

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent biến động hẹp khi đồ thị giá tiến về gần mức \$68. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy đà tăng ngắn hạn suy yếu. Chúng tôi đánh giá giá dầu Brent có thể biến động hẹp quanh mức \$68 trong các phiên giao dịch đầu tuần.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tiếp tục tăng mạnh bất chấp các lo ngại về tình hình vĩ mô của Mỹ và điều này sẽ hỗ trợ cho việc quyết định của Fed giảm lãi suất vào cuối tháng 07/2019. Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng mạnh 0.90% và đạt mức cao lịch sử.

- Đồ thị giá của chỉ số này có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn vẫn chưa suy yếu và nhiều khả năng đà tăng ngắn hạn sẽ tiếp tục được mở rộng



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck đóng cửa tăng 1.23% và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG cho nên chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ Premium sẽ được cải thiện hơn trong những phiên tới và quỹ này có thể sẽ sớm huy động CCQ trở lại.



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	12/07	-	-	-0.62%
DB FTSE	11/07	-	-	-0.66%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	12/07	-	-	1.17%
Kim Kindex VN30	10/07	-	-	-0.97%
E1VFN30	11/07	-	-	0.16%

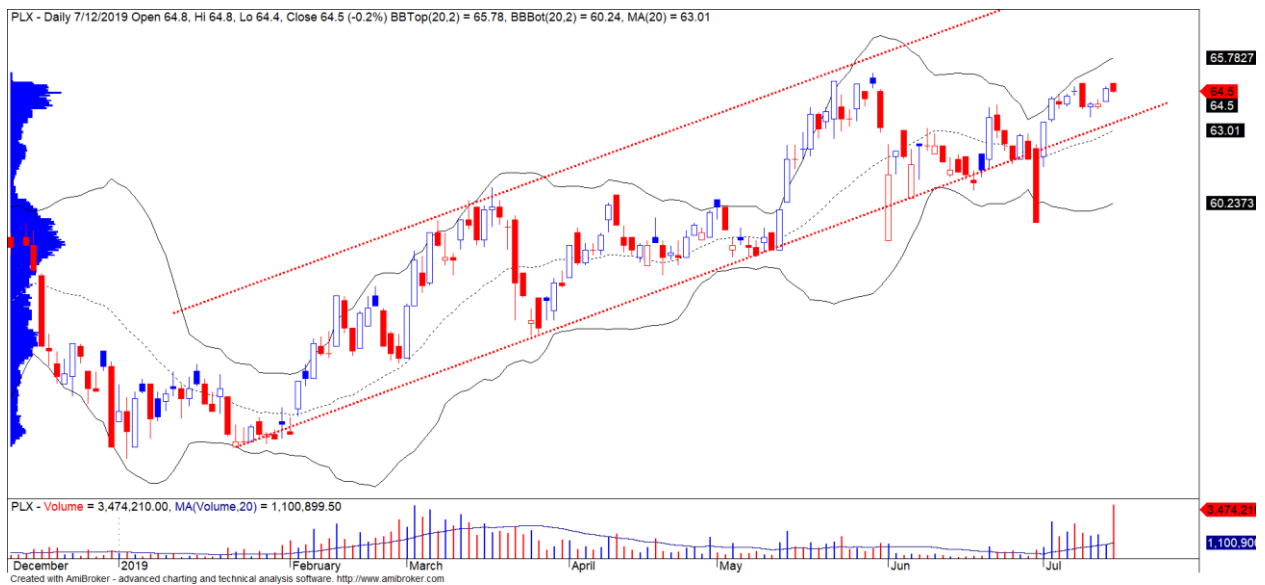


We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng mạnh với giá trị 340 tỷ và đây là 7 phiên mua ròng liên tiếp với giá trị lớn của khối này, PLX là cổ phiếu được khối ngoại mua ròng mạnh nhất với 9 phiên mua ròng liên tiếp và giá trị giao dịch tăng đột biến trong phiên 12/07/2019.

