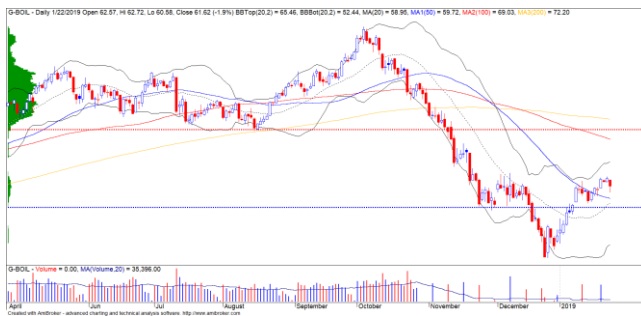


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent điều chỉnh nhẹ và có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy quanh mức \$60/thùng. Giới đầu tư cũng đang tỏ ra lo ngại về tăng trưởng thế giới cũng đang chững lại trong năm 2019 và chỉ số Baltic vẫn tiếp tục đà giảm trong thời gian qua cho thấy nhu cầu dầu thế giới đang suy yếu trở lại.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Ảnh hưởng tiêu cực từ TTCK châu Á, các chỉ số chính tại TTCK Mỹ đều giảm mạnh. Ngoài các vấn đề lo ngại về tăng trưởng toàn cầu, các chỉ số chính cũng đã rơi vào vùng quá mua sau chuỗi tăng kéo dài, chỉ số Dow Jones đã tăng gần 5% tính từ đầu năm 2019 đến nay. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	22/01	-	-	1.05%
DB FTSE	21/01	-	-	0.49%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	22/01	-	-	1.12%
Kim Kindex VN30	22/01	-	-	0.75%
E1VFN30	22/01	+300	+4.2	0.95%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại mua ròng gần 100 tỷ trên cả ba sàn, nhóm cổ phiếu ngân hàng vẫn là nhóm dẫn đầu xu hướng mua ròng của khối ngoại. Nổi bật nhất là cổ phiếu DXG được khối ngoại quay trở lại mua ròng.

- Đò thị giá của cổ phiếu DXG liên tục biến động hẹp với khối lượng giao dịch ở mức thấp trong thời gian qua. Đồng thời, đò thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và rủi ro ngắn hạn đang có dấu hiệu giảm dần
- Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM với mức kháng cự ngắn hạn là 24,000 đồng. Đồng thời, mức Stock Rating của DXG đang giao dịch ở mức 66, tức là DXG được đánh giá tốt hơn 66% các cổ phiếu còn lại cho nên nếu các nhà đầu tư xem xét tích lũy ở vùng giá này thì chỉ nên dành tỷ trọng thấp. Chúng tôi chỉ khuyến nghị mua mới khi giá vượt mức kháng cự 24,000 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu DXG

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VIETINBANK

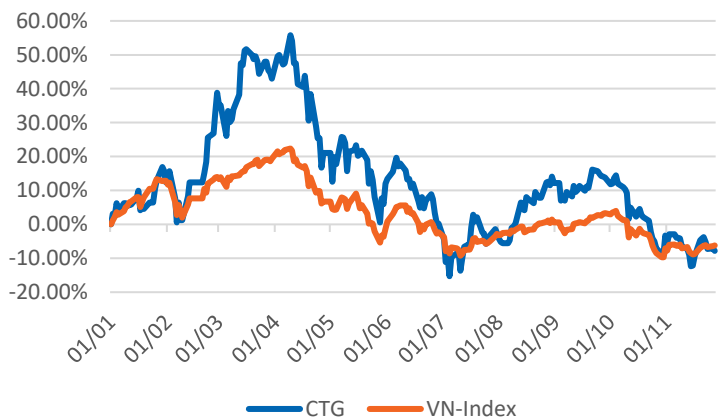
Giá đóng cửa 19,550

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

CTG đã công bố ước tính KQKD năm 2018, theo đó LNTT dự kiến vượt kế hoạch đề ra là 6.7 nghìn tỷ đồng (giảm -27% YoY), con số chính xác chưa được công bố. Tăng trưởng tín dụng trong năm 2018 chỉ đạt 6.1%, thấp hơn đáng kể so với mức tăng trưởng của toàn hệ thống là 14% YoY. Cho vay khách hàng tăng trưởng 9.3% YoY và huy động tăng trưởng 10.6% YoY, doanh thu từ phí và hoa hồng tăng +30% YoY

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	72,793	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	3,723,404,556	CP
SLCP niêm yết:	3,723,404,556	CP
Sở hữu nhà nước:	64%	
Sở hữu nước ngoài:	29%	
EPS cơ bản:	2,064	VNĐ
P/E (TTM):	9.5x	
P/B (TTM):	1.0x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	20.5
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	17.9
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	25.6
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	16.5
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2019 P
Tăng trưởng DT	25%	23%	
Tăng trưởng LNST	20%	9%	40%
Biên LN gộp	6%	7%	
Biên LN ròng	4%	5%	
EPS cơ bản	1,457	1,546	
P/E	16.5x	15.6x	

