

MORNING NOTE – Chỉ số VN-Index kiểm định vùng kháng cự 960-965 điểm – FPT, BMP 10/06/2019

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tăng mạnh và vượt mức \$63 khi Trump quyết định hoãn tăng thuế đối với Mexico và một số mặt hàng của Trung Quốc. Trong ngắn hạn, đồ thị giá có thể sẽ đối mặt với ngưỡng kháng cự \$64.5 và đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tăng mạnh ở hầu hết các chỉ số sau hàng loạt các thông tin tích cực về việc hoãn tăng thuế.

- Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng hơn 1% và đóng cửa tuần tăng hơn 4.7% với khối lượng giao dịch cũng cải thiện hơn. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy đồ thị giá có thể sẽ hướng về vùng đỉnh cũ. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck tăng gần 1% với khối lượng giao dịch tăng dần. Đồng thời, đồ thị giá vượt lên trên đường trung bình 20 ngày và có khả năng sẽ tích lũy quanh vùng giá \$16.35 trong những phiên tới.

- Tỷ lệ Premium ở mức 0.89% và số CCQ tăng thêm 50,000 CCQ



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	07/06	+50	+19	0.89%
DB FTSE	06/06	-	-	0.11%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	07/06	-	-	0.24%
Kim Kindex VN30	05/06	-	-	0.51%
E1VFN30	06/06	+5.1	+73	-0.61%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại mua ròng nhẹ gần 14 tỷ trên cả ba sàn. Nổi bật nhất khối ngoại mua ròng đột biến CCQ E1VFN30 cho thấy khối ngoại vẫn đang tỏ ra lạc quan về diễn biến của thị trường trong giai đoạn hiện tại. Nhìn chung, lượng mua ròng của khối ngoại phần lớn chủ yếu đến từ các quỹ ETF, đây cũng là lượng dòng tiền hoạt động khá mạnh trong giai đoạn 2014 – 2015 trên TTCK Việt Nam. Với diễn biến tích cực của TTCK Mỹ, chúng tôi đánh giá các quỹ ETF có thể sẽ tiếp tục huy động thêm CCQ và duy trì trạng thái mua ròng trong những phiên tới.



Diễn biến giá của CCQ E1VFN30



We Create **Fortune**

TOP CỔ PHIẾU CHÚ Ý

KHUYẾN NGHỊ CỔ PHIẾU

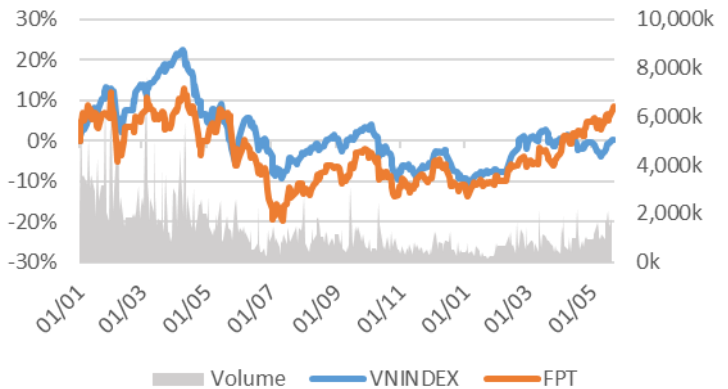
FPT CORP

Giá đóng cửa 45,200

Sàn: HOSE - Ngành: Phần mềm & Dịch vụ Máy tính

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	30,183	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	678,276,312	CP
Ngày niêm yết:	13/12/2006	
Sở hữu nhà nước:	6%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	4,043	VNĐ
P/E (TTM):	11.0x	
P/B (TTM):	2.3x	
ROE (%):	19%	
ROA (%):	10%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	46.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	43.26
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	50.8
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	42.21
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	4%	7%	-46%
Tăng trưởng LNST	6%	37%	-8%
Biên LN gộp	21%	23%	38%
Biên LN ròng	7%	8%	14%
EPS cơ bản	3,925	5,129	3,897
P/E	10.2x	8.0x	10.4x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 8

