

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Trung Quốc tiến hành áp thuế lên hàng hóa của Mỹ đã khiến tình hình trở nên căng thẳng hơn.

- Mặc dù đây là thông tin đã được cảnh báo trước đó nhưng nhà đầu tư vẫn phản ứng tiêu cực lên trên TTCK sau khi Trung Quốc tuyên bố tăng thuế từ 10% đến 25% đối với 60 tỷ USD hàng hóa của Mỹ bắt đầu từ ngày 01/06/2019
- Chỉ số Dow Jones giảm hơn 2.3% và đồ thị giá rơi vào vùng quá bán ngắn hạn cho thấy đồ thị giá có thể sẽ xuất hiện các nhịp hồi phục kỹ thuật ngắn hạn trong vài phiên tới



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck giảm gần 1% do ảnh hưởng tiêu cực từ TTCK Mỹ.

- Đà giảm mạnh không diễn ra và đồ thị giá vẫn giao dịch quanh vùng đáy ngắn hạn với khối lượng giao dịch tăng mạnh. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn hồi phục kỹ thuật ngắn hạn
- Tỷ lệ Premium giảm về mức -0.07% và số CCQ không thay đổi



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	13/05	-	-	-0.07%
DB FTSE	10/05	-11	-81	-0.05%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	13/05	-15	-7.1	-1.94%
Kim Kindex VN30	10/05	-	-	-1.17%
E1VFVN30	09/05	+0.8	+11.5	0.23%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng mạnh hơn 400 tỷ đồng trên cả ba sàn, lượng bán ròng chủ yếu tập trung phần lớn ở giao dịch thỏa thuận VGC với giá trị bán ròng hơn 260 tỷ và cũng đã có phiên bán ròng thứ 2 liên tiếp trước thời điểm VGC chuyển qua sàn HSX.

- Đò thị giá của VGC đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và đang giao dịch ở mức Stock Rating 83 điểm cho thấy chiến lược trung hạn vẫn là mua và nắm giữ
- Xu hướng ngắn hạn vẫn ở mức TĂNG, nhưng mức kháng cự mạnh của VGC ở mức 22,380 đồng cho nên chúng tôi đánh giá các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế gia tăng thêm tỷ trọng cổ phiếu này khi cơ hội không còn nhiều



Diễn biến giá của cổ phiếu VGC

MSCI chính thức nâng hạng Argentina lên nhóm thị trường mới nổi, theo đó MSCI sẽ loại 14 cổ phiếu Argentina ra khỏi danh mục và thêm 8 cổ phiếu vào MSCI Emerging Markets. Đồng thời, MSCI Frontier Markets cũng đã công bố kết quả cơ cấu danh mục quý 2/2019.

- POW là cổ phiếu được thêm mới vào kỳ cơ cấu lần này. Còn ROS sẽ bị loại ra cho nên quỹ ETF này sẽ bán ra hơn 800,000 cổ phiếu



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu POW

We Create **Fortune**

TOP CỔ PHIẾU CHÚ Ý KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

VINAMILK

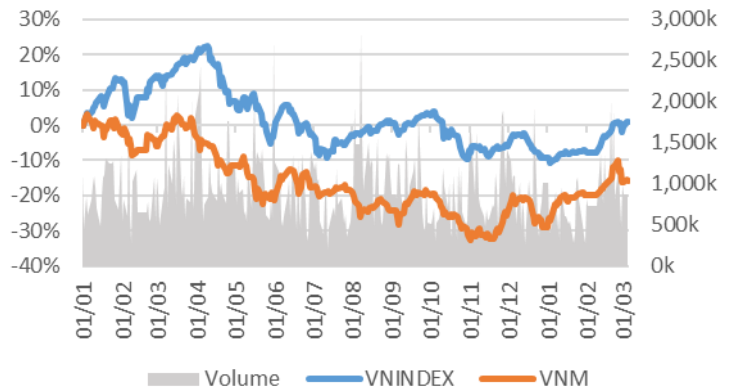
Giá đóng cửa 133,900

Sàn: HOSE - Ngành: Sản xuất thực phẩm

VNM đã công bố KQKD của 1Q19 với doanh thu thuần đạt 13,189 tỷ đồng, tăng trưởng +9% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 2,791 tỷ đồng, tăng trưởng +3% YoY. Doanh thu tăng chủ yếu do doanh thu nội địa hồi phục, trong khi đó doanh thu từ xuất khẩu ghi nhận mức tăng trưởng +8% YoY và doanh thu từ các công ty con tại nước ngoài như Angkor Milk, Driftwood tăng trưởng +28% YoY

