

MORNING NOTE – Dòng tiền ngắn hạn có dấu hiệu quay trở lại nhóm mới nổi – GVR 22/05/2019

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

TTCK Mỹ hồi phục trở lại sau khi Mỹ quyết định dời thời hạn và tiếp tục cho phép Huawei mua một số sản phẩm của Mỹ cho đến ngày 19/08 để duy trì mạng và cung cấp cập nhật cho khách hàng. Hầu hết các chỉ số chính đều hồi phục mạnh, nhưng khối lượng giao dịch vẫn ở mức thấp cho thấy nhà đầu tư ngắn hạn vẫn còn thận trọng.

- Chỉ số Dow Jones tăng +0.76% và đồ thị giá tiến về gần đường trung bình 20 ngày. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy trong những phiên tới và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Dòng tiền ngắn hạn có dấu hiệu quay trở lại nhóm thị trường mới nổi. Ảnh hưởng tiêu cực từ TTCK Trung Quốc và các vấn đề bất ổn chính trị ở khu vực mới nổi đã khiến giá quỹ ETF mới nổi (EEM) có đà giảm mạnh từ giai đoạn tháng 04/2019.

- Chiến tranh thương mại trầm lắng và vụ Huawei cũng tạm ổn trong ngắn hạn. Đồng thời, chúng tôi đánh giá rủi ro ngắn hạn ở nhóm thị trường này đang có dấu hiệu giảm dần cho thấy dòng tiền ngắn hạn sẽ sớm quay trở lại nhóm cổ phiếu này



Diễn biến giá của CCQ ETF nhóm thị trường mới nổi

Giá CCQ Van Eck duy trì đà tăng mạnh +0.91%.

- Đồ thị giá tăng vượt trở lại đường trung bình 20 ngày và đang trong giai đoạn tích lũy
- Tỷ lệ Premium tăng mạnh trở lại 1.35% và số CCQ tăng thêm 100,000 CCQ



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	21/05	+100	+39	1.35%
DB FTSE	20/05	-70	-53	n/a
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	21/05	-200	-23	-1.22%
Kim Kindex VN30	20/05	-	-	-0.70%
E1VFN30	20/05	+0.1	+1.5	0.05%