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
FPT	30,183	HOSE	37.6%	13.9%	11.0x	2.3x
SRA	216	HNX	27.5%	26.8%	0.5x	0.7x
HIG	138	UPCOM	11.4%	0.4%	98.5x	0.4x
SBD	93	UPCOM	0.0%	0.0%	8.0x	0.7x
CMT	88	UPCOM	0.0%	0.0%	3.7x	0.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			37.1%	13.8%	11.3x	2.3x

FPT – Mức Stock Rating vẫn ở mức cao

- Mức Stock Rating của FPT ở mức 87 điểm cho thấy các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục vị thế MUA và NẮM GIỮ
- Đồ thị giá của FPT 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
- Xu hướng ngắn hạn 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 với tỷ trọng dưới 30% khi rủi ro thị trường vẫn còn lớn
- Mức mục tiêu kỳ vọng: 50,800 đồng
- Mức cắt lỗ: 43,260 đồng



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu FPT



We Create **Fortune**

KHUYẾN NGHỊ CỔ PHIẾU

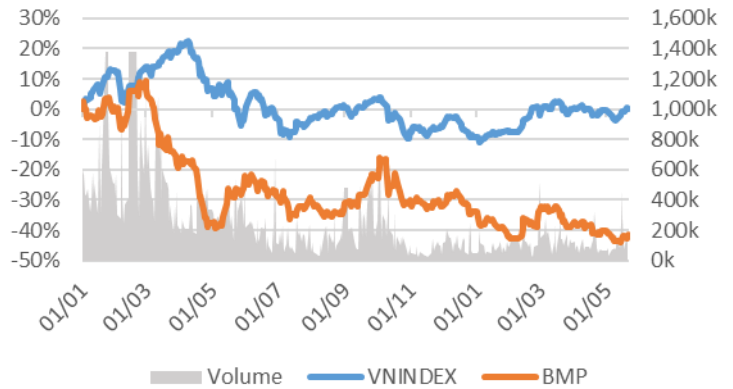
NHỰA BÌNH MINH

Giá đóng cửa 44,500

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	3,479	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	81,860,938	CP
Ngày niêm yết:	11/07/2006	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	74%	
EPS cơ bản:	5,284	VNĐ
P/E (TTM):	8.0x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	18%	
ROA (%):	16%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	45.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	42.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	52.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	41.5
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	24%	10%	2%
Tăng trưởng LN NST	21%	-26%	-8%
Biên LN gộp	32%	24%	22%
Biên LN ròng	19%	12%	11%
EPS cơ bản	13,796	5,677	5,229
P/E	4.0x	9.8x	9.7x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 19

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
BMP	3,479	HOSE	22.2%	10.9%	8.0x	1.4x
NTP	3,079	HNX	29.4%	7.3%	8.5x	1.3x
DNP	1,510	HNX	16.3%	0.6%	30.1x	1.3x
FIC	1,295	UPCOM	14.4%	3.1%	14.7x	0.9x
TTB	1,213	HOSE	9.0%	7.0%	48.4x	2.3x
TRUNG BÌNH NGÀNH			19.5%	6.1%	16.3x	1.4x

BMP – Rủi ro ngắn hạn có chiều hướng giảm dần

- Đồ thị giá của BMP tăng mạnh với khối lượng giao dịch cải thiện đáng kể 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 và rủi ro ngắn hạn đã có chiều hướng giảm dần
- Xu hướng ngắn hạn 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 với tỷ trọng dưới 30% khi rủi ro thị trường vẫn còn lớn
- Mức mục tiêu kỳ vọng: 52,000 đồng
- Mức cắt lỗ: 42,000 đồng



