

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD tăng mạnh trước việc Fed chỉ giảm lãi suất 0.25% theo đúng như kỳ vọng của giới đầu tư, đặc biệt Fed bỏ ngỏ về việc hạ lãi suất kế tiếp hoặc có thể sẽ không còn hạ lãi suất trong năm 2019 khi cho rằng đây chỉ là việc điều chỉnh tạm thời.

- Điều này đã khiến giới đầu tư tỏ ra bi quan hơn vì khả năng Fed sẽ không giảm lãi suất nữa là khá cao
- Theo CME group, 54.2% đánh cược việc Fed có thể sẽ tiếp tục giảm lãi suất và 45.8% còn lại cho rằng Fed sẽ giữ nguyên lãi suất trong cuộc họp 18/09/2019 đến

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	31/07	-	-	0.38%
DB FTSE	30/07	-	-	-0.06%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	31/07	-	-	-1.03%
Kim Kindex VN30	30/07	-	-	-0.92%
E1VFN30	30/07	-	-	0.52%

TTCK Mỹ giảm mạnh ở các chỉ số chính sau các nhận định của Fed. Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm -1.23% và xu hướng ngắn hạn của chỉ số này cũng bị hạ từ mức TĂNG xuống GIẢM. Đồng thời, đồ thị giá đang trong giai đoạn tích lũy cho nên đồ thị giá có thể sẽ hình thành các nhịp hồi phục kỹ thuật trong vài phiên tới, nhưng xu hướng ngắn hạn đã tiêu cực hơn.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

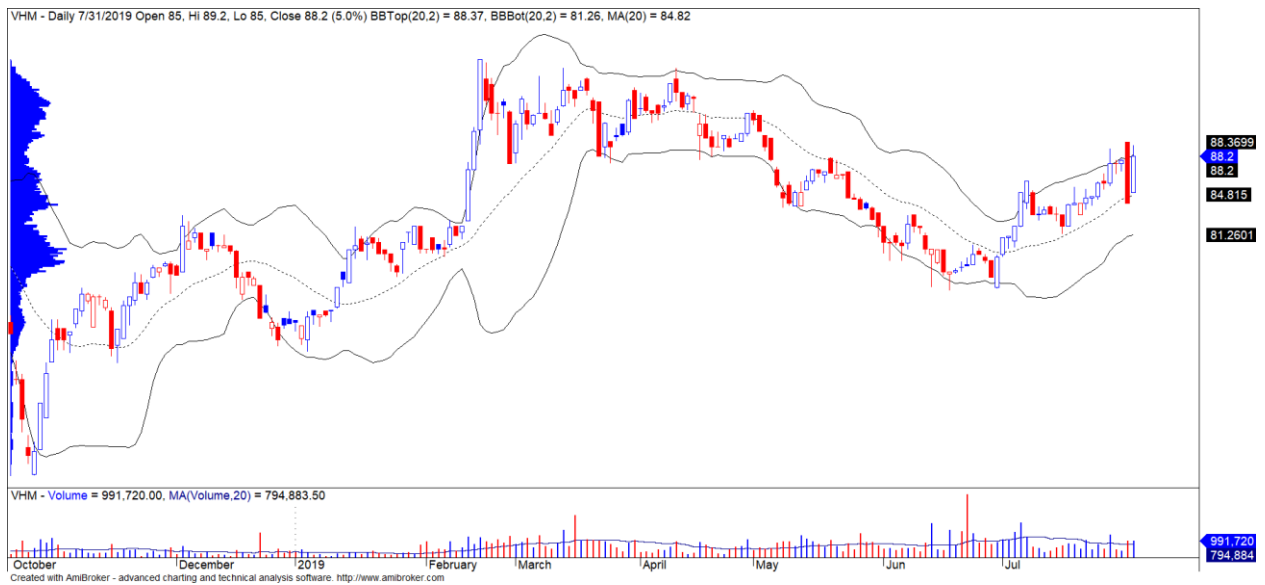


We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại mua ròng hơn 57 tỷ trên cả ba sàn. Giá trị giao dịch mua/bán tăng đột biến chủ yếu tập trung vào lượng giao dịch thỏa thuận của cổ phiếu VNM.

- Nhìn chung diễn biến của các quỹ ETF có chiều hướng tiêu cực sau cuộc họp của Fed cho nên khả năng huy động thêm CCQ là rất khó trong ngắn hạn. Đồng thời, đồng USD tăng mạnh cũng sẽ ảnh hưởng tiêu cực lên xu hướng mua ròng của khối ngoại
- Khối ngoại quay trở lại mua ròng ở nhóm VHM, VRE và khiến giá của các cổ phiếu này hồi phục mạnh, nhưng chúng tôi đánh giá xu hướng ngắn hạn của các cổ phiếu này đã bị hạ từ mức TĂNG xuống GIẢM cho nên đây chỉ là các nhịp hồi phục ngắn hạn



