

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent duy trì đà tăng nhẹ bất chấp báo cáo lượng tồn kho dầu của Mỹ có chiều hướng bất lợi.

- Lượng tồn kho dầu tăng mạnh trở lại, cao hơn mức kỳ vọng của thị trường. Tuy nhiên, giới đầu tư vẫn tiếp tục kỳ vọng về sản lượng dầu toàn cầu sẽ sụt giảm do lệnh trừng phạt của Mỹ lên Iran, điều này đã giúp giá dầu Brent duy trì đà tăng
- Đồ thị giá của giá dầu Brent vẫn nằm trong hướng TĂNG ngắn hạn và vẫn biến động trong kênh tăng giá trung hạn. Chúng tôi đánh giá xu hướng tăng này có thể mở rộng về mức kháng cự kế tiếp \$75.5/thùng



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Chỉ số Nasdaq điều chỉnh ngay sau khi xác lập mức đỉnh lịch sử. Đồng thời, các chỉ số chứng khoán châu Á cũng có phiên giao dịch điều chỉnh, riêng chỉ số Shanghai đóng cửa tăng nhẹ 0.1% sau khi giảm về mức hỗ trợ 3,150 điểm.

Đồ thị giá của chỉ số Shanghai có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và rủi ro ngắn hạn trên chỉ số này cũng có chiều hướng tăng lên cho thấy áp lực điều chỉnh vẫn còn lớn



Diễn biến giá của chỉ số Shanghai

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	24/04	-	-	0.57%
DB FTSE	23/04	-	-	0.32%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	24/04	-	-	-1.36%
Kim Kindex VN30	23/04	-	-	-1.18%
E1VFN30	24/04	+0.1	+1.5	0.65%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại mua ròng mạnh 324 tỷ đồng trên cả ba sàn. Lượng mua ròng mạnh này vẫn chủ yếu tập trung ở nhóm Largecaps, đặc biệt là nhóm dầu khí như GAS, PLX,... đây là nhóm hưởng lợi từ đà tăng của giá dầu trong thời gian qua.



Diễn biến giá của cổ phiếu PLX

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-SVC	Ga, nước và các tiện ích khác	95	TDM
I3-PETSER	Dịch vụ dầu khí	92	PVS
I3-SOFT	Phần mềm	89	FPT
I3-ALT	Năng lượng thay thế	87	LBM
I3-DRINK	Đồ uống	87	SAB
I3-MEDIC	Dược phẩm và công nghệ sinh học	87	DHG

Nguồn: YSVN

We Create **Fortune**

TOP CỔ PHIẾU CHÚ Ý KHUYẾN NGHỊ KỸ THUẬT

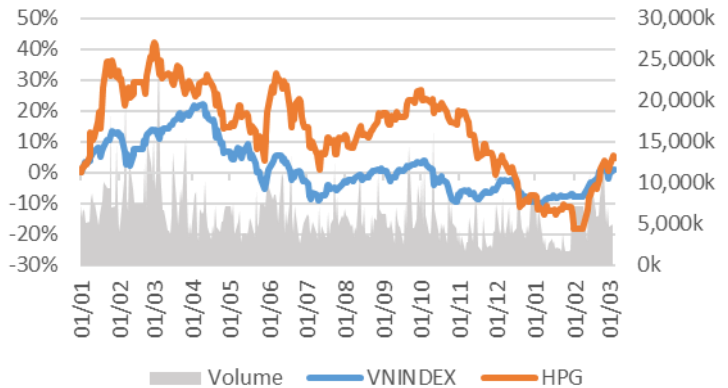
NHIỆT ĐIỆN PHẢ LẠI

Giá đóng cửa 27,200

Sàn: HOSE - Ngành: Sản xuất & Phân phối Điện

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	8,336	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	320,613,054	CP
Ngày niêm yết:	26/01/2007	
Sở hữu nhà nước:	51%	
Sở hữu nước ngoài:	15%	
EPS cơ bản:	3,765	VNĐ
P/E (TTM):	6.9x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	21%	
ROA (%):	16%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	35,300
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	31,500
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	39,000
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	28,900
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	22%	38%	21%
Tăng trưởng LNST	89%	21%	7%
Biên LN gộp	26%	23%	21%
Biên LN ròng	20%	17%	15%
EPS cơ bản	7,162	5,895	-
P/E	4.0x	6.0x	7.8x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 34

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
HPG	67,753	HOSE	20.9%	15.4%	7.9x	1.7x
TVN	5,647	UPCOM	5.0%	2.7%	11.6x	0.7x
HSG	3,260	HOSE	10.0%	0.4%	21.7x	0.6x
DTL	2,486	HOSE	5.7%	0.1%	534.1x	2.2x
POM	2,059	HOSE	5.7%	3.2%	4.8x	0.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			17.2%	12.0%	24.9x	1.5x

