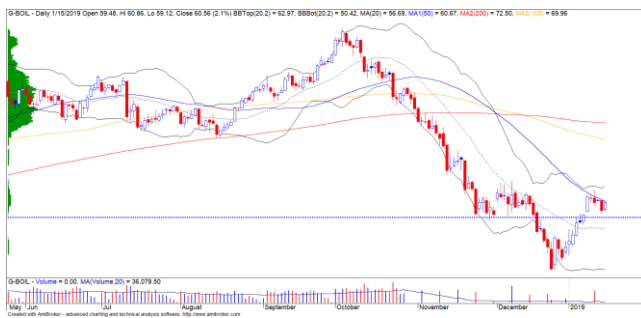


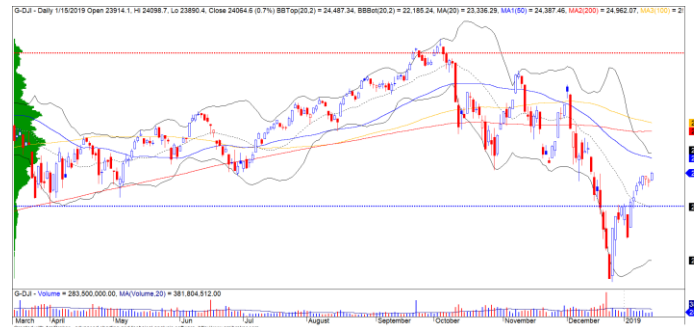
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent quay trở lại mức \$60/thùng bất chấp chỉ số USD hồi phục mạnh và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Điều này cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn vẫn được duy trì bền vững, nhưng đường trung bình 50 ngày vẫn đang đóng vai trò kháng cự mạnh trong ngắn hạn.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ khởi sắc trở lại nhờ đà tăng tích cực của TTCK châu Á và các thông tin về KQKD 2018 tích cực. Chỉ số Dow Jones tăng nhẹ 0.65% và đồ thị giá của chỉ số này vẫn đang trong giai đoạn tích lũy, nếu đà tăng duy trì trong phiên kế tiếp thì đà tăng sẽ mạnh và bền vững hơn.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính	Tỷ lệ Premium
VanEck	15/01	-	-	0.78%
DB FTSE	14/01	-	-	0.96%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	15/01	-	-	0.37%
Kim Kindex VN30	15/01	-	-	-0.06%
E1VFN30	14/01	-	-	-0.09%



We Create Fortune

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

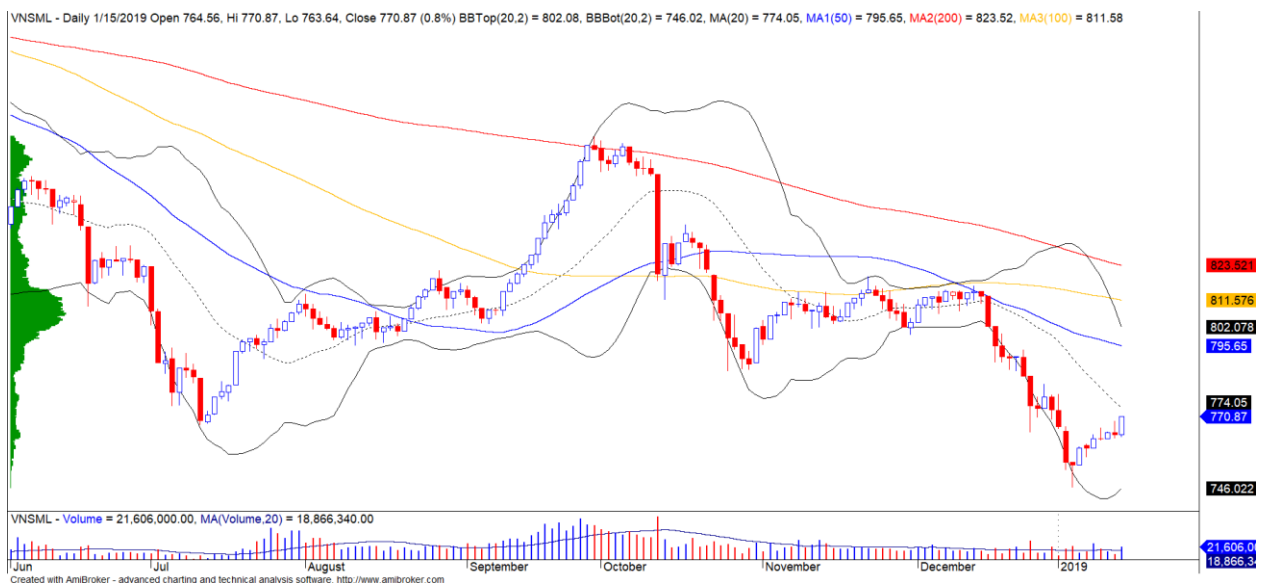
Khối ngoại vẫn duy trì trạng thái mua ròng nhẹ gần 80 tỷ, đặc biệt khối ngoại quay trở lại mua ròng CCQ E1VFN30, nhưng tỷ lệ Premium của quỹ này vẫn ở mức thấp khi giá CCQ biến động khá hẹp bất chấp thị trường tăng mạnh.