Diễn biến giá của cổ phiếu VHM

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU CHÚ Ý

DUNG DỊCH KHOAN DẦU KHÍ

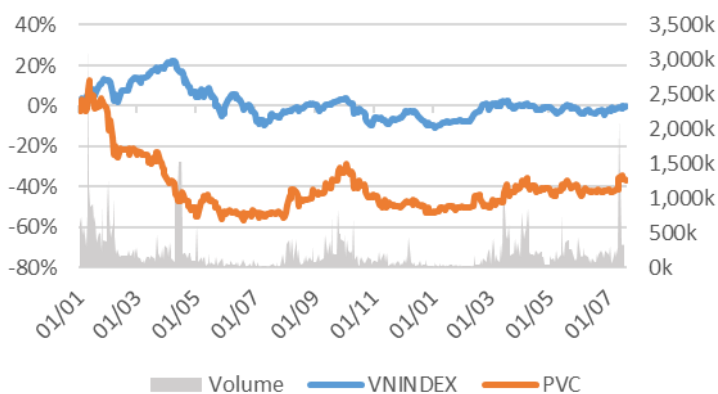
Giá đóng cửa 7,700

PVC công bố KQKD của 2Q19 với doanh thu thuần đạt 413 tỷ đồng, giảm mạnh -33.7% YoY, LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ ghi nhận đạt 10.2 tỷ đồng, tăng trưởng +175% YoY.

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

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	375	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	50,000,000	CP
Ngày niêm yết:	15/11/2007	
Sở hữu nhà nước:	36%	
Sở hữu nước ngoài:	13%	
EPS cơ bản:	423	VNĐ
P/E (TTM):	17.7x	
P/B (TTM):	0.5x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	8.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	7.2
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	GIẢM
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	8.5
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	6.5
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-15%	8%	-27%
Tăng trưởng LNST	-117%	-109%	265%
Biên LN gộp	8%	7%	8%
Biên LN ròng	-1%	0%	0%
EPS cơ bản	(1,186)	(325)	17
P/E	-5.4x	-21.9x	61.6x

SO 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
PVC	375	HNX	7.9%	0.5%	17.7x	0.5x
PVS	10,563	HNX	7.4%	3.7%	9.4x	0.9x
PVD	7,096	HOSE	7.2%	3.0%	20.7x	0.5x
PVB	451	HNX	22.2%	11.4%	-13.3x	1.2x
POS	360	UPCOM	4.6%	1.2%	22.1x	0.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			7.5%	3.5%	13.5x	0.7x

PVC – PVN có kế hoạch thoái vốn trong năm 2019

- PVC công bố KQKD của 2Q19 với doanh thu thuần đạt 413 tỷ đồng, giảm mạnh -33.7% YoY, LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ ghi nhận đạt 10.2 tỷ đồng, tăng trưởng +175% YoY. Theo giải trình của doanh nghiệp, lợi nhuận tích cực có được là do doanh thu cung cấp dịch vụ dung dịch khoan (mặt hàng có biên lợi nhuận cao và là lĩnh vực mang lại lợi nhuận chủ yếu cho công ty) tăng, trong khi đó doanh thu giảm là do hoạt động kinh doanh hạt nhựa (mặt hàng có biên lợi nhuận thấp) giảm. Lũy kế 6 tháng đầu năm, PVC ghi nhận doanh thu đạt 987 tỷ đồng, giảm -13.1% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 13.1 tỷ đồng, cùng kỳ Công ty ghi nhận lỗ -9.1 tỷ đồng
- Cho năm 2019, PVC đặt kế hoạch kinh doanh rất khiêm tốn với doanh thu đạt 1,962 tỷ đồng, giảm -22.2% YoY và LNST chỉ đạt vốn vẹn 0.17 tỷ đồng, giảm mạnh so với mức 12 tỷ đồng của năm trước. Theo giải trình từ doanh nghiệp, lĩnh vực cốt lõi của công ty là dịch vụ dung



We Create **Fortune**

dịch khoan gặp nhiều khó khăn khi khó có thể gia tăng khối lượng công việc do số lượng giếng khoan không tăng nhiều so với năm 2018. Công ty dự kiến cung cấp dịch vụ cho 22 giếng khoan, tăng 3 giếng so với năm 2018. Lĩnh vực này cũng bắt đầu xuất hiện nhiều đối thủ cạnh tranh mới, gây khó khăn cho Công ty trong việc gia tăng doanh thu và lợi nhuận

- PVN có kế hoạch thoái vốn hoàn toàn tại PVC trong năm nay (tỷ lệ sở hữu hiện tại là 36%), đây có thể là yếu tố tích cực tác động lên giá cổ phiếu trong ngắn hạn. Đồng thời, việc ghi nhận lợi nhuận tích cực cũng là điểm thuận lợi cho việc thực hiện thoái vốn. Tuy nhiên, triển vọng dài hạn của PVC vẫn rất kém khả quan
- Ở mức giá hiện tại, PVC đang được giao dịch tại P/E trượt 12 tháng là 16.1x
- Đồ thị giá của PVC đang duy trì xu hướng TĂNG trung hạn và đang dần hình thành mô hình đảo chiều. Đồng thời, điểm tăng trưởng của PVC ở mức 80 điểm cho thấy xu hướng trung hạn cũng đang khả quan hơn. Do đó, cổ phiếu này sẽ phù hợp với các nhà đầu tư lướt sóng và theo dõi với điểm nhấn đầu tư ngắn hạn là câu chuyện thoái vốn trong năm 2019