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
CTG	72,793	HOSE	55.5%	21.8%	9.5x	1.0x
VCB	204,730	HOSE	60.3%	33.5%	16.5x	3.0x
TCB	93,709	HOSE	72.5%	45.9%	10.3x	1.9x
CTG	72,793	HOSE	55.5%	21.8%	9.5x	1.0x
BID	111,963	HOSE	63.2%	18.9%	13.4x	2.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			58.9%	29.4%	12.2x	2.0x

CTG – Hai kịch bản cho KQKD năm 2019

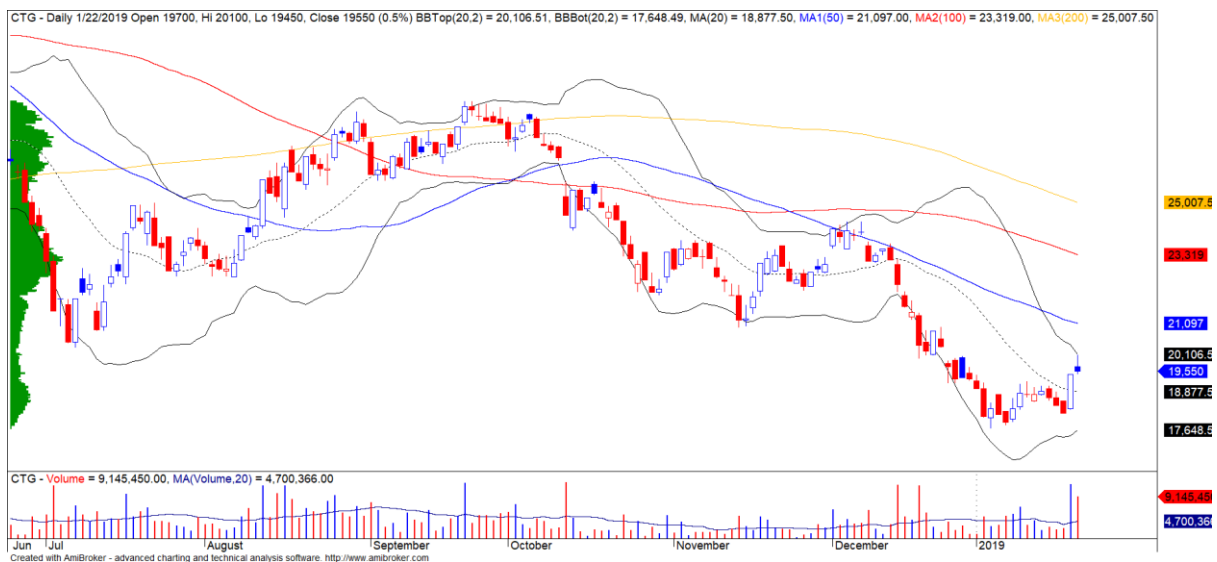
- CTG đã công bố ước tính KQKD năm 2018, theo đó LNTT dự kiến vượt kế hoạch đề ra là 6.7 nghìn tỷ đồng (giảm -27% YoY), con số chính xác chưa được công bố. Tăng trưởng tín dụng trong năm 2018 chỉ đạt 6.1%, thấp hơn đáng kể so với mức tăng trưởng của toàn hệ thống là 14% YoY. Cho vay khách hàng tăng trưởng 9.3% YoY và huy động tăng trưởng 10.6% YoY, doanh thu từ phí và hoa hồng tăng +30% YoY
- Trở ngại lớn nhất để ngân hàng tăng trưởng tín dụng trong năm 2019 đó là vấn đề tăng vốn. Hiện tại, CAR của CTG đang ở mức rất thấp, chỉ khoảng 9% và tiệm cận mức tối thiểu, điều này đang hạn chế khả năng cho vay của ngân hàng trong năm 2018 và 2019
- Ngân hàng đưa ra 2 kịch bản cho năm 2019. Ở kịch bản thứ nhất, CTG không thực hiện việc tăng vốn và đặt kế hoạch tín dụng tăng trưởng 6.8% YoY và LNTT đạt 9.5 nghìn tỷ đồng, tăng



We Create **Fortune**

trường +40% YoY. Ở kịch bản thứ hai, ngân hàng được tăng vốn và tăng trưởng tín dụng sẽ ở mức cao hơn

- Trên thực tế, nợ xấu của ngân hàng đã tăng mạnh trong những quý vừa qua tạo ra áp lực trích lập dự phòng cho những quý tiếp theo. Việc tăng trích lập dự phòng trong năm 2019 có thể khiến cho lợi nhuận của ngân hàng không đạt kế hoạch đề ra. Ngoài ra, NIM của CTG cũng đang chịu áp lực do việc gia tăng vốn cấp 2 trong thời gian qua
- Dù vậy, định giá hiện tại của CTG là khá hấp dẫn với P/B dự phóng 2018 là 1.1x
- Đồ thị giá của CTG tiến về gần vùng kháng cự 20,500 đồng và chịu áp lực điều chỉnh tại vùng giá này. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho thấy các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế mua đuổi ở các nhịp tăng mạnh. 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 25,600 đồng và mức cắt lỗ ở mức 17,900 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu CTG



