

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tăng mạnh gần 3% và vượt mức \$74/thùng.

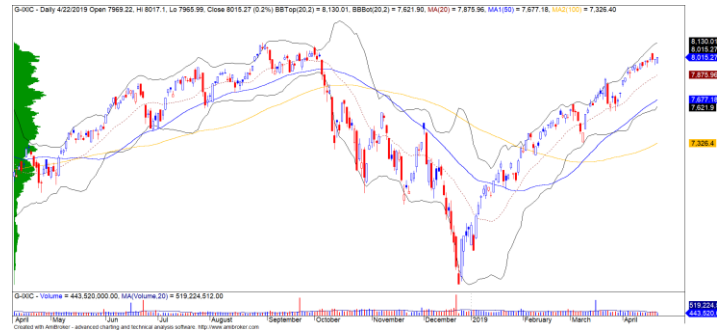
- Mỹ tiến hành trừng phạt bất cứ quốc gia nào mua dầu của Iran, động thái này đã gây sốc lên các quốc gia và khối OPEC. Trong đó, các quốc gia sẽ được miễn trừ 180 ngày như Nhật Bản, Trung Quốc, Ấn Độ, Hàn Quốc, Đài Loan, Ý, Hy Lạp, và Thổ Nhĩ Kỳ - Đây là các khách hàng lớn nhất của Iran
- Đồ thị giá của giá dầu Brent đã có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, xu hướng TĂNG ngắn hạn cũng bước vào giai đoạn “strong trend” cho thấy áp lực điều chỉnh ngắn hạn có thể diễn ra nhưng không đáng kể và đồ thị giá có thể sẽ hướng về mức kháng cự kế tiếp \$75.5/thùng



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ có diễn biến trái chiều trong mùa BCTC.

- Chỉ số Nasdaq tăng nhẹ 0.2% khi giới đầu tư tiếp tục chờ đợi các KQKD khả quan của nhóm cổ phiếu ngành công nghệ trong quý 1/2019. Tuy nhiên, rủi ro ngắn hạn cũng đang tăng dần khi các chỉ số tiến về gần vùng đỉnh lịch sử. Chúng tôi đánh giá thận trọng với xu hướng ngắn hạn và áp lực điều chỉnh là rất lớn



Diễn biến giá của chỉ số Nasdaq

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	22/04	-	-	0.35%
DB FTSE	17/04	-	-	0.87%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	22/04	-	-	-1.17%
Kim Kindex VN30	19/04	-	-	0.99%
E1VFN30	18/04	+0.7	+10.2	0.68%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại mua ròng với 93 tỷ trên cả ba sàn. Nổi bật nhất là cổ phiếu HPG được khối ngoại mua ròng mạnh trở lại và đồ thị giá đóng cửa tăng nhẹ 0.8% trong phiên giao dịch 22/04/2019.

- Khối lượng giao dịch vẫn ở mức thấp và dòng tiền ngắn hạn vẫn suy yếu. Đồng thời, mức Stock Rating của HPG chỉ ở mức 65 điểm cho thấy xu hướng trung hạn chưa được bền vững



Diễn biến giá của cổ phiếu HPG

TOP NGÀNH TĂNG TRƯỞNG MẠNH NHẤT

Mã ngành	Tên ngành	Rating	CP có Stock Rating cao nhất
I3-INDUST	Công nghiệp đa dụng	97	GTN
I3-PETSER	Dịch vụ dầu khí	95	PVS
I3-SVC	Ga, nước và các tiện ích khác	95	TDM
I3-SOFT	Phần mềm	89	FPT
I3-CIGAR	Thuốc lá	87	CLC
I3-DRINK	Đồ uống	87	SAB
I3-LINSUR	Bảo hiểm nhân thọ	87	BVH
I3-MEDIC	Dược phẩm và công nghệ sinh học	87	DHG