- Đều thị giá vẫn trong giai đoạn tích lũy với khối lượng giao dịch ở mức thấp, nhưng chúng tôi đánh giá giai đoạn biến động hẹp này có thể sẽ sớm kết thúc trong vài phiên tới



Diễn biến giá của CCQ E1VFN30

Dòng tiền đầu cơ tiếp tục tăng mạnh và giúp chỉ số VNSmallcap đã có phiên tăng gần 1% với khối lượng giao dịch vượt mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của chỉ số VNSmallcap cũng đã được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG cho nên chúng tôi đánh giá dòng tiền sẽ tiếp tục được thu hút ở nhóm cổ phiếu này trong các phiên tới, đặc biệt là nhóm cổ phiếu ngành thủy sản và dệt may đang được hưởng lợi bởi câu chuyện CPTPP.



Diễn biến giá của chỉ số VNSmallcap

We Create Fortune

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

### ĐT & TM TNG

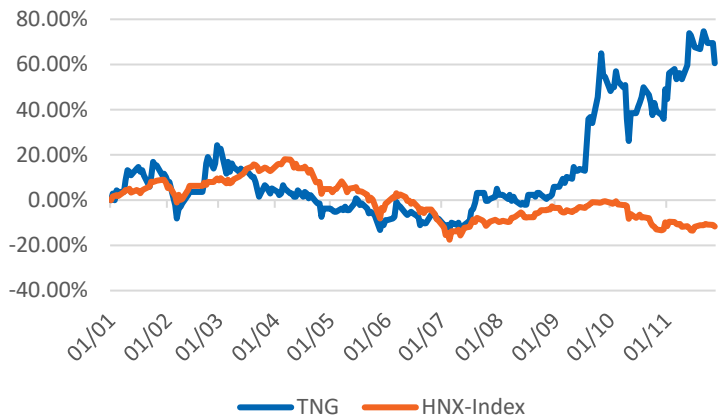
Giá đóng cửa 18,000

Sàn: HNX - Ngành: Hàng cá nhân

Kết quả kinh doanh quý 3/2018 đạt kỷ lục với 1,240 tỷ đồng doanh thu (+46 YoY) và 63.36 tỷ đồng LNST (+38% yoy). Lợi nhuận tăng mạnh nhờ mở rộng quy mô sản xuất. Lũy kế 9 tháng đầu năm, TNG đạt 2,726 tỷ đồng doanh thu và 130.47 tỷ đồng LNST tăng trưởng lần lượt 47,5% và 49% so với cùng kỳ năm 2017. Sự tích cực này có được nhờ trong năm, TNG gặp nhiều thuận lợi trong việc tìm kiếm các đơn hàng số lượng lớn và dòng sản phẩm phù hợp với thể mạnh, từ đó hỗ trợ tăng hiệu quả kinh doanh. Kế hoạch doanh thu năm 2018 của công ty là 2,750 tỷ đồng (+10.4% YoY) và kế hoạch LNST là 127 tỷ đồng (+10.4% YoY). Vậy trong 9 tháng đầu năm công ty đã gần hoàn thành 100% kế hoạch doanh thu và 102% kế hoạch lợi nhuận sau thuế

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	888	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	49,340,180	CP
SLCP niêm yết:	49,340,180	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	20%	
EPS cơ bản:	3,203	VNĐ
P/E (TTM):	5.6x	
P/B (TTM):	1.2x	
ROE (%):	23%	
ROA (%):	6%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	44.3
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	40.2
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	48.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	37.5
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	-2%	32%	10.4%
Tăng trưởng LNST	14%	42%	10.4%
Biên LN gộp	18%	18%	
Biên LN ròng	4%	5%	
EPS cơ bản	2,480	2,797	
P/E	8.1x	7.3x	5.6X