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	233,175	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	1,741,407,855	CP
Ngày niêm yết:	19/01/2006	
Sở hữu nhà nước:	36%	
Sở hữu nước ngoài:	59%	
EPS cơ bản:	5,924	VNĐ
P/E (TTM):	22.6x	
P/B (TTM):	8.2x	
ROE (%):	38%	
ROA (%):	28%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	136.5
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	127.86
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	151.57
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	120.3
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	17%	9%	3%
Tăng trưởng LNST	21%	10%	-1%
Biên LN gộp	48%	47%	47%
Biên LN ròng	20%	20%	19%
EPS cơ bản	5,831	6,355	5,295
P/E	21.8x	19.8x	23.9x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 01

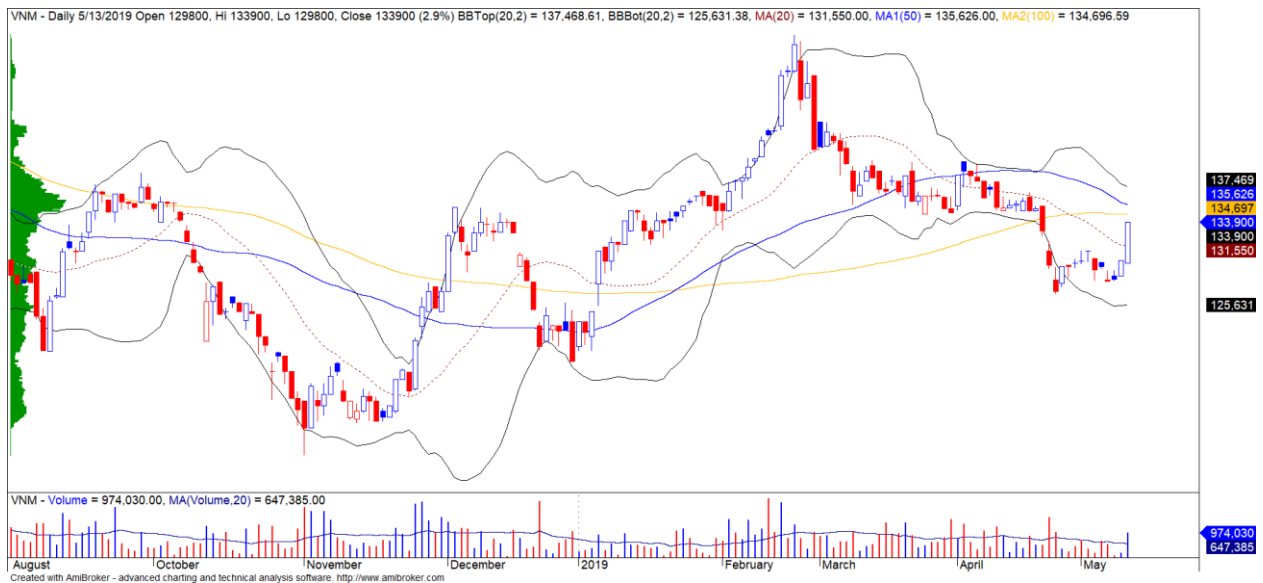
Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VNM	233,175	HOSE	46.8%	19.4%	22.6x	8.2x
HNM	72	HNX	26.4%	0.6%	58.3x	0.4x
TRUNG BÌNH NGÀNH			46.8%	19.4%	22.6x	8.2x

VNM – Mở rộng thị phần và duy trì tăng trưởng bằng hoạt động M&A

- VNM đã công bố KQKD của 1Q19 với doanh thu thuần đạt 13,189 tỷ đồng, tăng trưởng +9% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 2,791 tỷ đồng, tăng trưởng +3% YoY. Doanh thu tăng chủ yếu do doanh thu nội địa hồi phục, trong khi đó doanh thu từ xuất khẩu ghi nhận mức tăng trưởng +8% YoY và doanh thu từ các công ty con tại nước ngoài như Angkor Milk, Driftwood tăng trưởng +28% YoY. Tỷ suất LNG giảm nhẹ xuống còn 46.6% do giá sữa bột đầu vào tăng. Chi phí bán hàng tăng khá đáng kể trong kỳ do VNM tăng cường các hoạt động quảng cáo, khuyến mãi và chiết khấu đại lý

We Create **Fortune**

- Công ty đặt kế hoạch năm 2019 với doanh thu thuần đạt 56,300 tỷ đồng, tăng trưởng +7% YoY và LNST đạt 10,480 tỷ đồng, tăng trưởng +2.7% YoY, EPS tương ứng là 5,415 đồng. Nhìn chung kế hoạch này là tương đối khả thi đối với VNM
- UBCK đã chấp thuận cho VNM chào mau công khai 46.68% cổ phần của GTN và đích đến của thương vụ này có lẽ là thương hiệu sữa Mộc Châu (GTN sở hữu gián tiếp 37.6%). Nếu thương vụ diễn ra thành công, VNM có thể mở rộng thị phần tại thị trường phía Bắc
- Ngành sữa trong nước đang tăng trưởng chậm lại rõ rệt và điều này tác động lớn tới tốc độ tăng trưởng của VNM. Công ty đang phải tìm cách mở rộng thị phần thông qua việc M&A các doanh nghiệp nhỏ hơn trong ngành hoặc tìm kiếm cơ hội mở rộng thị trường sang các nước trong khu vực
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 24.7x
- Đồ thị giá tăng mạnh 3% và vượt đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và dòng tiền ngắn hạn tăng mạnh trở lại. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại
- Mức mục tiêu ngắn hạn là 151,570 đồng và mức cắt lỗ ở mức 127,860 đồng
- Tỷ trọng giải ngân tối ưu: 32.91%



