

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent điều chỉnh nhẹ và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy. Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp, nhiều khả năng trạng thái tích lũy này có thể sẽ còn tiếp diễn trong những phiên tới.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tiếp tục đà tăng khi tâm lý nhà đầu tư lạc quan hơn về KQKD quý 2/2019. Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng nhẹ 0.1% và xác lập mức đỉnh lịch sử mới. 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 vẫn ở mức thấp.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	15/07	-	-	0.22%
DB FTSE	12/07	-	-	0.15%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	15/07	-	-	1.34%
Kim Kindex VN30	12/07	-	-	-0.26%
E1VFN30	11/07	-10	-15	0.10%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng nhẹ và giao dịch khá cân bằng, giá trị chiều mua và bán đều rất thấp khi thị trường không có thông tin nổi bật. Lượng mua ròng vẫn chủ yếu tập trung ở các cổ phiếu Largecaps, VCB tiếp tục được mua ròng mạnh và xác lập mức giá đóng cửa lịch sử mới.



Diễn biến giá của cổ phiếu VCB

We Create Fortune

## TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

### KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

#### ĐẦU TƯ QUỐC TẾ VIETTEL

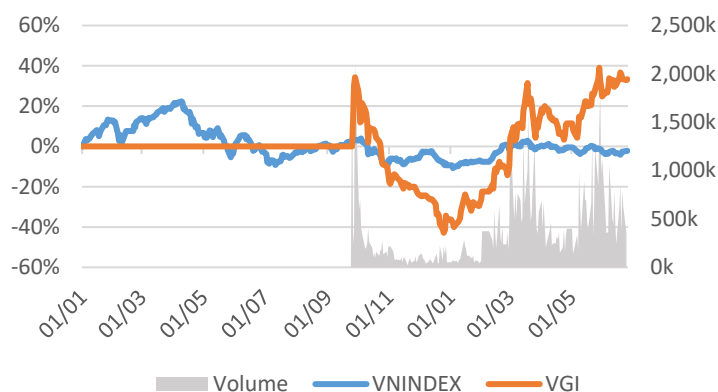
Giá đóng cửa 29,500

Sàn: UPCOM - Ngành: Viễn thông di động

VGI đã công bố KQKD quý 1/2019 với doanh thu hợp nhất đạt 3,801 tỷ đồng, giảm -4% YoY và LNST hợp nhất đạt 64.6 tỷ đồng, trong khi cùng kỳ năm trước Tập đoàn ghi nhận lỗ 107.6 tỷ đồng. Doanh thu hợp nhất giảm chủ yếu do doanh thu từ hoạt động cung cấp dịch vụ giảm, tuy nhiên tỷ suất LNG tăng mạnh kéo theo lợi nhuận có tăng trưởng tích cực.

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	84,588	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	3,043,811,200	CP
Ngày niêm yết:	25/09/2018	
Sở hữu nhà nước:	99%	
Sở hữu nước ngoài:	0%	
EPS cơ bản:	-	VNĐ
P/E (TTM):	-128.0x	
P/B (TTM):	3.1x	
ROE (%):	-3%	
ROA (%):	-1%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	29.89
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	26.50
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	33.88
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	25.40
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	N/A

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	3%	24%	-
Tăng trưởng LNST	-785%	-86%	-
Biên LN gộp	16%	24%	-
Biên LN ròng	-22%	-3%	-
EPS cơ bản	-	-	-
P/E	-16.2x	-123.7x	-30.7x

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 2

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
<b>VGI</b>	<b>84,588</b>	<b>UPCOM</b>			<b>-128.0x</b>	<b>3.1x</b>
MFS	230	UPCOM			8.1x	1.4x
ABC	227	UPCOM	3.8%	2.7%	8.1x	0.4x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>-127.3x</b>	<b>3.1x</b>

#### VGI – Dòng tiền đang có xu hướng tích cực

- VGI đã công bố KQKD quý 1/2019 với doanh thu hợp nhất đạt 3,801 tỷ đồng, giảm -4% YoY và LNST hợp nhất đạt 64.6 tỷ đồng, trong khi cùng kỳ năm trước Tập đoàn ghi nhận lỗ 107.6 tỷ đồng. Doanh thu hợp nhất giảm chủ yếu do doanh thu từ hoạt động cung cấp dịch vụ giảm, tuy nhiên tỷ suất LNG tăng mạnh kéo theo lợi nhuận có tăng trưởng tích cực. Mảng dịch vụ ghi nhận lợi nhuận gộp là 493 tỷ đồng, trong đó thương hiệu Metfone tại Campuchia và Mytel tại Myanmar có đóng góp lớn. Metfon đã cán mốc thuê bao di động đạt 6 triệu thuê bao, trong khi đó Mytel đã vượt mốc 5.5 triệu thuê bao và chiếm 14% thị phần tại Myanmar. Ngoài ra, các chi phí quản lý và chi phí bán hàng giảm đáng kể cũng khiến cho lợi nhuận cải thiện đáng kể



