

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Yếu tố địa chính trị tác động phần lớn vào diễn biến giá dầu mặc dù lượng tồn kho dầu của Mỹ tiếp tục giảm mạnh hơn dự báo theo báo cáo của EIA. Chỉ số cước vận tải biển Baltic duy trì đà tăng trong hai tuần giao dịch vừa qua cho thấy nhu cầu dầu thế giới đang cải thiện đáng kể. Tuy nhiên, việc Iran nối lại đàm phán với Mỹ khiến diễn biến giá dầu Brent có chiều hướng tiêu cực hơn.

- Giá dầu Brent tiếp tục giảm hơn 1% và đang giao dịch tại biên dưới của kênh tăng giá. Tuy nhiên, xu hướng ngắn hạn của giá dầu đã bị hạ từ mức **TĂNG** xuống **GIẢM**

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	17/07	-	-	0.27%
DB FTSE	16/07	-	-	0.04%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	17/07	-	-	0.97%
Kim Kindex VN30	16/07	-	-	-0.75%
E1VFN30	16/07	-	-	-0.38%



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tiếp tục giảm điểm khi căng thẳng thương mại Mỹ - Trung lại tiếp tục leo thang. Chỉ số Dow Jones điều chỉnh 0.42% và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức **TĂNG** với mức hỗ trợ ngắn hạn là 27,000 điểm.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

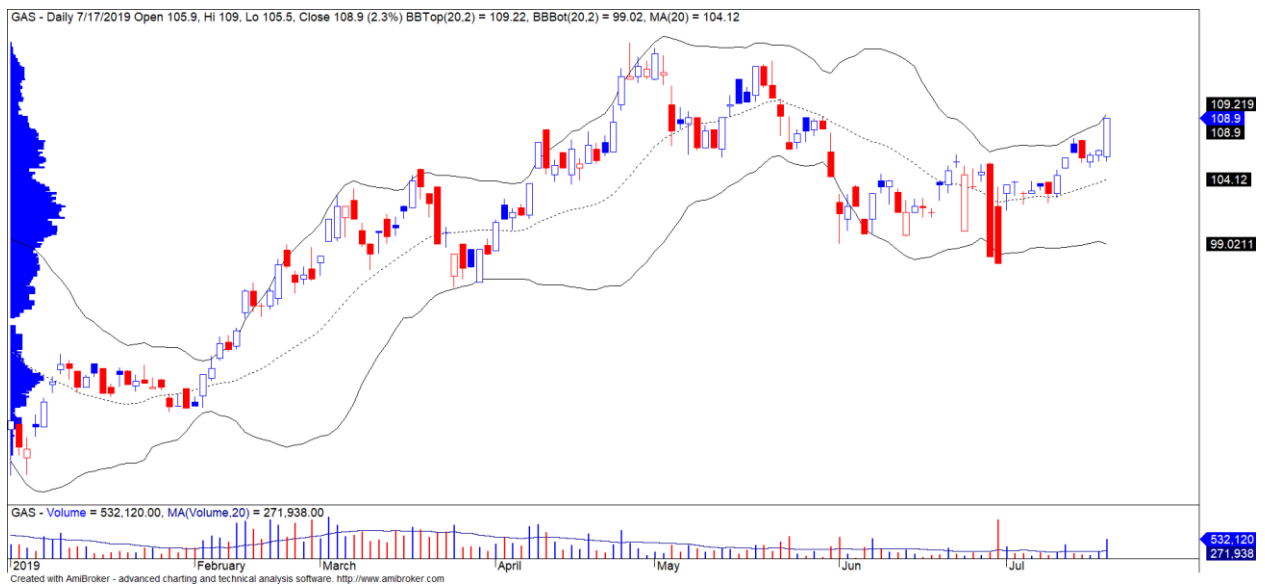


We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng hơn 230 tỷ trên cả ba sàn. Ngoại trừ khối ngoại mua ròng PLX, nhóm dầu khí có GAS vẫn tiếp tục là cổ phiếu được khối ngoại mua ròng mạnh trong thời gian qua và xu hướng ngắn hạn của cổ phiếu này cũng có chuyển biến tích cực hơn.