- Trước đó, cổ phiếu này cũng đã thông tin bán ra lượng lớn cổ phiếu quỹ và từ đó khối ngoại cũng đã tích cực mua ròng, có lẽ khối ngoại đang quan tâm về lượng cổ phiếu này và đây cũng là cơ hội để các tổ chức tham gia tỷ lệ lớn tại PLX
- Đều thị giá PLX vẫn đang giao dịch trong kênh tăng giá trung hạn



Diễn biến giá của cổ phiếu PLX

We Create **Fortune**

TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

THỦY SẢN VĨNH HOÀN

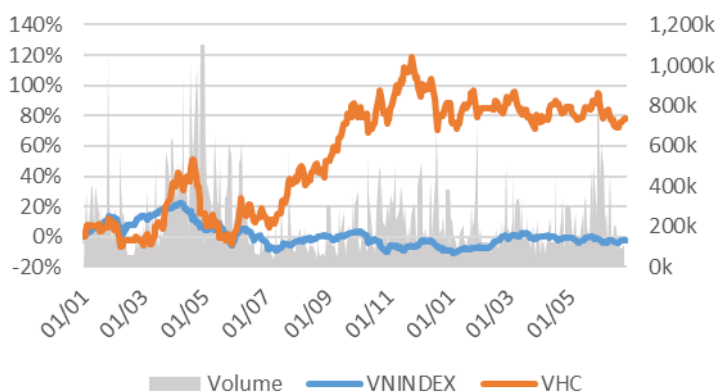
Giá đóng cửa 89,500

Sàn: HOSE - Ngành: Sản xuất thực phẩm

VHC công bố KQKD của 1Q19 với doanh thu thuần đạt 1,789 tỷ đồng, giảm nhẹ -0.8% YoY và LNST đạt 307 tỷ đồng, tăng trưởng +213.2% YoY. Tỷ suất LNG tiếp tục được giữ ở mức cao là 23.5% so với mức 14.1% của cùng kỳ do giá nguyên vật liệu đầu vào giảm trong khi giá bán xuất khẩu vẫn giữ được ở mức cao.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	8,132	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	92,403,943	CP
Ngày niêm yết:	24/12/2007	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	35%	
EPS cơ bản:	17,995	VNĐ
P/E (TTM):	4.9x	
P/B (TTM):	1.9x	
ROE (%):	43%	
ROA (%):	28%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	91.00
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	87.40
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	102.38
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	83.79
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	13%	11%	16%
Tăng trưởng LNST	76%	7%	140%
Biên LN gộp	15%	14%	22%
Biên LN ròng	8%	7%	16%
EPS cơ bản	5,922	6,551	15,585
P/E	15.6x	14.6x	6.1x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 38

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VHC	8,132	HOSE	21.9%	15.6%	4.9x	1.9x
MPC	6,582	UPCOM	0.0%	0.0%	6.8x	1.1x
ANV	3,369	HOSE	20.9%	14.7%	4.6x	1.6x
SEA	2,164	UPCOM	0.0%	0.0%	11.8x	1.0x
ASM	1,830	HOSE	12.2%	13.0%	2.5x	0.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			12.0%	8.2%	18.1x	1.3x

VHC – Tiếp tục có cơ hội tăng trưởng trong năm 2019

- VHC công bố KQKD của 1Q19 với doanh thu thuần đạt 1,789 tỷ đồng, giảm nhẹ -0.8% YoY và LNST đạt 307 tỷ đồng, tăng trưởng +213.2% YoY. Tỷ suất LNG tiếp tục được giữ ở mức cao là 23.5% so với mức 14.1% của cùng kỳ do giá nguyên vật liệu đầu vào giảm trong khi giá bán xuất khẩu vẫn giữ được ở mức cao. Tổng giá trị xuất khẩu trong 1Q19 đạt 76 triệu USD, tăng trưởng +11% YoY, trong đó kim ngạch xuất khẩu cá tra đạt 63.1 triệu USD, tăng trưởng +6% YoY. Sản lượng xuất khẩu sang thị trường chủ lực là Mỹ giảm trong 1Q19 do các nhà nhập khẩu nước ngày hạn chế nhập hàng để chờ kết quả của cuối cùng về POR 14. Thị trường Trung Quốc cũng chứng kiến sự sụt giảm mạnh về sản lượng (-20% YoY), trong khi đó xuất khẩu sang thị trường EU tăng +5% YoY