We Create **Fortune**

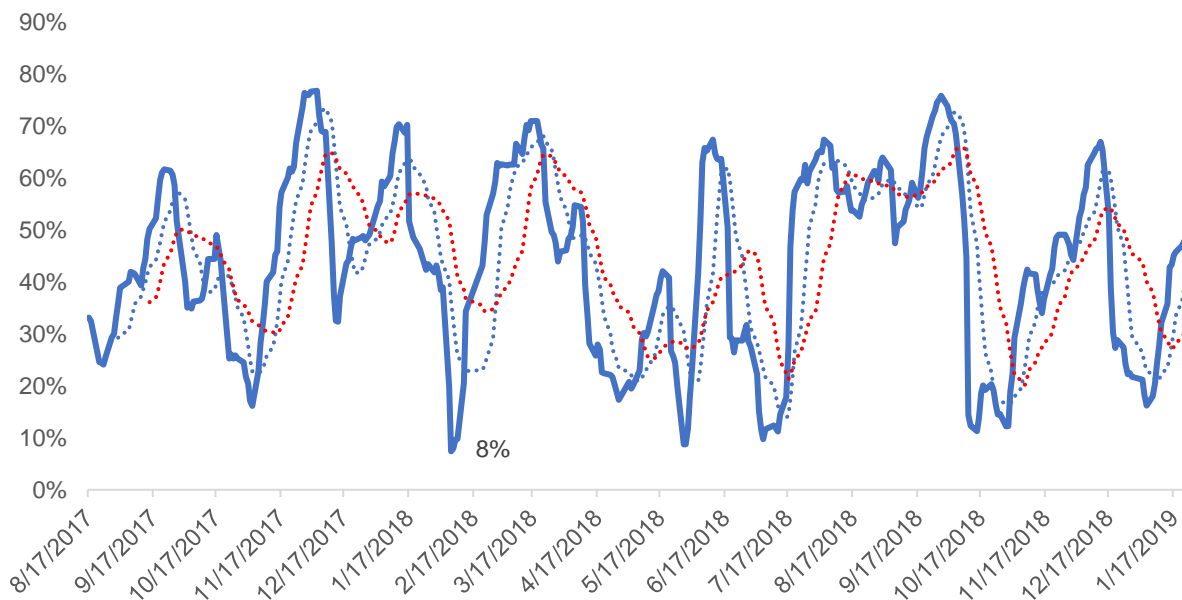
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục giằng co dưới vùng giá 919 – 920 điểm của chỉ số VN-Index trong vài phiên tới. Đồng thời, mức độ phân hóa sẽ tiếp tục diễn ra và nếu chỉ số VN-Index vượt được vùng kháng cự 919 – 920 điểm thì xu hướng tăng ngắn hạn sẽ rõ ràng hơn. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ cho thấy các nhà đầu tư ngắn hạn 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 chốt lỗ ở mức 888.42 điểm và 104.80 điểm của chỉ số HNX-Index. Đồng thời, chỉ số VNMidcaps được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. 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: 48% cổ phiếu/52% 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: CTG
- 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	35,500	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+70	29,300	33,864	21.16%	NĂM GIỮ
VGC	19,200	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+56	16,300	18,023	17.79%	NĂM GIỮ
POW	15,500	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+46	14,300	15,058	8.39%	NĂM GIỮ
PPC	20,400	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+11	18,550	19,622	9.97%	NĂM GIỮ
TCB	26,800	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+9	25,800	26,039	3.88%	NĂM GIỮ
HGD	36,700	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+9	35,950	34,349	2.09%	NĂM GIỮ
MSN	80,100	TĂNG	GIẢM	14/1/2019	T+7	80,700	78,748	-0.74%	NĂM GIỮ
VHM	79,600	TĂNG	TĂNG	14/1/2019	T+7	76,600	76,909	3.92%	NĂM GIỮ
QNS	42,900	TĂNG	TĂNG	15/1/2019	T+6	42,000	40,994	2.14%	NĂM GIỮ
TNG	17,800	TĂNG	TĂNG	16/1/2019	T+5	18,000	16,545	-1.11%	NĂM GIỮ
DPM	22,800	TĂNG	TĂNG	18/1/2019	T+3	22,750	21,584	0.22%	NĂM GIỮ
HT1	15,150	TĂNG	TĂNG	21/1/2019	T+2	14,150	13,706	7.07%	NĂM GIỮ
DGW	23,000	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+1	23,300	21,771	-1.29%	NĂM GIỮ
STB	11,750	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+1	11,700	10,967	0.43%	NĂM GIỮ
CTG	19,550	TĂNG	GIẢM	23/1/2019	T+0	19,550	19,500	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@yuantan.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuantan.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuantan.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@yuantan.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuantan.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuantan.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuantan.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuantan.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuantan.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh

Nam Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuantan.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