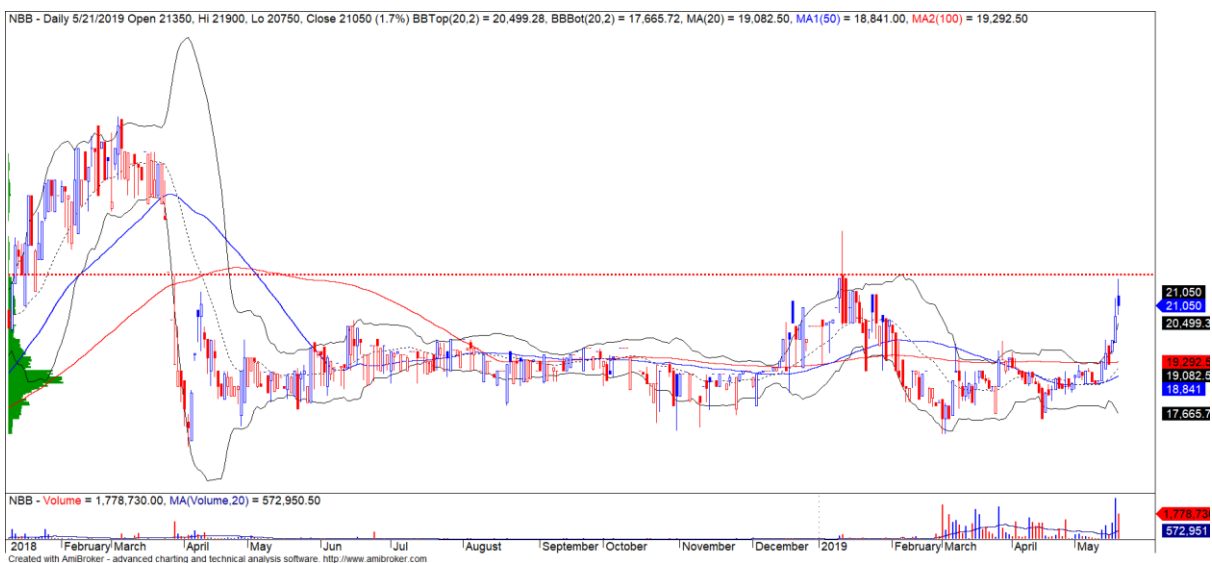


We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng đột biến hơn 5,500 tỷ trên cả ba sàn và chủ yếu tập trung ở cổ phiếu VIC với giá trị gần 5,800 tỷ. Ở chiều bán ròng, NBB cũng là cổ phiếu khá chú ý khi mức độ thanh khoản tăng mạnh kể từ tháng 03/2019.

- Sau biến cố năm 2018, NBB đã có đà giảm mạnh và giao dịch khá trầm lắng trong năm 2018. Việc CII đăng ký tăng sở hữu ở NBB đã giúp giá cổ phiếu giao dịch khá tốt kể từ tháng 03/2019. Đồng thời, mức Stock Rating của NBB cũng đã cải thiện lên mức 83 điểm cho thấy các nhà đầu tư trung hạn có thể xem xét tích lũy cổ phiếu
- Tuy nhiên, đồ thị giá của NBB tiến về gần vùng kháng cự 22,000 đồng và áp lực bán có dấu hiệu gia tăng tại vùng giá này. Nếu đồ thị giá vượt được mức kháng cự này thì xu hướng tăng ngắn hạn có thể được mở rộng về vùng giá 26,000 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu NBB

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU CHÚ Ý KHUYẾN NGHỊ KỸ THUẬT

TẬP ĐOÀN CN CAO SU VN

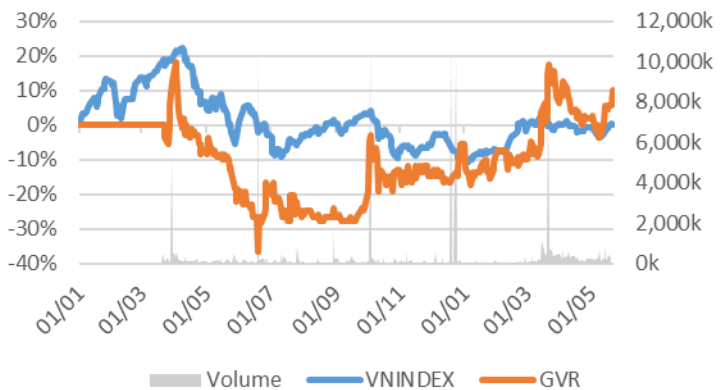
Giá đóng cửa 12,000

Sàn: UPCOM - Ngành: Hóa chất

GVR đã công bố KQKD của Q1/2019, theo đó doanh thu thuần đạt 3,414 tỷ đồng và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 209 tỷ đồng. Chúng tôi không có dữ liệu BCTC của 1Q18 để so sánh nhưng trong 5 tháng đầu năm 2018, GVR công bố doanh thu đạt 5,638 tỷ đồng và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 629 tỷ đồng.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	46,004	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	4,000,000,000	CP
Ngày niêm yết:	21/03/2018	
Sở hữu nhà nước:	97%	
Sở hữu nước ngoài:	0%	
EPS cơ bản:	649	VNĐ
P/E (TTM):	17.7x	
P/B (TTM):	1.0x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	13.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	11.1
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	14.1
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	10.4
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	N/A

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	3%	-	-
Tăng trưởng LNST	39%	-	-
Biên LN gộp	22%	-	23%
Biên LN ròng	18%	-	17%
EPS cơ bản	-	-	-
P/E	10.4x	-	15.0x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 14

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
GVR	46,004	UPCOM	23.3%	16.6%	17.7x	1.0x
PHR	8,049	HOSE	16.4%	40.9%	12.7x	3.0x
DPR	1,561	HOSE	33.0%	22.8%	8.3x	0.8x
HRC	1,133	HOSE	12.3%	4.5%	150.2x	2.1x
BRR	1,125	UPCOM	19.1%	22.8%	14.3x	0.9x
TRUNG BÌNH NGÀNH			22.0%	20.3%	21.4x	1.3x

