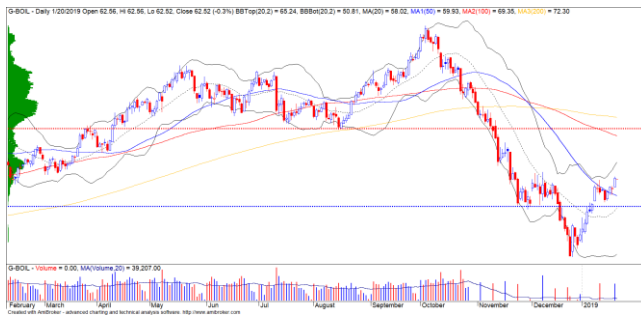


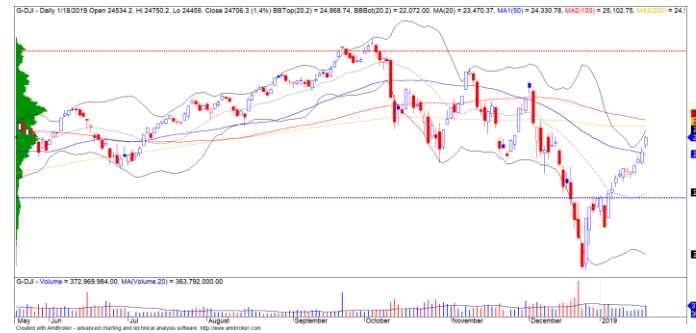
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

OPEC công bố mục tiêu giảm sản lượng dầu trong năm 2019 và quyết định cắt giảm 1.2 triệu thùng/ngày kể từ đầu năm 2019. Giá dầu Brent tăng mạnh hơn 2.5% và có khả năng vượt hoàn toàn đường trung bình 50 ngày. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và mức kháng cự gần nhất \$70.5/thùng.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tăng mạnh sau quyết định Trung Quốc sẽ gia tăng nhập khẩu hàng Mỹ. Chỉ số Dow Jones tăng hơn 1% và vượt hoàn toàn qua khỏi mức 24,000 điểm. Đồng thời, mức độ thanh khoản cũng được cải thiện và tâm lý nhà đầu tư tiếp tục lạc quan hơn với xu hướng hiện tại.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

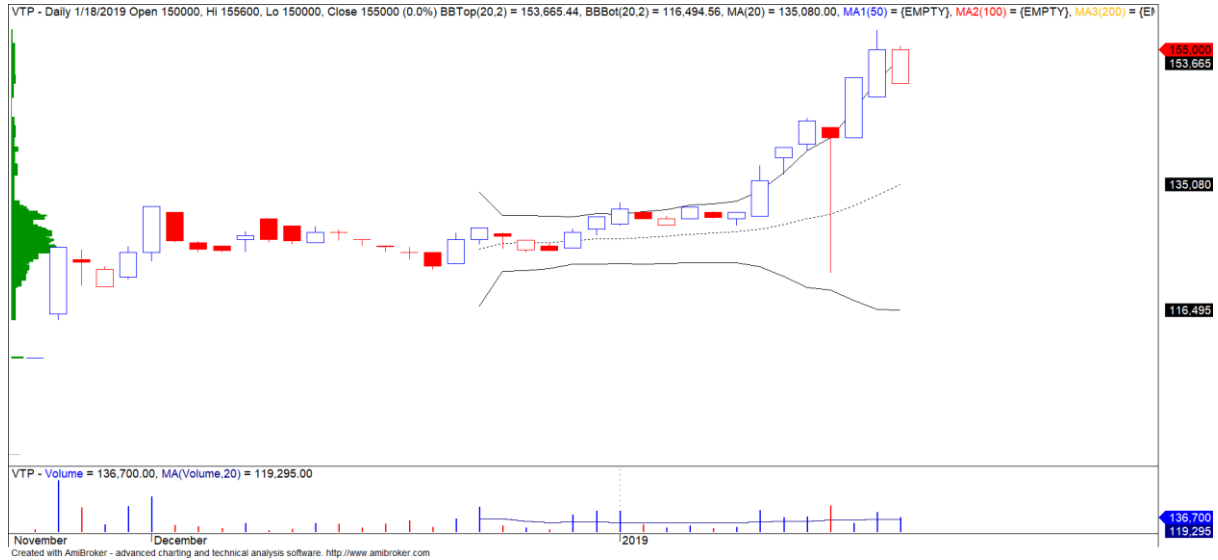
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	18/01	-	-	1.05%
DB FTSE	17/01	-	-	1.04%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	18/01	-	-	1.20%
Kim Kindex VN30	18/01	-	-	0.86%
E1VFN30	17/01	-	-	-0.15%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại giao dịch đột biến trong phiên 18/01/2019 với lượng giao dịch thỏa thuận từ MSN, VRE. Nhìn chung, khối ngoại giao dịch khá cân bằng và vẫn duy trì xu hướng mua ròng trên CCQ E1VFN30. Ngoài ra, VTP cũng là cổ phiếu được khối ngoại liên tục mua ròng mạnh kể từ khi lên sàn và điều này đã giúp cho cổ phiếu chưa có nhịp điều chỉnh đáng kể.



