

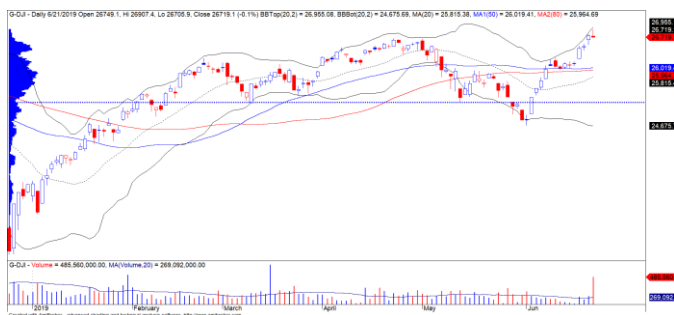
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

**Đồng USD tiếp tục lao dốc mạnh và hỗ trợ cho đà tăng của giá dầu Brent.** Giá dầu Brent duy trì đà tăng gần 1% và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên đồ thị giá có thể sẽ điều chỉnh trở lại trong các phiên giao dịch đầu tuần. Tuy nhiên, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức **TĂNG**.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

**TTCK Mỹ điều chỉnh nhẹ sau chuỗi tăng 4 phiên liên tiếp với sự dẫn dắt của nhóm ngành công nghệ và năng lượng.** Chỉ số Dow Jones xuất hiện mô hình nến Bearish Hammer cho thấy chỉ số này có thể sẽ điều chỉnh ở các phiên giao dịch đầu tuần. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá đây chỉ là nhịp điều chỉnh kỹ thuật và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức **TĂNG**.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	21/06	+200	75	1.33%
DB FTSE	20/06	-	-	0.49%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	21/06	-	-	0.82%
Kim Kindex VN30	20/06	-	-	0.78%
E1VFN30	20/06	+14	+20	0.36%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Kết thúc kỳ cơ cấu của hai quỹ ETF, thị trường vẫn đóng cửa tăng điểm nhẹ ở hầu hết các chỉ số. Điểm nổi bật là CCQ E1FVN30 vẫn tiếp tục được khối ngoại mua ròng mạnh. Tình hình tỷ giá hạ nhiệt và đây cũng là tuần chốt NAV quý 2/2019 của các quỹ cho nên chúng tôi đánh giá khối ngoại có thể sẽ duy trì xu hướng mua ròng trong tuần giao dịch này.



Diễn biến giá của CCQ E1FVN30

We Create Fortune

## TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

### PV GAS

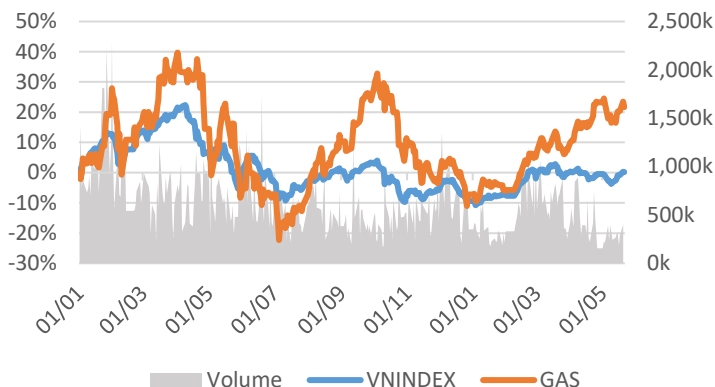
Giá đóng cửa 105,500

Sàn: HOSE - Ngành: Nước & Khí đốt

GAS công bố KQKD 1Q19 khả quan với doanh thu tăng trưởng +2.6%, đạt 18,639 tỷ đồng và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 3,029 tỷ đồng, tăng trưởng +16.1% YoY. Kết quả trên có được chủ yếu do giá dầu MFO tăng +8.4% YoY và sản lượng khí tại mỏ Nam Côn Sơn tăng.

