ trọng cổ phiếu trung hạn vẫn duy trì quanh mức 30% cho thấy thị trường vẫn chưa có cơ hội giải ngân mới. Ngoài ra, xu hướng trung hạn của hai chỉ số vẫn duy trì ở mức GIẢM. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn tiếp tục đứng ngoài thị trường.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 22% cổ phiếu/78% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 30% cổ phiếu/70% 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: HDB
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: VIC



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	33,450	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+76	29,300	30,442	14.16%	NĂM GIỮ
VGC	18,200	TĂNG	GIẢM	6/11/2018	T+56	16,300	17,391	11.66%	NĂM GIỮ
BWE	24,600	TĂNG	TĂNG	7/11/2018	T+55	20,900	23,592	17.70%	NĂM GIỮ
POW	15,500	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+42	14,300	14,596	8.39%	NĂM GIỮ
DPG	50,900	TĂNG	TĂNG	21/11/2018	T+41	47,088	48,603	8.10%	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