

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent hồi phục +0.82% do kỳ vọng về việc Fed cắt giảm lãi suất để bù đắp cho sụt giảm tăng trưởng của nền kinh tế toàn cầu. Đồ thị giá Brent tiếp tục rơi vào trạng thái tích lũy và dự báo có thể sẽ tiếp tục đi ngang gần mức \$64 trong vài phiên tới. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tiếp tục biến động hẹp ở nhiều chỉ số và giới đầu tư cũng đang chờ đợi về hai sự kiện cuộc đàm phán Mỹ-Trung được khởi động lại và cuộc họp của Fed diễn ra vào ngày 31/07/2019. Theo CMEgroup, 75%/25% giới đầu tư cho rằng Fed có thể giảm lãi suất với mức 0.25%/0.5%, điều này đang tác động tích cực lên tâm lý của nhà đầu tư và giúp các chỉ số chứng khoán Mỹ tránh bị điều chỉnh sâu. Chỉ số Dow Jones tăng nhẹ 0.11% và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	29/07	-	-	0.65%
DB FTSE	26/07	-	-	-0.29%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	29/07	-	-	1.43%
Kim Kindex VN30	26/07	-	-	-1.34%
E1VFN30	26/07	+5	+7	0.14%

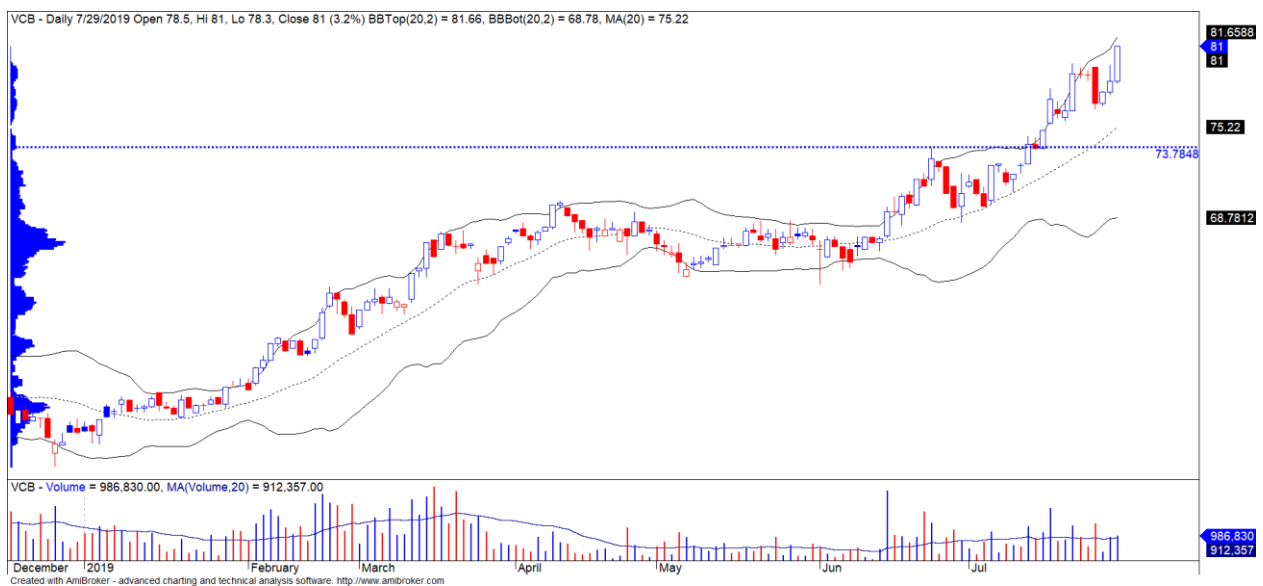


We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại tiếp tục mua ròng nhẹ với giá trị giảm còn 9 tỷ trên cả ba sàn.** Điều này cho thấy khối ngoại cũng đang tỏ ra thận trọng hơn, nhưng xu hướng này cần được theo dõi kỹ trong vài ngày phiên giao dịch tới. Điểm tích cực nhất là cổ phiếu VCB được khối ngoại mua ròng ở mức giá cao với giá trị định giá P/B lên mức 3.8x – Đây được xem là mức định giá rất cao của một ngân hàng.

