

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tăng nhẹ và biến động hẹp khi đồng USD có dấu hiệu hồi phục trở lại, nhưng xu hướng ngắn hạn của chỉ số USD vẫn duy trì ở mức GIẢM và đồ thị giá của giá dầu Brent vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên đồ thị giá có thể sẽ tiếp tục hướng về mức \$70.5/thùng trong ngắn hạn.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	18/01	-	-	1.05%
DB FTSE	18/01	-	-	0.47%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	18/01	-	-	1.20%
Kim Kindex VN30	18/01	-	-	0.86%
E1VFVN30	17/01	-	-	-0.15%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại bán ròng hơn 22 tỷ trên cả bảng sàn. Lượng bán ròng này vẫn chủ yếu tập trung ở cổ phiếu VIC và rải rác ở các cổ phiếu Largecaps còn lại như SSI, VJC... Điểm nổi bật là khối ngoại mua ròng mạnh nhóm cổ phiếu ngân hàng như VCB, STB khi nhóm cổ phiếu này đã có phiên tăng mạnh và dẫn dắt đà tăng chính của thị trường.



Diễn biến giá của cổ phiếu VCB

We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

THỂ GIỚI SỐ

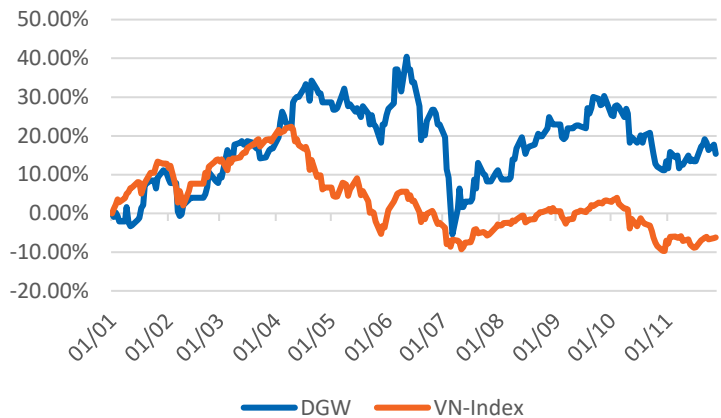
Giá đóng cửa 23,300

Sàn: HOSE - Ngành: Bán lẻ

CTCP Thế giới số (Digiworld, DGW) ghi nhận doanh thu năm 2018 đạt 5.943 tỷ đồng, tăng 56% so với năm 2017. Trong đó, ngành hàng máy tính xách tay và máy tính bảng thu về 2.401 tỷ đồng, tăng 6%; doanh thu ngành hàng điện thoại di động đạt 2.355 tỷ, tăng 213%; con số tại ngành hàng thiết bị văn phòng và ngành tiêu dùng lần lượt là 1.112 tỷ và 75 tỷ đồng. Tương ứng, Digiworld ghi nhận hơn 109 tỷ lãi sau thuế, tăng 39% so với thực hiện năm ngoái

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	946	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	40,600,278	CP
SLCP niêm yết:	40,751,747	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	10%	
EPS cơ bản:	2,504	VNĐ
P/E (TTM):	9.3x	
P/B (TTM):	1.3x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	24.4
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	22.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	27.5
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	21.0
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2019 P
Tăng trưởng DT	-9%	1%	20%
Tăng trưởng LNST	-36%	18%	25%
Biên LN gộp	6%	7%	
Biên LN ròng	2%	2%	
EPS cơ bản	1,701	1,982	
P/E	11.1x	12.5x	9.3x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 7

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
DGW	946	HOSE	6.3%	1.8%	9.3x	1.3x
MWG	37,090	HOSE	17.3%	3.3%	13.0x	4.5x
SBV	360	HOSE	40.9%	16.0%	4.8x	0.7x
PET	683	HOSE	6.2%	1.1%	6.1x	0.5x
COM	734	HOSE	6.0%	2.0%	8.1x	1.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			16.8%	3.3%	12.6x	4.3x