Diễn biến giá của cổ phiếu PVC

(*) *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**

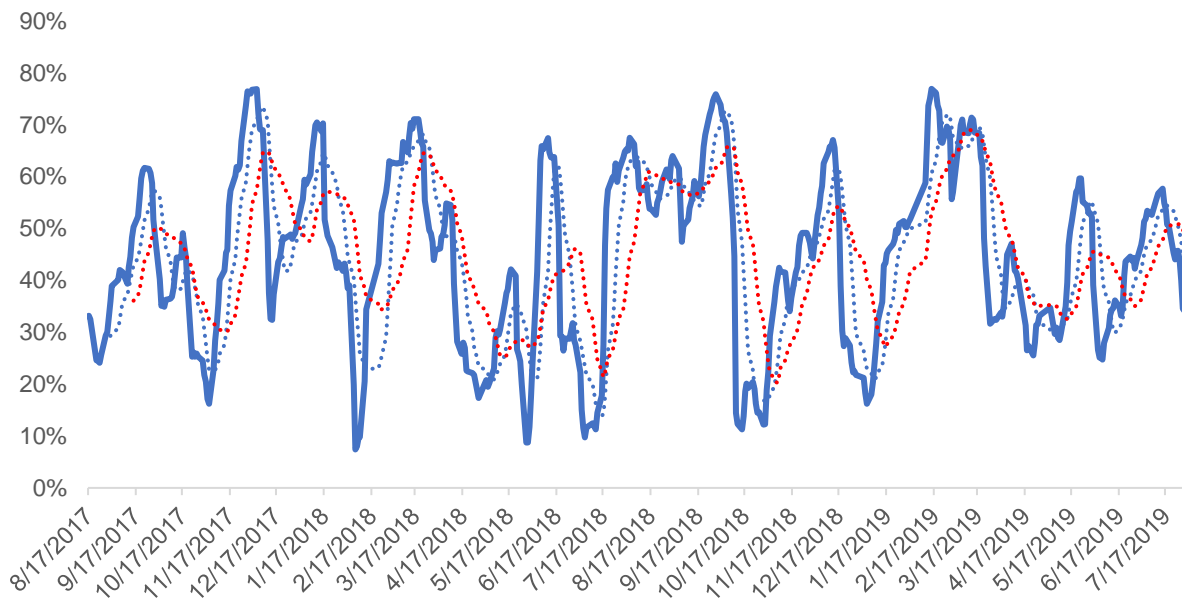
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ sideways trong vùng giá 980 – 990 điểm trong vài phiên tới. Đồng thời, tâm lý nhà đầu tư cải thiện tích cực hơn, nhưng xu hướng chủ đạo vẫn còn bị quan với thị trường. Đồ thị giá của các chỉ số chính có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy trạng thái đi ngang có thể sẽ còn tiếp diễn trong những phiên tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm nhẹ cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là ưu cơ cấu danh mục để 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 mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 107.70 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên cơ cấu lại danh mục và hạ tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 34% cổ phiếu/66% 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: BCG, DHC, HII, VCR
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: CMG, DGW, DIG, DTD, HAI, HCD, SAM, VNM, YBM

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	48.40	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+38	45.20	47.55	7.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	48.50	GIẢM	TĂNG	10/6/2019	T+38	44.50	51.22	15.09%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
CMG	37.90	GIẢM	TĂNG	12/6/2019	T+36	37.80	38.99	3.16%	BÁN	Rủi ro cao
VCB	80.20	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+33	69.20	77.90	15.90%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
BMI	26.00	TĂNG	TĂNG	25/6/2019	T+27	24.65	25.35	5.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTD	113.00	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+26	102.00	107.20	10.78%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
NTC	192.90	TĂNG	TĂNG	28/6/2019	T+24	144.00	180.63	33.96%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
CTR	44.20	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+21	28.80	38.68	53.47%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
SZC	22.80	TĂNG	GIẢM	5/7/2019	T+19	20.45	21.48	11.49%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	29.90	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+12	29.50	28.73	1.36%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVB	20.60	TĂNG	TĂNG	19/7/2019	T+9	20.20	20.11	1.98%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	76.80	TĂNG	TĂNG	23/7/2019	T+7	77.00	75.10	-0.26%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VIC	122.00	TĂNG	TĂNG	24/7/2019	T+6	119.80	119.27	1.84%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	30.35	TĂNG	TĂNG	25/7/2019	T+5	29.90	29.27	1.51%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	18.30	TĂNG	TĂNG	30/7/2019	T+2	17.45	16.68	4.87%	NẮM GIỮ	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