

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

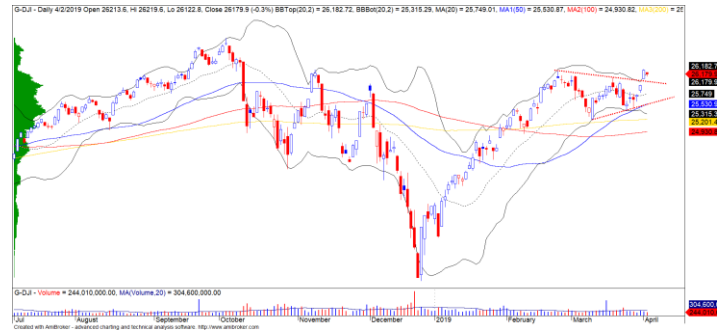
Giá dầu Brent duy trì đà tăng và đồ thị giá vượt đường trung bình SMA200. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho nên xu hướng này có thể sẽ còn tiếp diễn trong những phiên giao dịch tới.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Chỉ số Dow Jones điều chỉnh nhẹ -0.3%.

- Theo báo cáo chỉ số PMI của Mỹ, đơn đặt hàng mới của Mỹ đã giảm 1.6% so với tháng 02/2019
- Đồ thị giá của chỉ số Dow Jones vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, áp lực điều chỉnh ngắn hạn cũng gia tăng khi chỉ số này đang quay trở lại trạng thái quá mua. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn đánh giá xu hướng TĂNG ngắn hạn



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	02/04	-	-	0.37%
DB FTSE	01/04	-	-	0.86%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	02/04	-	-	-0.45%
Kim Kindex VN30	01/04	-	-	0.56%
E1VFN30	01/04	(3.80)	-56	-0.20%



We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng mạnh gần 280 tỷ trên cả ba sàn và phần lớn chủ yếu tập trung từ lượng giao dịch thỏa thuận của MSN. Đồng thời, CCQ E1VFN30 cũng đã được khối ngoại quay trở lại mua ròng, mặc dù lượng mua ròng vẫn còn khá thấp. Trong số nhóm cổ phiếu ngân hàng, VCB vẫn là cổ phiếu được khối ngoại mua ròng mạnh nhất.

- VCB đã có mức tăng 26% tính từ đầu năm 2019 đến nay. Tuy nhiên, rủi ro ngắn hạn có dấu hiệu gia tăng dần trên cổ phiếu này cho thấy áp lực điều chỉnh trong những phiên tới là khá cao và đồ thị giá có thể sẽ kiểm định lại mức hỗ trợ 65,300 đồng
- Các nhà đầu tư cận hạn chế mua vào ở giai đoạn hiện tại và đồ thị giá phá vỡ mức hỗ trợ này thì xu hướng ngắn hạn có thể sẽ tiêu cực hơn trong ngắn hạn. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn có thể nắm giữ hoặc cơ cấu hạ một phần tỷ trọng cổ phiếu này



