

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tiếp tục đi ngang quanh đường trung bình 20 ngày và biến động hẹp. Chỉ số USD tiếp tục tăng mạnh và tiến về vùng đỉnh cũ ngắn hạn, điều này sẽ tiếp tục tác động tiêu cực lên đà hồi phục của giá dầu cho nên kịch bản biến động hẹp quanh mức \$62/thùng sẽ tiếp tục diễn ra trong những phiên tới.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ điều chỉnh nhẹ và tâm lý nhà đầu tư cũng thận trọng khi phiên 11/02/2019 không quá nhiều tin tức tác động. Chỉ số Dow Jones giảm 0.21% với khối lượng giao dịch giảm, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Ảnh hưởng tích cực từ diễn biến của TTCK VN, giá CCQ Van Eck tăng hơn 1% và đồ thị giá xuất hiện khoảng trống tăng giá. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và đồ thị giá đang phải đối mặt với mức kháng cự ngắn hạn. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là quỹ này vẫn tiếp tục huy động thêm chứng chỉ quỹ mới và đã huy động thêm 200,000 CCQ.



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	11/02	+200	+71	0.00%
DB FTSE	08/02	-	-	0.54%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	08/02	-	-	0.14%
Kim Kindex VN30	08/02	-	-	1.03%
E1VFN30	31/01	-	-	-0.23%

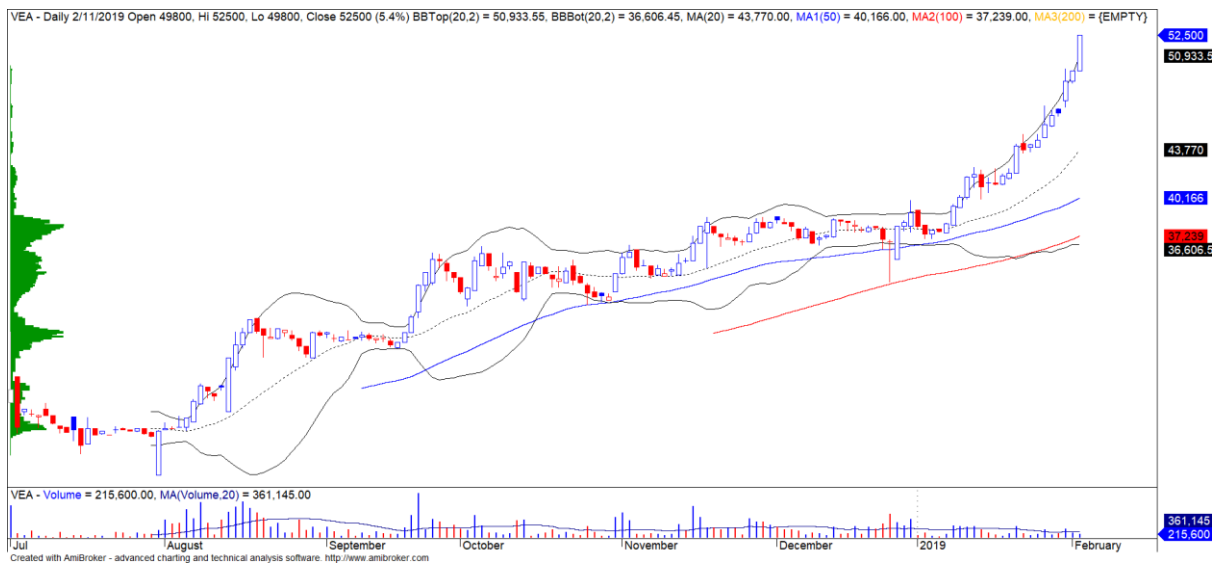


We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng nhẹ gần 4 tỷ trên cả ba sàn và chủ yếu tập trung vào các cổ phiếu ngân hàng. Trên sàn Upcom, cổ phiếu VEA bị khối ngoại quay trở lại bán ròng và cổ phiếu này vẫn duy trì xu hướng TĂNG ngắn hạn, đồ thị giá của VEA đã tăng hơn 105% kể từ khi niêm yết và khối ngoại cũng duy trì xu hướng mua ròng liên tục lên cổ phiếu này.

