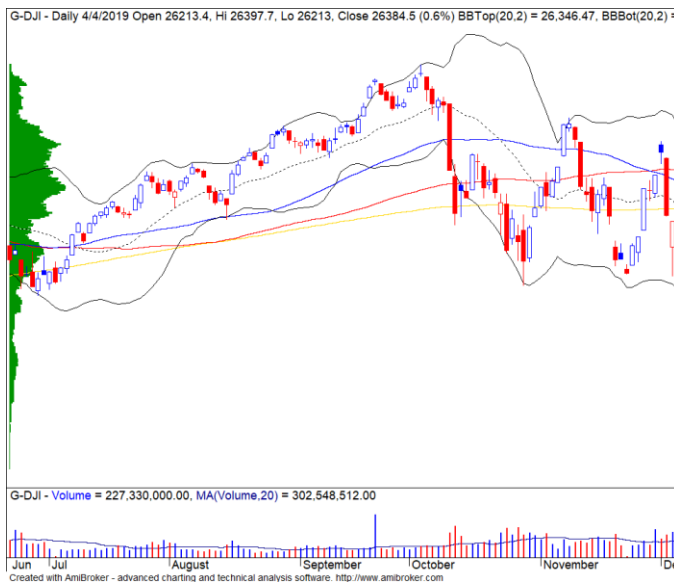


**MORNING NOTE – Nhóm CP Mid-Smallcaps tiếp tục thu hút dòng tiền – HT1, LCG, VCS 05/04/2019**

**DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI**

**TTCK Mỹ phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu**, nhưng tâm lý nhà đầu tư vẫn duy trì trạng thái lạc quan khi đàm phán Mỹ - Trung đang có những triển vọng tích cực. Chỉ số Dow Jones tăng mạnh nhất với mức tăng +0.63%. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho thấy chỉ số này có thể sẽ tiếp tục hướng về mức đỉnh kỷ lục.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

**Giá CCQ Van Eck tăng nhẹ +0.47% với khối lượng giao dịch vẫn ở mức thấp.** Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và tỷ lệ Premium giao dịch ở mức 1.35% cho thấy quỹ này có thể sẽ tiếp tục huy động thêm CCQ trong những phiên tới. Kết thúc phiên 04/04/2019, Van Eck đã huy động thêm 50,000 CCQ.



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	04/04	+50	+20	1.35%
DB FTSE	03/04	-	-	0.69%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	04/04	-	-	0.00%
Kim Kindex VN30	03/04	-	-	-1.03%
E1VFN30	03/04	-2.7	-40	0.69%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng nhẹ gần 29 tỷ trên cả ba sàn và giá trị giao dịch mua/bán khá thấp cho thấy khối ngoại vẫn chưa sẵn sàng quay trở lại thị trường khi thị trường biến động hẹp. Nổi bật ở top mua ròng là nhóm cổ phiếu dầu khí và nhóm cổ phiếu này cũng thu hút dòng tiền khá tốt trong hai phiên giao dịch vừa qua.

- Tác động tích cực từ xu hướng của giá dầu. Đồng thời, điểm sáng lợi nhuận và rủi ro đã giảm đáng kể là những điểm nhấn chính cho nhóm cổ phiếu này
- Mức Stock Rating của chúng tôi đánh giá lạc quan hơn nhóm cổ phiếu này

Mã CP	P/E TTM	Stock Rating
PVS	9.7	90
PGS	16.1	85
PVD	36.2	82
GAS	16.9	79
PVT	7.1	76
PVB	18.5	73
PVC	66.6	70
PGD	13.3	68
PLX	18.8	65
PXS	-2.1	42

