

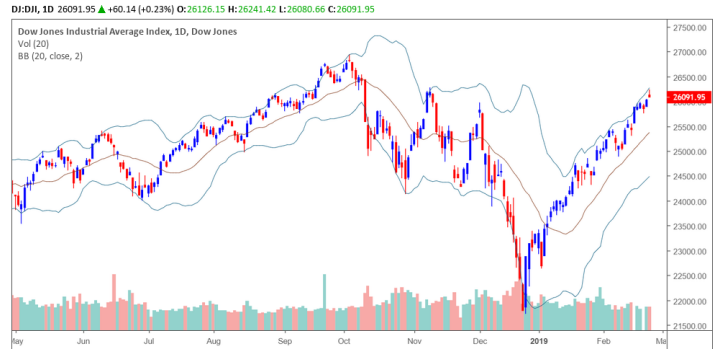
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent giảm mạnh sau phát biểu của trump về đánh giá giá dầu đang ở mức cao. Giá dầu Brent điều chỉnh hơn 3%, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG với mức chốt lỗ ở mức \$64.68/thùng. Đồng thời, đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy trong những phiên giao dịch tới.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Trái ngược với sự hưng phấn ở TTCK châu Á, TTCK Mỹ vẫn duy trì đà tăng nhưng mức tăng thu hẹp về cuối phiên. Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng nhẹ ở mức +0.23% và vẫn giao dịch quanh mức 26,000 điểm.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	25/02	+200	+78	1.32%
DB FTSE	22/02	+120	+94	1.15%
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 tiếp tục mua ròng mạnh gần 160 tỷ trên cả ba sàn và vẫn chủ yếu ở nhóm Largecaps.**

Tỷ giá tiếp tục hạ nhiệt và chỉ số CDS tiếp tục giảm cho thấy dòng tiền của khối ngoại vẫn có động lực mua ròng vào TTCK Việt Nam. Ở chiều ngược lại, cổ phiếu VRE bị khối ngoại bán ròng mạnh và cổ phiếu này giảm hơn 3%.

- Đồ thị giá của VRE xuất hiện mô hình nến cảnh báo giảm Bearish Engulfing cho nên nhịp điều chỉnh có thể sẽ còn tiếp diễn trong phiên kế tiếp. Đồng thời, trong ngắn hạn, đồ thị giá đang đối mặt với mức kháng cự ngắn hạn 35,000 đồng



*Diễn biến giá của cổ phiếu VRE*

We Create Fortune

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

### VIETJET AIR

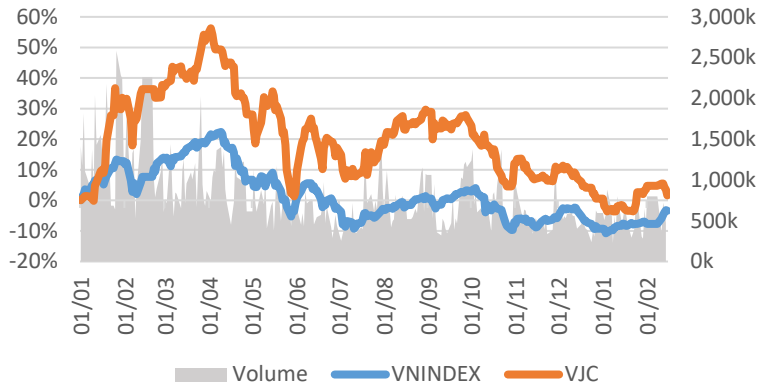
Giá đóng cửa 124,500

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.