Diễn biến giá của cổ phiếu VTP

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

XI MĂNG HÀ TIÊN 1

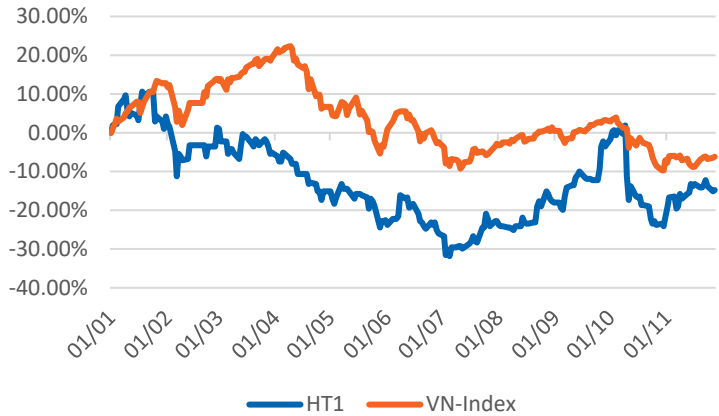
Giá đóng cửa 14,151

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

Cho năm 2018, HT1 đặt kế hoạch doanh thu đạt tỷ đồng 8,830 (+7.5% YoY) và LNTT đạt 762 tỷ đồng (+27% YoY), như vậy, Công ty đã hoàn thành 72.7% kế hoạch doanh thu và 77% kế hoạch lợi nhuận

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	5,399	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	381,541,911	CP
SLCP niêm yết:	381,589,911	CP
Sở hữu nhà nước:	80%	
Sở hữu nước ngoài:	6%	
EPS cơ bản:	1,560	VNĐ
P/E (TTM):	9.1x	
P/B (TTM):	1.1x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	15.2
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	13.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	17.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	11.7
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	9%	1%	7.5%
Tăng trưởng LNST	10%	-40%	27%
Biên LN gộp	20%	16%	
Biên LN ròng	10%	6%	
EPS cơ bản	2,121	1,278	
P/E	7.8x	13.2x	

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ:23

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
HT1	5,399	HOSE	16.0%	7.2%	9.1x	1.1x
BCC	726	HNX	12.1%	2.6%	7.6x	0.4x
BTS	600	HNX	13.1%	0.7%	29.1x	0.4x
HOM	222	HNX	11.6%	0.1%	106.9x	0.2x
CCM	169	UPCOM	10.8%	4.5%	4.1x	0.8x
TRUNG BÌNH NGÀNH			13.6%	4.2%	10.6x	1.0x

HT1 – Tiếp tục tăng trưởng trong năm 2019

- HT1 đã công bố KQKD quý 3/2018, theo đó doanh thu thuần đạt 2,015 tỷ đồng (+4.2% YoY) và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 118 tỷ đồng (+25.1% YoY). Sản lượng xi măng tiêu thụ trong kỳ tăng +3.5% YoY và thị phần của HT1 tăng lên mức 10.3%. Biên LNG giảm xuống mức 14.8% từ mức 16.3% của cùng kỳ do giá điện và giá than tăng. Chi phí tài chính giảm mạnh -40% YoY chủ yếu do lỗ tỷ giá giảm. Lũy kế 9 tháng đầu năm, HT1 ghi nhận doanh thu tăng 1.3% YoY, đạt 6,059 tỷ đồng và LNTT tăng trưởng 37% YoY, đạt 554 tỷ đồng
- Cho năm 2018, HT1 đặt kế hoạch doanh thu đạt tỷ đồng 8,830 (+7.5% YoY) và LNTT đạt 762 tỷ đồng (+27% YoY), như vậy, Công ty đã hoàn thành 72.7% kế hoạch doanh thu và 77% kế hoạch lợi nhuận

We Create **Fortune**

- Dự báo triển vọng tăng trưởng lợi nhuận của HT1 sẽ tích cực hơn trong năm 2019, chủ yếu xuất phát từ nhu cầu của Trung Quốc đối với clinker sau khi nước này thực hiện việc cắt giảm mạnh sản lượng clinker trong nước và đẩy giá clinker tăng hơn 30% kể từ đầu năm 2017. Giá clinker tại Trung Quốc tăng mạnh cũng đẩy giá clinker tại Việt Nam tăng mạnh và qua đó tác động tới giá xi măng
- Bên cạnh đó, HT1 cũng đang nỗ lực giảm tỷ lệ đòn bẩy tài chính. Hiện tại, Công ty đang có dư nợ bằng đồng euro là 29.8 triệu EUR và dư nợ bằng đồng đô la là 7.9 triệu USD và với tốc độ chi trả nợ như hiện nay chúng tôi kỳ vọng sau năm 2020 HT1 sẽ trả hết nợ vay bằng ngoại tệ. Hệ quả đó là chi phí lãi vay giảm xuống và rủi ro về tỷ giá cũng sẽ được loại bỏ
- Đồ thị giá của HT1 giao dịch quanh đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch cải thiện dần. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn không nên mua đuổi và tích lũy ở các nhịp điều chỉnh, nhưng xu hướng ngắn hạn cũng 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 17,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 13,000 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu HT1