- Theo hệ thống đánh giá rủi ro, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp, nghĩa là dấu hiệu tạo đỉnh vẫn chưa hình thành. Tuy nhiên, việc khối ngoại quay trở lại bán ròng cổ phiếu này cũng là vấn đề nên chú ý và quan sát khả năng hình thành đỉnh hoặc các nhà đầu tư cũng nên hạn chế tham gia mua mới khi cổ phiếu này đã có đà tăng mạnh kể từ khi niêm yết



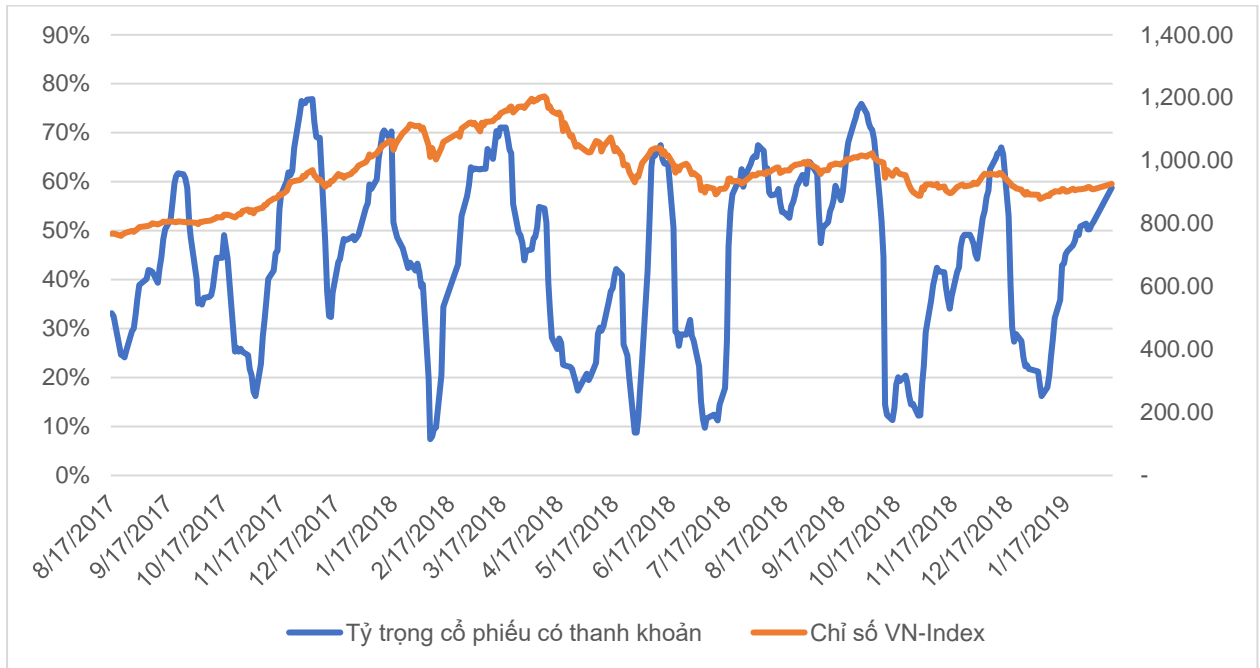
Diễn biến giá của cổ phiếu VEA

Áp lực chốt lời ngắn hạn sẽ gia tăng khi chỉ số VN-Index tiến về vùng 950 – 960 điểm và thị trường sẽ phân hóa tại đây. Theo hệ thống định lượng của chúng tôi, tỷ trọng cổ phiếu tăng mạnh và đạt ở mức 59% cổ phiếu, thị trường thường hình thành đỉnh ngắn hạn hoặc chịu áp lực điều chỉnh khi tỷ trọng cổ phiếu rơi trong vùng 70 – 80% cho nên chúng tôi đánh giá nhiều khả năng chỉ số VN-Index có thể sẽ xuất hiện áp lực chốt lời khi tiến về vùng giá 950 – 960 điểm.

- Tuy nhiên, các nhà đầu tư ngắn hạn cũng nên chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu vì khả năng giải ngân mới vẫn hình thành. Đồng thời, mức độ phân hóa sẽ diễn ra khi nhiều cổ phiếu đã có tỷ suất khá cao trong đà tăng vừa qua cho nên áp lực chốt lời sẽ gia tăng ở các cổ phiếu này trong ngắn hạn



We Create **Fortune**





We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

DVKT DẦU KHÍ PTSC

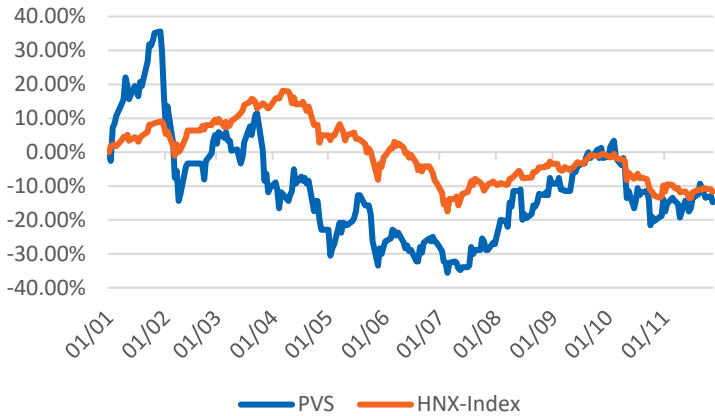
Giá đóng cửa 18,900

Sàn: HNX - Ngành: Thiết bị, Dịch vụ và Phân phối Dầu khí

Năm 2018, PVS ghi nhận doanh thu đạt 14,667 tỷ đồng, giảm -13.3% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 1,023 tỷ đồng, giảm -3.6% so với cùng kỳ, đây cũng là mức vượt kỳ vọng của chúng tôi