We Create Fortune

## TOP CỔ PHIẾU CHÚ Ý

### CỔ PHIẾU CƠ BẢN

#### LICOGI 16

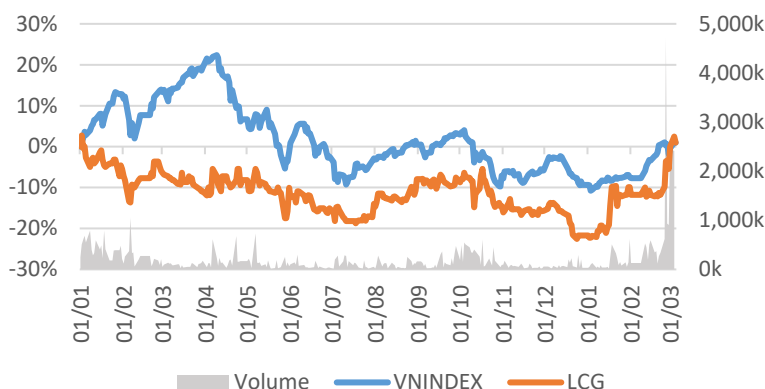
Giá đóng cửa 11,950

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

Đối với kế hoạch năm 2019, Công ty sẽ tiếp tục triển khai các dự án BĐS như Điền Phước, NOXH Nghi Sơn, Long Tân. LCG sẽ tích cực huy động nguồn vốn cho các dự án cao tốc lớn tại khu vực phía Bắc như Bắc Giang – Lạng Sơn, Hữu Nghị - Chi Lăng... với nguồn vốn chủ đầu tư dự kiến đến 2025 lên tới 3,000 tỷ đồng. Công ty đặt kế hoạch doanh thu và LNST trong năm 2019 đạt lần lượt 3,072 tỷ đồng và 184 tỷ đồng, tương ứng với mức tăng trưởng +22.8% YoY và 11.5% YoY. EPS tương ứng là 1,783 đồng.

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,098	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	97,999,662	CP
Ngày niêm yết:	18/11/2008	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	26%	
EPS cơ bản:	1,628	VNĐ
P/E (TTM):	6.9x	
P/B (TTM):	0.8x	
ROE (%):	13%	
ROA (%):	4%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	12.6
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	10.58
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	14.25
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	10.3
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	10%	35%	66%
Tăng trưởng LNST	372%	19%	110%
Biên LN gộp	12%	11%	13%
Biên LN ròng	6%	6%	7%
EPS cơ bản	904	968	1,644
P/E	11.1x	9.5x	5.5x

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 258

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
LCG	1,098	HOSE	13.4%	7.1%	6.9x	0.8x
ROS	17,993	HOSE	6.6%	5.3%	96.6x	3.1x
VCG	11,219	HNX	12.5%	6.5%	22.8x	1.7x
CTD	10,876	HOSE	6.4%	5.3%	7.1x	1.4x
DTK	7,956	UPCOM	14.8%	3.5%	18.7x	1.1x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>15.3%</b>	<b>7.0%</b>	<b>12.3x</b>	<b>1.6x</b>

#### LCG – Duy trì tăng trưởng mạnh về doanh thu trong năm 2019

- Năm 2018, LCG ghi nhận doanh thu đạt 2,501 tỷ đồng, tăng trưởng +65% so với cùng kỳ và LNST của cổ đông công ty mẹ đạt 164.6 tỷ đồng, tăng trưởng +110% so với cùng kỳ, như vậy Công ty đã hoàn thành kế hoạch doanh thu và vượt 31% kế hoạch lợi nhuận. Doanh thu mảng xây dựng tăng trưởng +75% YoY mạnh nhờ đóng góp của các công trình giao thông lớn như cao tốc Hạ Long – Vân Đồn, cao tốc Bắc Giang – Lạng Sơn, Trạm điều tiết Tây Mỗ, Nhà máy nước Phú Ninh... Đối với mảng BĐS, LCG đã hoàn thành việc bàn giao chung cư The Parkland trong năm 2018, Công ty hiện đang tiếp tục triển khai các dự án như KDC Hiệp Thành (HCM), KDC Long Tân (Nhơn Trạch, Đồng Nai), KĐT Nam Phương (Bảo Lộc, Lâm Đồng)