HPG – Đồ thị giá bước vào giai đoạn biến động mạnh

- Đồ thị tăng mạnh với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực
- Rủi ro ngắn hạn đã giảm đáng kể nhưng điều chỉnh có thể xảy ra trong phiên cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp điều chỉnh này để mua vào
- Mức Stock Rating của HPG chỉ ở mức 69 điểm cho nên các nhà đầu tư trung hạn chỉ nên tham gia với tỷ trọng thấp dưới 30%. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn đã được từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại với mức mục tiêu ban đầu 39,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 31,500 đồng



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu HPG



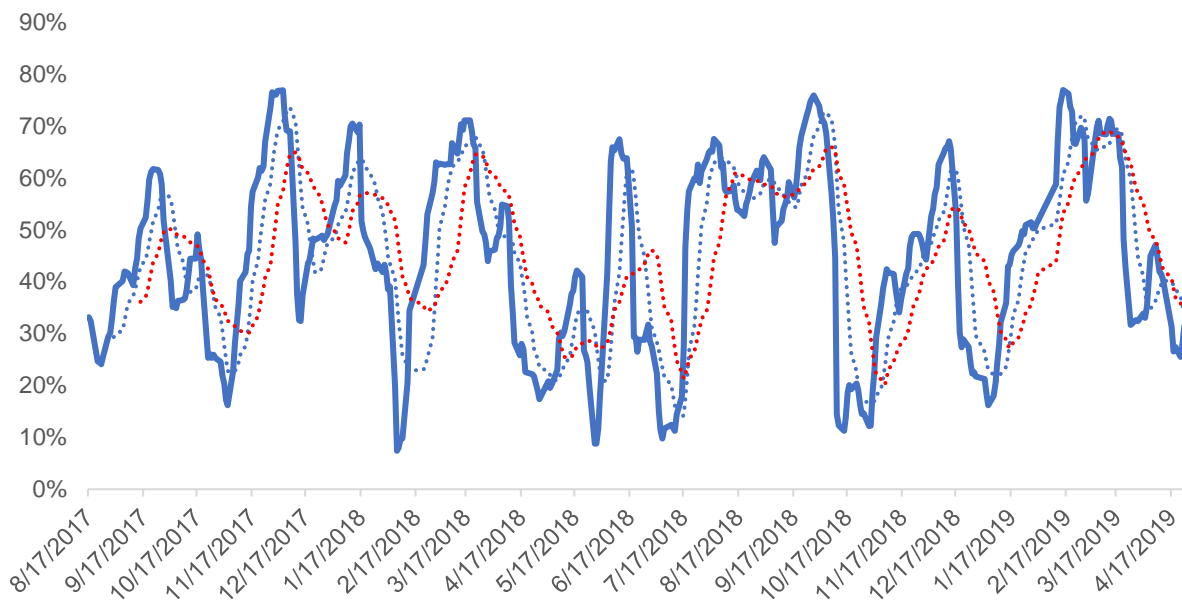
We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại mức kháng cự gần nhất 982.87 điểm, đây cũng là mức kháng cự của hệ thống xu hướng. Đồng thời, thị trường vẫn có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là dòng tiền có sự dịch chuyển vào lại nhóm cổ phiếu Largecaps như dầu khí và ngân hàng, song song là nhóm cổ phiếu Midcaps và Smallcaps cũng hồi phục mạnh. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá trạng thái xu hướng vẫn còn yếu (nghĩa là chưa rõ ràng) và thị trường vẫn đang trong giai đoạn hồi phục kỹ thuật. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ cho thấy cơ hội giải ngân mới cũng xuất hiện, nhưng khá ít.

Chúng tôi vẫn duy trì đánh giá mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên các chỉ số chính với mức kháng cự ở mức 982.87 điểm của chỉ số VN-Index và 107.77 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. Vị thế mua mới có thể chỉ nên dành tỷ trọng thấp để thăm dò xu hướng thị trường.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 31% cổ phiếu/69% tiền.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu MUA ngắn hạn: BSR, HPG
- 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
PVS	23,300	TĂNG	TĂNG	4/4/2019	T+15	22,000	21,621	5.91%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	15,900	TĂNG	TĂNG	5/4/2019	T+14	16,150	15,302	-1.55%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GAS	112,200	TĂNG	TĂNG	8/4/2019	T+13	103,800	105,937	8.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HVN	40,500	TĂNG	TĂNG	17/4/2019	T+6	41,200	38,729	-1.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GTN	16,850	TĂNG	TĂNG	17/4/2019	T+6	17,850	16,025	-5.60%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	27,000	TĂNG	TĂNG	24/4/2019	T+1	27,200	24,778	-0.74%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	33,350	TĂNG	TĂNG	25/4/2019	T+0	33,350	32,392	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 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