

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD sụt giảm mạnh nhưng vẫn không thể hỗ trợ được đà hồi phục của giá dầu. Yếu tố địa chính trị vẫn đang tác động lớn đến diễn biến của giá dầu và giá dầu Brent đóng cửa giảm -1.78%. Đồng thời, đồ thị giá giảm về gần vùng mức hỗ trợ ngắn hạn, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ đóng cửa giảm nhẹ ở hầu hết các chỉ số. Chỉ số Dow Jones tăng nhẹ +0.01% và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn vẫn duy trì ở mức thấp cho thấy xu hướng ngắn hạn vẫn chưa có dấu hiệu đảo chiều.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	18/07	-	-	0.24%
DB FTSE	17/07	-	-	-0.43%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	18/07	-	-	1.91%
Kim Kindex VN30	17/07	-	-	-0.03%
E1VFN30	17/07	-20	-29	-0.17%



We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng và giá trị chỉ ở mức hơn 58 tỷ trên cả ba sàn. Trong đó, nổi bật nhất là cổ phiếu CTD được khối ngoại mua ròng trở lại bất chấp KQKD sụt giảm mạnh trong quý 2/2019 và giúp cho giá cổ phiếu hồi phục về lại gần mức tham chiếu trong cuối phiên giao dịch.

- CTCP Xây dựng Coteccons (CTD) vừa công bố KQKD quý 2/2019 kém với doanh thu giảm 30% so với cùng kỳ năm ngoái xuống 5,79 nghìn tỷ đồng và LNST sau lợi ích CĐTS giảm mạnh 71% xuống 124 tỷ đồng, chủ yếu do giá trị hợp đồng mới tăng trưởng chậm lại và biên lợi nhuận gộp thấp hơn so với dự kiến
- Chúng tôi đang tìm hiểu thông tin về sự sụt giảm này, nhưng chúng tôi cho rằng nguyên nhân chủ yếu của việc sụt giảm mạnh lợi nhuận phần lớn là đến từ việc triển khai các dự án mới do các thủ tục pháp lý. Tuy nhiên, trong thời gian gần đây, chúng tôi nhận thấy vấn đề này đang dần được cải thiện hơn
- Mức tăng trưởng sụt giảm mạnh trong quý 2/2019, chúng tôi sẽ điều chỉnh điểm cơ bản của cổ phiếu này và sẽ ảnh hưởng về mức Stock Rating



Diễn biến giá của cổ phiếu CTD

We Create **Fortune**

TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

BỘC ỒNG DẦU KHÍ VIỆT NAM

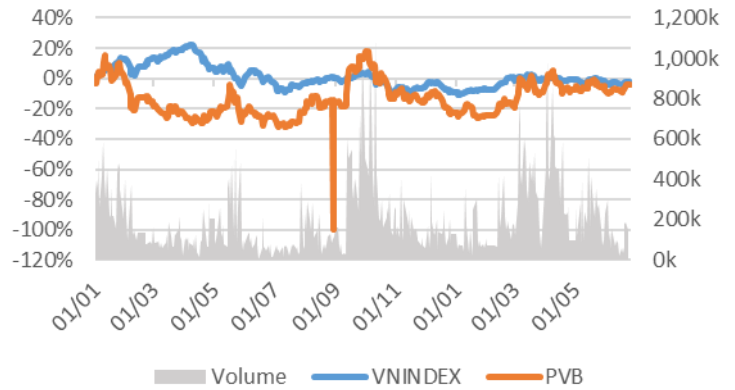
Giá đóng cửa 19,300

Sàn: HNX - Ngành: Thiết bị, Dịch vụ và Phân phối Dầu khí

PVB công bố KQKD 2Q19 với doanh thu thuần đạt 14.93 tỷ đồng, giảm -78% YoY do trong kỳ khối lượng công việc thực hiện giảm đáng kể, điều này dẫn tới công ty bị lỗ gộp 6.5 tỷ đồng do doanh thu không đủ bù đắp được chi phí.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	417	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	21,599,998	CP
Ngày niêm yết:	24/12/2013	
Sở hữu nhà nước:	77%	
Sở hữu nước ngoài:	0%	
EPS cơ bản:	(1,576)	VNĐ
P/E (TTM):	-12.2x	
P/B (TTM):	1.1x	
ROE (%):	-8%	
ROA (%):	-7%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	20.40
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	18.72
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	23.40
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	16.79
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-99%	1207%	144%
Tăng trưởng LNST	-172%	-204%	-59%
Biên LN gộp	-1127%	-41%	22%
Biên LN ròng	-849%	68%	11%
EPS cơ bản	(2,499)	2,605	1,069
P/E	-6.7x	6.4x	15.6x

