

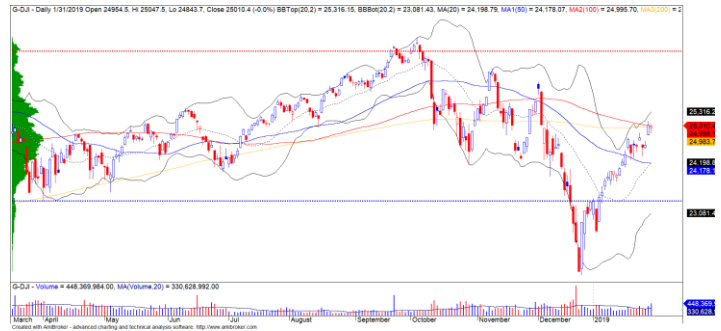
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tiếp tục biến động hẹp và bị ảnh hưởng từ đà hồi phục của đồng USD. Tuy nhiên, đà giảm của đồng USD vẫn đang duy trì và lượng cung dầu thế giới cũng đang chịu ảnh hưởng từ cuộc khủng hoảng Venezuela cho nên giá dầu Brent có thể sẽ duy trì xu hướng TĂNG ngắn hạn.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ có diễn biến phân hóa, nhưng tâm lý nhà đầu tư vẫn tỏ ra lạc quan. Chỉ số Dow Jones điều chỉnh nhẹ và vẫn giao dịch quanh đường trung bình 100 và 200 ngày. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp. Do đó, diễn biến của các quỹ ETF sẽ có chuyển biến tích cực.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	31/01	+200	+72	2.79%
DB FTSE	30/01	+4.2	+7	1.32%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	31/01	-	-	1.36%
Kim Kindex VN30	31/01	-	-	1.14%
E1VFN30	30/01	+2.2	+31	0.57%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại quay trở lại bán ròng nhẹ gần 76 tỷ trên cả ba sàn** và lượng bán ròng này chủ yếu tập trung ở các cổ phiếu HPG, VIC. Nổi bật nhất là cổ phiếu HPG liên tiếp bị khối ngoại bán ròng khi đồ thị giá xuyên thủng vùng hỗ trợ 28,800 đồng.

- Ảnh hưởng từ diễn biến giá thép đã khiến LNST của HPG tăng trưởng thấp 7% so với năm 2017 mặc dù HPG ghi nhận tăng trưởng về sản lượng. Đồng thời, với mức tăng trưởng thấp sẽ ảnh hưởng tiêu cực đến điểm cơ bản của HPG, chúng tôi sẽ cập nhật KQKD 2018 vào hệ thống Stock Rating. Ngoài ra, mức Stock Rating của HPG hiện nay là 56 điểm, chúng tôi đánh giá TRUNG TÍNH ở cổ phiếu này và khuyến nghị các nhà đầu tư chỉ nên xem xét HPG khi mức Stock Rating được cải thiện trở lại
- Đồ thị giá đã xuyên thủng mức hỗ trợ ngắn hạn 28,800 đồng cho thấy xu hướng GIẢM ngắn hạn có thể sẽ mở rộng về mức hỗ trợ gần nhất là 24,800 đồng – Đây là mức hỗ trợ yếu cho nên chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư không nên tham gia bắt đáy ở vùng giá này



*Diễn biến giá của cổ phiếu HPG*

**Dòng tiền thu hút vào sàn Upcom và có giá trị giao dịch tốt hơn so với sàn HNX.** Chỉ số Upcom đã tăng gần 4% tính từ đầu năm 2019 đến nay, còn chỉ số VN-Index và HNX-Index tăng lần lượt 2% và 0.2% cho thấy các cổ phiếu trên sàn Upcom đang có diễn biến tích cực hơn.