We Create **Fortune**

- Đối với lĩnh vực đầu tư, LCG đã đầu tư vào các nhà máy nước Phú Ninh, Cần Thơ An Khê, Đankia và Đông Nam Quảng Trị với tổng số vốn 200 tỷ đồng. Đối với mảng năng lượng tái tạo, LCG đang đầu tư và đề xuất các dự án điện mặt trời có tổng công suất lên tới 370 MWp như Solar Chư Ngọc, Solar Bình Thuận... về điện gió có dự án Pleiku 100 MWp, Hướng Hóa – Quảng Trị 100MWp. Tổng mức đầu tư của các dự án này lên tới hơn 12 nghìn tỷ đồng
- Đối với kế hoạch năm 2019, Công ty sẽ tiếp tục triển khai các dự án BĐS như Điền Phước, NOXH Nghi Sơn, Long Tân. LCG sẽ tích cực huy động nguồn vốn cho các dự án cao tốc lớn tại khu vực phía Bắc như Bắc Giang – Lạng Sơn, Hữu Nghị - Chi Lăng... với nguồn vốn chủ đầu tư dự kiến đến 2025 lên tới 3,000 tỷ đồng. Công ty đặt kế hoạch doanh thu và LNST trong năm 2019 đạt lần lượt 3,072 tỷ đồng và 184 tỷ đồng, tương ứng với mức tăng trưởng +22.8% YoY và 11.5% YoY. EPS tương ứng là 1,783 đồng
- LCG dự kiến sẽ huy động nguồn vốn cho các dự án đang đầu tư thông qua việc chào bán cho cổ đông hiện hữu và phát hành trái phiếu. Theo đó, Công ty sẽ chào bán 30 triệu cổ phần cho cổ đông hiện hữu với giá chào bán là 10 nghìn đồng/cp để huy động 300 tỷ đồng và phát hành trái phiếu chuyển đổi/không chuyển đổi/kèm chứng quyền để huy động tối đa 500 tỷ đồng
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 6.7x. Đồng thời, mức Stock Rating của LCG ở mức 94 điểm cho thấy các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục vị thế MUA và **NẮM GIỮ**
- Đồ thị giá của LCG xác lập mức cao mới kể từ 2012 đến nay với khối lượng giao dịch tăng đột biến. Đồng thời, đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và 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 14,250 đồng và mức cắt lỗ ở mức 10,580 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu LCG

We Create Fortune

## CỔ PHIẾU CƠ BẢN

### XI MĂNG HÀ TIÊN 1

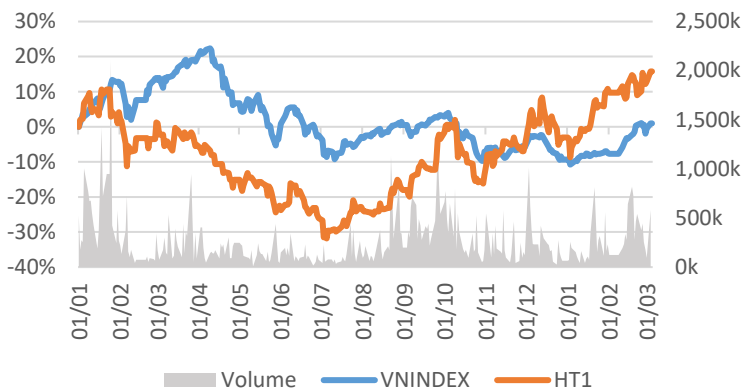
Giá đóng cửa 16,150

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

Đối với kế hoạch năm 2019, HT1 đặt kế hoạch doanh thu tăng trưởng 6.58% so với cùng kỳ, ước đạt khoảng 8,927 tỷ đồng. Lợi nhuận trước thuế ước đạt 917 tỷ đồng, tăng 13.77% so với lợi nhuận đạt được năm 2018. Bên cạnh đó, HT1 cũng đang nỗ lực giảm tỷ lệ đòn bẩy tài chính và kỳ vọng sau năm 2020 HT1 sẽ trả hết nợ vay bằng ngoại tệ. Hệ quả đó là chi phí lãi vay giảm xuống và rủi ro về tỷ giá cũng sẽ được loại bỏ.

