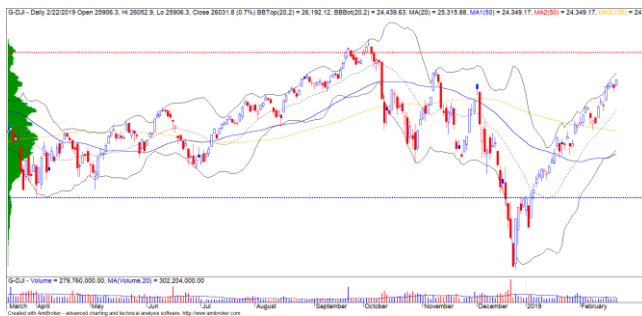


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

TTCK Mỹ tiếp tục có diễn biến tích cực và chỉ số Dow Jones vượt mức **26,000** điểm do tâm lý lạc quan hơn về thỏa thuận thương mại Mỹ - Trung và cuộc gặp thượng đỉnh Mỹ - Triều. Nhiều khả năng đồ thị giá của chỉ số Dow Jones sẽ tiến về gần vùng đỉnh cũ và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức **TĂNG**.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck duy trì đà tăng mạnh và đồ thị giá vượt vùng đỉnh tháng **09/2018**. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức **TĂNG**. Vùng kháng cự kế tiếp là \$18.0 cho nên khả năng quỹ này sẽ tiếp tục duy động CCQ trong ngắn hạn. Số CCQ tăng thêm 100,000 CCQ và tỷ lệ Premium ở mức 1.22%.



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	22/02	+100	+39	1.22%
DB FTSE	21/02	+36	+28	-0.04%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	22/02	-	-	0.52%
Kim Kindex VN30	21/02	-	-	1.32%
E1VFVN30	21/02	0.7	10.7	-0.80%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay sang bán ròng hơn 500 tỷ và chủ yếu từ giao dịch thỏa thuận IDC trên sàn Upcom. Nếu trừ lượng giao dịch thỏa thuận này thì khối ngoại vẫn duy trì xu hướng mua ròng, đặc biệt khối ngoại cũng đã quay trở lại mua ròng cổ phiếu SSI và giúp giá cổ phiếu này duy trì đà tăng.

- Đều thị giá của SSI tăng về gần đường trung bình 100 ngày với khối lượng giao dịch tăng dần. Đồng thời, đều thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp, đặc biệt xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG
- Tuy nhiên, chúng tôi thận trọng về mức độ cạnh tranh ngành chứng khoán trong năm 2019 và mức Stock Rating của SSI chỉ giao dịch ở mức 71 điểm cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn chỉ nên đặt ở tỷ trọng thấp khi xem xét ở cổ phiếu này