GVR – Mảng khu công nghiệp sẽ tác động tích cực lên tăng trưởng trong năm 2019

- GVR đã công bố KQKD của Q1/2019, theo đó doanh thu thuần đạt 3,414 tỷ đồng và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 209 tỷ đồng. Chúng tôi không có dữ liệu BCTC của 1Q18 để so sánh nhưng trong 5 tháng đầu năm 2018, GVR công bố doanh thu đạt 5,638 tỷ đồng và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 629 tỷ đồng. Quý 1 thường là quý thấp điểm của các doanh nghiệp trồng và sản xuất cao su thiên nhiên do các rừng cây cao su vào mùa rụng lá và không thể khai thác mủ trong khoảng thời gian này.
- GVR hiện đang quản lý 407.8 nghìn ha diện tích cao su, trong đó diện tích cao su đang khai thác là 201 nghìn ha và diện tích kiến thiết cơ bản là 206.7 nghìn ha. Năm 2018, năng suất

We Create **Fortune**

vườn cây bình quân toàn GVR đạt trên 1.5 tấn/ ha, trong đó các công ty khu vực Đông Nam bộ đạt bình quân 1.9 tấn/ha.

- Đối với lĩnh vực chế biến gỗ, hiện tại tập đoàn có 13 nhà máy với các sản phẩm gỗ gồm: ván MDF, gỗ ghép, gỗ tinh chế, gỗ cao su... GVR chiếm 60% thị phần gỗ ghép tấm, 50% thị phần ván MDF
- Đối với lĩnh vực khu công nghiệp, GVR đang quản lý 12 khu công nghiệp với tổng diện tích 6,000 ha, trong đó diện tích thương phẩm 4,013 ha với tỷ lệ lấp đầy tính tới cuối năm 2018 là 85%.
- Theo định hướng năm 2019 của HĐQT, Tập đoàn sẽ tập trung phát triển những lĩnh vực mang lại hiệu quả kinh tế cao, không mở rộng diện tích trồng mới cao su, chỉ tiếp tục tái canh diện tích cao su trung bình khoảng 10,000 ha. Tập đoàn tiếp tục triển khai đầu tư cơ sở hạ tầng giai đoạn 2 các khu công nghiệp đã có như Nam Tân Uyên, Rạch Bắp, Tân Bình ở Bình Dương, các khu công nghiệp đã cho thuê hết đất ở Đồng Nai, Bình Phước phù hợp với quy hoạch của địa phương.
- Đồ thị giá vẫn đang giao dịch trong kênh tăng giá và có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của 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
- Mức mục tiêu ban đầu 14,100 đồng và mức cắt lỗ ở mức 11,100 đồng.
- Tỷ trọng giải ngân tối ưu: 28.57%.



