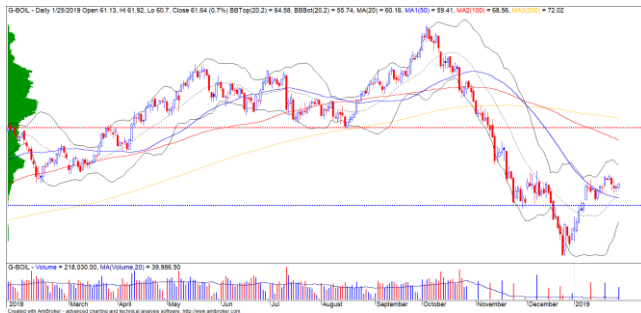


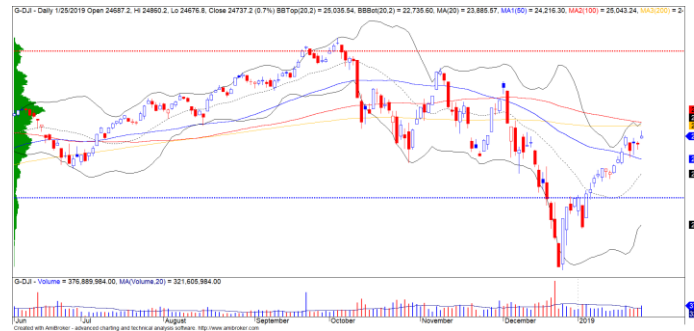
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tiếp tục hồi phục nhẹ 0.7% khi đồng USD giảm mạnh. Đồ thị giá của giá dầu Brent có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy với biên độ hẹp và trạng thái này có thể sẽ còn tiếp diễn trong những phiên giao dịch tới.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ duy trì đà tăng và chỉ số Dow Jones tăng khá tích cực với khối lượng giao dịch cải thiện đáng kể khi Tổng thống Trump đạt được những thỏa thuận với Quốc hội về việc mở cửa lại chính phủ trong 3 tuần tới. Chỉ số Dow Jones có dấu hiệu biến động mạnh hơn trong vài phiên tới và sớm kiểm định đường trung bình 100 ngày. Đồng thời, xu hướng trung hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG.



Diễn biến giá của chỉ số Nasdaq

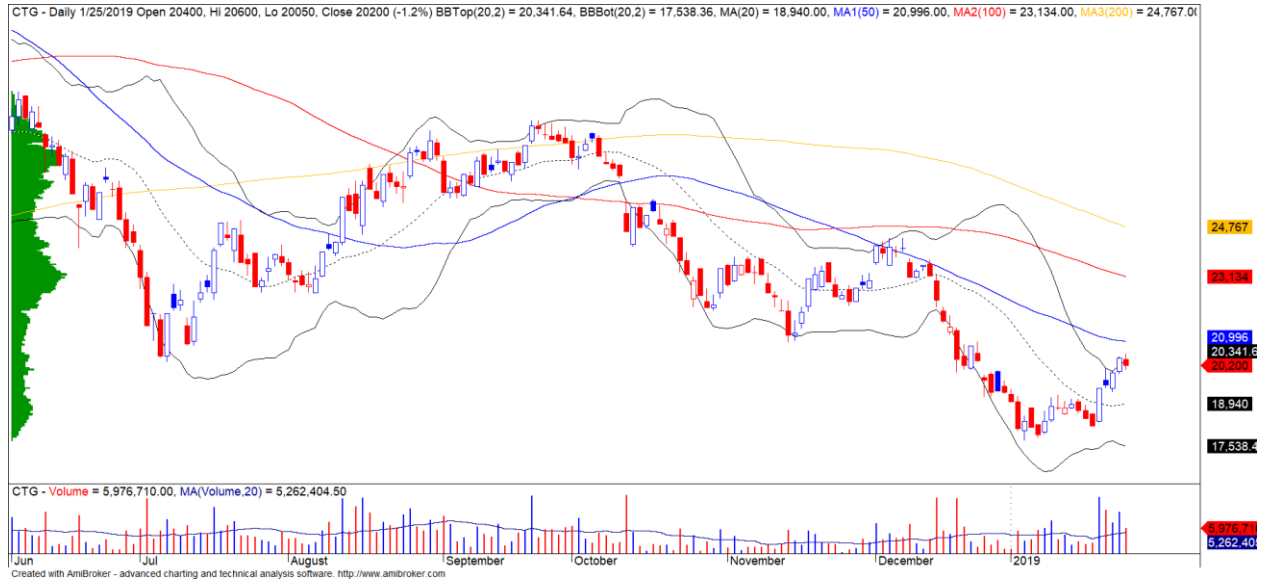
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	25/01	+50	+17.9	2.70%
DB FTSE	24/01	-	-	0.40%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	25/01	-	-	1.08%
Kim Kindex VN30	25/01	-	-	1.29%
E1VFN30	23/01	+200	+2.8	0.23%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng nhẹ 23 tỷ trên cả ba sàn và vẫn chủ yếu tập trung bán ròng DHG, CTD, MSN, HPG. Còn ở chiều mua ròng, khối ngoại chủ yếu tập trung mua ròng ở nhóm cổ phiếu ngân hàng như STB, CTG, VCB... cho thấy khối ngoại đang tỏ ra lạc quan ở nhóm cổ phiếu này và đây cũng là tín hiệu lạc quan khi nhóm cổ phiếu này vẫn đang dẫn dắt chính đà tăng của thị trường.



