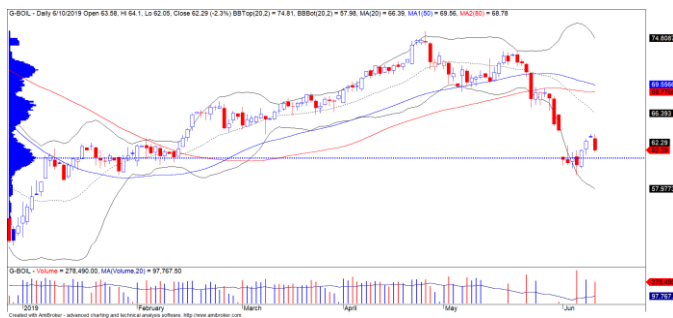


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent quay trở lại đà giảm hơn 2% sau khi đồ thị giá tiến về khoảng trống giảm được hình thành trong phiên 02/06/2019. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM và có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ thu hẹp đà tăng về cuối phiên sau các đáp trả thương mại của Trung Quốc. Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng 0.3% và xuất hiện mô hình Bearish Hammer cho thấy chỉ số này có thể sẽ điều chỉnh trong phiên kế tiếp.

Xu hướng ngắn hạn của chỉ số Dow Jones vẫn duy trì ở mức TĂNG và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck giảm nhẹ -0.24% với khối lượng giao dịch giảm.

- Đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy quanh vùng giá \$16.35 cho nên trạng thái này dự kiến sẽ còn tiếp diễn trong vài phiên tới
- Tỷ lệ Premium ở mức 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	10/06	+100	+51	0.70%
DB FTSE	06/06	-	-	0.11%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	10/06	-	-	0.10%
Kim Kindex VN30	07/06	-	-	1.30%
E1VFN30	06/06	+5.1	+73	-0.61%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng mạnh hơn 181 tỷ trên cả ba sàn. Ngoài CCQ E1VFN30, VIC cũng là cổ phiếu được khối ngoại mua ròng mạnh và đồ thị giá của VIC tăng về gần vùng kháng cự ngắn hạn 118,750 đồng.

- Đồ thị giá của VIC có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và áp lực bán ngắn hạn có chiều hướng tăng dần khi đồ thị giá tiến về gần mức kháng cự ngắn hạn. Điểm tích cực là đồ thị giá vẫn đang trong kênh tăng giá ngắn hạn



Diễn biến giá của cổ phiếu VIC

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU CHỦ Ý KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

CÔNG TY CỔ PHẦN PHÚ TÀI

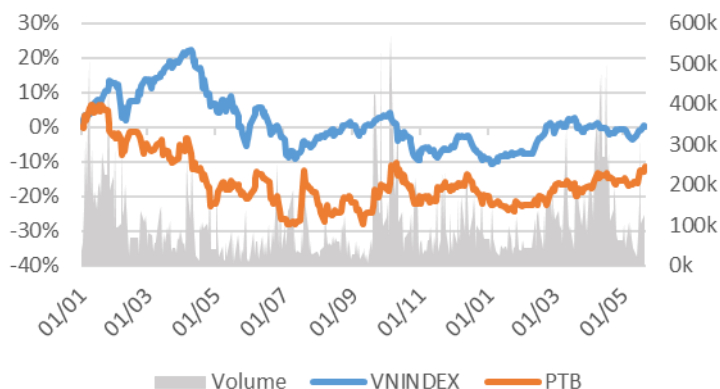
Giá đóng cửa 66,600

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

PTB công bố KQKD 1Q19 với doanh thu thuần đạt 1,216 tỷ đồng, tăng trưởng +24.8% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 84 tỷ đồng, tăng trưởng +14.4% YoY. Doanh thu tăng trưởng mạnh nhờ doanh thu của mảng kinh doanh ô tô tăng trưởng +80% YoY, trong khi mảng đồ gỗ nội thất tăng trưởng nhẹ +11% YoY và mảng VLXD đi ngang