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 37

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
<b>TNG</b>	<b>888</b>	<b>HNX</b>	<b>17.4%</b>	<b>4.7%</b>	<b>5.6x</b>	<b>1.2x</b>
VGT	5,698	UPCOM	9.6%	4.2%	11.6x	0.9x
PPH	1,341	UPCOM	8.2%	5.5%	6.9x	0.9x
TCM	1,318	HOSE	17.1%	6.6%	5.6x	1.1x
STK	1,088	HOSE	13.8%	6.9%	6.7x	1.3x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>10.8%</b>	<b>4.2%</b>	<b>16.3x</b>	<b>1.2x</b>

### TNG – Hưởng lợi từ chính sách ưu đãi thuế trong hiệp định CPTPP

- Kết quả kinh doanh quý 3/2018 đạt kỷ lục với 1,240 tỷ đồng doanh thu (+46 YoY) và 63.36 tỷ đồng LNST (+38% yoy). Lợi nhuận tăng mạnh nhờ mở rộng quy mô sản xuất. Lũy kế 9 tháng đầu năm, TNG đạt 2,726 tỷ đồng doanh thu và 130.47 tỷ đồng LNST tăng trưởng lần lượt 47,5% và 49% so với cùng kỳ năm 2017. Sự tích cực này có được nhờ trong năm, TNG gặp nhiều thuận lợi trong việc tìm kiếm các đơn hàng số lượng lớn và dòng sản phẩm phù hợp với thể mạnh, từ đó hỗ trợ tăng hiệu quả kinh doanh. Kế hoạch doanh thu năm 2018 của công ty



We Create **Fortune**

là 2,750 tỷ đồng (+10.4% YoY) và kế hoạch LNST là 127 tỷ đồng (+10.4% YoY). Vậy trong 9 tháng đầu năm công ty đã gần hoàn thành 100% kế hoạch doanh thu và 102% kế hoạch lợi nhuận sau thuế

- Mở rộng năng lực sản xuất nhằm tăng sản lượng. TNG dự kiến sẽ tối đa hóa công suất sản xuất tại các nhà máy hiện tại, đồng thời xây dựng thêm 2 nhà máy TNG Phú Lương và TNG Võ Nhai, kỳ vọng sẽ hỗ trợ đáp ứng được nhu cầu gia tăng trong thời gian tới. Bên cạnh đó, TNG cũng nâng cao biên lợi nhuận bằng cách chuyển từ phương thức xuất khẩu truyền thống CMT (đối tác đưa nguyên vật liệu để sản xuất) sang dạng FOB và OMD (TNG chủ động nguồn nguyên vật liệu)
- Xuất khẩu may Việt hiện nằm trong top 3 nước xuất khẩu dệt may cao nhất thế giới, được kỳ vọng sẽ tiếp tục tăng tốc sau hiệp định CPTPP và TNG cũng được hưởng lợi từ các chính sách ưu đãi thuế trong hiệp định. Tuy nhiên là hiệp định CPTPP có yêu cầu khắt khe về nguyên tắc xuất xứ. Đây là khó khăn không nhỏ với các doanh nghiệp Việt Nam, bởi hiện tại ngành công nghiệp phụ trợ hàng dệt may đang phụ thuộc nhiều vào nguyên liệu nhập khẩu từ Trung Quốc, Ấn Độ và một số nước ASEAN
- Rủi ro đầu tư vào TNG là (1) rủi ro về lãi suất và tỷ giá khi công ty hiện đang là một trong những doanh nghiệp xuất khẩu dệt may lớn nhất Việt Nam. (2) Sức khỏe tài chính của công ty có tỷ lệ nợ trên tổng tài sản khá cao, cùng với các khoản phải thu và hàng tồn kho cao so với các doanh nghiệp trong ngành
- Với mức giá hiện tại, TNG đang giao dịch ở mức P/E TTM là 5.6x
- Đồ thị giá của TNG tăng mạnh và vượt xa đường trung bình 20 ngày. Tuy nhiên, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên áp lực điều chỉnh gia tăng sau các phiên tăng mạnh và các nhà đầu tư có thể xem xét tích lũy ở nhịp điều chỉnh. Xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và TNG đang có mức Stock Rating là 93 điểm, tức là TNG được chúng tôi đánh giá tốt hơn so với 93% các cổ phiếu còn lại trên sàn và đây cũng là mức cao nhất trong nhóm dệt may. 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 21,700 đồng và mức cắt lỗ ở mức 16,500 đồng