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	9,034	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	477,966,290	CP
SLCP niêm yết:	477,966,290	CP
Sở hữu nhà nước:	48%	
Sở hữu nước ngoài:	22%	
EPS cơ bản:	2,140	VNĐ
P/E (TTM):	8.8x	
P/B (TTM):	0.8x	
ROE (%):	8%	
ROA (%):	4%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT	Năm 2016		Năm 2017		2019 P	
	Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	20,600	Tăng trưởng DT	-20%	-10%	
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	17,500	Tăng trưởng LNST	-39%	-14%		
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG	Biên LN gộp	4%	5%		
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	22,200	Biên LN ròng	5%	5%		
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	16,500	EPS cơ bản	2,122	1,608	1,719	
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM	P/E	9.4x	12.2x	11.0x	

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 6

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PVS	9,034	HNX	3.9%	3.7%	8.8x	0.8x
PVD	6,374	HOSE	2.0%	0.8%	34.0x	0.5x
POS	356	UPCOM	0.0%	0.0%	24.4x	0.5x
PVB	339	HNX	21.0%	34.3%	14.7x	0.8x
PVC	305	HNX	7.7%	-0.7%	56.1x	0.4x
TRUNG BÌNH NGÀNH			3.4%	3.0%	19.8x	0.7x

PVS – Lợi nhuận kỳ vọng tăng mạnh kể từ 2020

- Năm 2018, PVS ghi nhận doanh thu đạt 14,667 tỷ đồng, giảm -13.3% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 1,023 tỷ đồng, giảm -3.6% so với cùng kỳ, đây cũng là mức vượt kỳ vọng của chúng tôi. Dù ghi nhận khoản lỗ lớn từ mảng tàu ROV, tuy nhiên mảng M&C và cho thuê FSO/FPSO tăng trưởng mạnh giúp cho lợi nhuận của PVS vẫn có tăng trưởng về lợi nhuận. Tăng trưởng lợi nhuận của mảng M&C chủ yếu đến từ đóng góp của dự án Sao Vàng – Đại Nguyệt, còn đối với mảng FSO/FPSO, lợi nhuận tăng mạnh chủ yếu là do thay đổi cách thức thuê từ thuê hoạt động sang thuê tài chính
- Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận trong năm 2019 không thực sự lớn nhưng lợi nhuận có thể sẽ tăng mạnh kể từ 2020 khi một số dự án off-shore lớn ghi nhận doanh thu. PVS sẽ cố gắng



We Create **Fortune**

hoàn tất việc thoái vốn khỏi liên doanh PTSC – CGGV trong năm 2019, điều này giúp cho PVS không phải ghi nhận khoản lỗ từ 200 – 300 tỷ/năm từ liên doanh này

- Mạng M&C vẫn sẽ có đóng góp chính vào KQKD của PVS ở những năm tới, chủ yếu đến từ các dự án như Sao Vàng – Đại Nguyệt, Sư Tử Trắng GD 2 và một số dự án ở nước ngoài
- Câu chuyện chuyển sàn và thoái vốn Nhà nước sẽ là yếu tố hỗ trợ cho cổ phiếu này trong năm 2019. Ngoài ra, việc đi vào triển khai các dự án mới cũng sẽ là động lực tăng trưởng cho PVS vào cuối năm 2019 và 2020
- Ở mức giá hiện tại, PVS đang được giao dịch tại P/E dự phóng 2019 là 11.0x (EPS dự phóng 2019 là 1,719 đồng)
- Đồ thị giá của PVS có dấu hiệu sẽ bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên xu hướng tăng có thể sẽ bền vững hơn trong những phiên giao dịch tới. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn 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 22,200 đồng và mức cắt lỗ ở mức 17,500 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu PVS