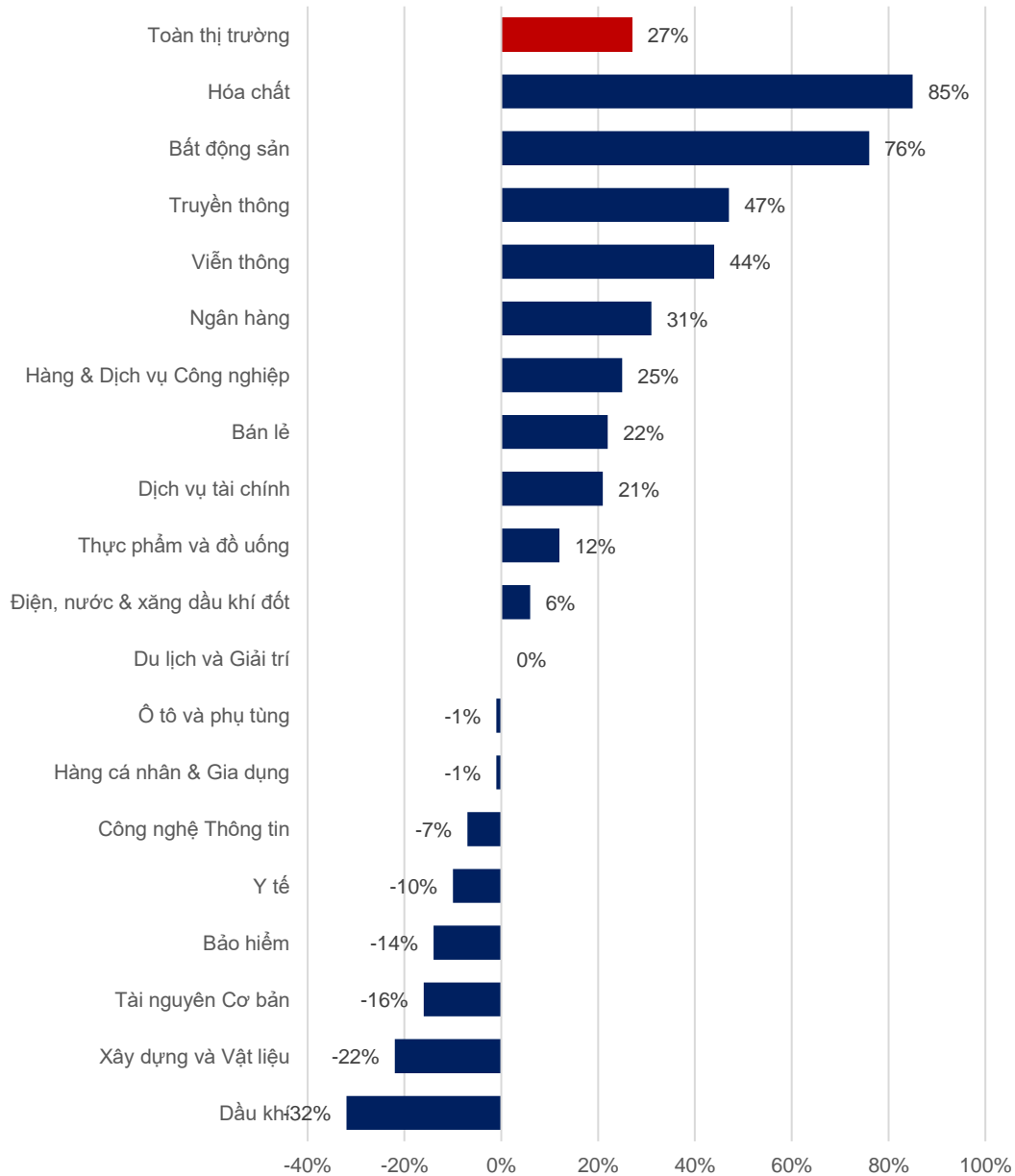
Diễn biến giá của cổ phiếu SSI

60% doanh nghiệp công bố KQKD 2018 và tăng trưởng LNST 27% so với năm 2017. Trong đó, nhóm cổ phiếu VN30 hiện tại tăng trưởng LNST 29% và HNX30 là 50%, đây là mức tăng trưởng rất cao và sẽ tạo ra áp lực cho năm 2019.



We Create **Fortune**

Tăng trưởng lợi nhuận ròng 2018 (%YoY)



Nguồn: Fiinpro

Các nhà đầu tư cần lưu ý các thông tin tuần giao dịch 25/02 – 01/03/2019.