We Create **Fortune**

- Cho năm 2019, VHC đặt kế hoạch kinh doanh với doanh thu đạt 10,047 tỷ đồng, tăng trưởng +8.4% YoY và LNST đạt 1,255 tỷ đồng, giảm -13% YoY, EPS tương ứng là 13,299 đồng. Mảng thủy sản tiếp tục tăng trưởng +7.9% YoY và mảng Collagen, Galentin tăng trưởng mạnh +67% YoY, trong khi mảng thức ăn thủy sản suy giảm -13.52% YoY. Công ty đề ra kế hoạch đầu tư xây dựng cơ bản cho năm 2019 với giá trị là 800 tỷ đồng, tăng 12% YoY. Phần lớn nguồn vốn sẽ được dành để nâng cấp công suất nhà máy Vĩnh Phước, đầu tư kho lạnh và đầu tư nhà máy sản xuất bột cá, 120 tỷ đồng sẽ dành cho việc nâng cấp vùng nuôi hiện tại và 115 tỷ đồng dành cho đầu tư hệ thống đóng gói và nâng công suất nhà máy Collagen
- Kế hoạch trên là tương đối thận trọng khi kết quả chính thức của POR 14 mang lại nhiều lợi thế cho VHC khi mức thuế toàn quốc là 2.39 USD/kg, khiến cho khả năng gia nhập thị trường Mỹ của nhiều doanh nghiệp Việt Nam bị hạn chế, trong khi mức thuế đối với VHC giữ ở mức 0%. Áp lực cạnh tranh đối với VHC sẽ giảm so với năm 2018 và tạo điều kiện cho xuất khẩu của Công ty sang thị trường này hồi phục trong nửa cuối năm. Ngoài ra, việc cá rô phi nhập khẩu vào thị trường Mỹ của Trung Quốc bị đánh thuế 25% cũng tạo ra cơ hội cho các loại thủy sản khác, trong đó có cá tra của Việt Nam
- Hiện tại, giá trị xuất khẩu sang thị trường Châu Âu chiếm tỷ trọng 11% trong cơ cấu xuất khẩu của VHC và hiệp định EVFTA được ký kết sẽ có tác động tích cực tới hoạt động xuất khẩu của Công ty sang thị trường này. Sản phẩm cá tra fillet của Việt Nam xuất sang thị trường Châu Âu hiện đang phải chịu thuế xuất 5.5%
- VHC dự kiến sẽ ghi nhận 107 tỷ đồng lợi nhuận từ thoái vốn toàn bộ khỏi Vạn Đức Tiền Giang (sở hữu 35%) và Octogone (sở hữu 25%) trong quý 2/2019
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 6.7x. Đồng thời, mức Stock Rating của VHC ở mức 86 điểm cho thấy các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục MUA và **NẮM GIỮ**
- Đồ thị giá của VHC vượt được mức kháng cự 89.0 với khối lượng giao dịch tăng mạnh. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực 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: 102.38 (tỷ suất sinh lời dự kiến 14%)
- Mức chốt lỗ ở mức: 83.79



