

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

TTCK Mỹ lạc quan hơn khi thỏa thuận thương mại Mỹ - Trung đã có thêm bước tiến tích cực hơn. Đồng thời, lợi suất trái phiếu tiếp tục hồi phục do ảnh hưởng từ áp lực chốt lời sau chuỗi ngày tăng kéo dài của thị trường trái phiếu ở các kỳ hạn. Chỉ số Dow Jones tăng hơn 0.8% với khối lượng giao dịch cải thiện, nhưng đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động hẹp và vẫn giao dịch trong mô hình tam giác.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck biến động mạnh và đóng cửa tăng nhẹ 0.54% với khối lượng giao dịch vẫn ở mức thấp. Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM và rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức cao cho thấy áp lực giảm ngắn hạn vẫn còn rất lớn. Tỷ lệ Premium ở mức -0.16% và chúng tôi đánh giá quý này sẽ chưa thể huy động thêm CCQ trong tuần giao dịch này.



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	29/03	-	-	-0.16%
DB FTSE	28/03	-	-	0.74%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	29/03	-	-	-0.25%
Kim Kindex VN30	28/03	-	-	1.45%
E1VFVN30	28/03	-3.1	-46	-0.08%



We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

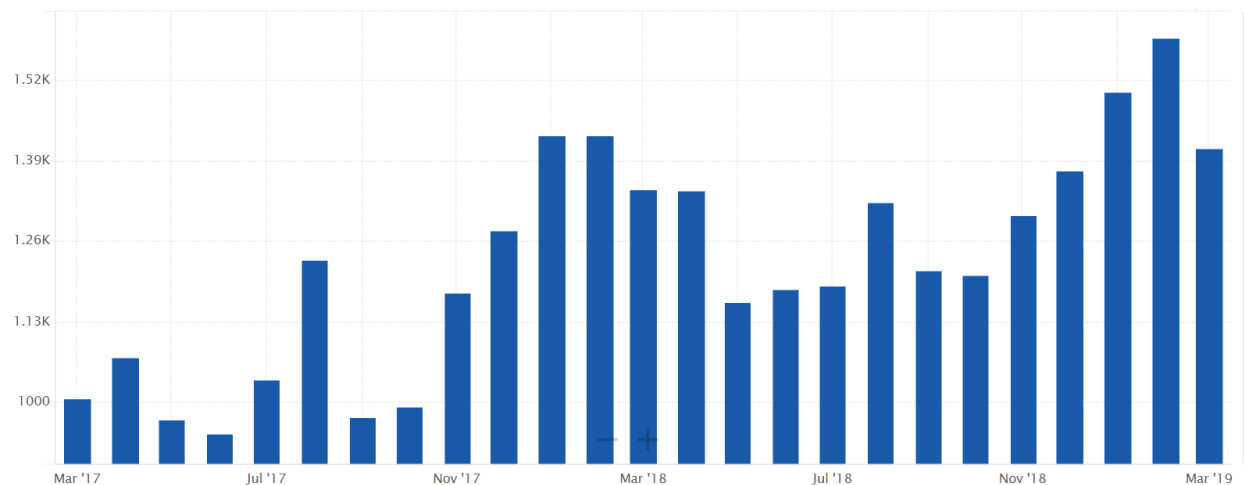
Khối ngoại tiếp tục mua ròng hơn 125 tỷ trên cả ba sàn và có tuần mua ròng gần 471 trên sàn HSX. Lượng mua ròng vẫn chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu Largecaps, nổi bật nhất vẫn là cổ phiếu VHM được khối ngoại mua ròng mạnh liên tiếp trong tuần giao dịch vừa qua.

- Đồi thị giá của VHM vẫn giao dịch trên đường trendline được hình thành từ đầu năm 2019 và giao dịch quanh đường trung bình 20 ngày (tức là mức 91,800 đồng)



Diễn biến giá của cổ phiếu VHM

Ngành du lịch trong quý 1/2019 duy trì tăng trưởng, nhưng mức tăng trưởng thấp nhất trong 3 năm tăng đột biến 2016, 2017 và 2018. Theo số liệu tổng cục thống kê, số lượng khách quốc tế đến Việt Nam trong quý 1/2019 chỉ tăng trưởng 7% so với cùng kỳ, nguyên nhân chủ yếu là do sự sụt giảm lượng khách từ Trung Quốc (-5.6% so với cùng kỳ) khi nền kinh tế nước này đang tăng trưởng chậm lại. Điều này có thể sẽ ảnh hưởng đến tốc độ tăng trưởng của nhóm ngành hàng không trong quý 1/2019 khi lượng khách quốc tế thường chiếm từ 30 – 60% doanh thu của nhóm ngành này.



