

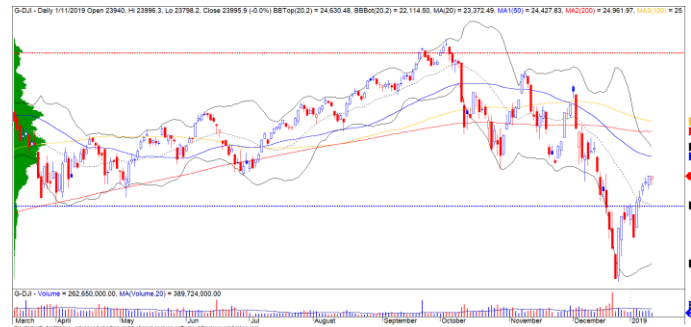
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent điều chỉnh nhẹ sau hai tuần tăng điểm liên tiếp. Đồng thời, đồ thị giá cũng chịu áp lực điều chỉnh kỹ thuật sau khi rơi vào trạng thái quá mua, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG. Mức kháng cự ngắn hạn của giá dầu vẫn là đường trung bình 50 ngày, đây là vùng kháng cự mạnh trong ngắn hạn.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Áp lực chốt lời gia tăng trong ngắn hạn, nhưng chỉ số Dow Jones chỉ điều chỉnh nhẹ -0.03%. Đồng thời, đồ thị giá cũng bước vào vùng quá mua ngắn hạn cho nên áp lực điều chỉnh sẽ tiếp tục diễn ra trong những phiên giao dịch tới, đặc biệt đồ thị giá cũng đang bước vào giai đoạn tích lũy. Ngoài ra, đồ thị giá cũng đang dần đối mặt với mức kháng cự mạnh 24,315 điểm.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính	Tỷ lệ Premium
VanEck	11/01	-	-	0.90%
DB FTSE	10/01	-	-	-0.10%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	11/01	-	-	0.62%
Kim Kindex VN30	11/01	-	-	1.02%
E1VFN30	10/01	-	-	0.43%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng mạnh gần 180 tỷ trên cả ba sàn. Trong tuần giao dịch vừa qua, khối ngoại vẫn duy trì trạng thái mua ròng và tiếp tục có 3 tuần giao dịch mua ròng liên tiếp của khối ngoại. Trong đó, VNM tiếp tục là cổ phiếu dẫn đầu đà mua ròng của khối ngoại.

- Đồ thị giá của VNM có dấu hiệu khả năng sẽ tiếp tục bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, theo hệ thống định lượng của chúng tôi, xu hướng tăng ngắn hạn sẽ duy trì và khả năng vượt mức 135,000 đồng được đánh giá cao



Diễn biến giá của cổ phiếu VNM



We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

TẬP ĐOÀN MASAN

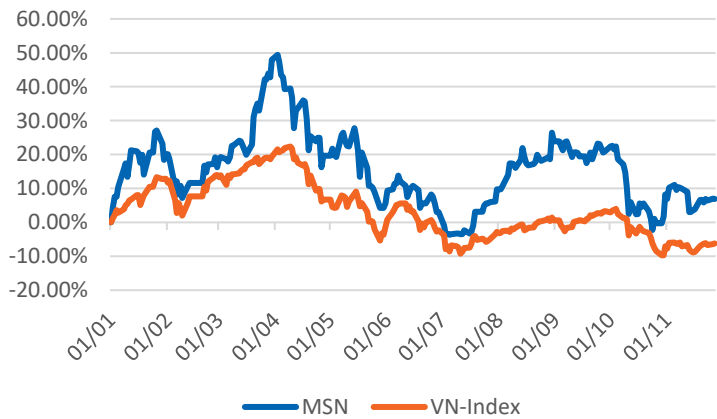
Giá đóng cửa 80,700

Sàn: HOSE - Ngành: Sản xuất thực phẩm

Trong quý 3/2018, MSN ghi nhận doanh thu thuần đạt 9,450 tỷ đồng, giảm 1.8% YoY và LNTT đạt 675.5 tỷ đồng, giảm nhẹ 3.2% YoY. Lũy kế 9 tháng đầu năm, Công ty ghi nhận doanh thu thuần đạt 27,489 tỷ đồng (- 3.4% YoY) và LNST đạt 4,336 tỷ đồng (+196% YoY). KQKD đã tăng trở lại và công ty tiến hành tái cấu trúc hệ thống chi nhánh của mạng hàng tiêu dùng. KQKD đã bắt đầu cho thấy sự cải thiện