Nguồn: YSVN

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU CHÚ Ý

CỔ PHIẾU CƠ BẢN

THỦ ĐỨC HOUSE

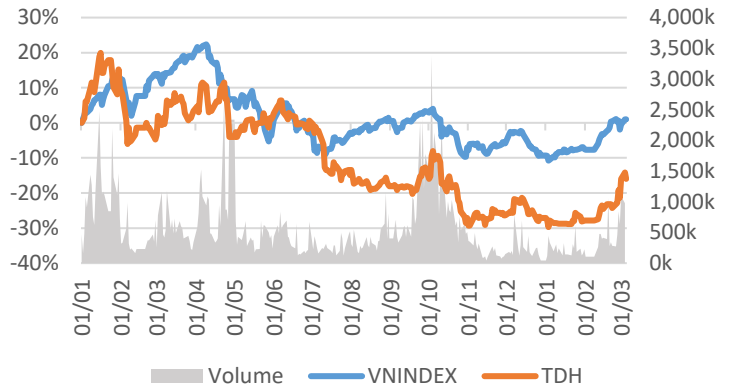
Giá đóng cửa 11,700

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

Năm 2019, Công ty vẫn chú trọng các phân khúc thị trường: cao cấp, nhà trung bình - thu nhập thấp, kết hợp hợp tác ở những dự án khu phức hợp. TDH sẽ tiến hành triển khai Dự án Khu dân cư Cần Giờ, xã Long Hòa, huyện Cần Giờ, TP.HCM, diện tích khoảng 30 ha; chung cư có giá trên dưới 1 tỷ đồng/căn tại Bình Dương, dự kiến đưa ra thị trường 1.900 căn hộ thiết kế.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	955	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	81,634,927	CP
Ngày niêm yết:	14/12/2006	
Sở hữu nhà nước:	6%	
Sở hữu nước ngoài:	34%	
EPS cơ bản:	1,414	VNĐ
P/E (TTM):	8.3x	
P/B (TTM):	0.6x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	42.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	41.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	43.5
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	40.0
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	20%	74%	34%
Tăng trưởng LNST	136%	21%	32%
Biên LN gộp	20%	13%	0%
Biên LN ròng	10%	7%	0%
EPS cơ bản	1,318	1,444	1,995
P/E	7.4x	7.0x	10.1x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 73

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
TDH	955	HOSE	0.0%	0.0%	8.3x	0.6x
VIC	357,142	HOSE	24.1%	4.9%	97.1x	6.7x
VHM	301,456	HOSE	25.1%	38.0%	21.1x	7.0x
NVL	53,706	HOSE	33.7%	21.4%	16.6x	2.8x
KDH	13,042	HOSE	42.7%	27.8%	16.1x	1.9x
TRUNG BÌNH NGÀNH			27.1%	22.4%	53.6x	5.9x

TDH – Mức Stock Rating đã cải thiện

- Theo BCTC HN năm 2018 sau kiểm toán được Thuduc House công bố, Doanh thu thuần năm 2018 là đạt 2,400 tỷ đồng, tăng trưởng 30.3% so với cùng kỳ năm trước, LNST đạt 92.94 tỷ đồng, tăng trưởng -20.9% so với cùng kỳ. Doanh thu thuần của TDH tăng trưởng chủ yếu nhờ tăng trưởng của hoạt động thương mại. Tuy vậy, Cty chịu khoản lỗ do ảnh hưởng từ hoạt động kinh doanh của công ty con. Cụ thể là khoản lỗ của Công ty Sen Vàng và Công ty Thiên Ý nếu loại trừ hoạt động của các công ty con thì doanh thu của Thuduc House vượt 20% kế hoạch đề ra
- Cho năm 2018, TDH đạt kế hoạch doanh thu đạt 2,276 tỷ đồng (+23.5% YoY) và LNST đạt 151.2 tỷ đồng (+15.7% YoY). Theo kết quả đạt được, TDH đã vượt 5.5% kế hoạch doanh thu

We Create **Fortune**

và đạt hơn 60% kế hoạch lợi nhuận. ĐHĐCĐ thường niên dự kiến tổ chức vào ngày 03/05/2019 để thông qua việc chia cổ tức bằng tiền mặt 10% và dự kiến chia thêm cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 15% (từ thặng dư vốn cổ phần). Đồng thời công bố những chiến lược, kế hoạch kinh doanh 2019

