

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Lợi tức trái phiếu kho bạc 10 năm của Mỹ tiếp tục giảm xuống còn 2.4% do lo ngại về tăng trưởng toàn cầu sau nhận định của Fed và dữ liệu sản xuất kém của Mỹ, Đức và Nhật Bản. Điều này cũng đã khiến giới đầu tư lo ngại và tìm kiếm đến các kênh tài sản an toàn, cổ phiếu tiếp tục bị ảnh hưởng tiêu cực. Tuy nhiên, chỉ số Dow Jones hồi phục nhẹ +0.06% và tâm lý bán tháo vẫn không còn tiếp diễn.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck thu hẹp đà giảm sau khi giảm về vùng hỗ trợ ngắn hạn cho thấy đồ thị giá có thể sẽ hồi phục trong phiên kế tiếp, nhưng chúng tôi đánh giá đây mới chỉ là nhịp hồi phục kỹ thuật và chưa thể xác nhận xu hướng tăng trở lại. Tỷ lệ Premium của Van Eck ở mức -0.04%, đây vẫn là mức thấp và chưa đủ thuyết phục để quỹ này có thể huy động thêm CCQ trong vài phiên tới.



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

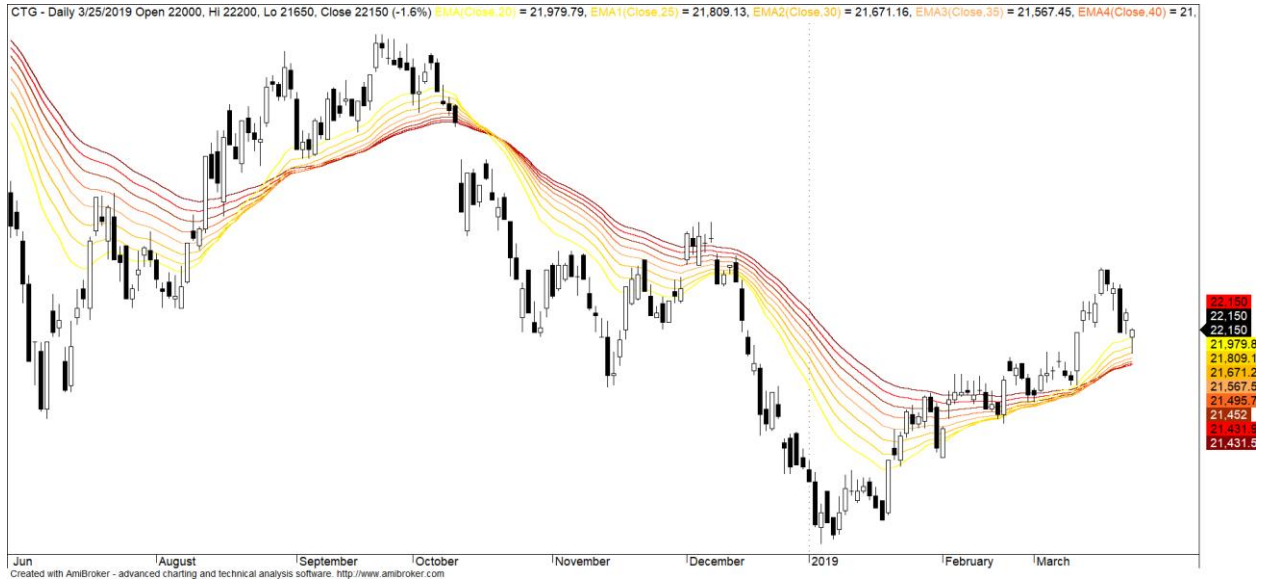
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	25/03	-	-	-0.04%
DB FTSE	22/03	-	-	-0.26%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	22/03	-	-	-0.56%
Kim Kindex VN30	22/03	-	-	0.80%
E1FVFN30	21/03	+3.6	+54	0.69%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng mạnh hơn 230 tỷ trên cả ba sàn và lượng mua ròng vẫn chủ yếu tập trung ở nhóm ngân hàng như CTG, VCB. Đồng thời, chính nhóm ngân hàng này cũng hỗ trợ cho chỉ số thu hẹp đà giảm về cuối phiên. Xu hướng mua ròng của khối ngoại cũng là chỉ báo hỗ trợ tâm lý nhà đầu tư rất quan trọng trong các phiên giao dịch vừa qua.