We Create **Fortune**

- Cho năm 2019, VGI đặt kế hoạch với doanh thu tăng trưởng từ 15-20% so với năm 2018, trong đó doanh thu dịch vụ tại các thị trường Châu Phi và Châu Mỹ tăng trưởng ở mức 2 con số, các thị trường Châu Á dự kiến tiếp tục tăng trưởng tốt so với năm 2018
- Trong năm 2018, VGI ghi nhận lỗ hợp nhất -1,071 tỷ đồng chủ yếu là do hợp nhất khoản lỗ 1,940 tỷ đồng từ Mytel (Myanmar) do liên doanh này mới đi vào hoạt động giữa năm 2018, nếu loại trừ việc hợp nhất trên thì LNST hợp nhất của VGI sẽ ghi nhận lãi 975 tỷ đồng. BLĐ của VGI kỳ vọng Mytel sẽ có lãi trong năm 2019 và thực tế lợi nhuận từ thị trường ĐNÁ (bao gồm cả Myanmar) đã có những tăng trưởng vượt bậc trong quý 1/2019
- Chúng tôi đánh giá tích cực triển vọng tăng trưởng trong năm 2019 và những năm tới do tiềm năng tăng trưởng tại các thị trường mà Tập đoàn đang đầu tư là rất lớn. Dòng tiền của VGI đang có xu hướng tích dần lên trong thời gian gần đây cho thấy Tập đoàn đang bắt đầu thu được những thành quả nhất định sau quá trình đầu tư tại các thị trường nước ngoài
- VGI đang có được vị thế vững chắc với thị phần lớn tại các thị trường mà Tập đoàn đang đầu tư, điều này giúp củng cố lợi nhuận của Tập đoàn trong dài hạn
- Rủi ro mà VGI phải đối mặt chủ yếu xuất phát từ hoạt động đầu tư ra nước ngoài của Tập đoàn bao gồm (1) Rủi ro tỷ giá; (2) Rủi ro về lãi suất và (3) Rủi ro về chính sách tại các thị trường mà Tập đoàn đầu tư. Ngoài ra, khoản phải thu gần 8 nghìn tỷ đồng của Tập đoàn tại Viettel Cameroun nên được theo dõi chặt chẽ. VGI đã trích lập dự phòng 1,500 tỷ đồng cho khoản phải thu kể trên và lý do của việc phải trích lập dự phòng xuất phát từ việc Tập đoàn chưa thống nhất được với cổ đông địa phương trong việc triển khai hoạt động kinh doanh
- Đồ thị giá của VGI tăng mạnh với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên và đồ thị giá có thể sẽ 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. 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: 33.88 (tỷ suất sinh lời dự kiến 15%)
- Mức cắt lỗ ở mức: 26.50