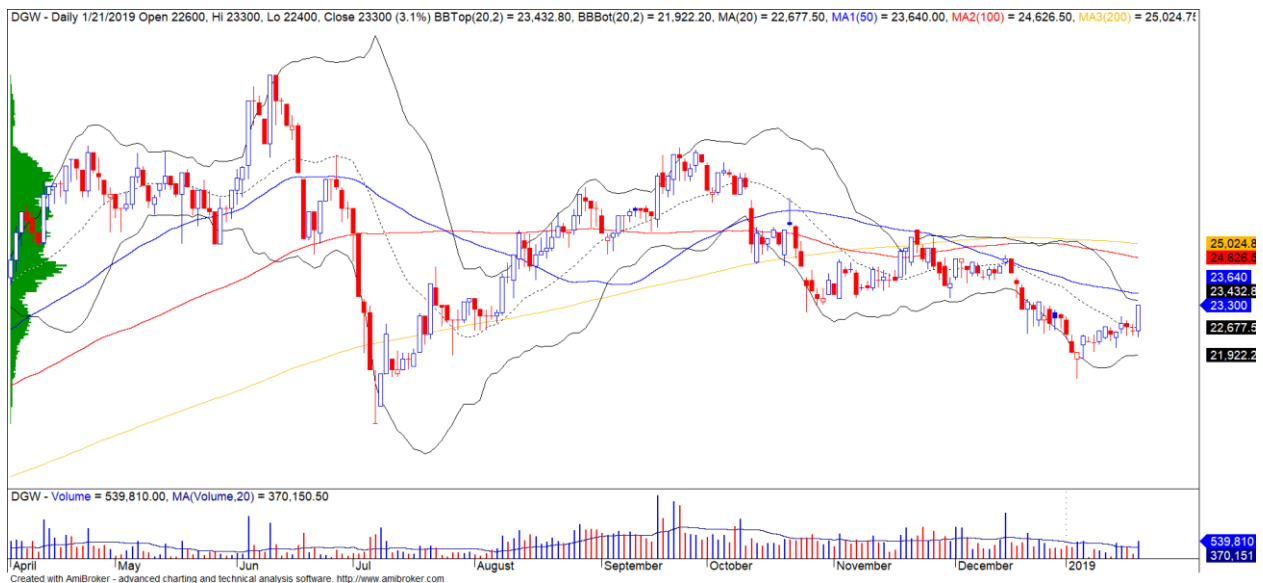
DGW – Hợp tác chiến lược với Netstle là điểm nhấn tăng trưởng

- CTCP Thế giới số (Digiworld, DGW) ghi nhận doanh thu năm 2018 đạt 5.943 tỷ đồng, tăng 56% so với năm 2017. Trong đó, ngành hàng máy tính xách tay và máy tính bảng thu về 2.401 tỷ đồng, tăng 6%; doanh thu ngành hàng điện thoại di động đạt 2.355 tỷ, tăng 213%; con số tại ngành hàng thiết bị văn phòng và ngành tiêu dùng lần lượt là 1.112 tỷ và 75 tỷ đồng. Tương ứng, Digiworld ghi nhận hơn 109 tỷ lãi sau thuế, tăng 39% so với thực hiện năm ngoái
- Riêng quý 4/2018, tổng doanh thu Digiworld đạt được 1.560 tỷ và lợi nhuận sau thuế tương ứng đạt 31,7 tỷ, tăng 43% so với cùng kỳ nhờ sự tăng trưởng từ các ngành hàng công nghệ. Như vậy, so với kế hoạch, năm 2018 Digiworld tương ứng vượt 26% chỉ tiêu doanh thu và 8% chỉ tiêu lợi nhuận



We Create **Fortune**

- Đặt kế hoạch cho năm 2019, Digiworld kỳ vọng doanh thu đạt 7.150 tỷ đồng, tăng 20% so với kết quả năm 2018. Trong đó, Công ty ước nguồn đóng góp doanh thu chủ yếu đến từ ngành hàng điện thoại di động với hơn 3.000 tỷ, được biết năm 2018 mảng này chỉ đứng thứ hai sau hàng máy tính xách tay và máy tính bảng. Lợi nhuận sau thuế dự kiến tăng 25% lên 137 tỷ đồng
- Mới đây, Digiworld cùng với Netstle Việt Nam ký kết hợp tác chiến lược phát triển thị trường cho sản phẩm y học, theo đó Digiworld sẽ trở thành nhà phân phối tổng cho các sản phẩm của Netstle tại Việt Nam, thông qua các kênh bệnh viện, phòng mạch, y tế, nhà thuốc
- Digiworld là nhà cung cấp dịch vụ phát triển thị trường (MES - Market Expand Service - dịch vụ phát triển thị trường) tại Việt Nam, với mô hình và chiến lược phân phối đa kênh 5 giai đoạn Nghiên cứu thị trường – Marketing – Phân phối, bán hàng – Logistics – Dịch vụ bảo hành, hậu mãi. Điều này đáp ứng nhu cầu của các nhà sản xuất nước ngoài có nhu cầu thuê outsourcing để bán sản phẩm
- Đồ thị giá của DGW tăng mạnh vượt trên đường trung bình 20 phiên với khối lượng giao dịch tăng mạnh. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu sớm bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực, mặc dù vậy mức Stock Rating chỉ ở mức 65 điểm và chúng tôi đánh giá triển vọng tích cực ngắn hạn. Ngoài ra, 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 27,500 đồng và mức cắt lỗ ở mức 22,000 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu DGW