- Mức Stock Rating của VCB ở mức 94 điểm, đây là mức rất cao cho thấy xu hướng trung hạn đang trở nên bền vững hơn
- Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và xung lực tăng điểm của cổ phiếu này tăng trở lại, nhưng rủi ro ngắn hạn có thể tăng dần nếu áp lực điều chỉnh gia tăng trong phiên giao dịch kế tiếp. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể hạn chế mua vào ở vùng giá này



*Diễn biến giá của cổ phiếu VCB*

We Create Fortune

## TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

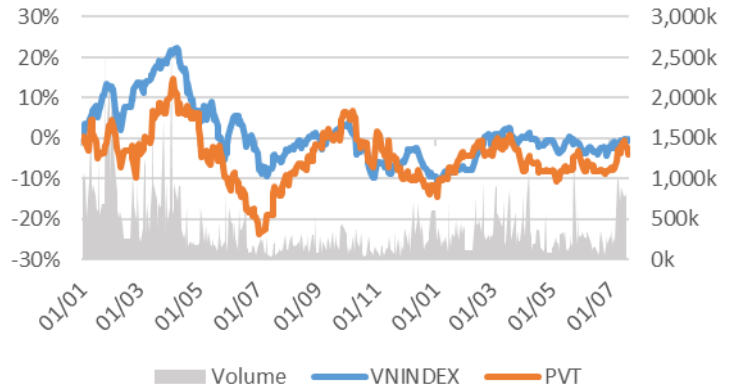
### VẬN TẢI DẦU KHÍ PVTRANS

Giá đóng cửa 17,450

Sàn: HOSE - Ngành: Vận tải

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	4,799	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	281,440,162	CP
Ngày niêm yết:	10/12/2007	
Sở hữu nhà nước:	51%	
Sở hữu nước ngoài:	31%	
EPS cơ bản:	2,469	VNĐ
P/E (TTM):	6.9x	
P/B (TTM):	1.2x	
ROE (%):	14%	
ROA (%):	7%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	17.80
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	16.26
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	20.21
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	15.00
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

#### 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
PVT	4,799	HOSE	14.0%	10.2%	6.9x	1.2x
SFI	352	HOSE	0.0%	0.0%	6.7x	0.9x
TRS	110	UPCOM	0.0%	0.0%	4.2x	0.7x
VFR	65	UPCOM			-1.6x	0.3x
VST	30	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 – Mở lại vị thế mua mới

- Mức Stock Rating ở mức 82 điểm cho nên chúng tôi đánh giá tốt cổ phiếu này và các nhà đầu tư có thể tiếp tục duy trì vị thế MUA và NẮM GIỮ
- Đồ thị giá tăng mạnh và tiến về gần vùng kháng cự ngắn hạn 17.8 với khối lượng giao dịch cải thiện cho thấy dòng tiền ngắn hạn đã có triển vọng tích cực. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy khả năng vượt mức kháng cự 17.8 được chúng tôi đánh giá cao
- 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: 20.21 (upside ngắn hạn so với mức giá hiện tại là 16%)
- Mức cắt lỗ: 16.26



We Create **Fortune**



### 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**

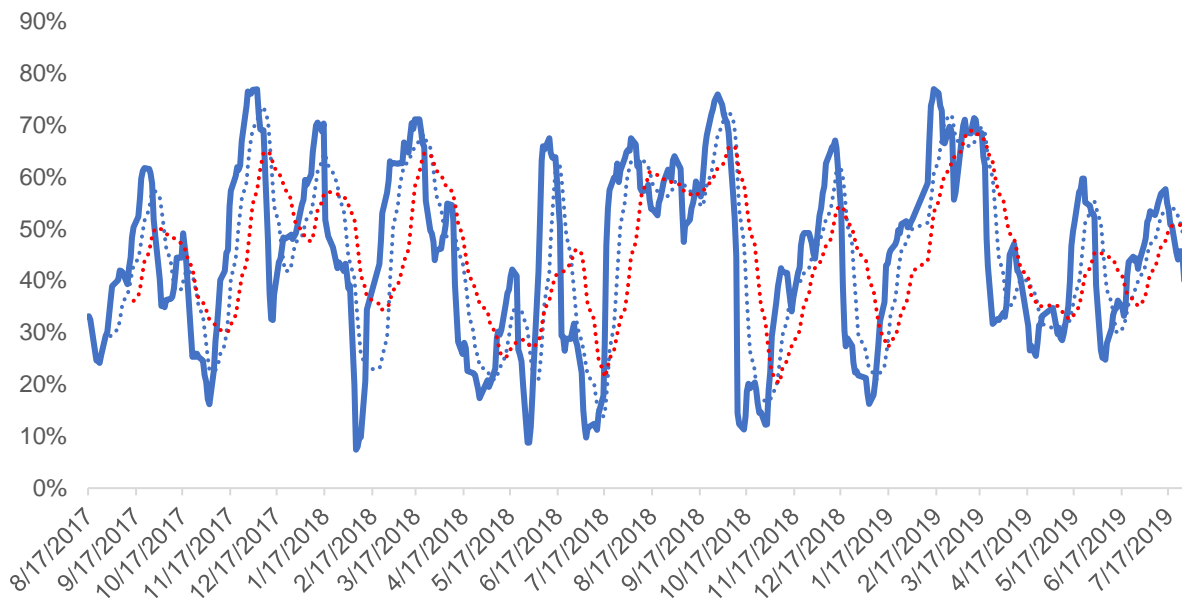
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ gặp áp lực điều chỉnh khi chỉ số VN-Index đối mặt với ngưỡng cản tâm lý 1,000 điểm. Điểm tiêu cực chúng tôi nhận thấy là mức độ thanh khoản thấp và độ rộng thị trường suy yếu, tức là thị trường có hiện tượng xanh vỏ đỏ lòng cho thấy dòng tiền chủ yếu tập trung ở một vài cổ phiếu Largecaps lớn nhất. Đồng thời, khối ngoại được xem là chỉ báo đáng tin cậy trong các phiên giao dịch gần đây cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ ở nhóm cổ phiếu được khối ngoại mua ròng mạnh. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là hạ tỷ trọng cổ phiếu.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức hỗ trợ ở mức 979.61 điểm và hạ xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index từ TĂNG xuống GIẢM. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên tận dụng nhịp hồi phục để cơ cấu danh mục và hạ tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị với danh mục hiện tại.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 40% cổ phiếu/60% tiền.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 47% cổ phiếu/53% 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: PVT, TCH
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: AAA, CTG, DRC, FCN, GIL, HSG, JVC, LCG, LMH, TNG, VCS, VGC