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	65,806	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	541,611,334	CP
Ngày niêm yết:	28/02/2017	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	23%	
EPS cơ bản:	9,632	VNĐ
P/E (TTM):	12.6x	
P/B (TTM):	4.7x	
ROE (%):	43%	
ROA (%):	15%	
Tỷ suất cổ tức:	2%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	126.6
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	120.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	134.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	114.0
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	39%	54%	24%
Tăng trưởng LNST	113%	103%	3%
Biên LN gộp	14%	15%	14%
Biên LN ròng	9%	12%	10%
EPS cơ bản	6,562	11,356	10,664
P/E	14.6x	10.8x	12.6x

### SỐ 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
VJC	65,806	HOSE	14.4%	10.0%	12.6x	4.7x
HVN	55,129	UPCOM	12.6%	2.6%	21.7x	3.1x
SCS	8,348	HOSE	78.2%	61.5%	20.1x	10.2x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>17.8%</b>	<b>10.2%</b>	<b>17.0x</b>	<b>4.4x</b>

### VJC – Dự báo tăng trưởng mạnh từ hoạt động cốt lõi trong năm 2019

- 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%
- Cho năm 2019, VJC sẽ mở thêm 20 chặng bay mới và chủ yếu là các tuyến Đông Bắc Á, nâng số lượng máy bay lên 78 chiếc so với 64 chiếc ở thời điểm cuối năm 2018. Các máy bay mới sẽ chủ yếu là A321neo – dòng máy bay tiết kiệm nhiên liệu. Các tuyến bay mới sẽ tiếp tục thúc đẩy doanh thu vận tải của VJC tăng trưởng trong năm 2019, ngoài ra, doanh thu phụ trợ cũng sẽ được đẩy mạnh và chiếm tỷ trọng cao hơn trong tổng doanh thu của VJC. LN từ hoạt động

We Create **Fortune**

kinh doanh cốt lõi của VJC dự báo tiếp tục tăng trưởng mạnh trong năm 2019 với mức tăng +25% YoY

- Triển vọng dài hạn khả quan nhờ tăng trưởng lượng khách quốc tế đến Việt Nam dự báo tăng trưởng ở mức 7 – 15% cho giai đoạn 2018 – 2020. VJC có hiệu suất vận hành cao và khả năng quản lý hiệu quả so với các công 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 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. Rủi ro trong trung hạn đó là việc quá tải tại các sân bay quốc nội trong khi việc nâng cấp và xây mới các sân bay bị trì hoãn, hạn chế tăng trưởng của toàn ngành
- Ở mức giá hiện tại, VJC đang giao dịch tại P/E 2018 là 11.9x
- Đồ thị giá của VJC vượt hoàn toàn đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho nên các nhà đầu tư cũng nên hạn chế mua đuổi. Ngoài ra, 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 140,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 120,000 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu VJC



We Create **Fortune**

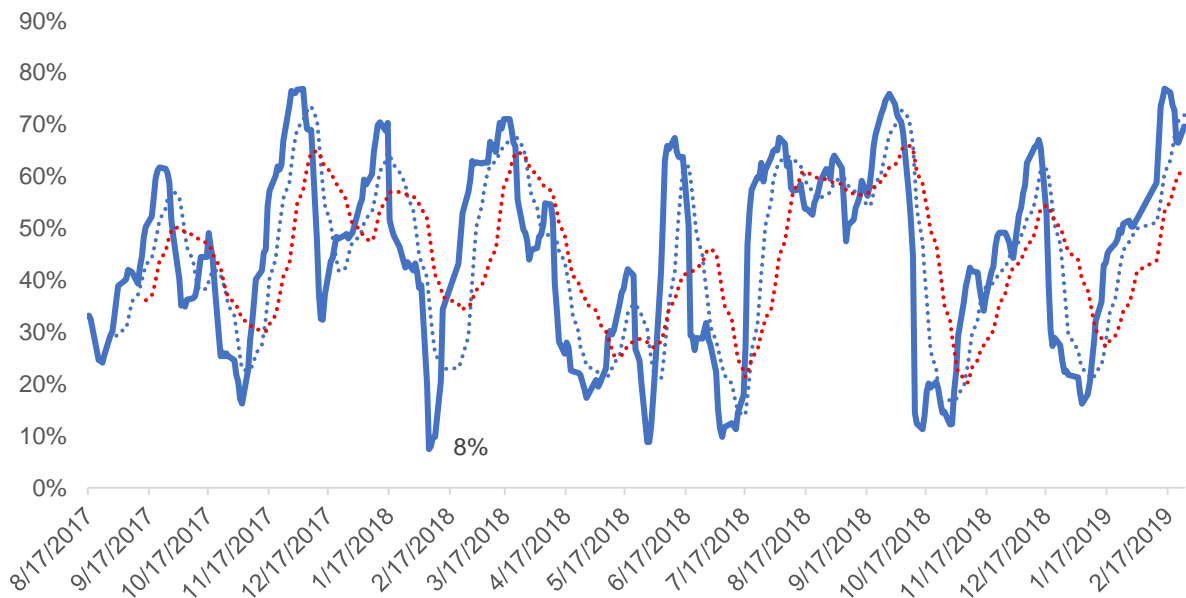
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ điều chỉnh trong phiên tới và chỉ số VN-Index có thể sẽ quay trở lại vùng giá 972 – 991 điểm. Đồng thời, tâm lý nhà đầu tư cũng đã bớt bi quan hơn so với các phiên giao dịch trước, nhưng tâm lý vẫn chưa hoàn toàn rõ ràng và rủi ro ngắn hạn có dấu hiệu tăng nhẹ. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ, nhưng mức tỷ trọng này vẫn đang nằm trong vùng rủi ro 70 – 80% cho nên thị trường có thể sẽ phân hóa dần trong những phiên tới.