- Kết quả đàm phán Mỹ - Trung: Trump quyết định lùi ngày nâng thuế lên hàng hóa Trung Quốc
- Cuộc gặp thượng đỉnh Mỹ - Triều
- FTSE công bố kết quả danh mục quý 1/2019

We Create Fortune

CỔ PHIẾU ĐỘT BIẾN

THỦY SẢN HÙNG VƯƠNG

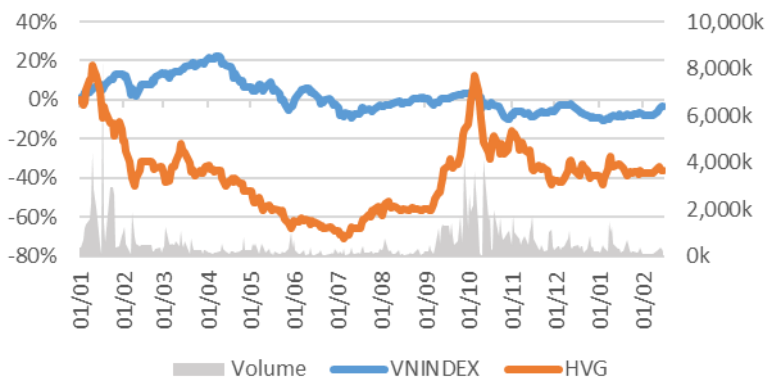
Giá đóng cửa 5,310

Sàn: HOSE - Ngành: Sản xuất thực phẩm

Thị phần tại Mỹ lên đến 40% nên yếu tố quyết định tương lai của Hùng Vương hiện nay xoay quanh kết quả POR14 được công bố vào 19/4 sắp tới. Chủ tịch công ty cho biết, Hùng Vương đã dồn lực rất nhiều cho kỳ POR14 và mức độ thành công tính đến hiện tại đạt 80%, 20% còn lại tính rủi ro về chính trị, tuy nhiên tình hình chính trị theo đánh giá rất tốt do quan hệ Mỹ - Việt Nam hiện tốt.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,179	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	222,038,291	CP
Ngày niêm yết:	25/11/2009	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	VNĐ
Sở hữu nước ngoài:	1%	
EPS cơ bản:	34	
P/E (TTM):	157.9x	
P/B (TTM):	0.6x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	5.75
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	4.80
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	7.10
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	4.45
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	1%	-31%	-100%
Tăng trưởng LNST	-109%	3890%	-100%
Biên LN gộp	7%	6%	0%
Biên LN ròng	0%	-6%	0%
EPS cơ bản	(407)	(3,070)	-
P/E	-14.4x	-1.6x	149.3x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 38

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
HVG	1,179	HOSE	0.0%	0.0%	157.9x	0.6x
VHC	8,464	HOSE	21.9%	15.6%	5.8x	2.1x
MPC	6,540	UPCOM	0.0%	0.0%	7.6x	2.2x
ANV	3,554	HOSE	20.9%	14.7%	5.8x	1.9x
ASM	1,979	HOSE	12.2%	13.0%	2.0x	0.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			12.2%	8.4%	12.4x	1.6x

HVG – Kết quả POR14 quyết định đến KQKD năm 2019

- Hội đồng Quản trị trình cổ đông thông qua kế hoạch kinh doanh với doanh thu hợp nhất đạt 4.400 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế khoảng 100 tỷ đồng. Đồng thời, Công ty Hùng Vương dự kiến không chia cổ tức 2019 và chi thù lao cho HĐQT cùng Ban Kiểm soát
- Được biết, kế hoạch lãi như trên thấp xa so với kế hoạch ban đầu. Trước đó, trong báo cáo thường niên 2018, Ban giám đốc Công ty đã xây dựng kế hoạch cho năm 2019 với lãi sau thuế 225 tỷ đồng
 - Kinh doanh cá, sản lượng nguyên liệu dự kiến đạt 120.000 tấn; sản lượng xuất khẩu 60.000 tấn. Theo đó, Thủy Sản Hùng Vương đặt mục tiêu doanh số 4.400 tỷ đồng, lãi gộp 700 tỷ đồng, lãi sau thuế 75 tỷ đồng