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	5,799	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	381,541,911	CP
Ngày niêm yết:	13/11/2007	
Sở hữu nhà nước:	80%	
Sở hữu nước ngoài:	6%	
EPS cơ bản:	1,681	VNĐ
P/E (TTM):	9.0x	
P/B (TTM):	1.1x	
ROE (%):	12%	
ROA (%):	6%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	16.7
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	14.77
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	18.7
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	13.3
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	9%	1%	0%
Tăng trưởng LNST	10%	-40%	33%
Biên LN gộp	20%	16%	17%
Biên LN ròng	10%	6%	8%
EPS cơ bản	2,121	1,278	1,690
P/E	8.7x	14.8x	9.3x

### 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
HT1	5,799	HOSE	16.8%	7.7%	9.0x	1.1x
BCC	847	HNX	12.3%	2.4%	9.0x	0.4x
BTS	528	HNX	14.2%	0.6%	25.5x	0.4x
YBC	267	UPCOM			55.7x	6.9x
HOM	222	HNX	12.1%	1.1%	11.4x	0.2x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>14.0%</b>	<b>5.4%</b>	<b>13.9x</b>	<b>1.1x</b>

### HT1 – Điểm mua ngắn hạn xuất hiện

- HT1 đã công bố KQKD năm 2018, theo đó doanh thu thuần đạt 8,376 tỷ đồng (+2% YoY) và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt gần 645 tỷ đồng (+32.4% YoY). Trong kỳ HT1 thu về hơn 10 tỷ đồng doanh thu từ hoạt động tài chính tăng gần 5 lần so với cùng kỳ, kết quả sau khi trừ các khoản chi phí và ghi nhận thêm hơn 6 tỷ đồng lãi từ hoạt động khác HT1 lãi ròng 203 tỷ đồng tăng 32.7% so với cùng kỳ năm ngoái. Cho năm 2018, HT1 đặt kế hoạch doanh thu đạt tỷ đồng 8,830 (+7.5% YoY) và LNST đạt 762 tỷ đồng (+27% YoY), như vậy, Công ty đã vượt nhẹ kế hoạch doanh thu và đạt 112% kế hoạch lợi nhuận
- Đối với kế hoạch năm 2019, HT1 đặt kế hoạch doanh thu tăng trưởng 6.58% so với cùng kỳ, ước đạt khoảng 8,927 tỷ đồng. Lợi nhuận trước thuế ước đạt 917 tỷ đồng, tăng 13.77% so với lợi nhuận đạt được năm 2018. Bên cạnh đó, HT1 cũng đang nỗ lực giảm tỷ lệ đòn bẩy tài chính



We Create **Fortune**

và kỳ vọng sau năm 2020 HT1 sẽ trả hết nợ vay bằng ngoại tệ. Hệ quả đó là chi phí lãi vay giảm xuống và rủi ro về tỷ giá cũng sẽ được loại bỏ

- Dự báo triển vọng tăng trưởng lợi nhuận của HT1 sẽ tích cực hơn trong năm 2019, chủ yếu xuất phát từ nhu cầu của Trung Quốc đối với clinker sau khi nước này thực hiện việc cắt giảm mạnh sản lượng clinker trong nước và đẩy giá clinker tăng hơn 30% kể từ đầu năm 2017. Giá clinker tại Trung Quốc tăng mạnh cũng đẩy giá clinker tại Việt Nam tăng mạnh và qua đó tác động tới giá xi măng
- Với mức giá đóng cửa hiện tại, P/E dự phóng 2019 là 7.5x. Đồng thời, mức Stock Rating của HT1 ở mức cao 86 điểm cho thấy các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục vị thế MUA và **NẮM GIỮ**
- Rủi ro kinh doanh của công ty đến từ (1) sự cạnh tranh của đối thủ có những năng lực cạnh tranh cùng tầm là Thaingroup, (2) Chi phí đầu vào là giá điện than bị biến động dẫn đến ảnh hưởng đến biên lợi nhuận công ty, (3) Các chính sách bảo vệ môi trường mới của Chính phủ sẽ tác động trực tiếp đến triển vọng phát triển của công ty
- Đồ thị giá của HT1 tăng mạnh và vượt lên trên đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch tăng mạnh. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và dòng tiền ngắn hạn đã gia tăng trở lại. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể mở thêm vị thế MUA ở vùng giá hiện tại với mức mục tiêu ban đầu 18,700 đồng và mức cắt lỗ ở mức 14,770 đồng