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu BMP



We Create **Fortune**

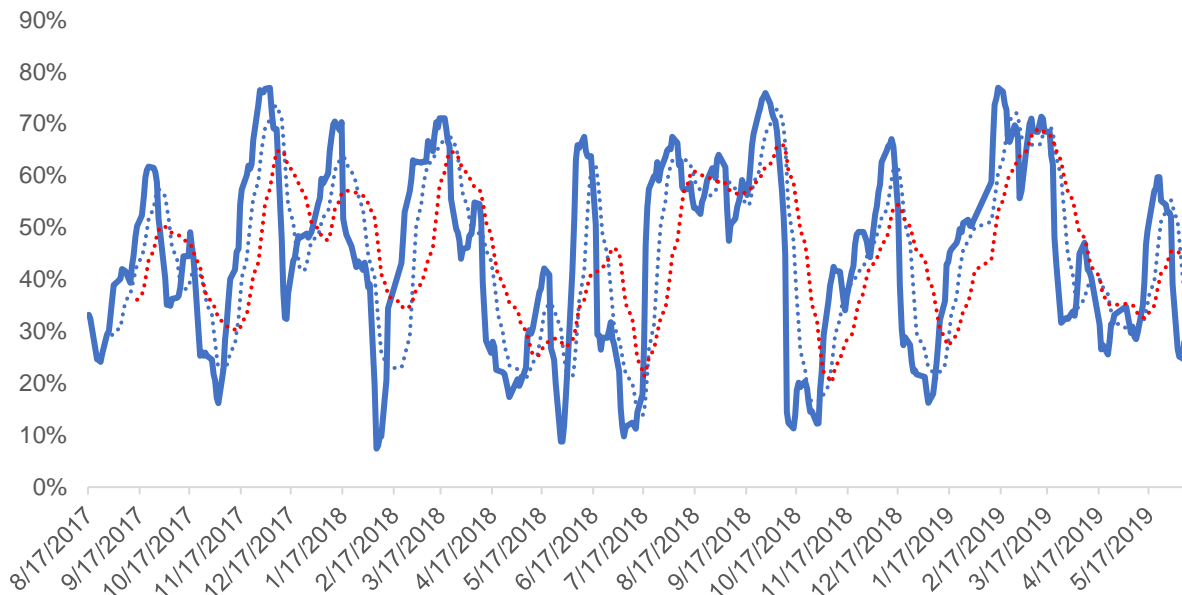
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ tiếp tục hồi phục về vùng giá kháng cự 960 – 965 điểm trong những phiên tới. Đồng thời, chúng tôi vẫn đánh giá đây là nhịp hồi phục kỹ thuật ngắn hạn với mức độ thanh khoản vẫn ở mức thấp và dòng tiền ngắn hạn vẫn tiếp tục suy yếu cho nên áp lực bán dự kiến sẽ gia tăng tại các nhịp hồi tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ và tâm lý nhà đầu tư đã lạc quan hơn cho thấy rủi ro ngắn hạn đã có dấu hiệu giảm, nhưng xu hướng này vẫn chưa rõ ràng.

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 964.52 điểm của chỉ số VN-Index và 105.16 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể tạm thời dừng bán và theo dõi thị trường trong nhịp hồi về vùng kháng cự 960 – 965 điểm của chỉ số VN-Index.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 28% cổ phiếu/72% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 47% cổ phiếu/53% 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: BMP, CTI, FPT, GVR, HDC, MWG, NTL, SFG, SHS
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: HVH, TIG, TTB

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
GTN	19,200	TĂNG	TĂNG	17/4/2019	T+38	17,850	18,539	7.56%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGT	11,600	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+18	12,000	11,277	-3.33%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BVH	78,300	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+17	79,000	74,727	-0.89%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SJS	17,600	TĂNG	GIẢM	28/5/2019	T+9	18,300	16,869	-3.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DPR	44,500	TĂNG	TĂNG	7/6/2019	T+1	43,400	39,832	2.53%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	45,200	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+0	45,200	44,948	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
BMP	44,500	TĂNG	GIẢM	10/6/2019	T+0	44,500	43,932	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