We Create **Fortune**

- Kinh doanh thức ăn thủy sản, sản lượng thức ăn dự kiến sản xuất được 550 tấn. Doanh số 660 tỷ đồng; lãi sau thuế 180 tỷ đồng
- Dự kiến năm 2019, Thủy sản Hùng Vương sẽ đầu tư Nhà máy Thức ăn chăn nuôi Việt Thăng Bình Định tại Khu công nghiệp Nhơn Hòa, tỉnh Bình Định
- Thị phần tại Mỹ lên đến 40% nên yếu tố quyết định tương lai của Hùng Vương hiện nay xoay quanh kết quả POR14 được công bố vào 19/4 sắp tới. Chủ tịch công ty cho biết, Hùng Vương đã dồn lực rất nhiều cho kỳ POR14 và mức độ thành công tính đến hiện tại đạt 80%, 20% còn lại tính rủi ro về chính trị, tuy nhiên tình hình chính trị theo đánh giá rất tốt do quan hệ Mỹ - Việt Nam hiện tốt. Khi có mức thuế tháng 4/2019, Hùng Vương sẽ có định hướng rõ ràng cho thời gian dài, sẽ được thể hiện vào năm 2020, tức năm 2019 là tiền đề cơ cấu lại công ty
- Khi đầu tư vào HVG cũng phải chú ý các rủi ro lớn như (1) chính sách thuế chống bán phá giá cá tra của Mỹ áp lên Việt Nam; (2) mảng chăn nuôi hiện đang gặp vấn đề việc giải quyết bài toán tài chính để có vốn đầu tư hoàn thiện mảng này
- Đồ thị giá của HVG có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy thanh khoản sẽ có chuyển biến tích cực hơn. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Tuy nhiên, mức Stock Rating chỉ ở mức thấp 66 điểm cho nên các nhà đầu tư chỉ nên xem xét mua ở tỷ trọng thấp để thăm dò xu hướng với kỳ vọng vào kết quả POR14 được công bố vào tháng 04/2019



Diễn biến giá của cổ phiếu HVG



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

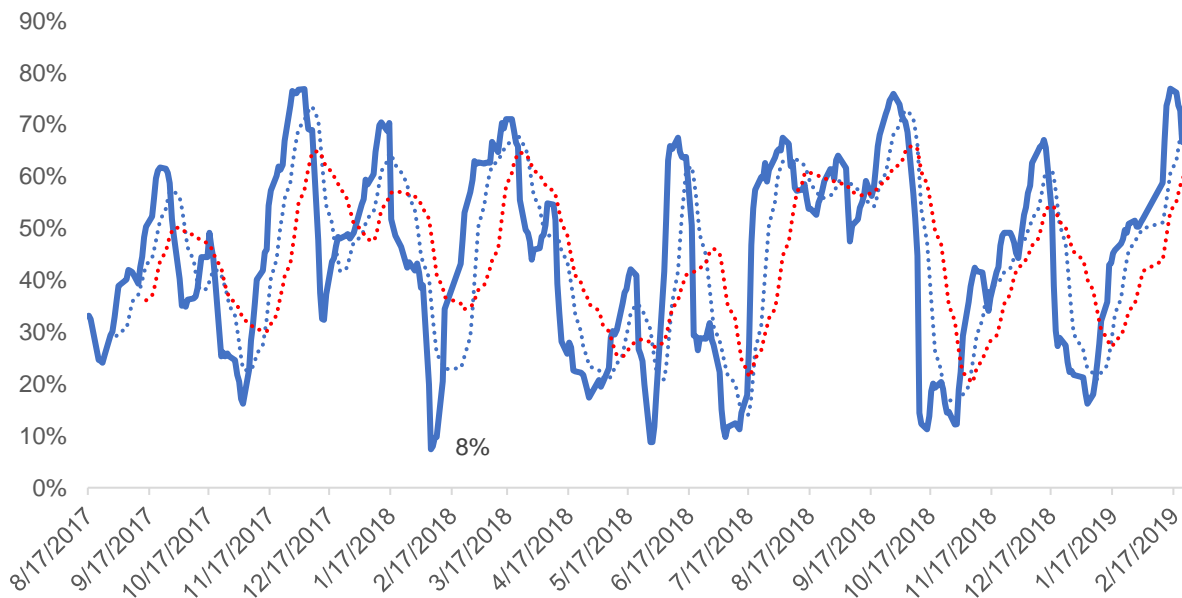
Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ điều chỉnh trong các phiên giao dịch đầu tuần và mức hỗ trợ gần nhất là mức 967 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, áp lực điều chỉnh vẫn có chiều hướng gia tăng và mức độ phân hóa tăng dần, đặc biệt tâm lý nhà đầu tư vẫn tiếp tục tỏ ra thận trọng cho thấy đà tăng đang có dấu hiệu suy yếu. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục có chiều hướng giảm cho thấy mức độ phân hóa đang diễn ra.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức cắt lỗ ở mức 959.49 điểm của chỉ số VN-Index và 104.05 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục cơ cấu lại danh mục và hạ dần tỷ trọng về mức khuyến nghị, đặc biệt dừng mua ở thời điểm hiện tại.

