

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tiếp tục giảm mạnh và xuyên thủng mức \$60/thùng do lo ngại về tình hình căng thẳng thương mại Mỹ - Trung. Mức \$60 là mức hỗ trợ quan trọng cho giá dầu Brent và khả năng đồ thị giá có thể sẽ mở rộng về mức hỗ trợ kế tiếp là mức \$56.

OANDA:BCOUSD, 1D 58.717 ▼ -0.103 (-0.18%) O:58.820 H:58.852 L:58.657 C:58.717



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ hồi phục mạnh ở hầu hết các chỉ số chính, đây có thể xem là nhịp hồi phục kỹ thuật sau chuỗi giảm mạnh 4 phiên liên tiếp. Căng thẳng thương mại Mỹ - Trung vẫn là vấn đề lớn của thị trường hiện nay và xu hướng ngắn hạn vẫn là xu hướng GIẢM chủ đạo, đặc biệt dấu hiệu đảo chiều của chỉ số Dow Jones vẫn chưa hình thành cho thấy khả năng đà giảm ngắn hạn có thể sẽ tiếp diễn trong những phiên tới.

DICFD:DI, 1D 26029.5 ▲ +311.8 (+1.21%) O:25810.7 H:26038.7 L:25710.9 C:26029.5



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	06/08	-	-	-1.34%
DB FTSE	05/08	-	-	-0.53%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	06/08	-	-	-1.35%
Kim Kindex VN30	05/08	-	-	-1.26%
E1VFN30	05/08	-	-	0.17%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh và xu hướng bán ròng này đã kéo dài trong 4 phiên liên tiếp gần đây. Điều này cho thấy khối ngoại rất thận trọng với xu hướng hiện tại của thị trường. Trong đó, CCQ E1VFN30 tiếp tục bị bán ròng và có thể sẽ gây tác động tiêu cực lên tâm lý nhà đầu tư trong nước trong ngắn hạn.

- MSN tiếp tục là cổ phiếu bị bán ròng mạnh nhất trong thời gian qua và khiến đồ thị giá giao dịch quanh mức hỗ trợ ngắn hạn 75.5. Đồng thời, xu hướng ngắn và trung hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM và nếu đồ thị giá xuyên thủng mức hỗ trợ 75.5 thì xu hướng giảm có thể mở rộng về mức 71.1
- Hiện tại, MSN có mức Stock Rating là 64 điểm cho nên chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư chưa nên mua vào ở giai đoạn hiện tại



Diễn biến giá của cổ phiếu MSN



We Create Fortune

## TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

### PHÁT TRIỂN ĐIỆN LỰC VIỆT NAM

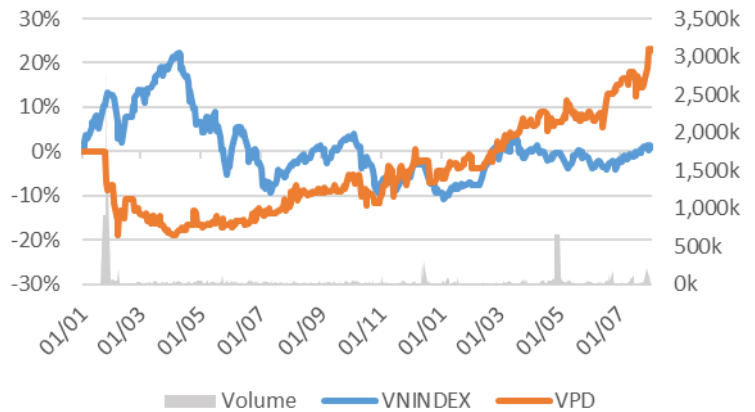
Giá đóng cửa 17,900

### PHÁT TRIỂN ĐIỆN LỰC VIỆT NAM

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,919	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	106,589,629	CP
Ngày niêm yết:	12/04/2016	
Sở hữu nhà nước:	35%	
Sở hữu nước ngoài:	0%	
EPS cơ bản:	1,712	VNĐ
P/E (TTM):	10.5x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	14%	
ROA (%):	7%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	18.52
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	16.99
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	19.09
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	15.96
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	2%	32%	3%
Tăng trưởng LNST	29%	190%	5%
Biên LN gộp	46%	56%	52%
Biên LN ròng	12%	27%	28%
EPS cơ bản	546	1,582	1,602
P/E	29.6x	10.1x	9.5x

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 262

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VPD	1,919	HOSE	52.4%	27.8%	10.5x	1.4x
ROS	15,609	HOSE	6.6%	5.3%	84.0x	2.7x
VCG	11,926	HNX	12.5%	6.5%	19.1x	1.9x
SNZ	9,819	UPCOM	30.9%	18.4%	20.9x	2.1x
CTD	8,631	HOSE	6.4%	5.3%	7.9x	1.1x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>15.7%</b>	<b>7.4%</b>	<b>21.6x</b>	<b>1.6x</b>

#### VPD – Thanh khoản có cải thiện trong ngắn hạn

Mã CP	VPD
Giá khuyến nghị	17.35
Giá hiện tại	17.90
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	19.09
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	7%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	16.99
Reward/Risk	1.30
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	9