Diễn biến giá của cổ phiếu VNM



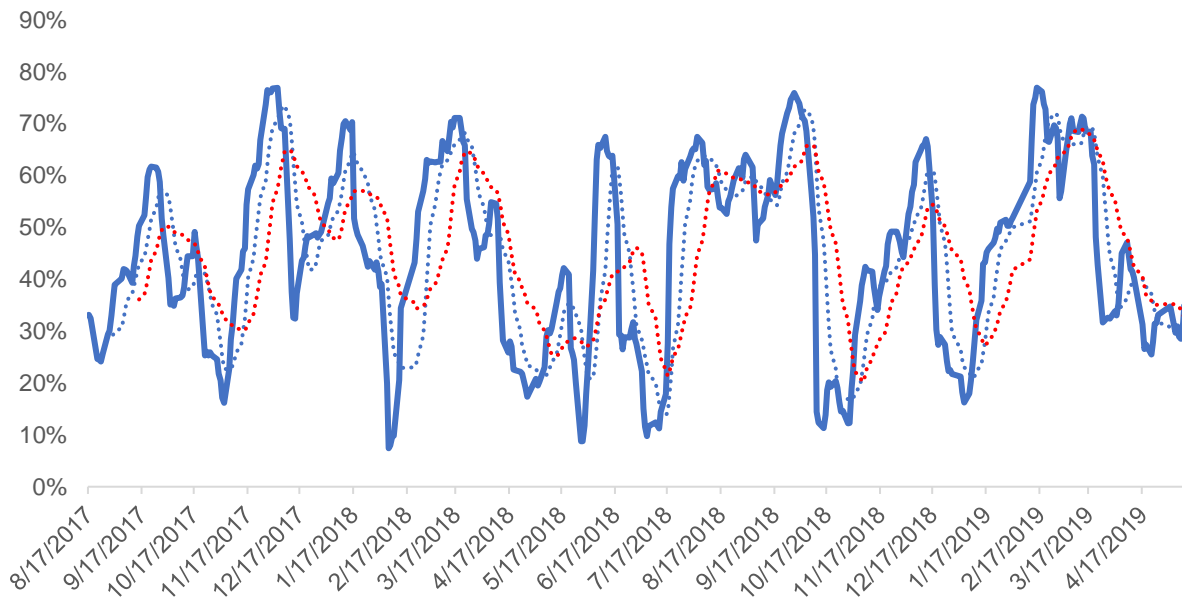
We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục mở rộng đà hồi phục về mức 965 điểm của chỉ số VN-Index trong những phiên tới. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và có thể sẽ tiếp tục hồi phục kỹ thuật trong những phiên tới, điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là dòng tiền đã tăng mạnh trở lại và rủi ro ngắn hạn trên chỉ số VN30 tiếp tục giảm dần. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng mạnh cho thấy cơ hội giải ngân mới tăng dần.

Chúng tôi vẫn duy trì đánh giá mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức kháng cự ở mức 968.36 điểm của chỉ số VN-Index và 107.73 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, trên quan điểm thận trọng, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục đứng ngoài thị trường. Đồng thời, nếu nhà đầu tư chấp nhận rủi ro cao thì có thể xem xét tăng dần tỷ trọng cổ phiếu hoặc mở vị thế mua mới.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 35% cổ phiếu/65% 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: DGW, HDB, HDC, LHG, VNM
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: DHC

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	23,200	TĂNG	TĂNG	4/4/2019	T+28	22,000	22,218	5.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	17,800	TĂNG	TĂNG	5/4/2019	T+27	16,150	16,487	10.22%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GTN	18,100	TĂNG	TĂNG	17/4/2019	T+19	17,850	17,421	1.40%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	29,200	TĂNG	TĂNG	24/4/2019	T+14	27,200	26,398	7.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	36,000	TĂNG	TĂNG	2/5/2019	T+8	36,000	34,485	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PHR	54,100	TĂNG	TĂNG	2/5/2019	T+8	52,000	48,843	4.04%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	28,400	TĂNG	N/A	9/5/2019	T+3	27,600	25,859	2.90%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	20,100	TĂNG	TĂNG	9/5/2019	T+3	19,850	18,764	1.26%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	32,500	TĂNG	TĂNG	13/5/2019	T+1	32,100	30,962	1.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VNM	133,900	TĂNG	GIẢM	14/5/2019	T+0	133,900	132,096	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 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