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	93,866	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	1,163,149,548	CP
SLCP niêm yết:	1,163,149,548	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	40%	
EPS cơ bản:	5,195	VNĐ
P/E (TTM):	15.5x	
P/B (TTM):	5.3x	
ROE (%):	27%	
ROA (%):	9%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	86.2
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	76.1
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	94.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	71.8
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	44%	-14%	20%
Tăng trưởng LNST	49%	-4%	11%
Biên LN gộp	30%	31%	
Biên LN ròng	9%	10%	
EPS cơ bản	2,462	2,727	
P/E	23.3x	31.6x	15.5X

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 02

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
MSN	93,866	HOSE	31.9%	17.6%	15.5x	5.3x
CMN	195	UPCOM	0.0%	0.0%	8.6x	1.5x
CAN	135	HNX	0.0%	0.0%	-23.8x	1.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			31.8%	17.5%	15.5x	5.3x

MSN – Kỳ vọng tăng trưởng vào ngành hàng tiêu dùng

- Trong quý 3/2018, MSN ghi nhận doanh thu thuần đạt 9,450 tỷ đồng, giảm 1.8% YoY và LNTT đạt 675.5 tỷ đồng, giảm nhẹ 3.2% YoY. Lũy kế 9 tháng đầu năm, Công ty ghi nhận doanh thu thuần đạt 27,489 tỷ đồng (- 3.4% YoY) và LNST đạt 4,336 tỷ đồng (+196% YoY). KQKD đã tăng trở lại và công ty tiến hành tái cấu trúc hệ thống chi nhánh của mạng hàng tiêu dùng. KQKD đã bắt đầu cho thấy sự cải thiện
- Công ty đặt kế hoạch năm 2018 với doanh thu thuần đạt 45 - 47 nghìn tỷ đồng (+15 - 20% YoY) và LNST đạt 4,000 tỷ đồng (+11% YoY). Như vậy, MSN đã hoàn thành được 62% kế hoạch doanh thu và 108% kế hoạch lợi nhuận sau 9 tháng đầu năm. Đây là một trong những thành công của MSN trong năm 2018



We Create **Fortune**

- MCH nên được hưởng lợi từ một mạng lưới phân phối lành mạnh hơn, cải thiện các thỏa thuận hợp tác và kết hợp sản phẩm. Bằng cách cải thiện tiềm năng của mạng lưới phân phối và ra mắt sản phẩm mới của danh mục đầu tư cốt lõi, MCH có vị trí tốt cho các chiến dịch sắp tới của mình. Bên cạnh đó, đồ uống sẽ sớm đóng vai trò quan trọng hơn, thúc đẩy cả doanh thu và lợi nhuận của toàn công ty. Lợi ích lâu dài từ thỏa thuận hợp tác với Jinju Ham cũng khiến công ty có giá trị hơn
- MNS đang tiếp cận mô hình 3F đã hoàn thành (Feed-Farm-Food), giúp nâng cao và ổn định tỷ suất lợi nhuận. MNS đã chuẩn bị tốt để chiếm thị phần từ thị trường thịt tươi không có thương hiệu, đó là một tiềm năng đáng kể trên lưng người tiêu dùng ngày càng chuyển sang các nhà bán lẻ hiện đại cho các sản phẩm an toàn hơn. Bên cạnh đó, chúng tôi hy vọng danh mục thức ăn chăn nuôi của MNS sẽ có sự hồi phục mạnh mẽ từ Q4 2018, được hỗ trợ từ giá thịt lợn cao và ổn định
- MSR tăng cường lợi nhuận bằng cách đi xa hơn về phía những quý cuối năm. Có thể sẽ mở rộng công suất APT và sản xuất các sản phẩm tầm trung khác có thể tăng cường lợi nhuận và hạn chế rủi ro biến động giá nguyên vật liệu. MSR có thể có lợi trong dài hạn với triển vọng tích cực về giá vonfram
- Đồ thị giá của MSN đang bước vào giai đoạn tích lũy và dòng tiền ngắn hạn đã có chiều hướng tăng dần. Đồng thời, chúng tôi đánh giá MSN ở mức TÍCH CỰC và xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. 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 94,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 76,100 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 3:1