Diễn biến giá của cổ phiếu CTG

We Create Fortune

CỔ PHIẾU CHÚ Ý

VIETJET AIR

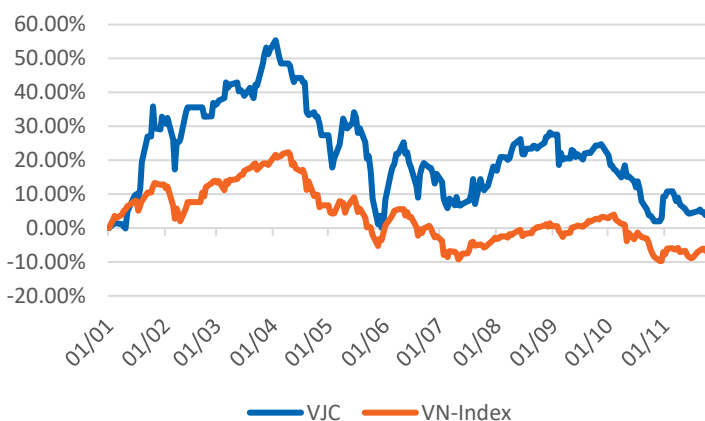
Giá đóng cửa 122,550

Sàn: HOSE - Ngành: Du lịch & Giải trí

VJC đã công bố KQKD hợp nhất năm 2018 với doanh thu thuần đạt 52.4 nghìn tỷ đồng, tăng +24% yoy và LNTT đạt 5,830 tỷ đồng, tăng trưởng +9.9% yoy. Như vậy, Công ty đã hoàn thành 103% kế hoạch doanh thu và 99% kế hoạch lợi nhuận đề ra cho năm 2018. Trong năm, VJC đã thực hiện 118.923 chuyến bay với 105 đường bay bao gồm 39 đường bay nội địa và 66 đường bay quốc tế, phủ khắp các điểm đến tại Việt Nam và quốc tế. Hệ số sử dụng ghế đạt trên 88,06%, độ tin cậy kỹ thuật đạt 99,64%

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	66,347	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	541,611,334	CP
SLCP niêm yết:	541,611,334	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	23%	
EPS cơ bản:	10,037	VNĐ
P/E (TTM):	12.2x	
P/B (TTM):	5.3x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	2%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	132.8
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	114.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	153.6
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	102.5
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2019 P
Tăng trưởng DT	39%	54%	
Tăng trưởng LNST	113%	103%	
Biên LN gộp	14%	15%	
Biên LN ròng	9%	12%	
EPS cơ bản	6,562	11,356	
P/E	15.9x	11.8x	

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 2

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VJC	66,347	HOSE	13.4%	10.1%	12.2x	5.3x
HVN	52,892	UPCOM	11.7%	2.5%	22.6x	3.2x
SCS	8,176	HOSE	78.0%	60.8%	19.7x	10.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			16.9%	10.2%	17.0x	4.7x