- Đồ thị giá của chỉ số Upcom giao dịch quanh vùng đỉnh trong tháng 10/2018 và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy khả năng vượt mức đỉnh được đánh giá cao. Tuy nhiên, đà tăng của sàn Upcom chủ yếu tập trung ở một vài cổ phiếu Largecaps top đầu như VEA, BSR, MSR, QNS,... Điểm nổi bật là xu hướng ngắn hạn của BSR và MSR đã được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG cho nên dự báo là dòng tiền sẽ tiếp tục được thu hút vào sàn Upcom trong những phiên giao dịch tới
- Chúng tôi đánh giá năm 2019 là năm cổ phần hóa và niêm yết hàng loạt các doanh nghiệp nhà nước cho nên sàn Upcom sẽ có khả năng đón nhận thêm hàng loạt các doanh nghiệp vốn hóa lớn. Do đó, chúng tôi dự báo mức độ thanh khoản của sàn Upcom sẽ tăng và cao hơn sàn HNX trong năm 2019



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của chỉ số Upcom



We Create **Fortune**

## CỔ PHIẾU CHỦ Ý

### LỘC - HÓA DẦU BÌNH SƠN

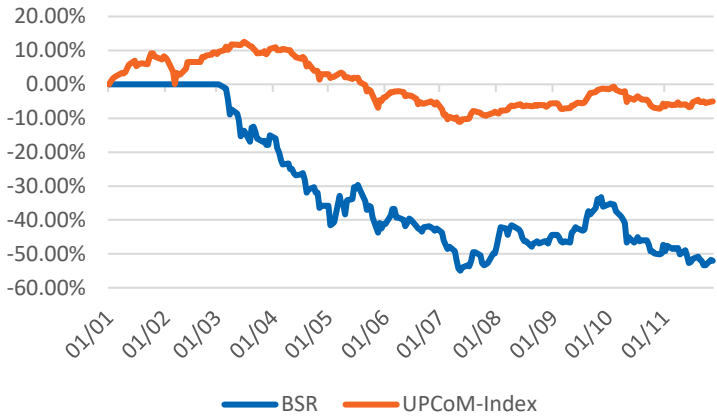
Giá đóng cửa 13,100

Sàn: UPCOM - Ngành: Sản xuất Dầu khí

Công ty Cổ phần Lộc hóa dầu Bình Sơn (mã chứng khoán BSR) vừa công bố báo cáo kinh doanh hợp nhất quý 4/2018. Theo đó, trong kỳ BSR đạt doanh thu thuần 29.238 tỷ đồng, tuy nhiên giá vốn hàng bán lên tới 30.069 tỷ đồng. Công ty ghi nhận khoản lỗ lên tới 1.027 tỷ đồng trong quý 4/2018, trong đó phần lỗ thuộc về công ty mẹ là 1.010 tỷ đồng

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	40,799	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	3,100,499,616	CP
SLCP niêm yết:	244,119,369	CP
Sở hữu nhà nước:	92%	
Sở hữu nước ngoài:	0%	
EPS cơ bản:	1,269	VNĐ
P/E (TTM):	10.4x	
P/B (TTM):	1.3x	
ROE (%):	11%	
ROA (%):	6%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	13.7
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	12.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	15.3
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	12.0
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2019 P
Tăng trưởng DT	-23%	10%	
Tăng trưởng LNST	-27%	73%	
Biên LN gộp	9%	11%	
Biên LN ròng	6%	9%	
EPS cơ bản	-	-	
P/E	10.2x	5.8x	

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 02

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
BSR	40,799	UPCOM	0.0%	0.0%	10.4x	1.3x
PLX	62,460	HOSE	7.3%	2.3%	16.4x	3.2x
OIL	14,717	UPCOM	0.0%	0.0%	50.5x	1.6x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>3.9%</b>	<b>1.2%</b>	<b>18.6x</b>	<b>2.3x</b>

### BSR – Đánh giá kém về tăng trưởng

- Công ty Cổ phần Lộc hóa dầu Bình Sơn (mã chứng khoán BSR) vừa công bố báo cáo kinh doanh hợp nhất quý 4/2018. Theo đó, trong kỳ BSR đạt doanh thu thuần 29.238 tỷ đồng, tuy nhiên giá vốn hàng bán lên tới 30.069 tỷ đồng. Công ty ghi nhận khoản lỗ lên tới 1.027 tỷ đồng trong quý 4/2018, trong đó phần lỗ thuộc về công ty mẹ là 1.010 tỷ đồng. Với đặc thù về sản xuất, Nhà máy Lộc dầu Dung Quất luôn phải duy trì một lượng dầu thô lớn và cần thời gian chế biến để từ dầu thô cho ra sản phẩm xuất bán, nên khi giá dầu thô và sản phẩm giảm thì giá trị hàng tồn kho trở nên cao hơn giá thị trường
- Lũy kế năm 2018, BSR ghi nhận doanh thu 110.951 tỷ đồng nhưng lợi nhuận sau thuế tụt xuống 3.572 tỷ đồng, giảm hơn một nửa so với năm 2017. Khoản lỗ trong quý 4 đã "phá vỡ" thành quả miệt mài xoá lỗ lũy kế trước đó của doanh nghiệp này. Tính đến hết năm 2018, BSR



