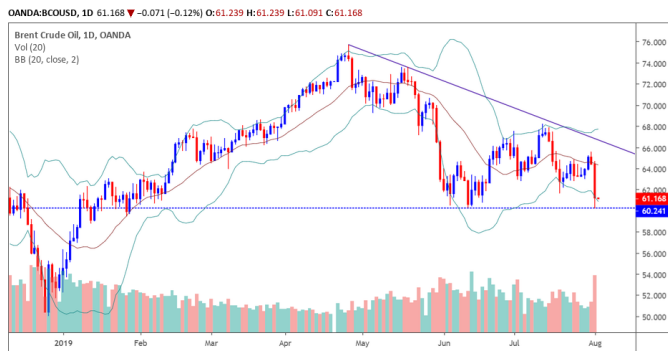


## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent giảm mạnh về mức đáy cũ \$60/thùng khi giới đầu tư lo ngại về tăng trưởng toàn cầu sẽ tiếp tục bị ảnh hưởng sau khi Mỹ có thể sẽ quyết định áp 10% thuế lên giá trị hàng hóa 300 tỷ USD của Trung Quốc từ ngày 01/09. Đồng thời, đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực và rủi ro ngắn hạn tiếp tục có chiều hướng tăng dần. Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ nhanh chóng đảo chiều giảm mạnh sau khi tuyên bố áp thuế của Tổng thống Trump và cũng chậm ngòi cho những nhà đầu tư đánh cược về kỳ vọng giảm mạnh lãi suất của Fed trong giai đoạn tới. Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm mạnh -1.05% và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực. Đồng thời, đồ thị giá vẫn chưa có dấu hiệu đảo chiều ngắn hạn cho thấy xu hướng giảm ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục được mở rộng.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	01/08	-	-	-1.04%
DB FTSE	31/07	-	-	-0.56%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	01/08	-	-	-1.87%
Kim Kindex VN30	31/07	-	-	-1.16%
E1VFN30	31/07	-3	-7	0.38%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại bán ròng mạnh hơn 100 tỷ trên cả ba sàn khi lo ngại về tình hình tỷ giá có thể căng thẳng trở lại khi chỉ số USD tăng mạnh sau quyết định của Fed. Ở chiều bán ròng, STB là cổ phiếu bị khối ngoại bán ròng mạnh sau khi giá giảm dưới mức hỗ trợ 11.0 và xu hướng giảm ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục mở rộng về mức hỗ trợ gần nhất là 9.7.



Diễn biến giá của cổ phiếu STB

We Create Fortune

## TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

### VICOSTONE

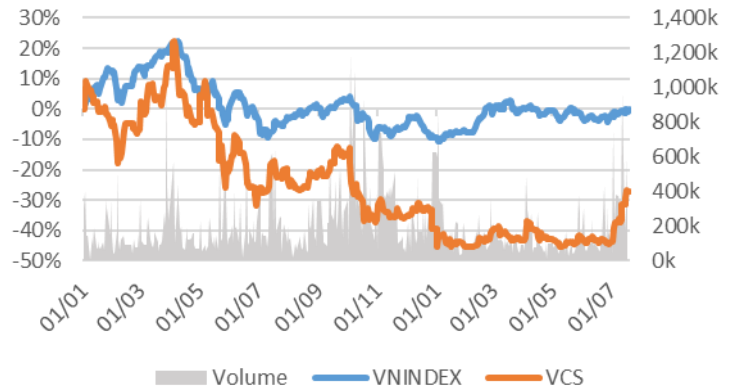
Giá đóng cửa 81,100

Sàn: HNX - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

VCS đã công bố KQKD của 2Q19 với doanh thu đạt 1,132 tỷ đồng, tăng trưởng +17.3% YoY và LNTT đạt 392 tỷ đồng, tăng trưởng +31.4% YoY. Lũy kế 6 tháng, doanh thu đạt 2,525 tỷ đồng, tăng trưởng +17.3% YoY và LNTT đạt 766 tỷ đồng, tăng trưởng +26.6% YoY.