- Mức Stock Rating của GAS ở mức 81 điểm cho thấy đây vẫn là các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục **NẮM GIỮ** cổ phiếu này
- Xu hướng ngắn hạn của GAS cũng được nâng từ mức **GIẢM** lên **TĂNG** và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực



Diễn biến giá của cổ phiếu GAS

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

THỦY SẢN NAM VIỆT

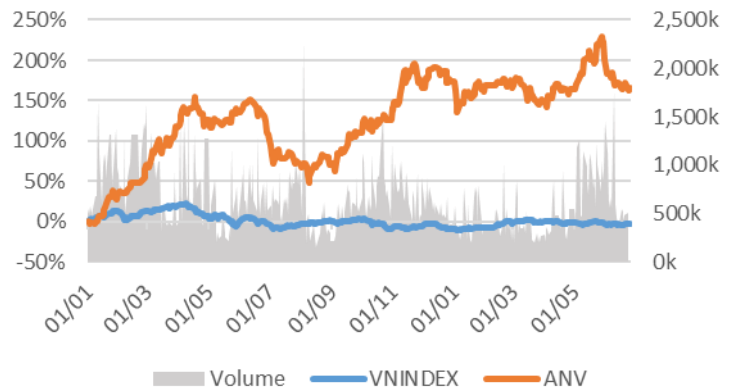
Giá đóng cửa 27,500

Sàn: HOSE - Ngành: Sản xuất thực phẩm

ANV công bố BCTC của 2Q19 với doanh thu đạt 1,064 tỷ đồng, tăng +22.6% so với cùng kỳ và LNST đạt 152.7 tỷ đồng, tăng trưởng +30% YoY. Tỷ suất LNG tiếp tục giữ ở mức cao nhờ giá nguyên liệu đầu vào giảm mạnh, trong khi giá bán vẫn ở mức cao so với cùng kỳ.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	3,496	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	127,144,875	CP
Ngày niêm yết:	07/12/2007	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	2%	
EPS cơ bản:	5,786	VNĐ
P/E (TTM):	4.8x	
P/B (TTM):	1.7x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	29.15
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	26.83
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	32.36
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	25.92
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	13%	4%	40%
Tăng trưởng LNST	744%	972%	320%
Biên LN gộp	13%	15%	21%
Biên LN ròng	0%	5%	15%
EPS cơ bản	273	1,142	4,811
P/E	96.1x	24.9x	5.9x

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
ANV	3,496	HOSE	20.9%	14.7%	4.8x	1.7x
VHC	8,233	HOSE	21.9%	15.6%	5.0x	1.9x
MPC	6,992	UPCOM	0.0%	0.0%	7.3x	2.2x
SEA	2,019	UPCOM	0.0%	0.0%	11.0x	1.0x
ASM	1,791	HOSE	12.2%	13.0%	2.4x	0.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			12.0%	8.2%	20.7x	1.6x

ANV – Tái cơ cấu để tiết giảm chi phí

- ANV công bố BCTC của 2Q19 với doanh thu đạt 1,064 tỷ đồng, tăng +22.6% so với cùng kỳ và LNST đạt 152.7 tỷ đồng, tăng trưởng +30% YoY. Tỷ suất LNG tiếp tục giữ ở mức cao nhờ giá nguyên liệu đầu vào giảm mạnh, trong khi giá bán vẫn ở mức cao so với cùng kỳ. Doanh thu tài chính trong kỳ giảm 13.2 tỷ đồng xuống còn 18.5 tỷ đồng do lãi tiền gửi ngân hàng giảm, trong khi đó chi phí tài chính cũng giảm khá mạnh do lỗ từ chênh lệch tỷ giá giảm. Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu của ANV đạt 1,975 tỷ đồng, tăng +17.3% so với cùng kỳ và thực hiện được 39.5% kế hoạch năm và LNST đạt 353 tỷ đồng, tăng +82.5% so với cùng kỳ và hoàn thành hơn 50% chỉ tiêu lợi nhuận cả năm
- ANV đặt mục tiêu cho năm 2019 với doanh thu đạt 6,000 tỷ đồng (+45% YoY) và LNST đạt 700 tỷ đồng (+16% YoY), cổ tức dự kiến 20% bằng tiền mặt. ANV đã khởi động dự án "Khu