We Create Fortune

trở lại lỗ lũy kế 346 tỷ đồng. Tính đến cuối năm 2018, tổng tài sản BSR giảm gần 10.000 tỷ đồng so với thời điểm 30/06/2018, đạt 51.653 tỷ đồng. Nguyên nhân là hàng tồn kho giảm 16%, tiền và tương đương tiền giảm một nửa xuống 5.765 tỷ đồng. Dư nợ vay ngân hàng cuối năm 2018 giảm còn hơn 10.137 tỷ đồng. Để hạn chế những tác động khó lường của giá dầu, BSR cho biết đã và sẽ chủ động áp dụng nhiều giải pháp linh hoạt, phù hợp để kéo lại mặt bằng giá các sản phẩm, thúc đẩy bán hàng, giảm hàng tồn kho dầu thô và sản phẩm đến mức tối ưu, tăng cường kiểm soát định mức tiêu hao

- Rủi ro công ty (1) Xăng dầu là sản phẩm có giá được quyết định bởi cung cầu thế giới. Vì thế, bất kỳ sự biến động bất ổn nào về giá dầu thô thế giới cũng sẽ ảnh hưởng trực tiếp vào hoạt động và doanh thu của Công ty. Đặc biệt là yếu tố đồng USD đang có xu hướng tăng giá, gây ảnh hưởng trực tiếp đến giá trị xuất nhập khẩu của Công ty. (2) Về dự án nâng cấp, mở rộng nhà máy lọc dầu Dung Quất, UBND tỉnh Quảng Ngãi cũng cho biết, dự án không được Chính phủ bảo lãnh vay vốn, dẫn đến rất khó khăn trong công tác thu xếp vốn và hiệu quả dự án. (3) Mức độ cạnh tranh tăng cáo khi nhà máy lọc dầu Nghi Sơn bắt đầu cung cấp sản phẩm ra thị trường nội địa vào từ tháng 5/2018 đến nay và được các chính sách ưu đãi hơn so với BSR
- Với mức giá hiện tại, BSR đang giao dịch ở mức P/E TTM 12 tháng là 11.3x, chúng tôi đánh giá đây là P/E thấp, nhưng rủi ro cạnh tranh đang tăng dần và điều này sẽ ảnh hưởng đến tăng trưởng của BSR. Ngoài ra, mức Stock Rating của BSR đang giao dịch ở mức 21 điểm, chúng tôi đánh giá KÉM triển vọng ngắn và trung hạn của cổ phiếu này
- Đồ thị giá của BSR vượt đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch vẫn ở mức thấp so với mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá vẫn có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy, đặc biệt tỷ lệ Stock Rating của BSR đang ở mức 21 điểm, đây là mức rất thấp và chúng tôi đánh giá kém cổ phiếu này. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn chỉ nên xem xét mua ở tỷ trọng rất thấp khi BSR vẫn còn câu chuyện thoái vốn Nhà nước hoặc không nên mua vào vùng giá này khi xét về quan điểm tăng trưởng