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	11,980	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	156,800,000	CP
Ngày niêm yết:	17/12/2007	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	3%	
EPS cơ bản:	7,332	VND
P/E (TTM):	10.4x	
P/B (TTM):	4.0x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	3%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	96.5
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	74.08
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	103.92
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	67.87
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	23%	36%	4%
Tăng trưởng LNST	67%	66%	0%
Biên LN gộp	31%	29%	33%
Biên LN ròng	21%	26%	25%
EPS cơ bản	10,813	13,461	6,548
P/E	5.9x	4.9x	9.2x

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 10

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VCS	11,980	HNX	33.1%	24.8%	10.4x	4.0x
VGC	8,676	HOSE	22.4%	7.4%	14.6x	1.3x
CVT	719	HOSE	20.1%	11.6%	4.5x	1.2x
VIT	289	HNX	11.4%	3.5%	3.9x	1.1x
TLT	94	UPCOM	10.9%	2.8%	6.1x	1.3x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>27.7%</b>	<b>16.8%</b>	<b>12.3x</b>	<b>2.8x</b>

### VCS – Triển vọng cả năm 2019 dự báo tích cực nhờ thị trường Mỹ

Mã CP	VCS
Giá khuyến nghị	81.10
Giá hiện tại	81.10
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>103.92</b>
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	28%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>74.08</b>
Reward/Risk	3.25
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	22



We Create **Fortune**

- VCS đã công bố KQKD của 2Q19 với doanh thu đạt 1,132 tỷ đồng, tăng trưởng +17.3% YoY và LNTT đạt 392 tỷ đồng, tăng trưởng +31.4% YoY. Lũy kế 6 tháng, doanh thu đạt 2,525 tỷ đồng, tăng trưởng +17.3% YoY và LNTT đạt 766 tỷ đồng, tăng trưởng +26.6% YoY. Như vậy, VCS đã hoàn thành 47.6% kế hoạch doanh thu và 48.9% kế hoạch lợi nhuận. Nửa đầu năm 2018, KQKD của VCS chịu ảnh hưởng tiêu cực bởi sản lượng nhập khẩu của Trung Quốc vào thị trường Mỹ tăng vọt để né tránh việc bị áp thuế. Sản lượng nhập khẩu vào thị trường Mỹ của Trung Quốc đã suy giảm nhanh chóng kể từ khi thuế chống bán phá giá của Mỹ áp cho các sản phẩm đá thạch anh nhân tạo của Trung Quốc có hiệu từ kể từ tháng 10/2018. Tuy nhiên, do các nhà cung cấp Mỹ đã tồn kho một lượng lớn sản phẩm đá thạch anh nhân tạo của Trung Quốc nên phải tới nửa đầu năm 2019, KQKD của VCS mới có sự tăng trưởng tích cực (một phần do mức nền thấp của cùng kỳ năm 2018).
- Cho năm 2019, VCS đặt kế hoạch kinh doanh với doanh thu đạt 5,310 tỷ đồng (+16.33% YoY) và LNTT đạt 1,565 tỷ đồng (+18,67% YoY). Triển vọng của cả năm 2019 vẫn được dự báo tích cực nhờ sản lượng xuất khẩu vào thị trường Mỹ tăng trưởng trở lại. Bên cạnh đó, không chỉ áp thuế chống bán phá giá đối với Trung Quốc, Mỹ còn đang xem xét việc áp thuế đối với các sản phẩm cùng loại nhập khẩu từ EU, Ấn Độ... vốn là những nước xuất khẩu sản phẩm đá thạch anh nhân tạo lớn vào thị trường Mỹ bên cạnh Trung Quốc. Việc áp thuế này nếu được thông qua sẽ có tác động tích cực đối với VCS trong trung và dài hạn.
- Bên cạnh việc xuất khẩu, VCS cũng đang nhắm tới việc mở rộng thị phần trong nước với mục tiêu doanh thu nội địa sẽ chiếm 15% tổng doanh thu trong năm 2019. Việc tăng thị phần tại thị trường nội địa sẽ giúp VCS giảm thiểu được những tác động khi thị trường xuất khẩu, đặc biệt là Mỹ, có biến động mạnh.
- Vicostone đã hoàn tất mua lại 100% vốn Công ty TNHH MTV Đầu tư và chế biến khoáng sản Phenikaa Huế từ công ty mẹ Tập đoàn Phượng Hoàng Xanh A&A (Phenikaa). Việc mua lại Phenikaa Huế sẽ giúp VCS tự chủ được 90% nguồn nguyên liệu và giúp tiết kiệm khoảng 25% chi phí so với nhập khẩu hạt thạch anh.
- Ở mức giá hiện tại, VCS đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 10.4x (EPS tương ứng là 7,792 VNĐ).
- Mức Stock Rating của VCS là 86 điểm cho thấy các nhà đầu tư trung hạn có thể duy trì vị thế MUA và NẮM GIỮ. Đồng thời, đồ thị giá của VCS có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và 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.