SỐ 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
PVB	417	HNX	22.2%	11.4%	-12.2x	1.1x
PVS	11,328	HNX	7.4%	3.7%	9.8x	0.9x
PVD	7,178	HOSE	7.2%	3.0%	21.0x	0.5x
PVC	385	HNX	7.9%	0.5%	18.2x	0.5x
POS	344	UPCOM	4.6%	1.2%	23.2x	0.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			7.5%	3.5%	13.7x	0.8x

PVB – Dự báo tăng trưởng 2019 tốt hơn mức kế hoạch

- PVB công bố KQKD 2Q19 với doanh thu thuần đạt 14.93 tỷ đồng, giảm -78% YoY do trong kỳ khối lượng công việc thực hiện giảm đáng kể, điều này dẫn tới công ty bị lỗ gộp 6.5 tỷ đồng do doanh thu không đủ bù đắp được chi phí. Cuối cùng, PVB ghi nhận lỗ -17.83 tỷ đồng trong khi cùng kỳ năm trước công ty ghi nhận LNST đạt 9.1 tỷ đồng. Lũy kế 6 tháng đầu năm, PVB lỗ xấp xỉ 30 tỷ đồng, trong khi cùng kỳ năm trước công ty lãi 27.26 tỷ đồng
- Cho năm 2019, PVB đặt kế hoạch doanh thu đạt 350 tỷ đồng, tăng trưởng +72% YoY và LNST đạt 12.7 tỷ đồng, giảm -45% YoY. PVB dự kiến sẽ ghi nhận 315 tỷ đồng từ dự án Nam Côn Sơn 2 GD 2, đây là dự án lớn nhất của PVB trong những năm gần đây



We Create **Fortune**

- Kế hoạch lợi nhuận mà PVB đưa ra theo chúng tôi là khá thận trọng ví biên lợi nhuận gộp từ hoạt động bọc ống trung bình vào khoảng 30%. Do vậy, nếu dự án Nam Côn Sơn 2 GD 2 được triển khai theo đúng kế hoạch đề ra, lợi nhuận của PVB có thể vượt xa kế hoạch đề ra
- Dự án Nam Côn Sơn 2 GD 2 có 117 km đường ống trên biển và 65 km đường ống trên bờ, tổng giá trị hợp đồng vào khoảng 40 triệu USD và doanh thu từ dự án này dự kiến sẽ được ghi nhận trong giai đoạn 2019 – 2020. Ngoài ra, PVB cũng sẽ cung cấp dịch vụ bọc ống cho dự án SV-ĐN với 50 km đường ống trên biển, giá trị hợp đồng là 6 triệu USD. Dự án trọng điểm tiếp theo mà PVB sẽ tham gia đó là Lô B – Ô Môn, giá trị hợp đồng của dự án lên tới 115 triệu USD và dự kiến sẽ triển khai trong giai đoạn 2020 – 2023
- Ở mức giá hiện tại, PVB đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2019 là 34.3x (EPS kế hoạch là 588 đồng)
- Đồ thị giá của PVB có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và dòng tiền ngắn hạn cũng đã cải thiện đáng kể. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn 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: 23.40 (tỷ suất sinh lời dự kiến 16%)
- Mức cắt lỗ ở mức: 18.72