Diễn biến giá của cổ phiếu GVR



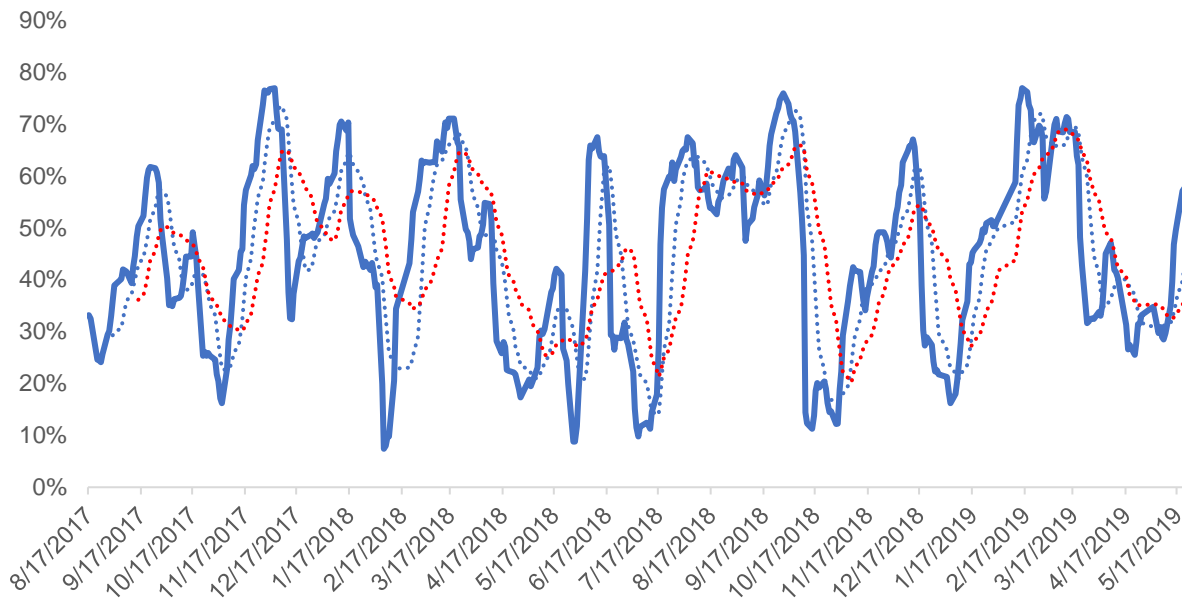
We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng áp lực điều chỉnh có thể sẽ còn gia tăng trong đầu phiên giao dịch ngày mai, chỉ số VN-Index vẫn có khả năng kiểm định lại vùng hỗ trợ mới 980 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên áp lực điều chỉnh sẽ không quá lớn, đặc biệt dòng tiền ngắn hạn tiếp tục tăng dần và phân bổ đồng đều giữa các nhóm cổ phiếu. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn tiếp tục được củng cố và nhà đầu tư có thể gia tăng thêm tỷ trọng cổ phiếu.

Chúng tôi vẫn duy trì đánh giá mức **TĂNG** xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức chốt lỗ ở mức 962.22 điểm và mức **GIẢM** xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 107.40 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và mở vị thế mua mới. Đồng thời, các nhà đầu tư cũng có thể cơ cấu lại danh mục, tức là xem xét bán những cổ phiếu đã vi phạm xu hướng theo như trong bảng đánh giá xu hướng các cổ phiếu theo dõi.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 58% cổ phiếu/42% 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: ACV, BFC, GVR, PC1, VPB
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: HT1

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	24,900	TĂNG	TĂNG	4/4/2019	T+34	22,000	23,243	13.18%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	16,400	GIẢM	TĂNG	5/4/2019	T+33	16,150	16,838	4.26%	BÁN	Rủi ro cao
GTN	17,650	TĂNG	TĂNG	17/4/2019	T+25	17,850	17,421	-1.12%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	28,200	TĂNG	TĂNG	24/4/2019	T+20	27,200	26,168	3.68%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	36,000	TĂNG	GIẢM	2/5/2019	T+14	36,000	34,582	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PHR	58,800	TĂNG	TĂNG	2/5/2019	T+14	52,000	53,932	13.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	27,900	TĂNG	N/A	9/5/2019	T+9	27,600	26,700	1.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	21,200	TĂNG	TĂNG	9/5/2019	T+9	19,850	19,941	6.80%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	33,350	TĂNG	TĂNG	13/5/2019	T+7	32,100	32,147	3.89%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
VNM	133,500	TĂNG	GIẢM	14/5/2019	T+6	133,900	131,987	-0.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
TNG	22,700	TĂNG	TĂNG	15/5/2019	T+5	22,400	21,025	1.34%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGT	11,700	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+5	12,000	11,274	-2.50%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HBC	16,900	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+5	16,300	16,468	3.68%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BVH	79,200	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+4	79,000	73,664	0.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NT2	28,550	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+4	28,050	27,343	1.78%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	9,500	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+4	9,560	9,100	-0.63%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	21,250	TĂNG	TĂNG	21/5/2019	T+1	21,350	20,398	-0.47%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GVR	12,000	TĂNG	TĂNG	22/5/2019	T+0	12,000	11,674	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 Qué

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