Diễn biến giá của cổ phiếu MSN

We Create Fortune

VINHOMES

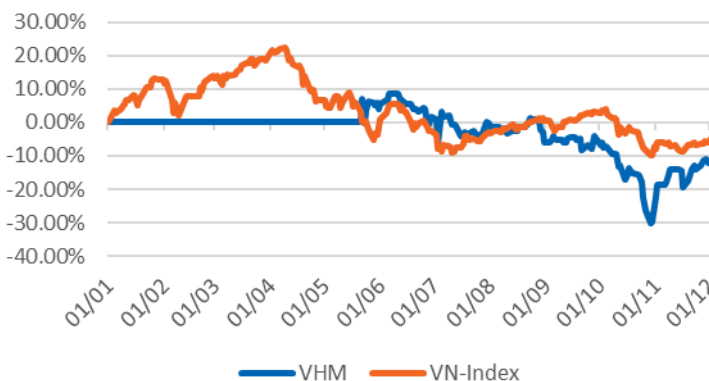
Giá đóng cửa 76,600

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

VHM đặt kế hoạch doanh thu năm 2018 đạt 24,000 tỷ đồng (+61% YoY) và LNST đạt 17,600 tỷ đồng (+1,023% YoY), EPS tương ứng là 5,254 đồng. Như vậy, VHM đã hoàn thành % kế hoạch doanh thu và % kế hoạch lợi nhuận sau 9 tháng đầu năm. Trong quý 4/2018, VHM sẽ tiếp tục bàn giao các sản phẩm của các dự án Green Bay, Central Park và Imperia

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	256,573	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	3,349,513,918	CP
SLCP niêm yết:	3,349,513,918	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	15%	
EPS cơ bản:	3,252	VNĐ
P/E (TTM):	23.6x	
P/B (TTM):	6.2x	
ROE (%):	32%	
ROA (%):	11%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	82.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	72.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	89.4
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	60.1
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	128%	36%	61%
Tăng trưởng LNST	179%	-29%	1,023%
Biên LN gộp	40%	34%	
Biên LN ròng	20%	10%	
EPS cơ bản	2,748	2,349	5,254
P/E	9.7x	11.4x	14.5X

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
VHM	256,573	HOSE	28.8%	43.8%	23.6x	6.2x
VIC	323,630	HOSE	26.1%	5.1%	84.1x	6.2x
NVL	55,581	HOSE	29.0%	16.9%	24.8x	3.1x
KDH	12,628	HOSE	37.9%	25.2%	21.6x	2.0x
DXG	8,133	HOSE	51.3%	32.4%	7.7x	1.8x
TRUNG BÌNH NGÀNH			28.4%	23.2%	49.5x	5.4x

VHM – VinCity bắt đầu ghi nhận vào năm 2019

- VHM đã công bố KQKD 9 tháng đầu năm 2018, theo đó doanh thu thuần đạt 22,405 tỷ đồng (+16% YoY) và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 11,887 tỷ đồng (+143% YoY). Trong kỳ, công ty ghi nhận doanh thu từ việc bàn giao sản phẩm của các dự án Green Bay, Central Park và Golden River. Tỷ suất LNG giảm xuống còn 31.2% so với mức 38.3% của cùng kỳ năm ngoái do cơ cấu sản phẩm bàn giao trong kỳ có tỷ suất LNG thấp. Đáng chú ý, lợi nhuận từ các dự án hợp tác đầu tư (BCC) tăng mạnh 924% YoY, đạt 7,016 tỷ đồng do bàn giao các dự án Imperia, Harmony, Golden River
- VHM đặt kế hoạch doanh thu năm 2018 đạt 24,000 tỷ đồng (+61% YoY) và LNST đạt 17,600 tỷ đồng (+1,023% YoY), EPS tương ứng là 5,254 đồng. Như vậy, VHM đã hoàn thành % kế hoạch doanh thu và % kế hoạch lợi nhuận sau 9 tháng đầu năm. Trong quý 4/2018, VHM sẽ tiếp tục bàn giao các sản phẩm của các dự án Green Bay, Central Park và Imperia



We Create **Fortune**

- Ban lãnh đạo VHM đặt kế hoạch lợi nhuận tăng trưởng 59% trong năm 2019 và lợi nhuận sẽ đến từ việc bàn giao các dự án Metropolis, Sky Lake, The Harmony, Imperia... Cũng trong năm 2019, VHM dự kiến mở bán 11 dự án tại Hà Nội, HCM và Hải Phòng, cung cấp cho thị trường Hà Nội 14 triệu m2 diện tích sàn thương phẩm và 4.2 triệu m2 cho TP.HCM. VHM cũng sẽ mở bán 3 dự án VinCity trong quý 4/2018, trong đó có 2 dự án tại Hà Nội và 1 dự án tại TP.HCM
- Ở mức giá hiện tại, VHM đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 14.5x
- Đồ thị giá của VHM bước vào giai đoạn tích lũy và thanh khoản tăng dần. Tuy nhiên, đồ thị giá có thể sẽ chịu áp lực điều chỉnh ngắn hạn cho nên các nhà đầu tư cần tránh các phiên mua đuổi. Điểm tích cực là xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. 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 89,400 đồng và mức cắt lỗ ở mức 72,000 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2.8:1



