

MORNING NOTE – Khởi ngoại giảm áp lực bán ròng ở nhóm cổ phiếu dầu khí – VCS 29/05/2019

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent vẫn duy trì trên mức \$70/thùng và đồ thị giá vẫn giao dịch trên đường trung bình 100 ngày. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên đồ thị giá có thể sẽ tiếp tục biến động hẹp trong ngắn hạn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ giảm mạnh ở hầu hết các chỉ số chính do tâm lý tiếp tục lo ngại căng thẳng thương mại leo thang.

- Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm -0.93% và đồ thị giá giảm về gần vùng đáy cũ 25,200 điểm. Đồng thời, chúng tôi đánh giá đồ thị giá chưa thể xuyên thủng hoàn toàn mức đáy cũ và đường trung bình 100 ngày



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	24/05	+100	+37.6	0.97%
DB FTSE	23/05	-	-	0.03%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	24/05	-	-	-1.19%
Kim Kindex VN30	24/05	-	-	0.42%
E1VFN30	23/05	-	-	-0.03%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng nhẹ chỉ gần 2 tỷ trên cả ba sàn. Khối ngoại có thể sẽ tích cực giao dịch hơn trong các phiên giao dịch cuối tuần khi gần đến ngày cuối cùng của kỳ cơ cấu quý 2/2019 của quỹ iShares MSCI Frontier 100 ETF. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là khối ngoại quay trở lại mua ròng CCQ E1VFN30 cho thấy các hoạt động “redeem” trước đó của khối ngoại đã không còn.



Diễn biến giá của CCQ E1VFN30

Nhóm cổ phiếu BĐS khu công nghiệp thu hút dòng tiền mạnh trong những phiên giao dịch vừa qua do hưởng lợi từ làn sóng dịch chuyển của dòng FDI vào Việt Nam. Đồng thời, nhiều cổ phiếu cũng đạt mức Stock Rating cao trong nhóm cổ phiếu này cho thấy các nhà đầu tư trung hạn nên duy trì vị thế mua và nắm giữ ở nhóm cổ phiếu này.

CP	Stock Rating
PHR	96
SZL	90
NTC	90
TIP	89
ITA	82
KBC	81
VGC	80
LHG	77
BCM	72
GVR	70
IDC	49
SZC	32

Nguồn: YSVN



We Create **Fortune**

TOP CỔ PHIẾU CHÚ Ý KHUYẾN NGHỊ KỸ THUẬT

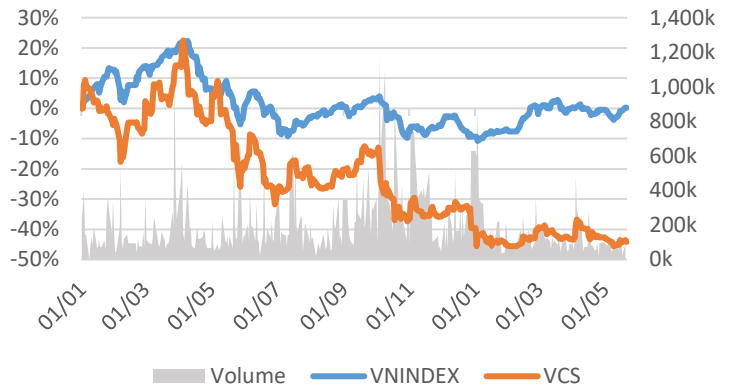
VICOSTONE

Giá đóng cửa 64,800

Sàn: HNX - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	10,161	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	156,800,000	CP
Ngày niêm yết:	17/12/2007	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	2%	
EPS cơ bản:	7,332	VNĐ
P/E (TTM):	8.8x	
P/B (TTM):	3.4x	
ROE (%):	42%	
ROA (%):	27%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	60.7
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	61.8
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	77.3
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	60.8
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	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	10,161	HNX	33.1%	24.8%	8.8x	3.4x
CVT	708	HOSE	20.1%	11.6%	4.3x	1.1x
VIT	281	HNX	11.4%	3.5%	5.1x	1.0x
TLT	87	UPCOM	10.9%	2.8%	5.6x	1.2x
TCR	80	HOSE	10.8%	-8.1%	-0.6x	0.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			30.8%	22.6%	9.5x	3.1x

VCS – Xu hướng rõ ràng hơn trong ngắn hạn

- Đồ thị giá vượt lên trên đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch tăng mạnh 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 cho thấy xu hướng ngắn hạn có dấu hiệu rõ ràng hơn
- Xu hướng ngắn hạn nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư xem xét MUA ở vùng giá hiện tại
- Mức mục tiêu ban đầu 77,300 đồng và mức cắt lỗ ở mức 61,800 đồng
- Tỷ trọng giải ngân tối ưu: 42.77%