Diễn biến giá của cổ phiếu VCB

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU CHÚ Ý

CỔ PHIẾU ĐẦU CƠ

XI MĂNG BÌM SƠN

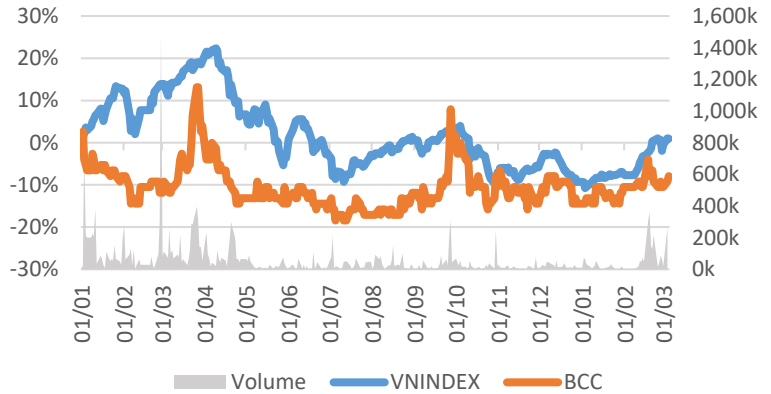
Giá đóng cửa 7,800

Sàn: HNX - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

Điểm sáng là sức khỏe tài chính của công ty khả quan hơn hẳn so với năm 2017 vì khoản nợ dài hạn của công ty xuống còn khoảng 38 tỷ đồng. Đây là yếu tố tác động tích cực đến các chỉ số thanh khoản giảm từ hơn 388 tỷ đồng của công ty và chi phí tài chính của công ty trong năm 2019 sẽ giảm đáng kể. Điều này hoàn toàn phù hợp với chiến lược công ty đặt ra cho năm 2019 và giảm thiểu rủi ro tài chính.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	858	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	110,010,054	CP
Ngày niêm yết:	24/11/2006	
Sở hữu nhà nước:	73%	
Sở hữu nước ngoài:	4%	
EPS cơ bản:	851	VNĐ
P/E (TTM):	9.2x	
P/B (TTM):	0.5x	
ROE (%):	5%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	8.2
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	7.3
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	11.2
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	6.9
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	3%	-19%	6%
Tăng trưởng LNST	-2%	-101%	-2665%
Biên LN gộp	20%	12%	12%
Biên LN ròng	6%	0%	2%
EPS cơ bản	2,333	30	851
P/E	3.3x	-51.3x	8.1x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 23

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
BCC	858	HNX	12.3%	2.4%	9.2x	0.5x
HT1	5,761	HOSE	16.8%	7.7%	9.0x	1.1x
BTS	528	HNX	14.2%	0.6%	27.0x	0.4x
YBC	267	UPCOM			55.7x	6.9x
HOM	222	HNX	12.1%	1.1%	11.4x	0.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			14.0%	5.4%	13.9x	1.1x

BCC – Sức khỏe tài chính khả quan, đảm bảo tăng trưởng 2019

- CTCP Xi măng Bim Sơn (BCC) công bố báo cáo tài chính cả năm 2018. Lũy kế cả năm 2018 doanh thu đạt hơn 3,680 tỷ đồng (tăng 6% YoY). Các khoản chi phí trong kỳ đều giảm đáng kể (chi phí bán hàng giảm 25.8% vì giảm chi phí vận chuyển và ủy thác xuất khẩu, chi phí tài chính giảm 22.3% vì không còn khoảng lỗ chênh lệch tỷ giá...) nên lợi nhuận sau thuế thu về đạt 88.3 tỷ đồng khả quan hơn hẳn khoản lỗ 3,5 tỷ đồng của năm 2017 trong đó LNST thuộc về công ty mẹ đạt 93,6 tỷ đồng tăng hơn 28 lần so với cùng kỳ
- Năm 2018, BCC đã đặt kế hoạch doanh thu 3.406 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế là 94 tỷ đồng. Như vậy, kết thúc năm 2018 Công ty đã hoàn thành vượt 8% mục tiêu doanh thu và cơ bản đã hoàn thành được mục tiêu về lợi nhuận



We Create Fortune

- Công ty đã công bố kế hoạch cho năm 2019 ở các lĩnh vực như (1) Về sản xuất Clinker là 3.1 triệu tấn (+3% YoY); (2) Về tiêu thụ Xi măng là 4.1 triệu tấn và 0.3 triệu tấn Clinker; (3) Về tài chính: doanh thu đạt 4,005 tỷ đồng (+ 8.8% YoY), Lợi nhuận trước thuế là 171 tỷ đồng (+ 52.7% YoY)
- Điểm sáng là sức khỏe tài chính của công ty khả quan hơn hẳn so với năm 2017 vì khoản nợ dài hạn của công ty xuống còn khoảng 38 tỷ đồng. Đây là yếu tố tác động tích cực đến các chỉ số thanh khoản giảm từ hơn 388 tỷ đồng của công ty và chi phí tài chính của công ty trong năm 2019 sẽ giảm đáng kể. Điều này hoàn toàn phù hợp với chiến lược công ty đặt ra cho năm 2019 và giảm thiểu rủi ro tài chính. Công ty vẫn đang tích cực đưa dự án Nghiền xi măng đóng bao vào hoạt động đúng thời hạn (dự kiến cuối quý 2/2019)
- Rủi ro kinh doanh: Mức độ cạnh tranh tăng lên khi có nhiều đối thủ mới gia nhập ngành với các chính sách ưu đãi về giá đã tác động trực tiếp đến giá xi măng trên thị trường chung. Giá than biến động do nguồn cung ứng than gặp khó khăn ảnh hưởng đến giá thành sản phẩm
- Ở mức giá hiện tại, P/E kế hoạch 2019 là 5.5x, đây là mức P/E thấp cho một doanh nghiệp rủi ro tài chính giảm và tăng trưởng cao
- Đồ thị giá của BCC đang trong quá trình hình thành mô hình Rounding Bottom trong trung hạn cho thấy cổ phiếu này đang dần hình thành xu hướng đảo chiều tăng trung hạn. Đồng thời, thanh khoản đã có chiều hướng tăng dần từ tháng 02/2019 cho thấy dòng tiền trung hạn đã cải thiện đáng kể. Tuy nhiên, mức Stock Rating hiện tại của BCC là 69 điểm cho thấy các nhà đầu tư trung hạn chỉ nên tích lũy cổ phiếu này với tỷ trọng dưới 30% và tăng dần khi giá vượt được mức kháng cự 8,200 đồng với mức giá kháng cự kế tiếp 11,200 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu BCC