Số lượng khách quốc tế đến Việt Nam. Nguồn: GSO

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU CHÚ Ý

CỔ PHIẾU CƠ BẢN

AN PHÁT PLASTIC

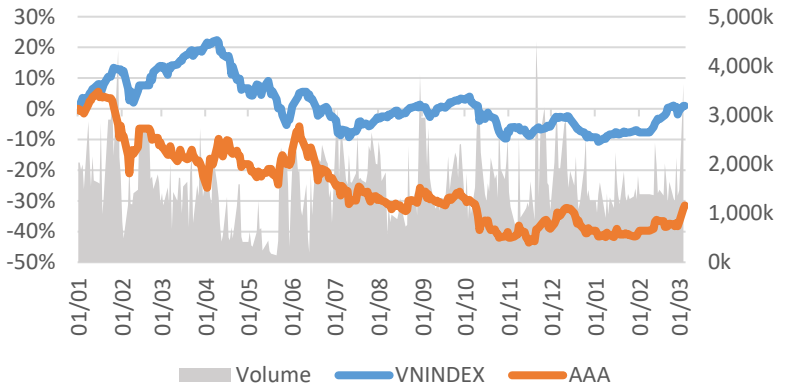
Giá đóng cửa 16,850

Sàn: HOSE - Ngành: Hóa chất

Cho năm 2019, AAA dự kiến đặt kế hoạch doanh thu đạt trên 10 nghìn tỷ đồng (+24.7% YoY) và LNST đạt trên 500 tỷ đồng (+136% YoY), EPS tương ứng là 2,320 đồng. Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận trong năm 2019 phụ thuộc vào việc khai thác hiệu quả khu công nghiệp An Phát Complex, tiến độ hợp đồng bao tiêu hạt nhựa PP với Lọc hóa dầu Bình Sơn và cải thiện tỷ suất LNG của mảng bao bì

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	2,885	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	171,199,976	CP
Ngày niêm yết:	25/11/2016	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	10%	
EPS cơ bản:	1,230	VNĐ
P/E (TTM):	13.7x	
P/B (TTM):	1.1x	
ROE (%):	8%	
ROA (%):	3%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	16.9
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	16.1
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	18.2
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	14.2
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	33%	90%	97%
Tăng trưởng LNST	252%	84%	-19%
Biên LN gộp	14%	14%	8%
Biên LN ròng	7%	6%	3%
EPS cơ bản	2,611	3,426	-
P/E	6.7x	6.8x	12.6x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 13

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
AAA	2,885	HOSE	8.4%	2.6%	13.7x	1.1x
NHH	559	UPCOM	0.0%	0.0%	8.2x	1.2x
HII	415	HOSE	4.3%	0.9%	9.2x	1.0x
DAG	388	HOSE	9.3%	3.5%	7.2x	0.6x
PLP	372	HOSE	21.5%	10.1%	3.6x	0.8x
TRUNG BÌNH NGÀNH			7.7%	2.5%	11.6x	1.0x

AAA – Tăng trưởng phụ thuộc vào hiệu quả khai thác An Phát Complex

- Doanh thu năm 2018 đạt 8,019 tỷ đồng, tăng trưởng +50% YoY và LNST đạt 212 tỷ đồng, giảm -24% YoY, như vậy AAA đã vượt 33% kế hoạch doanh thu nhưng chỉ hoàn thành 60% kế hoạch lợi nhuận
- Cho năm 2019, AAA dự kiến đặt kế hoạch doanh thu đạt trên 10 nghìn tỷ đồng (+24.7% YoY) và LNST đạt trên 500 tỷ đồng (+136% YoY), EPS tương ứng là 2,320 đồng. Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận trong năm 2019 phụ thuộc vào việc khai thác hiệu quả khu công nghiệp An Phát Complex, tiến độ hợp đồng bao tiêu hạt nhựa PP với Lọc hóa dầu Bình Sơn và cải thiện tỷ suất LNG của mảng bao bì