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	3,041	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	47,299,441	CP
Ngày niêm yết:	22/07/2011	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	18%	
EPS cơ bản:	8,459	VNĐ
P/E (TTM):	7.6x	
P/B (TTM):	1.8x	
ROE (%):	25%	
ROA (%):	12%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	66.74
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	63.16
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	77.13
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	60.00
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	20%	8%	19%
Tăng trưởng LNST	52%	30%	11%
Biên LN gộp	16%	18%	18%
Biên LN ròng	8%	9%	8%
EPS cơ bản	11,217	13,292	8,382
P/E	5.8x	4.8x	7.4x

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
PTB	3,041	HOSE	17.9%	8.5%	7.6x	1.8x
TDC	843	HOSE	28.0%	8.1%	6.9x	0.7x
MBG	230	HNX	4.6%	2.8%	17.6x	0.5x
HAM	112	UPCOM	0.0%	0.0%	8.9x	1.0x
VXB	36	HNX	9.9%	1.2%	15.3x	0.6x
TRUNG BÌNH NGÀNH			18.4%	7.7%	7.7x	1.5x

PTB – Mức tăng trưởng cao trong năm 2019 đến từ mảng gỗ và ô tô

- PTB công bố KQKD 1Q19 với doanh thu thuần đạt 1,216 tỷ đồng, tăng trưởng +24.8% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 84 tỷ đồng, tăng trưởng +14.4% YoY. Doanh thu tăng trưởng mạnh nhờ doanh thu của mảng kinh doanh ô tô tăng trưởng +80% YoY, trong khi mảng đồ gỗ nội thất tăng trưởng nhẹ +11% YoY và mảng VLXD đi ngang. Mảng kinh doanh ô tô tăng trưởng mạnh nhờ mức nền thấp của cùng kỳ 2018, tuy nhiên tỷ suất LNG của mảng này giảm xuống còn 3.6% khi hoạt động nhập khẩu ô tô đã ổn định trở lại. Tỷ suất LNG của mảng VLXD tăng lên mức 37.3%, mức cao nhất trong nhiều năm do các sản phẩm có biên lợi nhuận cao chiếm tỷ trọng lớn hơn trong doanh thu. Đối với mảng đồ gỗ nội thất, tỷ suất LNG giảm do nhà máy Phù Cát mới đi vào hoạt động trong nửa cuối năm 2018



We Create **Fortune**

- PTB đạt kế hoạch doanh thu năm 2019 đạt 5,865 tỷ đồng (+23% YoY) và LNST đạt 458 tỷ đồng (+15% YoY), EPS tương ứng là 8,571 VNĐ. Như vậy, Công ty đã hoàn thành 20.7% kế hoạch doanh thu và 19% kế hoạch lợi nhuận. Triển vọng năm 2019 của PTB được đánh giá tích cực sự hồi phục của mảng kinh doanh ô tô và mảng gổ hưởng lợi từ CTTM Mỹ - Trung
- Sự dịch chuyển đơn hàng từ Trung Quốc sang các nước khác trong đó có Việt Nam kỳ vọng sẽ giúp mảng gổ tiếp tục tăng trưởng mạnh trong năm 2019. Bên cạnh đó, việc nâng cấp công suất của nhà máy Thắng Lợi và Vina G7 dự kiến hoàn tất trong 2Q19 sẽ giúp nâng công suất thêm 25%
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 7.5x
- Mức Stock Rating của PTB ở mức 85 điểm, đây là mức cao cho thấy các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục MUA và NẮM GIỮ. Đồ thị giá của PTB có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy khả năng vượt đỉnh ngắn hạn là khá cao. Ngoài ra, 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% (do rủi ro thị trường vẫn còn cao)
- Mức mục tiêu ngắn hạn kỳ vọng: 77,130 đồng
- Mức cắt lỗ: 63,160 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu PTB