Diễn biến giá của cổ phiếu BSR



We Create **Fortune**

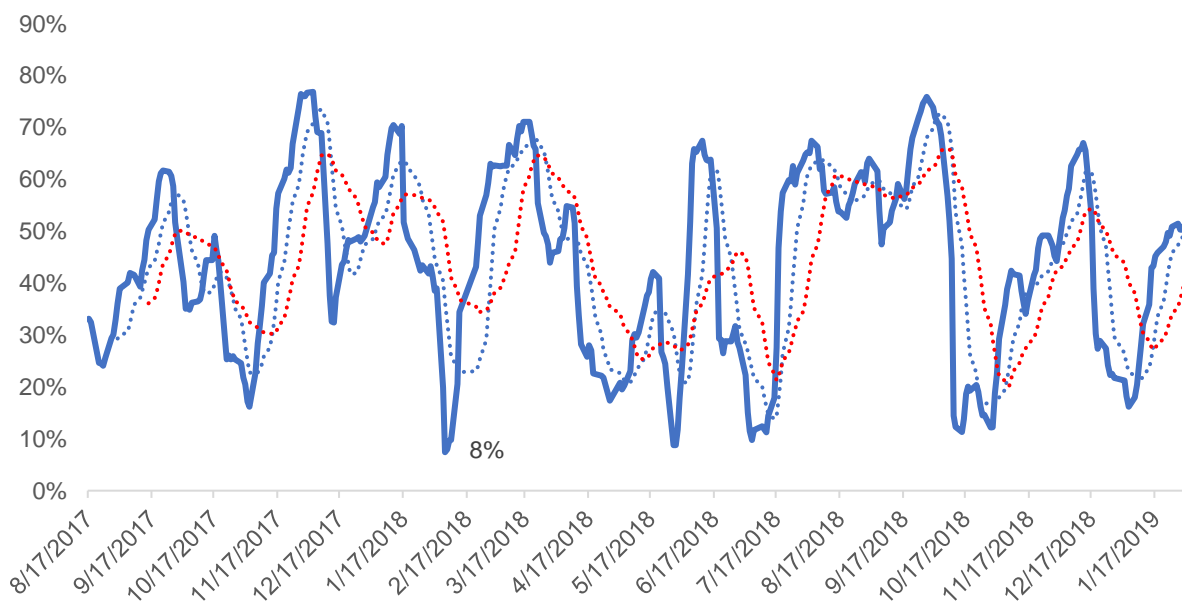
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ quay lại đà tăng và chỉ số VN-Index có thể sẽ tiếp tục kiểm định lại vùng giá 919 – 920 điểm. Tuy nhiên, mức độ biến động của thị trường lại có dấu hiệu suy yếu cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế mua đuổi ở các nhịp tăng, đặc biệt nhóm Largecaps đối mặt với áp lực bán gia tăng cho nên nhóm cổ phiếu này có thể sẽ tạm thời tích lũy trong vài phiên tới. Đồng thời, chúng tôi đánh giá rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ cho thấy cơ hội giải ngân ngắn hạn tiếp tục gia tăng.

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 900.43 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 tiếp tục chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu.

**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: BSR, MSR
- 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+77	29,300	33,864	21.16%	NĂM GIỮ
VGC	19,800	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+63	16,300	18,727	21.47%	NĂM GIỮ
POW	16,450	TĂNG	TĂNG	20/11/2018	T+53	14,300	16,031	15.03%	NĂM GIỮ
PPC	22,600	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+18	18,550	21,413	21.83%	NĂM GIỮ
TCB	26,500	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+16	25,800	26,039	2.71%	NĂM GIỮ
HGD	37,400	TĂNG	TĂNG	10/1/2019	T+16	35,950	35,485	4.03%	NĂM GIỮ
VHM	80,000	TĂNG	TĂNG	14/1/2019	T+14	76,600	77,847	4.44%	NĂM GIỮ
QNS	42,600	TĂNG	TĂNG	15/1/2019	T+13	42,000	41,673	1.43%	NĂM GIỮ
TNG	17,500	TĂNG	TĂNG	16/1/2019	T+12	18,000	16,584	-2.78%	NĂM GIỮ
DPM	22,700	TĂNG	TĂNG	18/1/2019	T+10	22,750	21,584	-0.22%	NĂM GIỮ
HT1	15,600	TĂNG	TĂNG	21/1/2019	T+9	14,150	14,541	10.25%	NĂM GIỮ
DGW	23,300	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+8	23,300	22,178	0.00%	NĂM GIỮ
STB	12,300	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+8	11,700	11,695	5.13%	NĂM GIỮ
CTG	19,700	TĂNG	GIẢM	23/1/2019	T+7	19,550	19,411	0.77%	NĂM GIỮ
NLG	26,150	TĂNG	GIẢM	24/1/2019	T+6	26,100	25,357	0.19%	NĂM GIỮ
VPB	20,200	TĂNG	GIẢM	25/1/2019	T+5	20,200	18,957	0.00%	NĂM GIỮ
KBC	14,100	TĂNG	TĂNG	29/1/2019	T+3	14,250	13,530	-1.05%	NĂM GIỮ
PNJ	95,000	TĂNG	GIẢM	29/1/2019	T+3	94,200	90,954	0.85%	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