*Diễn biến giá của cổ phiếu HT1*

We Create Fortune

## KHUYẾN NGHỊ THEO KỸ THUẬT

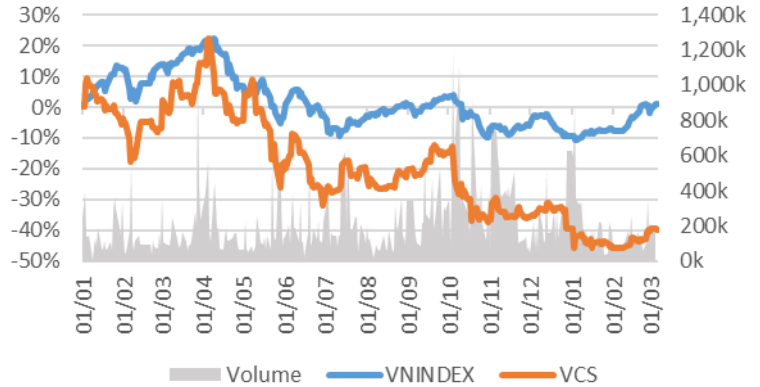
### VICOSTONE

Giá đóng cửa 69,000

Sàn: HNX - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	10,067	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	156,800,000	CP
Ngày niêm yết:	17/12/2007	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	3%	
EPS cơ bản:	7,038	VNĐ
P/E (TTM):	9.1x	
P/B (TTM):	3.7x	
ROE (%):	44%	
ROA (%):	27%	
Tỷ suất cổ tức:	3%	



#### 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	23%	36%	4%
Tăng trưởng LNST	67%	66%	0%
Biên LN gộp	31%	29%	33%
Biên LN ròng	21%	26%	25%
EPS cơ bản	10,813	13,461	6,548
P/E	5.9x	4.9x	9.2x

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 10

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VCS	10,067	HNX	33.1%	24.8%	9.1x	3.7x
VGC	9,281	HNX	22.4%	7.4%	16.5x	1.5x
CVT	917	HOSE	20.1%	11.6%	5.7x	1.4x
VIT	292	HNX	11.4%	3.5%	6.7x	1.1x
TLT	87	UPCOM	10.9%	2.8%	5.6x	1.2x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>27.0%</b>	<b>15.8%</b>	<b>12.5x</b>	<b>2.5x</b>

#### VCS – Rủi ro trung hạn giảm đáng kể

- Đồ thị giá vượt đường trung bình 100 ngày 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
- Rủi ro trung hạn đã có chiều hướng giảm dần và mô hình đảo chiều ngắn hạn dần xác nhận
- 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 79,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 63,900 đồng