We Create **Fortune**

nuôi trồng thủy sản công nghệ cao Bình Phú", đây là vùng nuôi cá tra quy mô tập trung lớn nhất Việt Nam. Dự án được xây dựng trong giai đoạn 2019 – 2020 với quy mô lớn, tập trung, ứng dụng công nghệ cao và phục vụ xuất khẩu 100%. Đầu tư vào vùng nuôi Bình Phú sẽ giúp cho diện tích nuôi trồng của ANV tăng 140%, lên 850 ha

- Xuất khẩu sang thị trường Trung Quốc đang có sự suy giảm cả về sản lượng lẫn giá bán, điều này tác động đến ANV khi Trung Quốc đang là thị trường chính (đóng góp 20% doanh thu). Việc mới đây Trung Quốc quyết định miễn thuế cho 33 mặt hàng thủy sản của Việt Nam, trong đó có cá tra sẽ là động lực cho các doanh nghiệp cá tra, trong đó có ANV
- EVFTA được ký kết cũng sẽ tạo động lực tăng trưởng cho ANV, tuy nhiên Mỹ mới là thị trường mà ANV muốn hướng đến. Công ty kỳ vọng việc xuất khẩu sang thị trường Mỹ sẽ được thực hiện kể từ năm 2021
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu ANV đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 5.2x (tương ứng với EPS kế hoạch là 5,401 đồng)
- Mức Stock Rating ở mức 86 điểm cho nên các nhà đầu tư trung hạn có thể duy trì vị thế MUA và NẮM GIỮ. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và dòng tiền ngắn hạn sẽ cải thiện hơn. 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: 32.36 (tỷ suất sinh lời dự kiến 15%)
- Mức cắt lỗ ở mức: 25.90