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

SACOMBANK

Giá đóng cửa 11,700

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

LNST năm 2018 của STB là 859 tỷ đồng tăng 109.4% tương đương với 448.7 tỷ đồng của năm 2017 do (1) thu nhập lãi thuần tăng 591.2 tỷ đồng và chủ yếu là do dư nợ tín dụng tăng thêm 33,507 tỷ đồng nên lãi nhận được cũng tăng hơn 1,100 tỷ đồng. (2) thu nhập từ các hoạt động khác cũng tăng thêm hơn 80 tỷ đồng (3) các chi phí khác cũng tăng khoảng 222 tỷ đồng tuy nhiên so với lợi nhuận từ lãi mang lại thì vẫn đem lại kết quả kinh doanh tốt cho STB

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	21,103	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	1,803,653,429	CP
SLCP niêm yết:	1,885,215,716	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	13%	
EPS cơ bản:	739	VNĐ
P/E (TTM):	15.8x	
P/B (TTM):	0.9x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	13.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	11.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	14.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	9.7
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	12%	21%	
Tăng trưởng LNST	-86%	1233%	
Biên LN gộp	7%	7%	
Biên LN ròng	5%	5%	
EPS cơ bản	49	555	
P/E	269.1x	24.3x	

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 16

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
STB	21,103	HOSE	32.5%	12.1%	15.8x	0.9x
VCB	206,955	HOSE	60.3%	33.5%	16.6x	3.1x
TCB	95,807	HOSE	72.5%	45.9%	10.5x	1.9x
CTG	72,420	HOSE	55.5%	21.8%	9.4x	1.0x
BID	112,305	HOSE	63.2%	18.9%	13.5x	2.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			59.0%	29.4%	12.5x	2.0x

STB – Giảm nợ xấu và tăng trưởng tích cực hơn

- LNST năm 2018 của STB là 859 tỷ đồng tăng 109.4% tương đương với 448.7 tỷ đồng của năm 2017 do (1) thu nhập lãi thuần tăng 591.2 tỷ đồng và chủ yếu là do dư nợ tín dụng tăng thêm 33,507 tỷ đồng nên lãi nhận được cũng tăng hơn 1,100 tỷ đồng. (2) thu nhập từ các hoạt động khác cũng tăng thêm hơn 80 tỷ đồng (3) các chi phí khác cũng tăng khoảng 222 tỷ đồng tuy nhiên so với lợi nhuận từ lãi mang lại thì vẫn đem lại kết quả kinh doanh tốt cho STB
- Lợi nhuận trước thuế hợp nhất năm 2018 ước đạt hơn 2.200 tỷ đồng, tăng 47% so với cùng kỳ và vượt 20% kế hoạch. Đây cũng là lần đầu tiên sau 3 năm, lợi nhuận của Sacombank quay trở lại vượt 2.000 tỷ đồng



We Create **Fortune**

- Tổng tài sản của Sacombank đến cuối năm 2018 ước đạt 407.000 tỷ đồng, tăng 11% so với năm 2017. Tín dụng ước đạt 258.000 tỷ đồng, tăng 14% so với năm trước. Nợ xấu giảm về dưới 3%, trong khi từng lên mức 6,68% hồi cuối năm 2016. Huy động từ tổ chức kinh tế và dân cư ước đạt 364.000 tỷ đồng, tăng 12% so với đầu năm
- Triển vọng tăng trưởng trong năm 2018 tích cực theo xu hướng chung của ngành, bên cạnh đó việc bán các tài sản đảm bảo cũng như thu hồi nợ cũng thuận lợi hơn các năm trước
- Đồ thị giá của STB tăng mạnh vượt mức trung bình 20 phiên và dòng tiền ngắn hạn cũng đã cải thiện hơn. Tuy nhiên, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn không nên mua đuổi và nên mua vào ở các nhịp điều chỉnh. Xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên xem xét MUA ở vùng giá hiện tại với mức mục tiêu ban đầu 14,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 11,000 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu STB