- Bên cạnh những nguyên nhân chủ quan này, theo Thuduc House còn có một số nguyên nhân khách quan khác khiến lợi nhuận giảm như do độ trễ trong việc ghi nhận doanh thu. Theo quy định trước đây, doanh thu có thể được ghi nhận theo tiến độ bán hàng, nhưng quy định hiện nay chỉ cho phép ghi nhận doanh thu khi đã bàn giao sản phẩm. Từ đó, một số khoản doanh thu từ những dự án như: Citrine Apartment (Q.9), Centum Wealth (Q.9) và TDH Riverview (quận Thủ Đức) chưa được ghi nhận trong năm 2018. Những khoản này dự kiến sẽ ghi nhận sớm nhất vào Q3/2019
- Năm 2019, Công ty vẫn chú trọng các phân khúc thị trường: cao cấp, nhà trung bình - thu nhập thấp, kết hợp hợp tác ở những dự án khu phức hợp. TDH sẽ tiến hành triển khai Dự án Khu dân cư Cần Giờ, xã Long Hòa, huyện Cần Giờ, TP.HCM, diện tích khoảng 30 ha; chung cư có giá trên dưới 1 tỷ đồng/căn tại Bình Dương, dự kiến đưa ra thị trường 1.900 căn hộ thiết kế
- Đồ thị giá của TDH tăng mạnh 7% với khối lượng giao dịch tăng trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu hình thành mô hình đảo chiều với mức mục tiêu dự kiến 16,000 đồng và mức Stock Rating đã cải thiện đáng kể lên mức 77 điểm. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét mua với tỷ trọng dưới 30% và có thể tăng dần nếu đồ thị giá vượt được mức kháng cự ngắn hạn 12,900 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu TDH



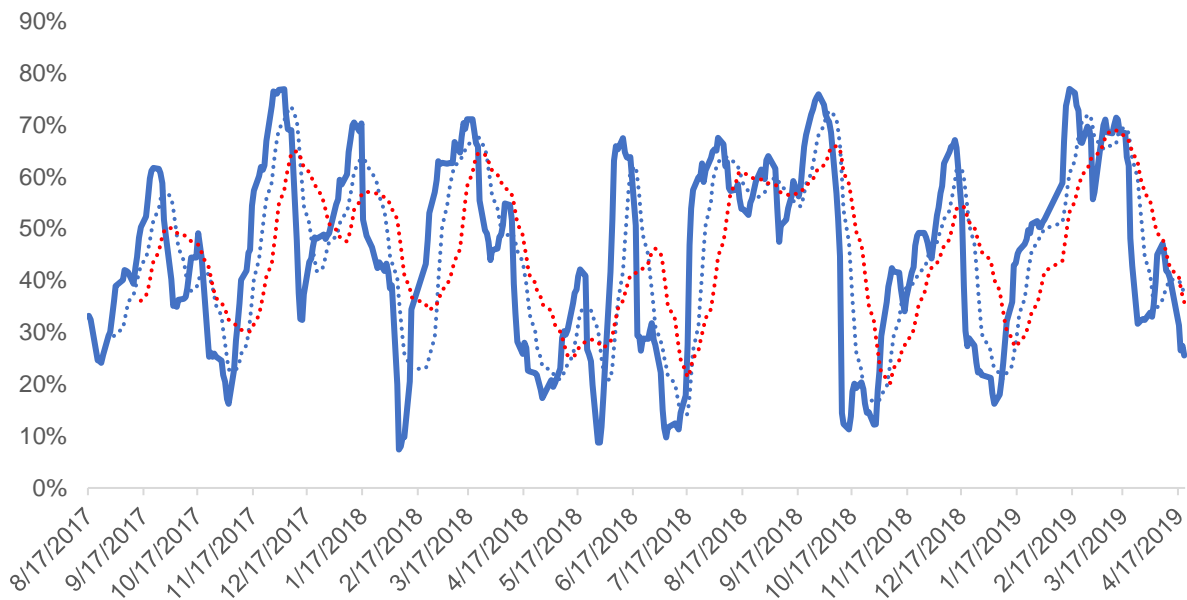
We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục trở lại và vẫn giao dịch quanh mức 965 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn tiếp tục suy yếu và thị trường đang rơi vào trạng thái quá bán cho thấy nhịp hồi phục kỹ thuật có thể sẽ hình thành ngay trong phiên. Điểm tiêu cực chúng tôi nhận thấy là tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là cơ cấu để hạ tỷ trọng cổ phiếu.

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 988.42 điểm của chỉ số VN-Index và 108.22 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 để đưa tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị. Đồng thời, các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế bắt đáy khi thị trường vẫn chưa có dấu hiệu tạo đáy.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 26% cổ phiếu/74% 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: HSG, TDH
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: ASM, DPG, DPR, PDR

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
PVS	22,800	TĂNG	TĂNG	4/4/2019	T+13	22,000	21,621	3.64%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	16,150	TĂNG	TĂNG	5/4/2019	T+12	16,150	15,241	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GAS	108,600	TĂNG	TĂNG	8/4/2019	T+11	103,800	102,087	4.62%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HVN	40,300	TĂNG	TĂNG	17/4/2019	T+4	41,200	38,729	-2.18%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GTN	17,000	TĂNG	TĂNG	17/4/2019	T+4	17,850	16,025	-4.76%	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 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

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