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 968.45 điểm của chỉ số VN-Index và 104.08 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể cơ cấu lại danh mục và chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 70% cổ phiếu/30% 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: EIB, HDB, VJC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: NTL

*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	43,000	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+94	29,300	37,655	46.76%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	20,700	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+80	16,300	19,510	26.99%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	23,100	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+35	18,550	22,368	24.53%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	27,750	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+33	25,800	26,701	7.56%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	36,950	TĂNG	TĂNG	10/1/2019	T+33	35,950	35,814	2.78%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	92,000	TĂNG	TĂNG	14/1/2019	T+31	76,600	89,192	20.10%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
QNS	43,100	TĂNG	TĂNG	15/1/2019	T+30	42,000	42,441	2.62%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	18,600	TĂNG	TĂNG	16/1/2019	T+29	18,000	18,340	3.33%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	15,500	TĂNG	TĂNG	21/1/2019	T+26	14,150	15,167	9.54%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	24,250	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+25	23,300	23,113	4.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
STB	12,900	TĂNG	TĂNG	22/1/2019	T+25	11,700	12,527	10.26%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	21,300	TĂNG	GIẢM	23/1/2019	T+24	19,550	19,817	8.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	27,200	TĂNG	GIẢM	24/1/2019	T+23	26,100	26,163	4.21%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPB	21,500	TĂNG	GIẢM	25/1/2019	T+22	20,200	20,441	6.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KBC	14,600	TĂNG	TĂNG	29/1/2019	T+20	14,250	14,175	2.46%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	100,000	TĂNG	GIẢM	29/1/2019	T+20	94,200	95,769	6.16%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	20,700	TĂNG	GIẢM	12/2/2019	T+10	18,900	18,996	9.52%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LHG	19,800	TĂNG	GIẢM	13/2/2019	T+9	19,100	18,974	3.66%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MSN	91,200	TĂNG	TĂNG	13/2/2019	T+9	82,300	85,889	10.81%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	89,600	TĂNG	GIẢM	14/2/2019	T+8	86,200	85,795	3.94%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGC	43,000	TĂNG	GIẢM	14/2/2019	T+8	44,000	41,659	-2.27%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BID	34,000	TĂNG	TĂNG	18/2/2019	T+6	33,150	32,666	2.56%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTL	18,000	GIẢM	TĂNG	18/2/2019	T+6	19,200	18,084	-5.81%	BÁN	Rủi ro thấp
VJC	124,500	TĂNG	GIẢM	26/2/2019	T+0	124,500	122,619	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 CHÓT 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@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