Theo đồ thị tuần, dòng tiền trung hạn đã có chuyển biến tích cực hơn và mô hình tăng giá cũng đã được xác nhận trên chỉ số VN-Index và VN30-Index. Đồng thời, hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi nâng mức xu hướng trung hạn của chỉ số VN-Index từ GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể xem xét tăng dần tỷ trọng cổ phiếu.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 66% cổ phiếu/34% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 34% cổ phiếu/66% 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: Không có cổ phiếu nào
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: LDG, PC1, POW, VFG

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	40,500	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+93	29,300	37,655	38.23%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	20,600	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+79	16,300	19,474	26.38%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
POW	16,200	GIẢM	TĂNG	20/11/2018	T+69	14,300	16,379	14.54%	BÁN	Rủi ro thấp
PPC	23,200	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+34	18,550	22,368	25.07%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	27,700	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+32	25,800	26,701	7.36%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	37,000	TĂNG	TĂNG	10/1/2019	T+32	35,950	35,814	2.92%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	93,100	TĂNG	TĂNG	14/1/2019	T+30	76,600	87,802	21.54%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
QNS	43,300	TĂNG	TĂNG	15/1/2019	T+29	42,000	42,441	3.10%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	18,900	TĂNG	TĂNG	16/1/2019	T+28	18,000	18,340	5.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	15,350	TĂNG	TĂNG	21/1/2019	T+25	14,150	15,167	8.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	24,300	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+24	23,300	23,113	4.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
STB	13,050	TĂNG	TĂNG	22/1/2019	T+24	11,700	12,527	11.54%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	21,100	TĂNG	GIẢM	23/1/2019	T+23	19,550	19,817	7.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	27,200	TĂNG	GIẢM	24/1/2019	T+22	26,100	26,069	4.21%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPB	21,350	TĂNG	GIẢM	25/1/2019	T+21	20,200	20,441	5.69%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KBC	14,600	TĂNG	TĂNG	29/1/2019	T+19	14,250	14,175	2.46%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	99,100	TĂNG	GIẢM	29/1/2019	T+19	94,200	95,726	5.20%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	20,300	TĂNG	GIẢM	12/2/2019	T+9	18,900	18,836	7.41%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LHG	19,750	TĂNG	GIẢM	13/2/2019	T+8	19,100	18,974	3.40%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MSN	88,400	TĂNG	GIẢM	13/2/2019	T+8	82,300	84,428	7.41%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	89,000	TĂNG	GIẢM	14/2/2019	T+7	86,200	85,155	3.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGC	43,000	TĂNG	GIẢM	14/2/2019	T+7	44,000	41,659	-2.27%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BID	34,000	TĂNG	TĂNG	18/2/2019	T+5	33,150	32,613	2.56%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTL	18,500	TĂNG	TĂNG	18/2/2019	T+5	19,200	18,084	-3.65%	NẮM GIỮ	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 đừng 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