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

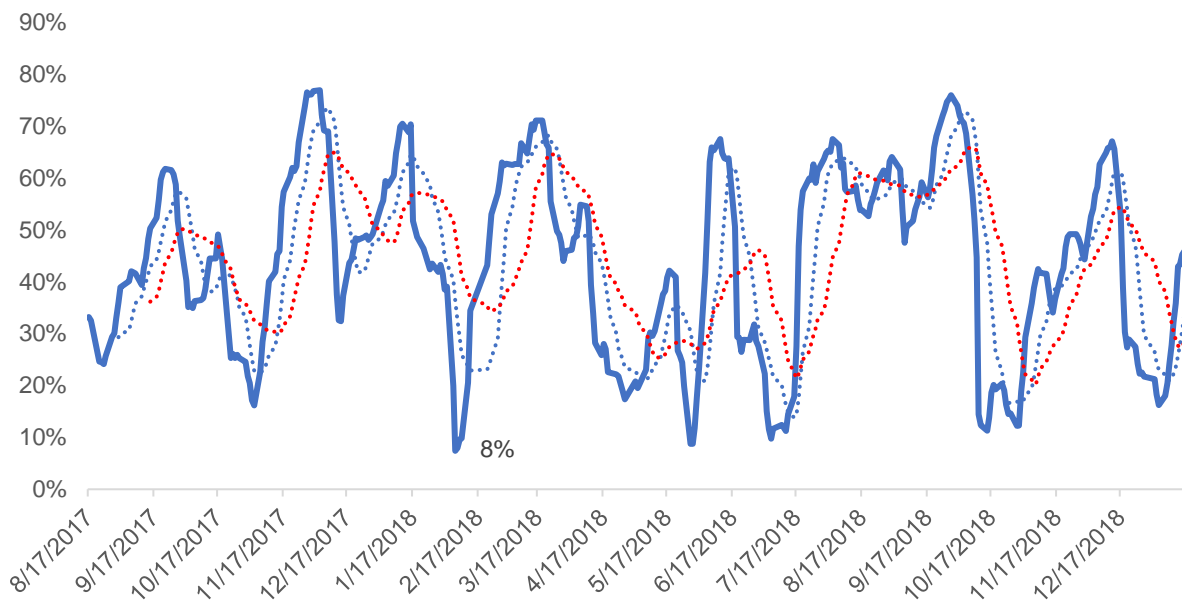
Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ duy trì đà tăng trong tuần giao dịch tới và chỉ số VN-Index vẫn có khả năng sẽ kiểm định lại vùng giá 919 – 920 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy với biên độ hẹp và mức độ phân hóa sẽ tiếp tục diễn ra trong ngắn hạn. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy dòng tiền liên tục dịch chuyển giữa các nhóm cổ phiếu và tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ cho thấy thị trường vẫn có cơ hội giải ngân mới.

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 888.42 điểm và mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức 104.80 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị, đặc biệt chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu.

Theo đồ thị tuần, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và xu hướng cũng chưa rõ ràng. Điểm tích cực là dòng tiền trung hạn đã có dấu hiệu cải thiện và mô hình đảo chiều xu hướng tăng cũng đang dần hình thành. Tuy nhiên, xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM ở hầu hết các chỉ số chính. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn vẫn tiếp tục đứng ngoài thị trường và chỉ duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức thấp theo tỷ trọng khuyến nghị của chúng tôi.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 46% cổ phiếu/54% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 20% cổ phiếu/80% 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: BWE, HT1
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: ACV, DPG, VRE



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+96	29,300	33,864	22.87%	NĂM GIỮ
VGC	19,100	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+76	16,300	17,421	17.18%	NĂM GIỮ
POW	15,200	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+62	14,300	15,058	6.29%	NĂM GIỮ
DPG	50,200	GIẢM	TĂNG	21/11/2018	T+61	47,088	52,788	12.11%	BÁN
PPC	20,300	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+13	18,550	18,680	9.43%	NĂM GIỮ
TCB	26,750	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+11	25,800	25,475	3.68%	NĂM GIỮ
HDG	35,250	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+11	35,950	34,349	-1.95%	NĂM GIỮ
VRE	29,250	GIẢM	GIẢM	11/1/2019	T+10	29,450	29,396	-0.18%	BÁN
MSN	81,000	TĂNG	GIẢM	14/1/2019	T+7	80,700	78,748	0.37%	NĂM GIỮ
VHM	80,500	TĂNG	TĂNG	14/1/2019	T+7	76,600	76,795	5.09%	NĂM GIỮ
QNS	42,000	TĂNG	TĂNG	15/1/2019	T+6	42,000	40,757	0.00%	NĂM GIỮ
TNG	17,200	TĂNG	TĂNG	16/1/2019	T+5	18,000	16,368	-4.44%	NĂM GIỮ
DPM	23,200	TĂNG	TĂNG	18/1/2019	T+3	22,750	21,272	1.98%	NĂM GIỮ
HT1	14,150	TĂNG	TĂNG	21/1/2019	T+0	14,150	14,069	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