VJC – Triển vọng dài hạn khả quan

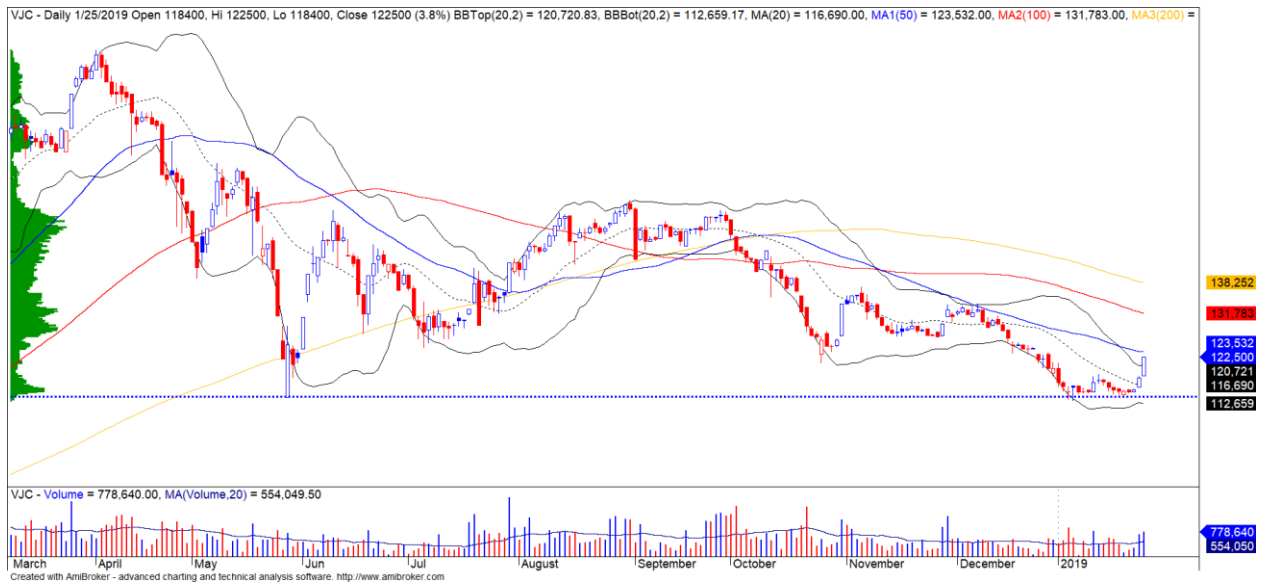
- VJC đã công bố KQKD hợp nhất năm 2018 với doanh thu thuần đạt 52.4 nghìn tỷ đồng, tăng +24% yoy và LNTT đạt 5,830 tỷ đồng, tăng trưởng +9.9% yoy. Như vậy, Công ty đã hoàn thành 103% kế hoạch doanh thu và 99% kế hoạch lợi nhuận đề ra cho năm 2018. Trong năm, VJC đã thực hiện 118.923 chuyến bay với 105 đường bay bao gồm 39 đường bay nội địa và 66 đường bay quốc tế, phủ khắp các điểm đến tại Việt Nam và quốc tế. Hệ số sử dụng ghế đạt trên 88,06%, độ tin cậy kỹ thuật đạt 99,64%
- Triển vọng dài hạn khả quan. VJC có hiệu suất vận hành cao và khả năng quản lý hiệu quả so với các công ty khác trong ngành. Việc tăng tần suất các chuyến bay quốc tế, trong đó chủ yếu là các tuyến Đông Bắc Á sẽ thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận. Giá dầu giảm liên tục và hiện ở



We Create **Fortune**

quanh mức 60 USD/thùng đối với dầu Brent cũng là một yếu tố tác động tích cực lên tỷ suất lợi nhuận

- Rủi ro đối với VJC đó là tình trạng cạnh tranh trong tương lai sẽ trở nên gay gắt hơn khi có nhiều hãng hàng không được cấp phép tham gia vào thị trường. Bên cạnh đó, sự giảm tốc của các nền kinh tế Đông Bắc Á như Trung Quốc, Hàn Quốc hay Nhật Bản cũng sẽ gây ảnh hưởng tới hiệu suất của các tuyến bay mới mở tới các thị trường này do nhu cầu đi du lịch giảm xuống khi niềm tin tiêu dùng giảm
- Ở mức giá hiện tại, VJC đang giao dịch tại P/E 2018 là 11.8x
- VJC đang giao dịch ở mức Stock Rating là 67 điểm, cho nên cổ phiếu này cũng có thể xem xét mua tỷ trọng thấp. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên dòng tiền ngắn hạn sẽ cải thiện tích cực hơn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn có thể chỉ xem xét mua tỷ trọng thấp với mức kháng cự 153,600 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu VJC



