

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Cổ phiếu ngân hàng DB đã giảm hơn 6% sau quyết định cắt giảm nhân sự đột ngột nhằm cải tổ lại ngân hàng này. Liên tục sụt giảm và thua lỗ trong nhiều năm liên tiếp do các bất ổn tại khu vực châu Âu, khiến giá cổ phiếu này tạo đỉnh vào năm 2014 và liên tục xác lập các mức đáy mới. Trong phiên giao dịch 08/07/2019, đồ thị giá của DB đã quay trở lại xu hướng GIẢM ngắn hạn cho thấy khả năng xác lập mức đáy mới là khá cao trong ngắn hạn.



Diễn biến giá của cổ phiếu DB

Liên tục bị đánh giá rủi ro trên TTCK toàn cầu của Deutsche Bank và Morgan Stanley, tâm lý nhà đầu tư trở nên thận trọng hơn về tình hình hiện tại của thị trường. Chỉ số Dow Jones điều chỉnh nhẹ -0.43% với khối lượng giao dịch vẫn ở mức thấp.

- Đồ thị giá của chỉ số này vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức **TĂNG**



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck giảm về gần lại mức hỗ trợ ngắn hạn 16.0, đây là mức hỗ trợ mạnh trong ngắn hạn.

- Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM
- Tỷ lệ Premium tăng nhẹ và ở mức 0.41%, 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	08/07	+100	+37	0.41%
DB FTSE	05/07	+17	+12	0.09%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	08/07	-	-	1.11%
Kim Kindex VN30	05/07	-	-	-1.08%
E1VFN30	04/07	-	-	-0.04%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại tiếp tục mua ròng gần 191 tỷ trên cả ba sàn.** Trong đó, khối ngoại mua ròng mạnh DGW sau thông tin về KQKD tăng mạnh trong quý 2/2019.

- Mức Stock Rating của DGW đã được cải thiện hơn và ở mức 64 điểm cho nên các nhà đầu tư trung hạn chỉ nên tích lũy với tỷ trọng thấp dưới 30%
- Đồ thị giá của DGW đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và khối lượng giao dịch tăng mạnh. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức **TĂNG** cho thấy xu hướng tăng có thể mở rộng về mức 23.12, đây cũng là mức kháng cự trung hạn



*Diễn biến giá của cổ phiếu DGW*

**Ngân hàng lớn nhất châu Âu Deutsche Bank đã quyết định cắt giảm mạnh nhân sự nhằm tái cấu trúc lại ngân hàng này sau nhiều năm thua lỗ.**

- Trong kế hoạch tái cấu trúc của ngân hàng này, DB có ý định cơ cấu chiến lược kinh doanh khu vực và tập trung mạnh tại châu Á khi đây là thị trường lớn và đang có nhiều tiềm năng trong 3 năm trở lại đây với tốc độ tăng trưởng mạnh và số lượng người giàu gia tăng nhanh chóng
- Ngoài ra, DB cũng sẽ thúc đẩy phát triển quỹ DWS với mục tiêu là top 10 công ty quản lý quỹ lớn nhất thế giới, DWS hiện cũng đang quản lý quỹ danh mục chỉ số X-tracer FTSE Vietnam Swap ETFs. Do đó, DB chưa có quyết định nào giảm giá trị đầu tư ở các quỹ ETF và dự kiến sẽ đẩy mạnh sản phẩm này khi dòng tiền ngày càng ưa thích các sản phẩm ETF do tính linh động của sản phẩm này
- Ngoài quỹ ETF của DB, trước đó quỹ DWS Vietnam Fund cũng đã chuyển giao cho Duxton quản lý và đổi tên thành Vietnam Phoenix Fund Limited với giá trị đầu tư vào Việt Nam là hơn 150 triệu USD. Do đó, chúng tôi cho rằng việc cơ cấu kinh doanh của DB không ảnh hưởng gì đến hoạt động đầu tư cổ phiếu ở Việt Nam