Diễn biến giá của cổ phiếu VGI

(\*) 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**

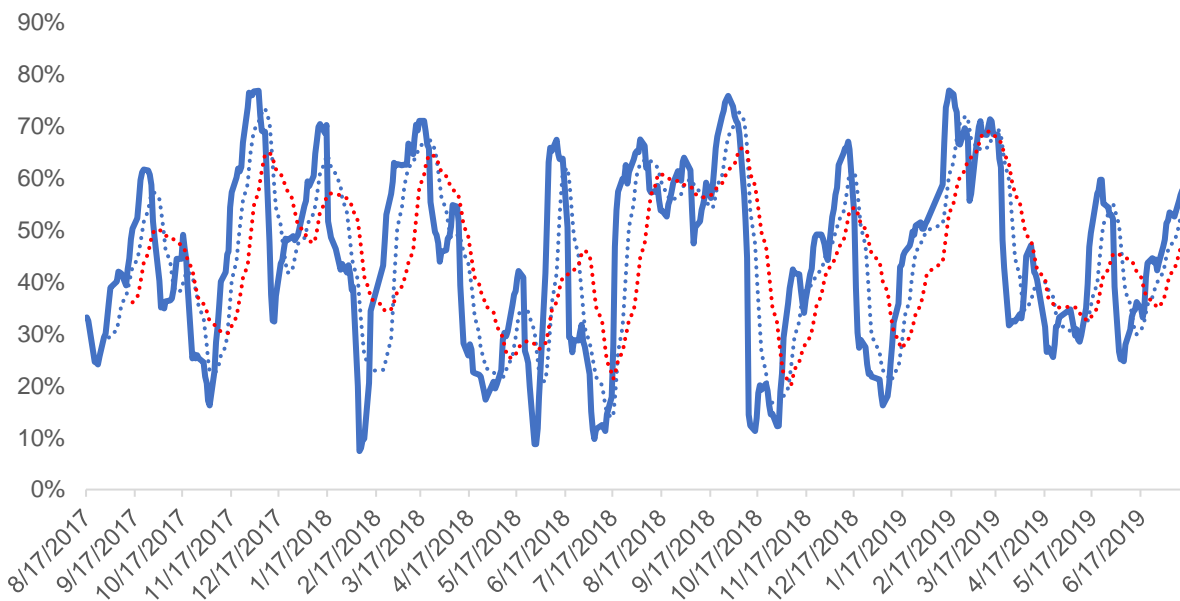
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục đi ngang quanh vùng giá 974 điểm của chỉ số VN-Index và 873.64 điểm của chỉ số VN30. Đồng thời, chúng tôi đánh giá thị trường có thể sẽ còn đi ngang và biến động hẹp trong phiên kế tiếp cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn cũng nên hạn chế mua đuổi tại các nhịp tăng giá. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là dòng tiền phân hóa và áp lực bán suy yếu trong nhịp giảm. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ cho thấy nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục có cơ hội giải ngân mới.

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 961.71 điểm của chỉ số VN-Index và 104.33 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế mua đuổi và tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 58% cổ phiếu/42% 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: TVB, VEA, VGI
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: VNM

*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	84.30	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+43	79.00	83.22	6.71%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	47.30	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+26	45.20	45.70	4.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	50.00	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+26	44.50	45.23	12.36%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	70.70	TĂNG	TĂNG	11/6/2019	T+25	66.60	68.68	6.16%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	38.15	TĂNG	TĂNG	12/6/2019	T+24	37.80	36.31	0.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	75.00	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+21	69.20	70.99	8.38%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
AAA	18.85	TĂNG	TĂNG	19/6/2019	T+19	18.60	18.46	1.34%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	31.25	TĂNG	TĂNG	20/6/2019	T+18	28.75	30.05	8.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	23.80	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+17	23.00	23.22	3.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	25.85	TĂNG	TĂNG	25/6/2019	T+15	24.65	23.72	4.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	21.50	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+14	19.70	20.48	9.14%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTD	110.40	TĂNG	GIẢM	26/6/2019	T+14	102.00	105.13	8.24%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	18.80	TĂNG	TĂNG	27/6/2019	T+13	19.20	18.21	-2.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTC	179.90	TĂNG	TĂNG	28/6/2019	T+12	144.00	161.20	24.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	82.00	TĂNG	GIẢM	2/7/2019	T+10	81.00	81.13	1.23%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BCC	8.70	TĂNG	GIẢM	2/7/2019	T+10	8.50	8.30	2.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	32.20	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+9	28.80	30.45	11.81%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	21.50	TĂNG	GIẢM	4/7/2019	T+8	21.05	20.62	2.14%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	34.00	TĂNG	TĂNG	4/7/2019	T+8	33.05	32.92	2.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SZC	22.50	TĂNG	GIẢM	5/7/2019	T+7	20.45	21.20	10.02%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	36.25	TĂNG	GIẢM	6/7/2019	T+6	35.75	35.05	1.40%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	17.65	TĂNG	TĂNG	9/7/2019	T+5	16.80	16.60	5.06%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	21.45	TĂNG	GIẢM	10/7/2019	T+4	21.50	20.72	-0.23%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	10.75	TĂNG	GIẢM	11/7/2019	T+3	10.45	10.14	2.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HVN	43.75	TĂNG	TĂNG	12/7/2019	T+2	43.70	42.49	0.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHC	89.80	TĂNG	GIẢM	15/7/2019	T+1	89.50	85.37	0.34%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	29.50	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+0	29.50	28.73	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@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