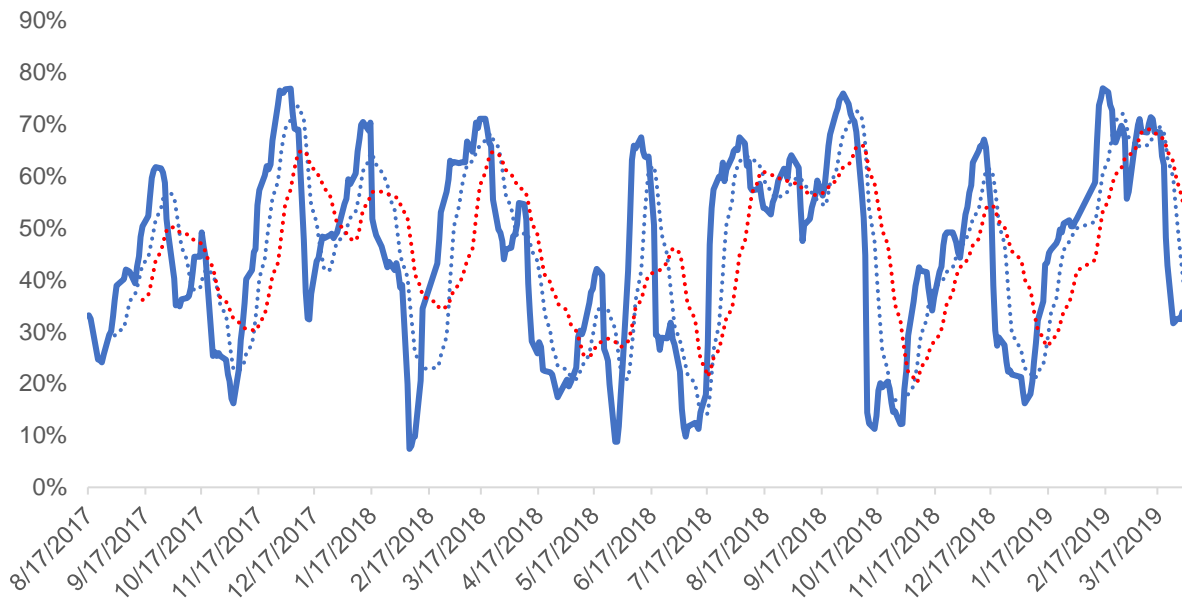
We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục “sideways” quanh mức 980 điểm của chỉ số VN-Index trong những phiên tới. Đồng thời, mức độ phân hóa có thể sẽ tiếp tục diễn ra và dòng tiền ngắn hạn vẫn suy yếu, đặc biệt nhiều cổ phiếu trong dịp hồi phục vừa qua đã quay trở lại vùng quá mua trong ngắn hạn cho nên áp lực bán càng gia tăng tại các nhịp tăng. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu giảm nhẹ và vẫn duy trì ở mức thấp cho nên chiến lược vẫn nên tiếp tục đứng ngoài thị trường.

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 đứng ngoài thị trường cho đến khi xu hướng giá và dòng tiền xác nhận xu hướng tăng trở lại.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 33% cổ phiếu/67% 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: FPT, PXS
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: CTG, HAG

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	22,000	GIẢM	TĂNG	23/1/2019	T+50	19,550	22,063	12.85%	BÁN	Rủi ro cao
CII	25,000	TĂNG	GIẢM	28/2/2019	T+24	24,550	23,536	1.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTI	25,050	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+21	25,900	24,268	-3.28%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HVN	40,900	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+21	42,900	40,457	-4.66%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MPC	44,200	TĂNG	TĂNG	22/3/2019	T+8	47,800	42,620	-7.53%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
HNG	15,550	TĂNG	GIẢM	26/3/2019	T+6	16,050	15,283	-3.12%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	18,600	TĂNG	TĂNG	2/4/2019	T+1	18,400	17,020	1.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	36,000	TĂNG	TĂNG	2/4/2019	T+1	36,100	32,594	-0.28%	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@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

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3832

phat.pham@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