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	201,922	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	1,913,950,000	CP
Ngày niêm yết:	21/05/2012	
Sở hữu nhà nước:	96%	
Sở hữu nước ngoài:	4%	
EPS cơ bản:	6,543	VNĐ
P/E (TTM):	16.1x	
P/B (TTM):	4.6x	
ROE (%):	27%	
ROA (%):	20%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	109.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	101.9
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	122.4
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	101.9
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-8%	9%	17%
Tăng trưởng LNST	-19%	39%	24%
Biên LN gộp	20%	24%	24%
Biên LN ròng	12%	15%	16%
EPS cơ bản	3,548	4,994	6,179
P/E	26.4x	19.0x	14.9x

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 25

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
<b>GAS</b>	<b>201,922</b>	<b>HOSE</b>	<b>24.2%</b>	<b>16.3%</b>	<b>16.1x</b>	<b>4.6x</b>
PGD	3,402	HOSE	10.1%	3.0%	14.0x	2.4x
PGS	1,685	HNX	17.1%	1.7%	15.4x	1.7x
PEG	1,493	UPCOM	0.0%	0.0%	-154.0x	1.9x
PDT	949	UPCOM	0.0%	0.0%	1.2x	1.0x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>23.2%</b>	<b>15.5%</b>	<b>14.7x</b>	<b>4.4x</b>

### GAS – Dự báo có thể tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận trong năm 2019

- GAS công bố KQKD 1Q19 khả quan với doanh thu tăng trưởng +2.6%, đạt 18,639 tỷ đồng và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 3,029 tỷ đồng, tăng trưởng +16.1% YoY. Kết quả trên có được chủ yếu do giá dầu MFO tăng +8.4% YoY và sản lượng khí tại mỏ Nam Côn Sơn tăng
- Cho năm 2019, GAS đặt mục tiêu doanh thu hợp nhất đạt 64 nghìn tỷ đồng (-15.3% YoY) và LNST đạt 7.64 nghìn tỷ đồng (-34.7% YoY), kế hoạch này dựa trên giả định giá dầu Brent ở mức 65 USD/thùng và sản lượng khí khô ước tính của ở mức 2.5 bcm, đi ngang so với cùng kỳ. Kế hoạch trên là tương đối thận trọng và doanh thu và lợi nhuận của GAS dự báo sẽ tăng vào khoảng 5-6% YoY
- Tổng mức đầu tư trong giai đoạn 2018 – 2020 ở mức 700 triệu USD, các dự án đầu tư bao gồm đường ống Nam Côn Sơn 2, giai đoạn 2, kho cảng LNG Thị Vải giai đoạn 1, kho LNG Sơn

We Create **Fortune**

Mỹ và đường ống Block B – Ô Môn. Vấn đề đầu tư các đường ống mới là rất cấp thiết đối với GAS do các đường ống hiện tại đã cũ và đòi hỏi chi phí vận hành cũng như chi phí bảo trì cao hơn, trong khi đó sản lượng tại các mỏ như Bạch Hổ, Lan Tây Lan Đỏ... đều đang suy giảm

- Kế hoạch thoái vốn của PVN tại GAS xuống 65% dự kiến sẽ không diễn ra trong giai đoạn 2019 – 2020 như công bố trước đây
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E dự phóng năm 2019 là 17.2x (EPS tương ứng là 6,150 đồng)
- Đồ thị giá của GAS xác nhận mô hình đảo chiều ngắn hạn và dòng tiền ngắn hạn cũng đã cải thiện. Đồng thời, đồ thị giá cũng đang rơi vào trạng thái tích lũy và xu hướng ngắn hạn cũng 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 ngắn hạn: 122,400 đồng (tỷ suất sinh lời dự kiến 16%)
- Mức cắt lỗ: 100,510 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu GAS

(\*) *Mức Stock Rating là mức so sánh tương quan về mức tăng trưởng cơ bản và sức mạnh tương đối giá cổ phiếu của doanh nghiệp so với các cổ phiếu còn lại trên cả ba sàn của TTCK Việt Nam.*