We Create Fortune



### Diễn biến giá của cổ phiếu VCS

(\*) *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**

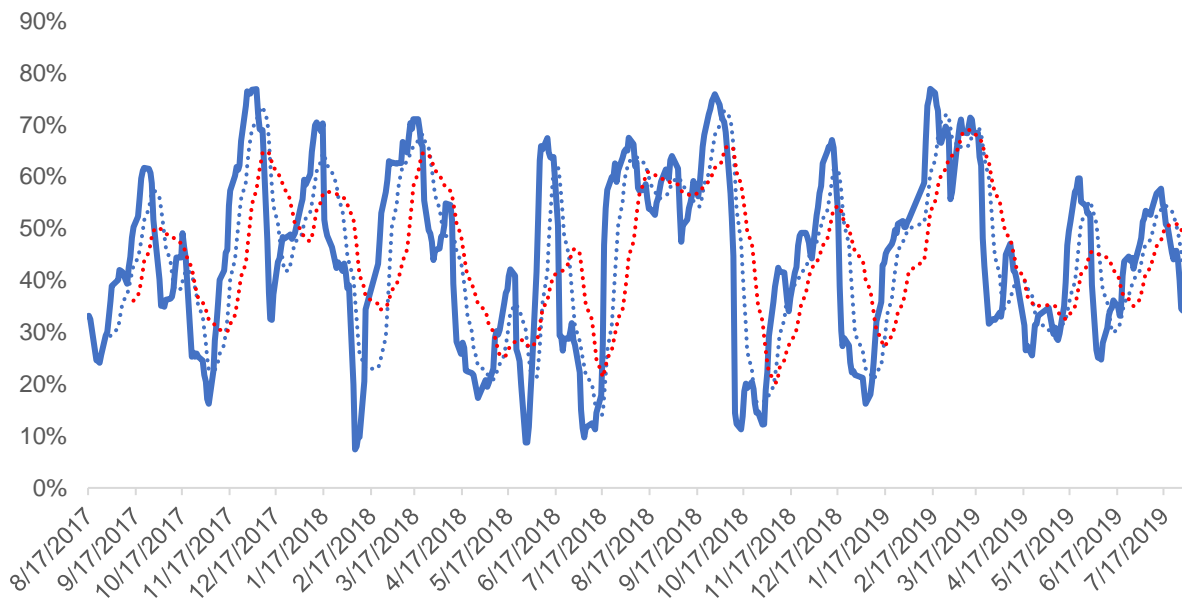
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ quay trở lại kiểm định mức 1,000 điểm của chỉ số VN-Index. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá độ rủi ro có thể ở mức cao tại ngưỡng cản tâm lý 1,000 điểm cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn cần thận trọng tại vùng giá này. Đồng thời, tâm lý nhà đầu tư có cải thiện tích cực hơn, nhưng nhà đầu tư vẫn đang trong xu hướng bi quan. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ cho thấy chiến lược ngắn hạn là tạm thời dừng bán.

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 106.89 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét dừng bán và quan sát thêm diễn biến thị trường ở những phiên tới.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 37% cổ phiếu/63% 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: DPR, GTN, KDH, SBT, VCS
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: Không có cổ phiếu nào

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	48.35	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+39	45.20	47.55	6.97%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	48.70	GIẢM	TĂNG	10/6/2019	T+39	44.50	50.67	13.86%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
VCB	80.50	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+34	69.20	77.90	16.33%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
BMI	25.95	TĂNG	TĂNG	25/6/2019	T+28	24.65	25.35	5.27%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTD	112.00	TĂNG	GIẢM	26/6/2019	T+27	102.00	107.20	9.80%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
NTC	195.70	TĂNG	TĂNG	28/6/2019	T+25	144.00	182.67	35.90%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
CTR	46.00	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+22	28.80	39.35	59.72%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
SZC	24.35	TĂNG	GIẢM	5/7/2019	T+20	20.45	21.48	19.07%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	30.40	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+13	29.50	28.73	3.05%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVB	20.80	TĂNG	GIẢM	19/7/2019	T+10	20.20	20.11	2.97%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	78.20	TĂNG	TĂNG	23/7/2019	T+8	77.00	75.10	1.56%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VIC	124.40	TĂNG	TĂNG	24/7/2019	T+7	119.80	119.27	3.84%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	31.00	TĂNG	TĂNG	25/7/2019	T+6	29.90	29.27	3.68%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	18.45	TĂNG	TĂNG	30/7/2019	T+3	17.45	16.91	5.73%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	81.10	TĂNG	TĂNG	2/8/2019	T+0	81.10	80.17	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 Qué**

**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