We Create **Fortune**

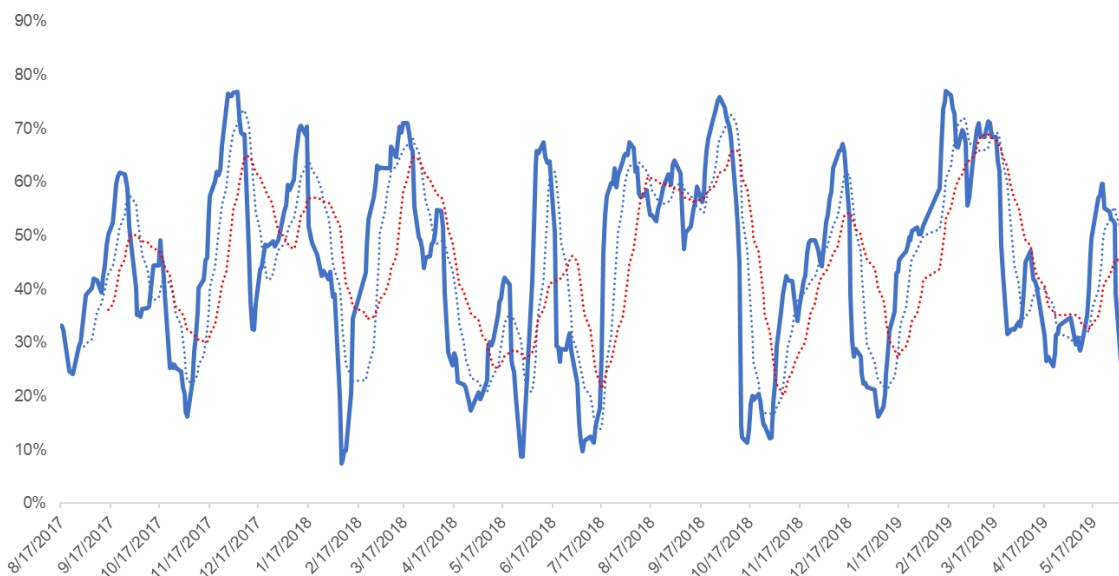
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ xuất hiện nhịp rung lắc trong vùng giá 960 – 965 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, lực bán có chiều hướng gia tăng, đặc biệt nhóm cổ phiếu Midcaps chịu áp lực bán mạnh khiến dòng tiền cũng thận trọng, dòng tiền chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu Largecaps và Smallcaps. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ và vẫn ở mức thấp cho thấy dòng tiền ngắn hạn vẫn suy yếu.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức kháng cự ở mức 964.52 điểm của chỉ số VN-Index và 105.16 điểm của chỉ số HNX-Index. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của chỉ số VNSmallcaps được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tạm thời dừng bán và tiếp tục quan sát thị trường trong những phiên tới. Đồng thời, vị thế mua mới chỉ nên dành tỷ trọng thấp dưới 30%.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 31% cổ phiếu/69% 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: HPX, LMH, NLG, PTB, VCI, VNG, VPG
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: GTN, PHC

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	18,200	GIẢM	TĂNG	17/4/2019	T+39	17,850	18,539	3.86%	BÁN	Rủi ro cao
VGT	11,600	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+19	12,000	11,277	-3.33%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BVH	79,000	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+18	79,000	75,075	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SJS	17,900	TĂNG	GIẢM	28/5/2019	T+10	18,300	16,869	-2.19%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DPR	44,150	TĂNG	TĂNG	7/6/2019	T+2	43,400	41,397	1.73%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	45,100	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+1	45,200	43,460	-0.22%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	44,200	TĂNG	GIẢM	10/6/2019	T+1	44,500	41,359	-0.67%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	66,600	TĂNG	TĂNG	11/6/2019	T+0	66,600	65,873	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@yuantan.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuantan.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuantan.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3832

phat.pham@yuantan.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@yuantan.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuantan.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuantan.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuantan.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuantan.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuantan.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh

Nam Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuantan.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