Diễn biến giá của cổ phiếu CTG



We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

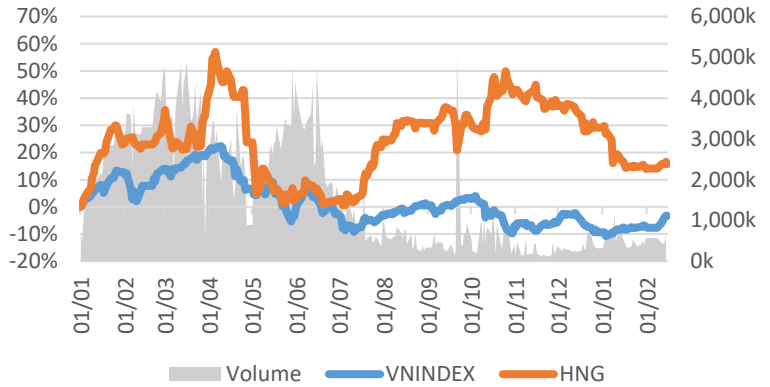
NÔNG NGHIỆP QUỐC TẾ HAGL

Giá đóng cửa 16,050

Sàn: HOSE - Ngành: Sản xuất thực phẩm

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	14,234	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	886,843,895	CP
Ngày niêm yết:	20/07/2015	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	1%	
EPS cơ bản:	(745)	VNĐ
P/E (TTM):	-21.5x	
P/B (TTM):	1.3x	
ROE (%):	-6%	
ROA (%):	-2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

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

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	1%	-30%	11%
Tăng trưởng LNST	-237%	-152%	-221%
Biên LN gộp	11%	37%	42%
Biên LN ròng	-21%	16%	-17%
EPS cơ bản	(1,298)	688	(747)
P/E	-12.2x	22.8x	-21.1x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 12

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
HNG	14,234	HOSE	42.1%	-17.4%	-21.5x	1.3x
HAG	5,203	HOSE	45.1%	0.1%	99.0x	0.4x
GTN	4,163	HOSE	15.5%	3.5%	43.1x	1.6x
VLC	1,136	UPCOM			9.5x	1.3x
NSS	172	UPCOM	0.0%	0.0%	-7.0x	0.6x
TRUNG BÌNH NGÀNH			35.5%	-9.2%	15.5x	1.2x

HNG – Xác nhận điểm MUA ngắn hạn

- Đồ thị giá của HNG tăng mạnh với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực
- Đồ thị giá vẫn đang phải đối mặt với đường Downtrend trung hạn và nếu đồ thị giá bứt phá được khỏi đường kháng cự này thì xu hướng ngắn hạn sẽ rõ ràng và bền vững hơn
- Xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và mức Stock Rating ở mức 71 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở tỷ trọng dưới 30% với mức mục tiêu ngắn hạn là 18,750 đồng và mức cắt lỗ ở mức 15,000 đồng



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu HNG



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục trở lại về mức 980 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức cao và tâm lý nhà đầu tư vẫn đang tỏ ra bi quan với xu hướng hiện tại, điểm tiêu cực chúng tôi nhận thấy là dấu hiệu đảo chiều ngắn hạn vẫn chưa hình thành và thị trường chủ yếu là xuất hiện các nhịp hồi phục ngắn hạn. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm mạnh cho thấy chiến lược ngắn hạn là vẫn nên ưu tiên giảm tỷ trọng cổ phiếu.