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

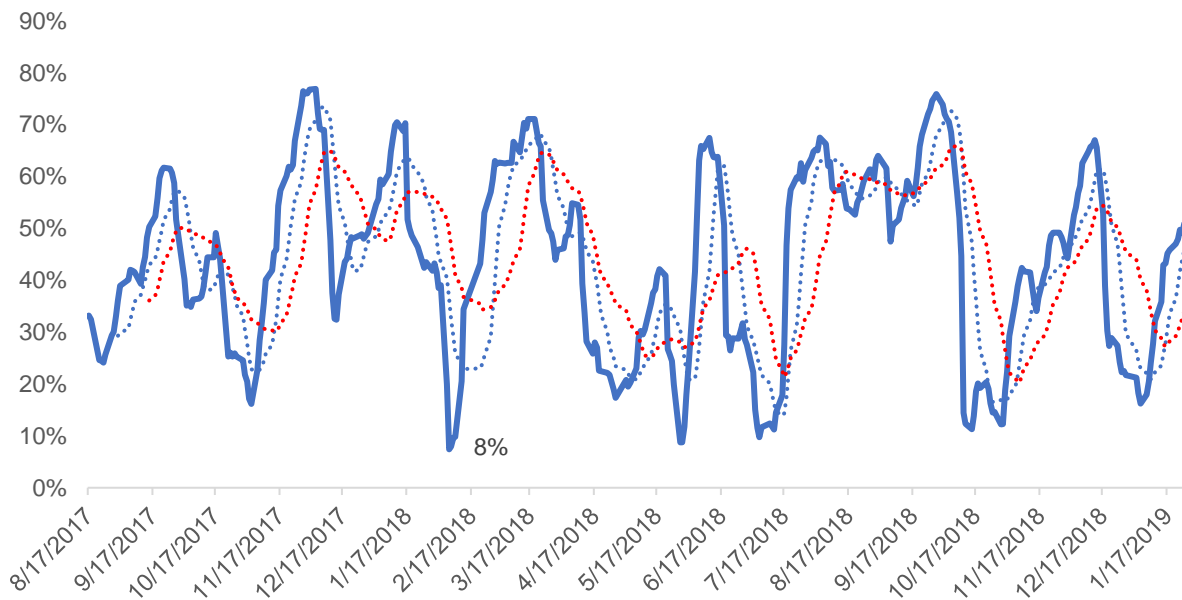
Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục phân hóa và biến động hẹp với khối lượng giao dịch ở mức thấp. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là thị trường sẽ có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực hơn trong tuần giao dịch tới và dòng tiền sẽ cải thiện hơn nếu chỉ số VN-Index vượt được vùng kháng cự 919 – 920 điểm. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng cho thấy cơ hội giải ngân mới tăng dần và rủi ro trên mô hình định lượng của chúng tôi 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 891.34 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 và nên chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu, đặc biệt là nhóm cổ phiếu Largecaps.

Theo đồ thị tuần, dòng tiền trung hạn đã cải thiện tích cực hơn và nếu thị trường tiếp tục hồi phục trong tuần giao dịch tới thì thị trường có thể sẽ bước vào giai đoạn tích lũy. Đồng thời, rủi ro trung hạn có dấu hiệu giảm dần, nhưng xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM trên các chỉ số chính. Điểm tích cực là tỷ trọng cổ phiếu đã tăng nhẹ. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn nên tiếp tục quan sát thị trường và chờ cơ hội rõ ràng hơn.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 51% cổ phiếu/49% 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: VJC
- 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	35,600	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+73	29,300	33,864	21.50%	NĂM GIỮ
VGC	19,200	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+59	16,300	18,302	17.79%	NĂM GIỮ
POW	15,400	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+49	14,300	15,058	7.69%	NĂM GIỮ
PPC	21,750	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+14	18,550	20,473	17.25%	NĂM GIỮ
TCB	26,650	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+12	25,800	26,039	3.29%	NĂM GIỮ
HDG	36,700	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+12	35,950	34,780	2.09%	NĂM GIỮ
VHM	78,000	TĂNG	TĂNG	14/1/2019	T+10	76,600	76,909	1.83%	NĂM GIỮ
QNS	42,400	TĂNG	TĂNG	15/1/2019	T+9	42,000	41,673	0.95%	NĂM GIỮ
TNG	17,400	TĂNG	TĂNG	16/1/2019	T+8	18,000	16,584	-3.33%	NĂM GIỮ
DPM	21,900	TĂNG	TĂNG	18/1/2019	T+6	22,750	21,584	-3.74%	NĂM GIỮ
HT1	14,950	TĂNG	TĂNG	21/1/2019	T+5	14,150	14,244	5.65%	NĂM GIỮ
DGW	22,800	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+4	23,300	22,178	-2.15%	NĂM GIỮ
STB	12,300	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+4	11,700	11,512	5.13%	NĂM GIỮ
CTG	20,200	TĂNG	GIẢM	23/1/2019	T+3	19,550	18,849	3.32%	NĂM GIỮ
NLG	26,200	TĂNG	GIẢM	24/1/2019	T+2	26,100	24,993	0.38%	NĂM GIỮ
VPB	20,050	TĂNG	GIẢM	25/1/2019	T+1	20,200	18,772	-0.74%	NĂM GIỮ

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