We Create **Fortune**

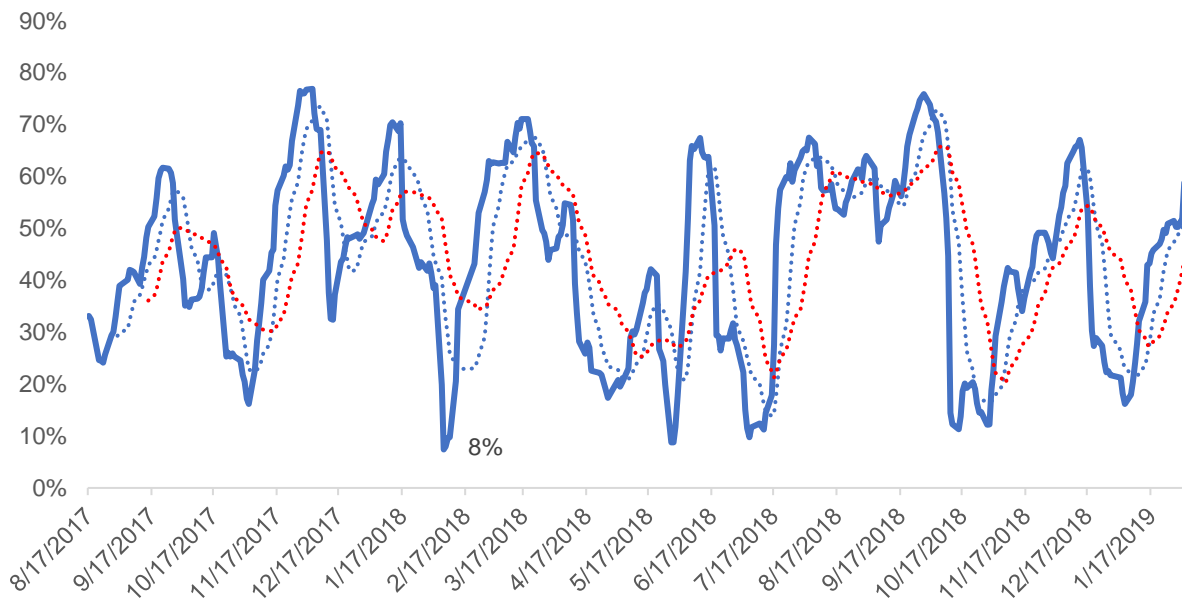
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ điều chỉnh trong phiên kế tiếp và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định đường trung bình 50 ngày, tức là mức 918 điểm. Đồng thời, thị trường cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và dòng tiền đã có sự đồng thuận hơn cho thấy rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng mạnh cho thấy cơ hội giải ngân mới 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 nâng xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index 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.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 59% cổ phiếu/41% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 26% cổ phiếu/74% 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: ACB, DXG, OIL, PTB, PVS, SSI, VIB, VND
- 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	Đánh giá rủi ro ngắn hạn
PHR	36,450	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+84	29,300	33,864	24.40%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	20,300	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+70	16,300	18,798	24.54%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
POW	16,950	TĂNG	TĂNG	20/11/2018	T+60	14,300	16,031	18.53%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	23,700	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+25	18,550	21,413	27.76%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	27,050	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+23	25,800	26,039	4.84%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	36,900	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+23	35,950	35,814	2.64%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	79,900	TĂNG	TĂNG	14/1/2019	T+21	76,600	77,847	4.31%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
QNS	42,400	TĂNG	TĂNG	15/1/2019	T+20	42,000	41,673	0.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	18,700	TĂNG	TĂNG	16/1/2019	T+19	18,000	16,584	3.89%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DPM	22,550	TĂNG	TĂNG	18/1/2019	T+17	22,750	21,584	-0.88%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	15,700	TĂNG	TĂNG	21/1/2019	T+16	14,150	14,638	10.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	24,000	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+15	23,300	22,592	3.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
STB	12,950	TĂNG	TĂNG	22/1/2019	T+15	11,700	11,749	10.68%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	20,700	TĂNG	GIẢM	23/1/2019	T+14	19,550	19,411	5.88%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	26,650	TĂNG	GIẢM	24/1/2019	T+13	26,100	25,357	2.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPB	21,200	TĂNG	GIẢM	25/1/2019	T+12	20,200	19,116	4.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KBC	14,500	TĂNG	TĂNG	29/1/2019	T+10	14,250	13,530	1.75%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	97,500	TĂNG	GIẢM	29/1/2019	T+10	94,200	91,763	3.50%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	18,900	TĂNG	GIẢM	12/2/2019	T+0	18,900	18,728	0.00%	MUA	Rủi ro thấp

Chú thích:

- Rủi ro cao: Khi chúng tôi đánh giá ở mức này thì nhà đầu tư nên chuyển từ vị thế NẮM GIỮ sang CHỐT LỜI 1/2 tỷ trọng đang nắm giữ
- Rủi ro tăng nhẹ: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ và dừng mua
- Rủi ro thấp: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ hoặc tiếp tục mua vào

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