Diễn biến giá của cổ phiếu ANV

(*) *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**

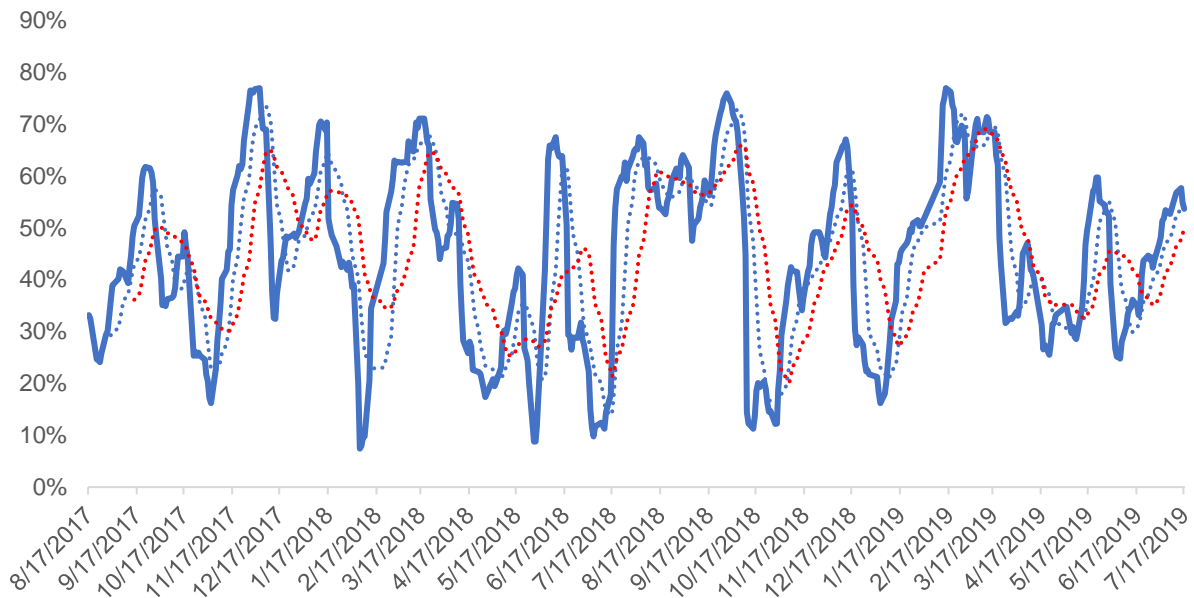
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường sẽ rung lắc trong phiên kế tiếp và chỉ số VN-Index có thể sẽ tiếp tục điều chỉnh về mức 978 điểm. Đồng thời, thị trường tiếp tục phân hóa giữa các cổ phiếu, nhóm cổ phiếu Largecaps trên sàn HSX có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy, còn các cổ phiếu trên sàn HNX thì có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy dòng tiền vẫn sẽ tiếp tục gia tăng trên sàn HNX. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm nhẹ cho thấy nhà đầu tư ngắn hạn nên tiếp hành cơ cấu lại danh mục.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức hỗ trợ ở mức 962.42 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 có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để cơ cấu lại danh mục và tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 54% cổ phiếu/46% 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: ANV, DIG, GAS
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: AGR, BCG, DGC, VNG

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	88.00	TĂNG	TĂNG	16/5/2019	T+45	79.00	83.22	11.39%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	47.05	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+28	45.20	46.13	4.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	50.10	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+28	44.50	48.33	12.58%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	41.05	TĂNG	TĂNG	12/6/2019	T+26	37.80	36.31	8.60%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	76.20	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+23	69.20	73.41	10.12%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
AAA	18.50	TĂNG	TĂNG	19/6/2019	T+21	18.60	18.46	-0.54%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	23.70	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+19	23.00	23.22	3.04%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	26.45	TĂNG	TĂNG	25/6/2019	T+17	24.65	24.74	7.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	21.20	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+16	19.70	20.48	7.61%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTD	112.50	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+16	102.00	105.39	10.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	18.75	TĂNG	TĂNG	27/6/2019	T+15	19.20	18.21	-2.34%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTC	178.40	TĂNG	TĂNG	28/6/2019	T+14	144.00	167.52	23.89%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	84.00	TĂNG	GIẢM	2/7/2019	T+12	81.00	81.13	3.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BCC	9.00	TĂNG	GIẢM	2/7/2019	T+12	8.50	8.40	5.88%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	33.70	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+11	28.80	30.68	17.01%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	21.90	TĂNG	GIẢM	4/7/2019	T+10	21.05	20.77	4.04%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	33.50	TĂNG	TĂNG	4/7/2019	T+10	33.05	32.92	1.36%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SZC	21.65	TĂNG	GIẢM	5/7/2019	T+9	20.45	21.23	5.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	37.00	TĂNG	GIẢM	6/7/2019	T+8	35.75	35.29	3.50%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	17.40	TĂNG	GIẢM	9/7/2019	T+7	16.80	16.89	3.57%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	20.20	TĂNG	GIẢM	10/7/2019	T+6	21.50	19.75	-6.05%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	10.60	TĂNG	GIẢM	11/7/2019	T+5	10.45	10.24	1.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHC	91.20	TĂNG	GIẢM	15/7/2019	T+3	89.50	86.79	1.90%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	29.30	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+2	29.50	27.69	-0.68%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HSG	7.61	TĂNG	TĂNG	17/7/2019	T+1	7.63	7.28	-0.26%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
ANV	28.05	TĂNG	GIẢM	18/7/2019	T+0	28.05	27.71	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