Diễn biến giá của cổ phiếu VHM



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

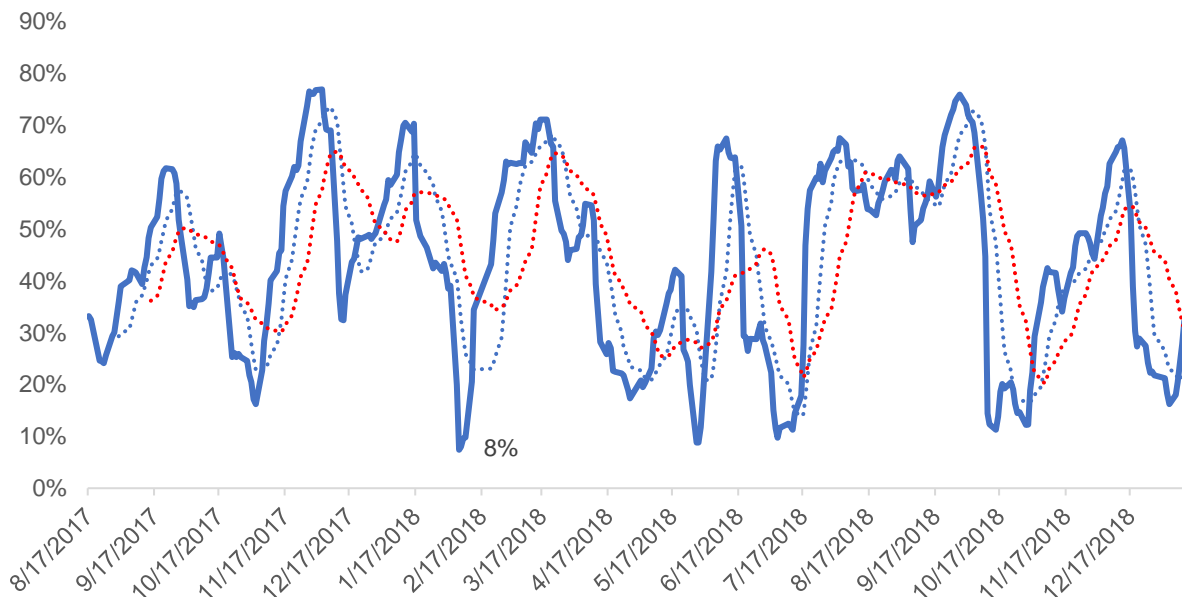
Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tích lũy quanh vùng giá 907 điểm của chỉ số VN-Index trong tuần giao dịch tới. Đồng thời, mức độ phân hóa sẽ diễn ra khi đây cũng là tuần công bố thông tin về kết quả kinh doanh quý 4/2018. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy dòng tiền đầu cơ có dấu hiệu gia tăng và dự báo sẽ còn gia tăng trong tuần giao dịch tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng cho thấy cơ hội giải ngân ngắn hạn tiếp tục gia tăng.

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 873.46 điểm và mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 104.80 điểm. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN30 được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG cho thấy thị trường sẽ tiếp tục phân hóa. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét tăng dần tỷ trọng cổ phiếu theo mức khuyến nghị và chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu.

Theo đồ thị tuần, rủi ro trung hạn đang có chiều hướng giảm dần, đặc biệt các mô hình đảo chiều cũng đang dần hình thành. Tuy nhiên, xu hướng trung hạn vẫn đang duy trì ở mức GIẢM cho nên chúng tôi chỉ đánh giá áp lực giảm trung hạn đã hạn chế dần, nhưng điểm mua an toàn vẫn chưa hình thành. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục đứng ngoài và có thể dừng bán ở vùng giá hiện tại.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 32% cổ phiếu/68% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 22% cổ phiếu/78% 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: ANV, FMC, HAG, HBC, MSN, VHM
- 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	36,000	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+89	29,300	33,139	22.87%	NĂM GIỮ
VGC	17,700	TĂNG	GIẢM	6/11/2018	T+69	16,300	17,391	8.59%	NĂM GIỮ
POW	15,500	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+55	14,300	14,928	8.39%	NĂM GIỮ
DPG	56,700	TĂNG	TĂNG	21/11/2018	T+54	47,088	49,464	20.41%	NĂM GIỮ
PPC	19,350	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+6	18,550	18,367	4.31%	NĂM GIỮ
TCB	26,000	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+4	25,800	24,533	0.78%	NĂM GIỮ
HDG	36,200	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+4	35,950	33,535	0.70%	NĂM GIỮ
VRE	29,900	TĂNG	GIẢM	11/1/2019	T+3	29,450	27,416	1.53%	NĂM GIỮ
MSN	80,700	TĂNG	GIẢM	14/1/2019	T+0	80,700	80,306	0.00%	MUA
VHM	76,600	TĂNG	TĂNG	14/1/2019	T+0	76,600	76,059	0.00%	MUA

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