We Create Fortune

- AnPhat Complex là tổ hợp bao gồm các dự án An Cường, An Vinh, An Trung, An Bio dự kiến sẽ đi vào hoạt động trong năm 2019. Đây được kỳ vọng là động lực tăng trưởng chính cho AAA trong năm 2019 cũng như những năm tiếp theo. Các sản phẩm của các dự án trong tổ hợp này có tỷ suất LNG cao hơn so với các sản phẩm truyền thống của Công ty và hứa hẹn sẽ giúp cải thiện tỷ suất LNG chung. Bên cạnh 8 block nhà xưởng dành cho các dự án của mình tại KCN AnPhat Complex, AAA còn cho thuê các block còn lại và hoạt động này ước tính có thể mang về cho Công ty vào khoảng 200 tỷ đồng lợi nhuận
- AAA đã phát hành 400 tỷ đồng trái phiếu kèm chứng quyền (mệnh giá trái phiếu là 1 tỷ đồng) tại thời điểm cuối năm 2018, mỗi trái phiếu phát hành sẽ kèm theo 10 chứng quyền và mỗi chứng quyền sẽ tương đương với quyền mua 10,000 cổ phiếu với giá nằm trong khoảng 14,000 – 14,500 đồng/cp. Sẽ có 4 đợt thực hiện chứng quyền từ 2019 – 2022 (mỗi năm một đợt). Việc thực hiện chứng quyền sẽ gây ra rủi ro pha loãng đối với cổ phiếu
- Ở mức giá hiện tại, AAA đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 7.3x
- Đồ thị giá của AAA tiến về vùng kháng cự 16,900 – 17,100 đồng. Đồng thời, khối lượng giao dịch tiếp tục tăng dần và mặt bằng khối lượng tăng cao hơn so với hai tháng đầu năm 2019, điều này cho thấy dòng tiền ngắn hạn tiếp tục có chiều hướng gia tăng. Tuy nhiên, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên áp lực điều chỉnh trong phiên tới là khá cao và đồ thị giá có thể sẽ chưa vượt được vùng kháng cự 16,900 – 17,100 đồng. Xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG, nhưng mức Stock Rating ở mức 69 điểm cho thấy các nhà đầu tư ngắn hạn chỉ nên xem xét mua tỷ trọng thấp dưới mức 30% với mức cắt lỗ ở mức 16,100



Diễn biến giá của cổ phiếu AAA



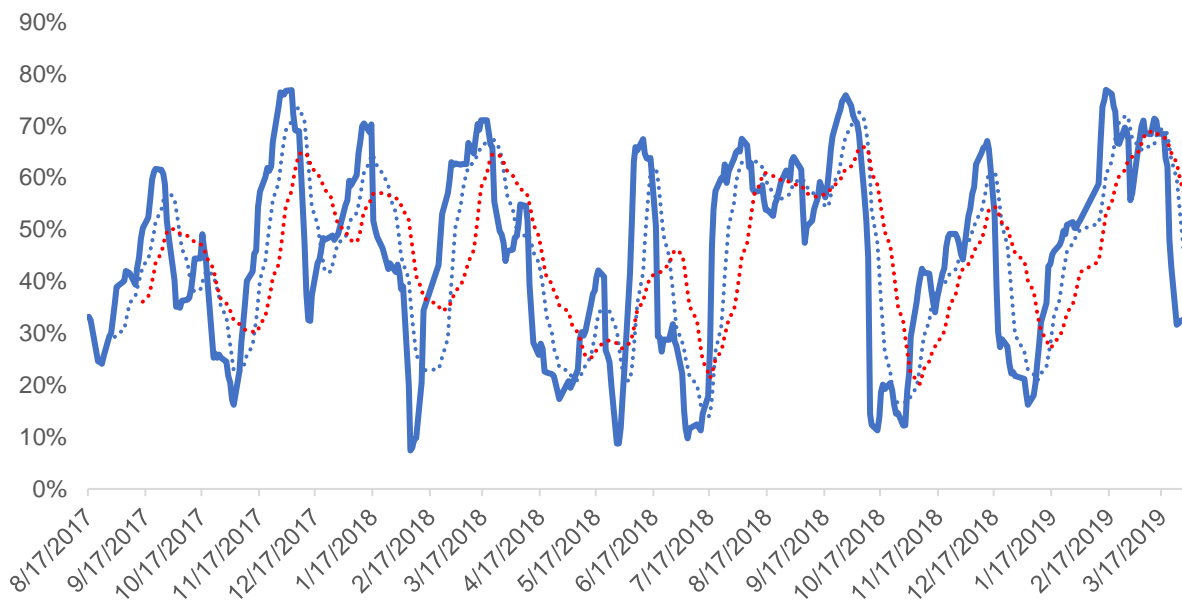
We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục “sideways” quanh mức 980 điểm trong các phiên giao dịch đầu tuần. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu và trạng thái này có thể sẽ còn tiếp diễn trong tuần giao dịch tới do ảnh hưởng từ việc công bố KQKD quý 1/2019 và kế hoạch cả năm 2019. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là dòng tiền đã có sự cải thiện trong ba phiên cuối tuần, nhưng xu hướng này cần duy trì và tăng dần trong tuần tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu đã giảm nhẹ trở lại cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là hạ tỷ trọng cổ phiếu về mức thấp.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 996.60 điểm của chỉ số VN-Index và 109.55 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục hạ tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị và tiếp tục đứng ngoài thị trường.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 32% cổ phiếu/68% 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: AAA
- 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
CTG	22,450	TĂNG	TĂNG	23/1/2019	T+47	19,550	22,063	14.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CII	24,750	TĂNG	GIẢM	28/2/2019	T+21	24,550	23,536	0.81%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTI	25,100	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+18	25,900	24,268	-3.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HVN	41,000	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+18	42,900	40,457	-4.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MPC	49,400	TĂNG	TĂNG	22/3/2019	T+5	47,800	46,202	3.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HNG	15,550	TĂNG	GIẢM	26/3/2019	T+3	16,050	15,283	-3.12%	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 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