We Create **Fortune**

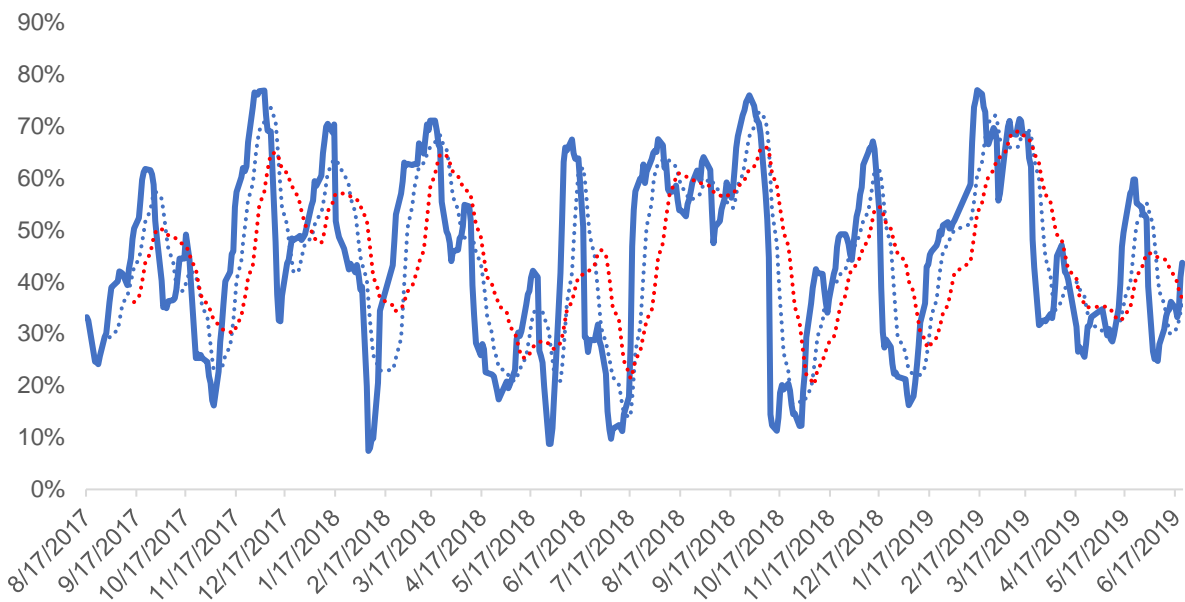
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục hồi phục và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định mức kháng cự 960 điểm trong phiên tới. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn đã có sự cải thiện đáng kể và sự đồng thuận tiếp tục gia tăng. Điểm tích cực là diễn biến tích cực của TTCK thế giới và giá dầu đang là yếu tố hỗ trợ chính cho đà tăng của TTCK Việt Nam. Ngoài ra, tâm lý nhà đầu tư tiếp tục được cải thiện và tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng cho thấy cơ hội giải ngân mới tiếp tục tăng.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM với mức kháng cự ở mức 960.73 điểm của chỉ số VN-Index và 105.16 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 thì có thể xem xét mở vị thế mua mới và gia tăng dần tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 44% cổ phiếu/56% tiền.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 45% cổ phiếu/55% 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: DXG, GAS, HAX, HCM, PVB
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: GEX

*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
VGT	10,900	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+28	12,000	10,694	-9.17%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BVH	79,500	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+27	79,000	77,365	0.63%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SJS	19,550	TĂNG	GIẢM	28/5/2019	T+19	18,300	18,990	6.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DPR	46,000	TĂNG	TĂNG	7/6/2019	T+11	43,400	43,146	5.99%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	45,400	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+10	45,200	43,802	0.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	42,800	TĂNG	GIẢM	10/6/2019	T+10	44,500	42,236	-3.82%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	67,800	TĂNG	TĂNG	11/6/2019	T+9	66,600	65,889	1.80%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	37,500	TĂNG	TĂNG	12/6/2019	T+8	37,800	34,476	-0.79%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	71,000	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+5	69,200	67,569	2.60%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	11,250	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+5	10,800	10,106	4.17%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCG	28,100	TĂNG	TĂNG	18/6/2019	T+4	28,100	26,918	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
AAA	18,400	TĂNG	TĂNG	19/6/2019	T+3	18,600	17,677	-1.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	28,950	TĂNG	TĂNG	20/6/2019	T+2	28,750	27,211	0.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	23,700	TĂNG	GIẢM	20/6/2019	T+2	23,850	22,763	-0.63%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	21,300	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+1	21,300	20,357	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	23,200	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+1	23,000	21,383	0.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PLX	63,000	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+1	63,500	60,283	-0.79%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GAS	105,500	TĂNG	TĂNG	24/6/2019	T+0	105,500	105,433	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