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
FPT	48.60	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+36	45.20	47.55	7.52%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	48.80	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+36	44.50	48.33	9.66%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
CMG	41.00	TĂNG	TĂNG	12/6/2019	T+34	37.80	38.99	8.47%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	81.00	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+31	69.20	75.71	17.05%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
AAA	18.35	GIẢM	TĂNG	19/6/2019	T+29	18.60	18.46	-0.73%	BÁN	Rủi ro cao
BMI	26.45	TĂNG	TĂNG	25/6/2019	T+25	24.65	25.35	7.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	20.30	GIẢM	TĂNG	26/6/2019	T+24	19.70	20.48	3.96%	BÁN	Rủi ro cao
CTD	115.00	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+24	102.00	106.53	12.75%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
NTC	190.20	TĂNG	TĂNG	28/6/2019	T+22	144.00	178.34	32.08%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
VHM	87.80	TĂNG	TĂNG	2/7/2019	T+20	81.00	83.86	8.40%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	42.80	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+19	28.80	37.52	48.61%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
CTG	20.90	GIẢM	GIẢM	4/7/2019	T+18	21.05	21.15	0.46%	BÁN	Rủi ro cao
SZC	23.00	TĂNG	GIẢM	5/7/2019	T+17	20.45	21.48	12.47%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	36.75	TĂNG	GIẢM	6/7/2019	T+16	35.75	36.22	2.80%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	19.70	GIẢM	GIẢM	10/7/2019	T+14	20.50	19.79	-3.44%	BÁN	Rủi ro cao
LCG	10.20	GIẢM	GIẢM	11/7/2019	T+13	10.45	10.24	-2.05%	BÁN	Rủi ro cao
VGI	31.40	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+10	29.50	28.41	6.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HSG	7.30	GIẢM	TĂNG	17/7/2019	T+9	7.63	7.37	-3.40%	BÁN	Rủi ro cao
PVB	20.90	TĂNG	TĂNG	19/7/2019	T+7	20.20	20.11	3.47%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	77.80	TĂNG	TĂNG	23/7/2019	T+5	77.00	75.10	1.04%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VIC	124.40	TĂNG	TĂNG	24/7/2019	T+4	119.80	118.79	3.84%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	30.05	TĂNG	TĂNG	25/7/2019	T+3	29.90	29.07	0.50%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	22.10	TĂNG	GIẢM	26/7/2019	T+2	22.40	21.55	-1.34%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	17.45	TĂNG	GIẢM	30/7/2019	T+0	17.45	17.43	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 CHÓT 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

**Đặng Phi Phôn**

**Chuyên viên phân tích**

+84 28 3622 6868 ext 3893

phon.dang@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

**Võ Đình Tuấn**

**Giám đốc Chi Nhánh Đà Nẵng**

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@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 affected 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