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu TNG



We Create **Fortune**

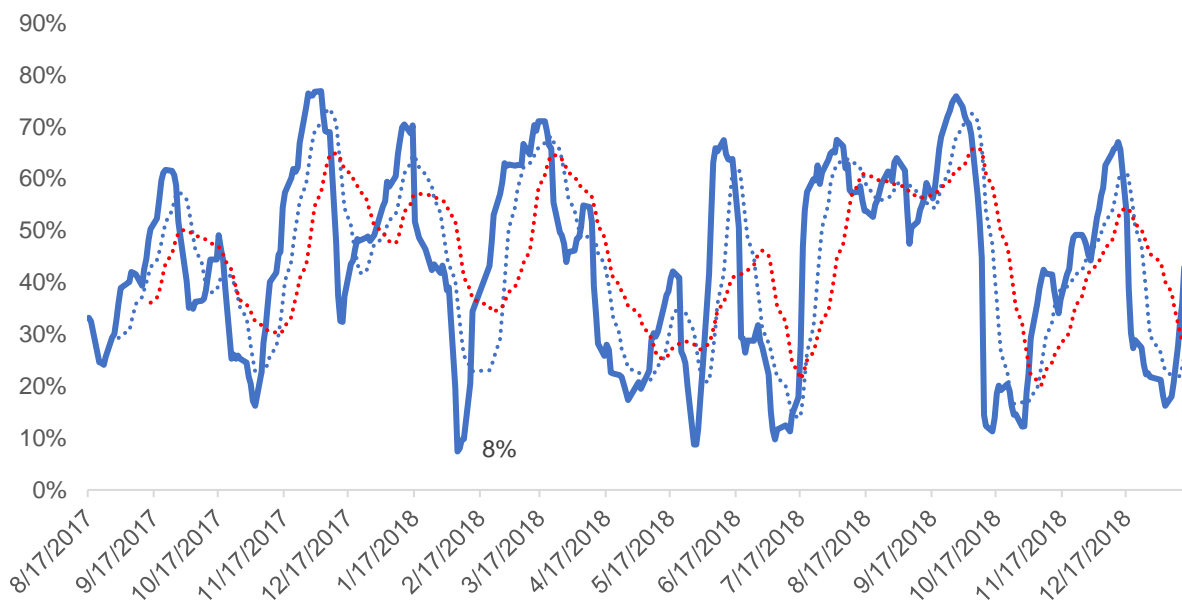
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ duy trì đà tăng và kiểm định vùng kháng cự mạnh trong ngắn hạn là vùng 919 – 920 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, nếu chỉ số VN-Index không thể vượt được vùng giá 919 – 920 điểm thì nhiều khả năng thị trường có thể sẽ tiếp tục biến động hẹp và tình trạng phân hóa sẽ còn diễn ra. Điểm tích cực chúng tôi nhận dòng tiền ngắn hạn tiếp tục có chiều hướng gia tăng và tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng cho thấy rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp.

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 878.94 điểm và mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 104.80 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và nên chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 43% cổ phiếu/57% 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: FCN, FPT, GIL, LDG, MPC, PC1, TCM, TNG, VHC, VGT, VSC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: Không có cổ phiếu nào

*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	36,500	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+91	29,300	33,771	24.57%	NĂM GIỮ
VGC	18,400	TĂNG	GIẢM	6/11/2018	T+71	16,300	17,391	12.88%	NĂM GIỮ
POW	15,700	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+57	14,300	14,986	9.79%	NĂM GIỮ
DPG	56,000	TĂNG	TĂNG	21/11/2018	T+56	47,088	52,458	18.93%	NĂM GIỮ
PPC	19,350	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+8	18,550	18,646	4.31%	NĂM GIỮ
TCB	26,500	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+6	25,800	24,787	2.71%	NĂM GIỮ
HDG	36,400	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+6	35,950	33,859	1.25%	NĂM GIỮ
VRE	31,000	TĂNG	GIẢM	11/1/2019	T+5	29,450	28,368	5.26%	NĂM GIỮ
MSN	81,900	TĂNG	GIẢM	14/1/2019	T+2	80,700	77,449	1.49%	NĂM GIỮ
VHM	79,900	TĂNG	TĂNG	14/1/2019	T+2	76,600	73,925	4.31%	NĂM GIỮ
QNS	41,700	TĂNG	TĂNG	15/1/2019	T+1	42,000	40,412	-0.71%	NĂM GIỮ
TNG	18,000	TĂNG	TĂNG	16/1/2019	T+0	18,000	17,273	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