We Create **Fortune**

LSE\_DLY:XFVT, 1D 2540 ▼ -6 (-0.24%) O:2530 H:2548 L:2524 C:2540



Diễn biến giá của CCQ DB FTSE Vietnam

We Create Fortune

## TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

### KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

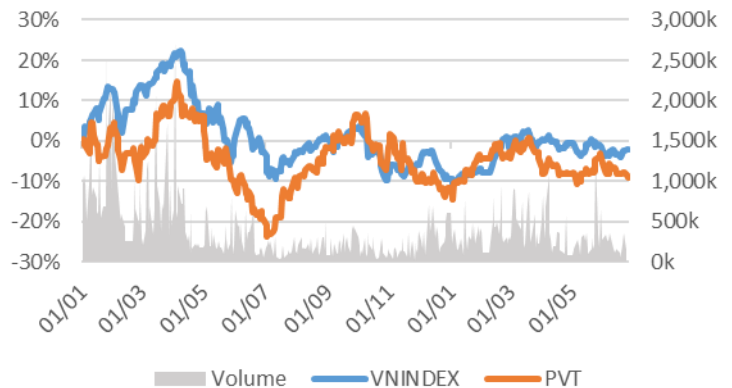
#### VẬN TẢI DẦU KHÍ PVTRANS

Giá đóng cửa 16.800

Sàn: HOSE - Ngành: Vận tải

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	4,630	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	281,440,162	CP
Ngày niêm yết:	10/12/2007	
Sở hữu nhà nước:	51%	
Sở hữu nước ngoài:	32%	
EPS cơ bản:	2,351	VNĐ
P/E (TTM):	7.0x	
P/B (TTM):	1.2x	
ROE (%):	13%	
ROA (%):	7%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	17.20
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	16.00
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	19.46
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	15.63
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	17%	-9%	23%
Tăng trưởng LNST	12%	10%	44%
Biên LN gộp	11%	14%	14%
Biên LN ròng	7%	9%	10%
EPS cơ bản	1,321	1,436	2,288
P/E	13.2x	11.6x	7.7x

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 6

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PVT	4,630	HOSE	14.0%	10.2%	7.0x	1.2x
SFI	340	HOSE	0.0%	0.0%	6.4x	0.8x
TRS	118	UPCOM	0.0%	0.0%	4.5x	0.8x
VFR	54	UPCOM			-1.3x	0.2x
VST	37	UPCOM			-0.1x	0.0x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>12.5%</b>	<b>9.1%</b>	<b>6.7x</b>	<b>1.2x</b>

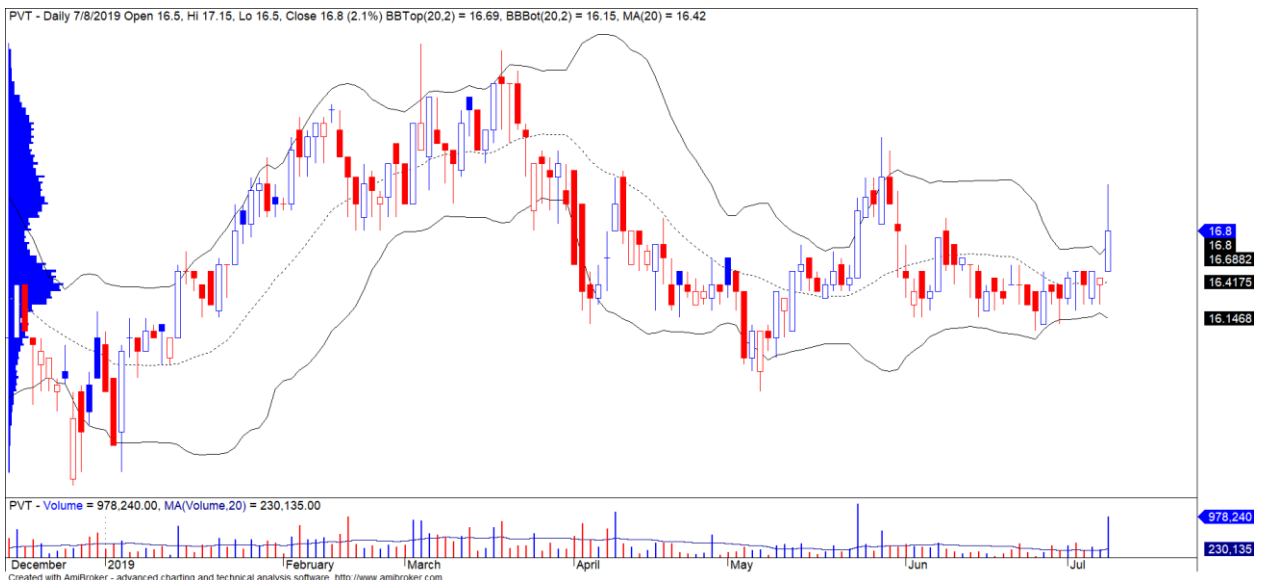
#### PVT – Mức Stock Rating tăng trên mức 80 điểm