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu VCS



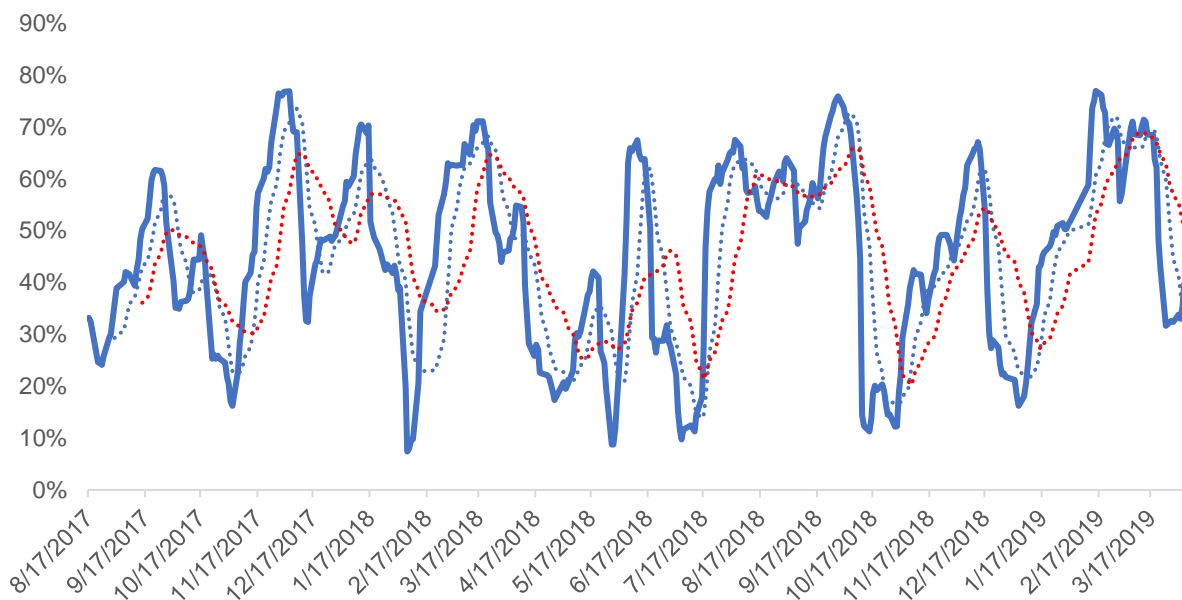
We Create **Fortune**

## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ duy trì đà hồi phục trong phiên giao dịch cuối tuần và chỉ số VN-Index có thể kiểm định mức 990 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và mức độ phân hóa sẽ còn tiếp tục diễn ra, đặc biệt dòng tiền tiếp tục gia tăng ở nhóm cổ phiếu Midcaps và Smallcaps cho thấy kịch bản giảm mạnh sẽ khó diễn ra trong ngắn hạn. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng mạnh cho thấy cơ hội giải ngân ngắn hạn tiếp tục gia tăng.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức kháng cự ở mức 996.60 điểm của chỉ số VN-Index và 109.55 điểm của chỉ số HNX-Index. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của chỉ số VNMidcaps và VNSmallcaps được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét nâng dần tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị hoặc có thể mở vị thế mua mới với tỷ trọng 40% cổ phiếu.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 40% cổ phiếu/60% 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: DPR, FMC, HT1, LCG, NLG, SHI, TCM, VCS
- 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
<b>CII</b>	24,700	TĂNG	GIẢM	28/2/2019	T+26	24,550	23,881	0.61%	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
<b>CTI</b>	25,300	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+23	25,900	24,268	-2.32%	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
<b>HVN</b>	41,000	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+23	42,900	40,457	-4.43%	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
<b>MPC</b>	44,600	TĂNG	TĂNG	22/3/2019	T+10	47,800	42,620	-6.69%	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
<b>PVD</b>	19,200	TĂNG	TĂNG	2/4/2019	T+3	18,400	17,624	4.35%	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
<b>VRE</b>	35,500	TĂNG	TĂNG	2/4/2019	T+3	36,100	33,740	-1.66%	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
<b>PVS</b>	22,000	TĂNG	TĂNG	4/4/2019	T+1	22,000	20,332	0.00%	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
<b>PVB</b>	20,600	TĂNG	TĂNG	4/4/2019	T+1	21,000	18,651	-1.90%	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
<b>NKG</b>	7,950	TĂNG	TĂNG	4/4/2019	T+1	7,790	7,114	2.05%	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
<b>HT1</b>	16,150	TĂNG	TĂNG	5/4/2019	T+0	16,150	15,803	0.00%	<b>MUA</b>	Rủi ro thấp
<b>LCG</b>	11,950	TĂNG	TĂNG	5/4/2019	T+0	11,950	11,632	0.00%	<b>MUA</b>	Rủi ro thấp
<b>VCS</b>	69,000	TĂNG	TĂNG	5/4/2019	T+0	69,000	65,888	0.00%	<b>MUA</b>	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 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@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