We Create **Fortune**

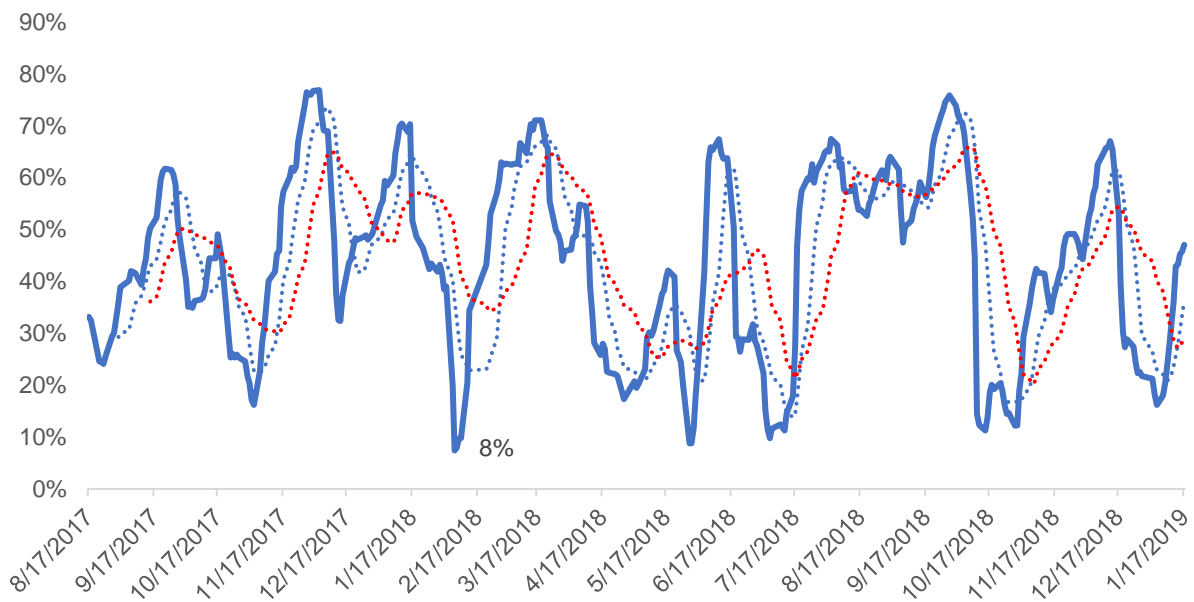
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ duy trì đà tăng và rung lắc mạnh trong phiên kế tiếp khi chỉ số VN-Index kiểm định vùng kháng cự 919 – 920 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và phân hóa cho nên áp lực bán sẽ gia tăng khi thị trường tăng điểm mạnh, nhưng điểm tích cực là dòng tiền đã cải thiện đáng kể. Ngoài ra, tâm lý nhà đầu tư đã lạc quan hơn 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 888.42 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 tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị và chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 47% cổ phiếu/53% 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: CVT, DGW, ELC, SCR, STB
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: CTI

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	36,100	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+69	29,300	33,864	23.21%	NĂM GIỮ
VGC	19,400	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+55	16,300	17,566	19.02%	NĂM GIỮ
POW	15,350	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+45	14,300	15,058	7.34%	NĂM GIỮ
PPC	20,550	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+10	18,550	19,034	10.78%	NĂM GIỮ
TCB	27,400	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+8	25,800	25,598	6.20%	NĂM GIỮ
HGD	36,450	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+8	35,950	34,349	1.39%	NĂM GIỮ
MSN	80,800	TĂNG	GIẢM	14/1/2019	T+6	80,700	78,748	0.12%	NĂM GIỮ
VHM	80,500	TĂNG	TĂNG	14/1/2019	T+6	76,600	76,795	5.09%	NĂM GIỮ
QNS	42,000	TĂNG	TĂNG	15/1/2019	T+5	42,000	40,757	0.00%	NĂM GIỮ
TNG	18,100	TĂNG	TĂNG	16/1/2019	T+4	18,000	16,368	0.56%	NĂM GIỮ
DPM	22,550	TĂNG	TĂNG	18/1/2019	T+2	22,750	21,584	-0.88%	NĂM GIỮ
HT1	15,100	TĂNG	TĂNG	21/1/2019	T+1	14,150	13,041	6.71%	NĂM GIỮ
DGW	23,300	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+0	23,300	22,864	0.00%	MUA
STB	11,700	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+0	11,700	11,696	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