- PVT đã công bố ước tính KQKD 6 tháng đầu năm 2019 tại Hội nghị sơ kết diễn ra vừa qua, theo đó doanh thu đạt 4,170 tỷ đồng, tăng trưởng +7.5% YoY và LNTT đạt 480 tỷ đồng, tăng trưởng +3% YoY. Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận chủ yếu tới từ việc (1) Sản lượng vận chuyển dầu thô và thành phẩm của NMLD Nghi Sơn tăng lên và (2) Đưa vào khai thác thêm 3 tàu LPG, một tàu chở than trong 1Q19, ngoài ra các tàu mua từ nửa cuối năm 2018 cũng bắt đầu đóng góp vào KQKD cả năm. Nếu không tính khoản lợi nhuận bất thường từ việc thanh lý tài sản trong nửa đầu năm 2018, LNST của PVT ước tăng trưởng +20% YoY
- Công ty đặt kế hoạch thuận trọng cho năm 2019 với doanh thu đạt 5,500 tỷ đồng, giảm -27% YoY và LNST đạt 400 tỷ đồng, giảm -48% YoY. Việc đặt kế hoạch kinh doanh thấp là điều thường thấy của PVT. Công ty dự kiến sẽ vẫn chuyển 40% thành phẩm và 25% dầu thô đầu vào của NMLD Nghi Sơn, mức cổ tức tiền mặt chi trả cho năm 2018 là 10% tiền mặt



We Create **Fortune**

- Triển vọng tăng trưởng của LN cốt lõi năm 2019 của PVT là tích cực nhờ hiệu suất hoạt động của NMLD Nghi Sơn tăng và tỷ trọng vận chuyển thành phẩm cũng như nguyên liệu đầu vào cho Nhà máy này của PVT cao hơn dự kiến. Ngoài ra, việc mua thêm các tàu mới trong nửa cuối năm 2018 cũng là yếu tố thúc đẩy lợi nhuận. Tuy vậy, dự báo LNST của PVT sẽ đi ngang hoặc giảm nhẹ trong năm 2019 do trong năm này không có khoản thu nhập bất thường đáng kể nào từ việc thanh lý tài sản
- PVT dự kiến sẽ đầu tư thêm 8 tàu mới, trong đó 4 tàu sẽ phục vụ cho NMLD Nghi Sơn, các tàu còn lại sẽ được sử dụng để vận chuyển than cho các nhà máy nhiệt điện và phục vụ hoạt động vận chuyển LPG
- PVN sẽ giảm tỷ lệ sở hữu tại PVT xuống 36% trong thời gian tới. Việc giảm tỷ lệ sở hữu của Nhà nước có thể thực hiện theo hình thức bán cổ phần hoặc phát hành pha loãng
- Ở mức giá hiện tại, PVT đang được giao dịch tại P/E dự phóng năm 2019 là 7.9x (EPS dự phóng năm 2019 là 2,120 đồng)
- Mức Stock Rating tăng mạnh và ở mức 82 điểm cho thấy cổ phiếu này thích hợp cho các nhà đầu tư trung hạn gia tăng tỷ trọng và duy trì vị thế MUA và NẮM GIỮ
- Đồ thị giá của PVT biến động mạnh với khối lượng giao dịch tăng đột biến trong phiên 08/07/2019. Đồng thời, đồ thị giá bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy dòng tiền ngắn hạn sẽ cải thiện tích cực hơn. Ngoài ra, 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: 19.46 (tỷ suất sinh lời dự kiến 16%)
- Mức cắt lỗ ở mức: 15.63