Diễn biến giá của cổ phiếu PVB

(*) *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**

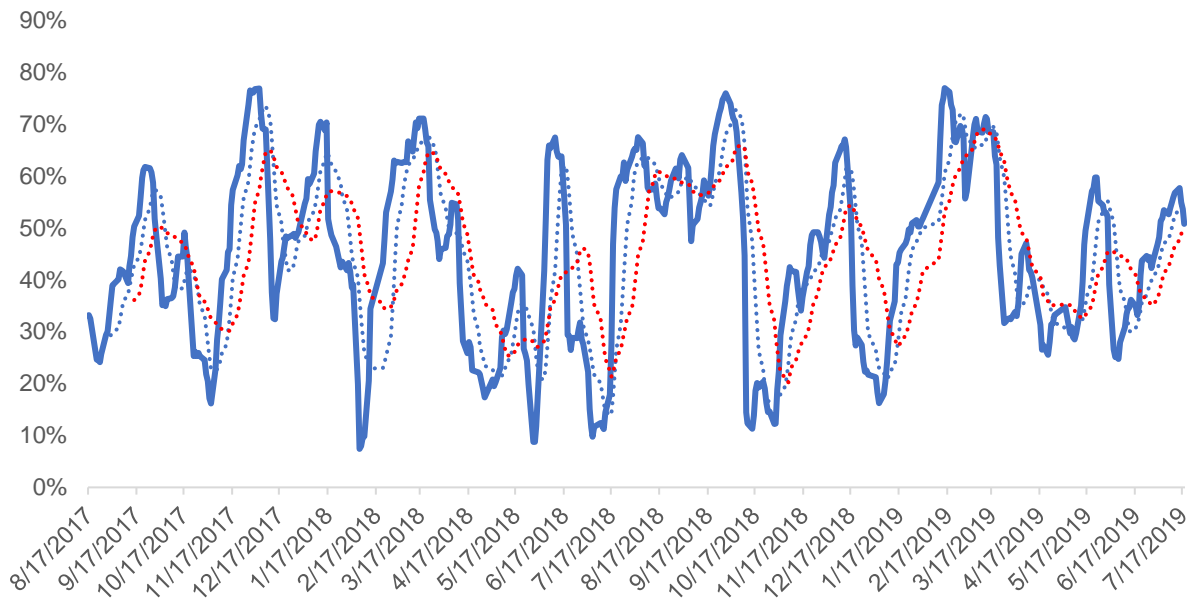
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ quay trở lại đà tăng và lực cầu bắt đáy có chiều hướng tăng dần ở nhiều cổ phiếu sau khi thông tin tiêu cực quý 2/2019 được công bố. Tâm lý nhà đầu tư không phản ứng quá tiêu cực tại thời điểm đáo hạn hợp đồng tương lai, điểm tích cực là biến động của thị trường đang trở nên tích cực hơn cho thấy dòng tiền ngắn hạn có thể sẽ tích cực hơn trong những phiên tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu về mức cân bằng cho thấy chiến lược ngắn hạn là cơ cấu lại danh mục.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên các chỉ số với mức hỗ trợ ở mức 966.44 điểm của chỉ số VN-Index và 104.47 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể cơ cấu lại danh mục và hạn chế bán ra ở các nhịp giảm.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 51% cổ phiếu/49% 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: CRC, QCG, PVB
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: CRE, DHG, DLG, EIB, LPB, NVL, PHC, VPI

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	85.80	TĂNG	TĂNG	16/5/2019	T+46	79.00	84.30	8.61%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	46.80	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+29	45.20	46.13	3.54%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	49.50	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+29	44.50	48.33	11.24%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	41.95	TĂNG	TĂNG	12/6/2019	T+27	37.80	37.26	10.98%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	76.40	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+24	69.20	73.41	10.40%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
AAA	18.60	TĂNG	TĂNG	19/6/2019	T+22	18.60	18.46	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	23.30	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+20	23.00	23.22	1.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	25.60	TĂNG	TĂNG	25/6/2019	T+18	24.65	24.83	3.85%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	21.10	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+17	19.70	20.48	7.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTD	111.00	TĂNG	GIẢM	26/6/2019	T+17	102.00	106.22	8.82%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	18.65	TĂNG	TĂNG	27/6/2019	T+16	19.20	18.21	-2.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTC	179.00	TĂNG	TĂNG	28/6/2019	T+15	144.00	167.52	24.31%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	84.00	TĂNG	GIẢM	2/7/2019	T+13	81.00	81.35	3.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BCC	8.90	TĂNG	GIẢM	2/7/2019	T+13	8.50	8.59	4.71%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	34.50	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+12	28.80	31.36	19.79%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	21.65	TĂNG	GIẢM	4/7/2019	T+11	21.05	20.98	2.85%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	33.30	TĂNG	TĂNG	4/7/2019	T+11	33.05	32.92	0.76%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SZC	21.90	TĂNG	GIẢM	5/7/2019	T+10	20.45	21.23	7.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	36.60	TĂNG	GIẢM	6/7/2019	T+9	35.75	35.72	2.38%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	17.40	TĂNG	GIẢM	9/7/2019	T+8	16.80	16.89	3.57%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	20.15	TĂNG	GIẢM	10/7/2019	T+7	20.50	19.79	-1.68%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	10.60	TĂNG	GIẢM	11/7/2019	T+6	10.45	10.24	1.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHC	91.80	TĂNG	GIẢM	15/7/2019	T+4	89.50	87.14	2.57%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	30.60	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+3	29.50	27.69	3.73%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HSG	7.62	TĂNG	TĂNG	17/7/2019	T+2	7.63	7.32	-0.13%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
ANV	27.85	TĂNG	GIẢM	18/7/2019	T+1	28.05	26.83	-0.71%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVB	20.20	TĂNG	TĂNG	19/7/2019	T+0	20.20	19.45	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