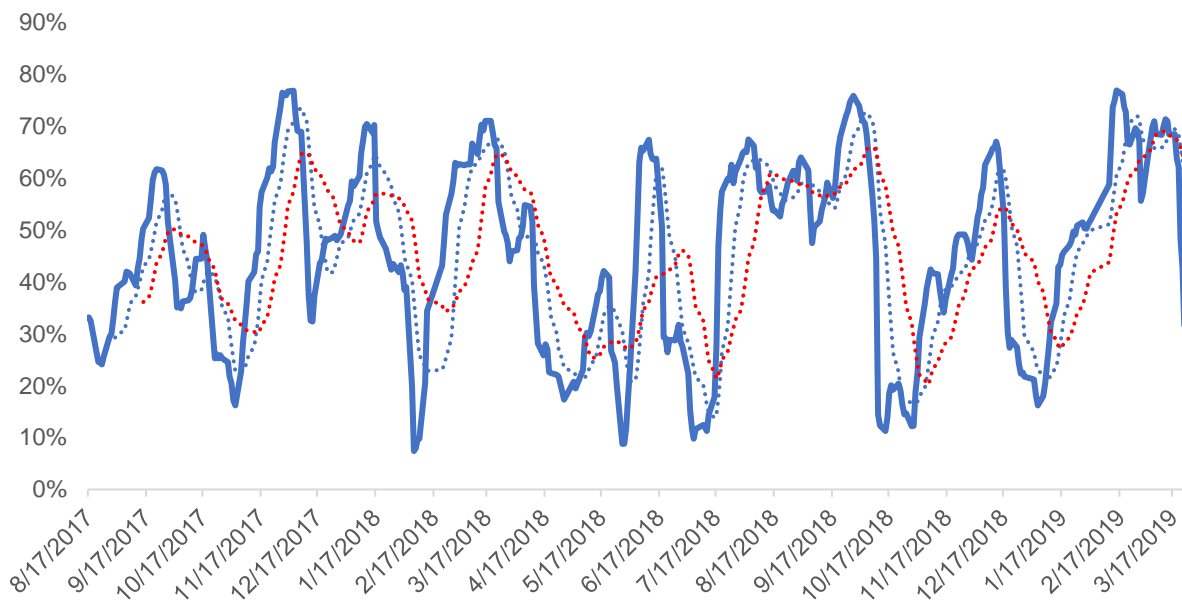
Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì ở mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 1,009.44 điểm của chỉ số VN-Index và 110.58 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục tận dụng các nhịp hồi phục để hạ tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 32% cổ phiếu/68% tiền mặt.

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG TRUNG HẠN

Thị trường đóng cửa tuần -1.54% trên chỉ số VN-Index và -2.14% trên chỉ số HNX-Index. Đồng thời, xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG trên chỉ số VN-Index và VN30 cho nên chúng tôi đánh giá đây chỉ là nhịp điều chỉnh trung hạn. Điểm tích cực là tỷ trọng cổ phiếu vẫn tiếp tục tăng. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn nên tiếp tục gia tăng tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 57% cổ phiếu/43% 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: HNG, LSS
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: CSM, DGW, FCN, FPT, HDB, HDG, HUT, LCG, LHG, LPB, MSR, PC1, PHR, SKG, VIB, VIP

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	49,500	GIẢM	TĂNG	17/10/2018	T+114	29,300	52,027	77.57%	BÁN	Rủi ro cao
VGC	20,800	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+100	16,300	20,558	27.61%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	40,300	GIẢM	TĂNG	10/1/2019	T+53	35,950	41,774	16.20%	BÁN	Rủi ro cao
CTG	22,150	TĂNG	TĂNG	23/1/2019	T+44	19,550	22,063	13.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CII	24,400	TĂNG	GIẢM	28/2/2019	T+18	24,550	23,536	-0.61%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTI	24,400	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+15	25,900	24,268	-5.79%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HVN	40,600	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+15	42,900	40,457	-5.36%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	22,150	GIẢM	TĂNG	13/3/2019	T+9	22,550	22,267	-1.25%	BÁN	Rủi ro cao
HNG	16,050	TĂNG	GIẢM	26/3/2019	T+0	16,050	15,596	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 LỖI 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