Diễn biến giá của cổ phiếu PVT

(\*) 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**

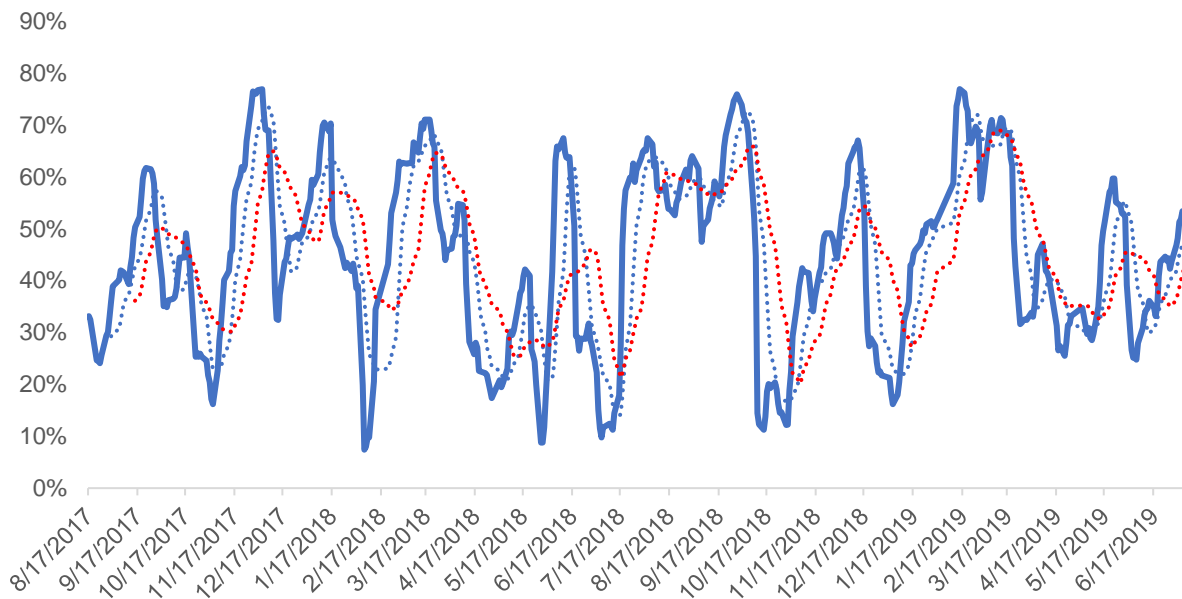
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ không điều chỉnh quá mạnh trong phiên kế tiếp và nhịp điều chỉnh có thể sẽ nhanh chóng kết thúc. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực, áp lực bán ngắn hạn có dấu hiệu gia tăng nhưng chúng tôi đánh giá áp lực bán không quá mạnh. Ngoài ra, tâm lý nhà đầu tư ngắn hạn thận trọng trở lại và tỷ trọng cổ phiếu không thay đổi.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index và chỉ số VN30 với mức hỗ trợ ở mức 955.20 điểm và 861.79 điểm và mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 104.87 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu và tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 53% cổ phiếu/47% 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: EVG, QBS, PVT, VCI, VSC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: DPR, HPX, PVB, TVC, VPG

*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	10.70	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+39	12.00	10.69	-10.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BVH	82.90	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+38	79.00	80.33	4.94%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SJS	19.60	TĂNG	GIẢM	28/5/2019	T+30	18.30	18.99	7.10%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DPR	43.15	GIẢM	TĂNG	7/6/2019	T+22	43.40	43.52	0.28%	BÁN	Rủi ro cao
FPT	46.30	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+21	45.20	45.49	2.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	45.20	TĂNG	GIẢM	10/6/2019	T+21	44.50	43.33	1.57%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	70.20	TĂNG	TĂNG	11/6/2019	T+20	66.60	68.68	5.41%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	37.55	TĂNG	TĂNG	12/6/2019	T+19	37.80	36.31	-0.66%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	71.30	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+16	69.20	69.37	3.03%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
AAA	19.15	TĂNG	TĂNG	19/6/2019	T+14	18.60	18.06	2.96%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	31.35	TĂNG	TĂNG	20/6/2019	T+13	28.75	29.32	9.04%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	23.30	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+12	23.00	22.37	1.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	24.00	TĂNG	GIẢM	25/6/2019	T+10	24.65	23.58	-2.64%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	21.40	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+9	19.70	20.48	8.63%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTD	104.30	TĂNG	GIẢM	26/6/2019	T+9	102.00	102.45	2.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	18.50	TĂNG	TĂNG	27/6/2019	T+8	19.20	18.08	-3.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTC	159.00	TĂNG	TĂNG	28/6/2019	T+7	144.00	144.81	10.42%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	83.00	TĂNG	GIẢM	2/7/2019	T+5	81.00	81.13	2.47%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BCC	8.30	TĂNG	TĂNG	2/7/2019	T+5	8.50	7.91	-2.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	29.30	TĂNG	TĂNG	3/7/2019	T+4	28.80	27.55	1.74%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	20.90	TĂNG	GIẢM	4/7/2019	T+3	21.05	20.23	-0.71%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	33.50	TĂNG	TĂNG	4/7/2019	T+3	33.05	32.32	1.36%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SZC	21.00	TĂNG	N/A	5/7/2019	T+2	20.45	19.35	2.69%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	35.80	TĂNG	TĂNG	6/7/2019	T+1	35.75	34.05	0.14%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	16.80	TĂNG	GIẢM	9/7/2019	T+0	16.80	16.79	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 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