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu VCS



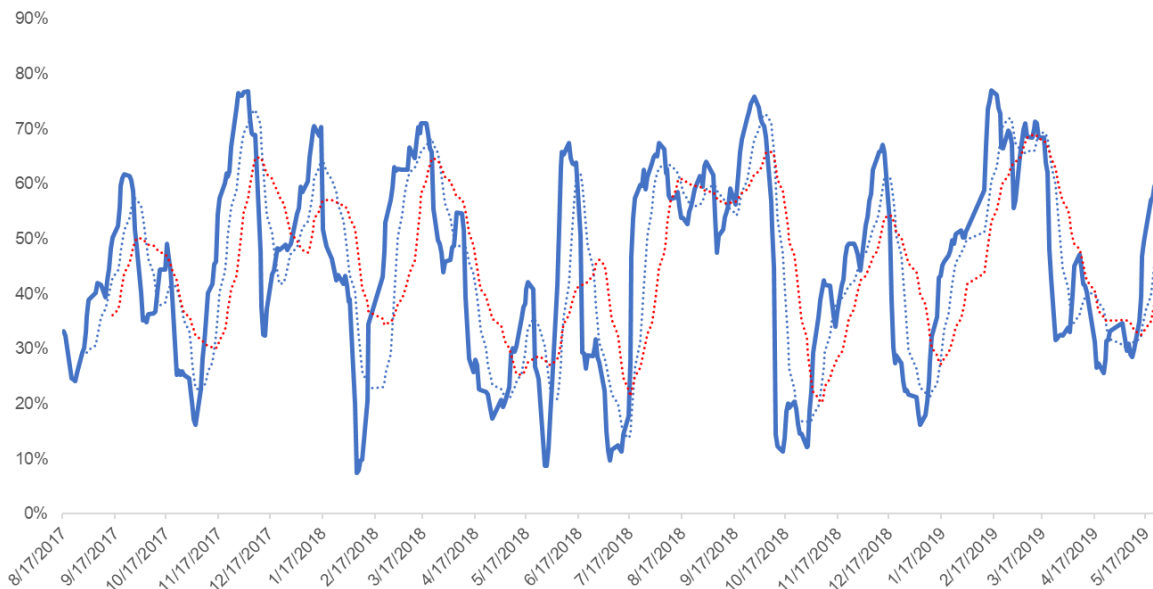
We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục trở lại vùng giá 980 điểm của chỉ số VN-Index và tiếp tục đi ngang quanh vùng giá này trong vài phiên tới. Đồng thời, lực cầu có thể dần gia tăng trong những phiên tới khi thị trường cũng đang rơi vào trạng thái quá bán ngắn hạn, điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là dòng tiền ngắn hạn có sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn nên chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu. Ngoài ra, tâm lý nhà đầu tư tiếp tục khả quan hơn, nhưng tâm lý lạc quan vẫn chưa rõ ràng, đặc biệt tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là cơ cấu lại danh mục.

Chúng tôi duy trì đánh giá mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức kháng cự ở mức 990.84 điểm của chỉ số VN-Index và 107.20 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 và chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu để tìm kiếm cơ hội đầu tư ngắn hạn.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 53% cổ phiếu/47% 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: LSS, VCS, HII, KMR
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: DRC, MPC, REE, GKM, HHP, TLD

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	24,400	TĂNG	TĂNG	4/4/2019	T+39	22,000	23,476	10.91%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GTN	18,650	TĂNG	TĂNG	17/4/2019	T+30	17,850	17,421	4.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	27,600	TĂNG	TĂNG	24/4/2019	T+25	27,200	26,469	1.47%	NẮM GIỮ	Rủi ro cao
VRE	34,600	TĂNG	GIẢM	2/5/2019	T+19	36,000	34,582	-3.89%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PHR	62,000	TĂNG	TĂNG	2/5/2019	T+19	52,000	56,501	19.23%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	32,450	GIẢM	TĂNG	13/5/2019	T+12	32,100	32,520	1.31%	BÁN	Rủi ro cao
TNG	24,300	TĂNG	TĂNG	15/5/2019	T+10	22,400	21,944	8.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGT	11,900	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+10	12,000	11,274	-0.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HBC	16,950	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+10	16,300	16,468	3.99%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BVH	76,300	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+9	79,000	74,727	-3.42%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	9,110	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+9	9,560	9,100	-4.71%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	21,000	TĂNG	TĂNG	21/5/2019	T+6	21,350	20,598	-1.64%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GVR	12,700	TĂNG	TĂNG	22/5/2019	T+5	12,000	10,978	5.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MPC	40,000	GIẢM	TĂNG	24/5/2019	T+3	43,000	40,373	-6.11%	BÁN	Rủi ro cao
PVT	17,000	TĂNG	TĂNG	27/5/2019	T+2	16,950	16,394	0.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	41,150	TĂNG	GIẢM	28/5/2019	T+1	40,600	38,361	1.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SJS	17,900	TĂNG	GIẢM	28/5/2019	T+1	18,300	16,721	-2.19%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	64,800	TĂNG	GIẢM	29/5/2019	T+0	64,800	64,129	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 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