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của cổ phiếu VHC

(*) 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**

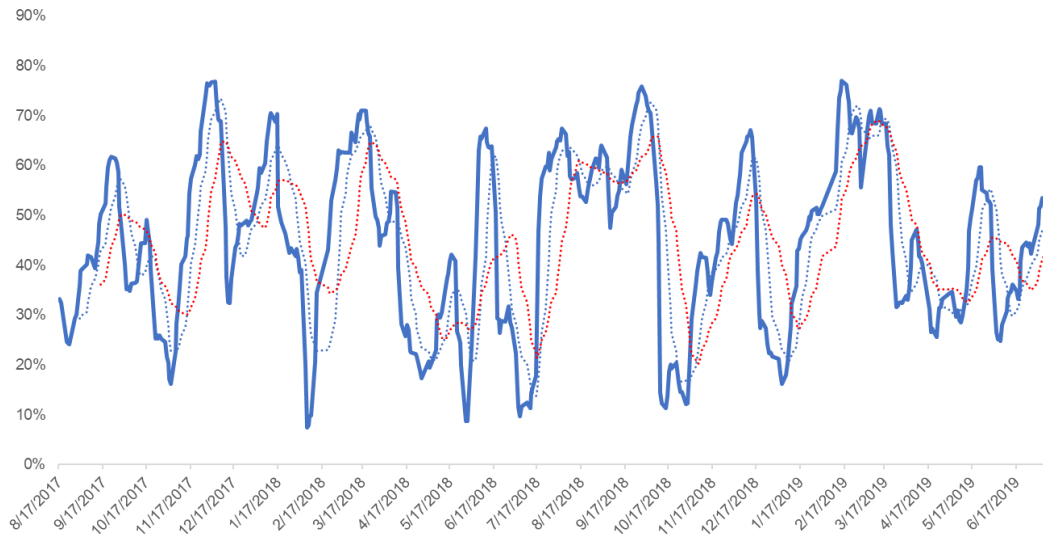
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng nhịp điều chỉnh có thể sẽ còn tiếp diễn vào đầu phiên giao dịch, nhưng lực cầu bắt đáy có thể sẽ gia tăng dần tại các mức hỗ trợ dự kiến 974 điểm của chỉ số VN-Index và 873.64 điểm của chỉ số VN30. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào trạng thái đi ngang cho thấy đà tăng đang có dấu hiệu chậm lại trong ngắn hạn, điều này cho thấy nhà đầu tư ngắn hạn cần nên hạn chế mua đuổi. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng cho thấy cơ hội giải ngân mới vẫn gia tăng.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của các chỉ số chính với mức hỗ trợ ở mức 960.93 điểm của chỉ số VN-Index và 103.79 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế mua đuổi và có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 57% cổ phiếu/43% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 43% cổ phiếu/57% 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: CEO, CMX, HHS, IJC, PVC, SHI, VHC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: FTM, SJF, VNE

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
BVH	84.90	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+42	79.00	82.66	7.47%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	47.00	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+25	45.20	45.63	3.98%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	48.30	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+25	44.50	44.59	8.54%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	71.10	TĂNG	TĂNG	11/6/2019	T+24	66.60	68.68	6.76%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	38.40	TĂNG	TĂNG	12/6/2019	T+23	37.80	36.31	1.59%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	73.70	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+20	69.20	70.41	6.50%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
AAA	18.80	TĂNG	TĂNG	19/6/2019	T+18	18.60	18.46	1.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	30.80	TĂNG	TĂNG	20/6/2019	T+17	28.75	30.05	7.13%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	23.80	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+16	23.00	23.22	3.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
BMI	25.15	TĂNG	TĂNG	25/6/2019	T+14	24.65	23.58	2.03%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	20.90	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+13	19.70	20.48	6.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTD	110.80	TĂNG	GIẢM	26/6/2019	T+13	102.00	103.26	8.63%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	18.85	TĂNG	TĂNG	27/6/2019	T+12	19.20	18.21	-1.82%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTC	177.50	TĂNG	TĂNG	28/6/2019	T+11	144.00	156.22	23.26%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	83.10	TĂNG	GIẢM	2/7/2019	T+9	81.00	81.13	2.59%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BCC	8.70	TĂNG	GIẢM	2/7/2019	T+9	8.50	8.22	2.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	32.20	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+8	28.80	29.99	11.81%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	21.45	TĂNG	GIẢM	4/7/2019	T+7	21.05	20.43	1.90%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	33.70	TĂNG	TĂNG	4/7/2019	T+7	33.05	32.92	1.97%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SZC	22.50	TĂNG	GIẢM	5/7/2019	T+6	20.45	21.03	10.02%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	35.90	TĂNG	GIẢM	6/7/2019	T+5	35.75	35.04	0.42%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	17.40	TĂNG	GIẢM	9/7/2019	T+4	16.80	16.60	3.57%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	21.25	TĂNG	GIẢM	10/7/2019	T+3	21.50	20.72	-1.16%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	10.40	TĂNG	GIẢM	11/7/2019	T+2	10.45	10.14	-0.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HVN	43.90	TĂNG	TĂNG	12/7/2019	T+1	43.70	42.00	0.46%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHC	89.50	TĂNG	GIẢM	15/7/2019	T+0	89.50	89.08	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 LỖI 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