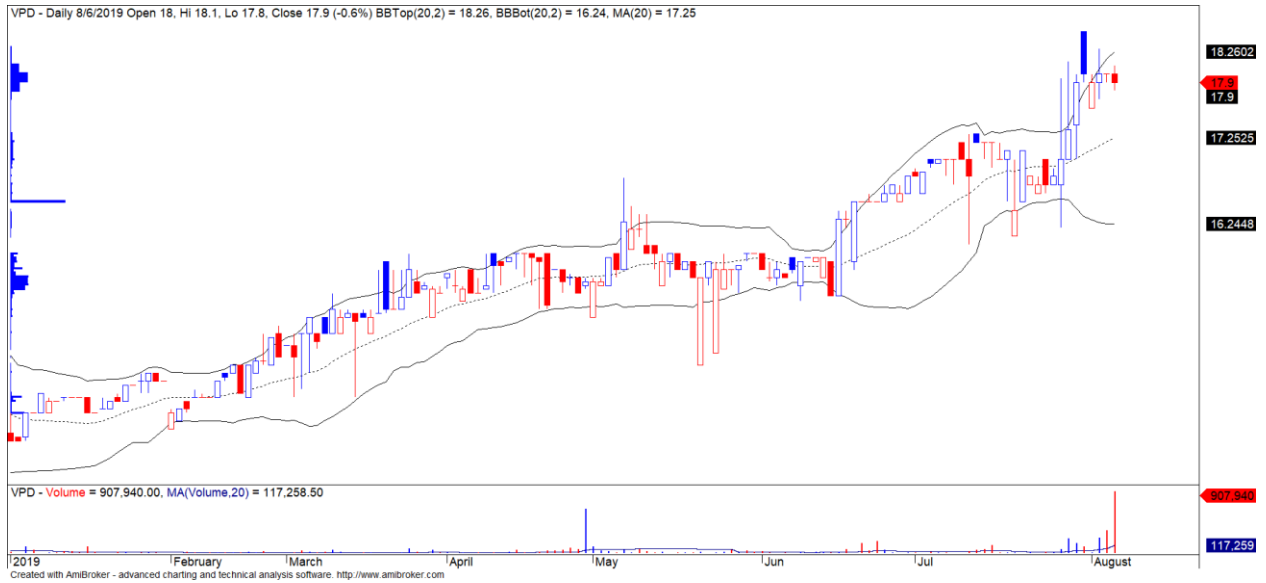


We Create **Fortune**

- VPD đã công bố KQKD của 2Q19 với doanh thu đạt 141.2 tỷ đồng, gần như đi ngang so với cùng kỳ và LNST đạt 39.1 tỷ đồng, tăng trưởng +16.7% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm, VPD ghi nhận doanh thu đạt 261.2 tỷ đồng, tăng trưởng +1% YoY và LNST đạt 63.9 tỷ đồng, tăng trưởng +22.6% YoY. Lợi nhuận tăng trưởng mạnh nhờ biên LNG cải thiện và chi phí lãi vay giảm -16% YoY.
- Cho năm 2019, VPD đặt kế hoạch doanh thu đạt 583 tỷ đồng, giảm -5% YoY và LNST đạt 145 tỷ đồng, giảm -17% YoY, sản lượng điện tiêu thụ ước đạt 532 triệu kwh, giảm -3,8% YoY và cổ tức ở mức 12% bằng tiền mặt. VPD dự kiến huy động 200 tỷ đồng trái phiếu không chuyển đổi trong năm 2019 và 150 tỷ đồng trong năm 2020 để bổ sung nguồn vốn hoạt động và đầu tư các dự án mới.
- Triển vọng ở mức vừa phải khi các nhà máy thủy điện của VPD đã đi vào hoạt động ổn định và trong ngắn hạn không có công suất bổ sung. Việc giảm số dư nợ vay hàng năm sẽ giúp cho Công ty tiết giảm được chi phí lãi vay. VPD có kế hoạch đầu tư 2 nhà máy điện mới bao gồm 1 nhà máy điện NLMT có công suất 39 MWp tại Bình Thuận và 1 nhà máy thủy điện trên sông Luông có công suất 12 MW, các dự án này vẫn đang trong quá trình lập dự án đầu tư.
- Rủi ro đối với VPD đó là sản lượng phụ thuộc nhiều vào điều kiện thủy văn khi 3 nhà máy điện đang vận hành của VPD đều là các nhà máy thủy điện. Bên cạnh đó, nhu cầu vốn để đầu tư các nhà máy mới cùng với việc duy trì trả cổ tức tiền mặt ở mức cao (áp lực từ Genco 1) sẽ khiến nợ vay của VPD giảm chậm.
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 12.1x (EPS tương ứng là 1,480 VNĐ), chúng tôi đánh giá mức định giá phù hợp.
- VPD đang có mức Stock Rating là 84 điểm cho thấy xu hướng trung hạn đang bền vững và các nhà đầu tư trung hạn có thể duy trì vị thế MUA và NẮM GIỮ. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy trong ngắn hạn là thanh khoản đang có sự cải thiện đáng kể từ đầu tháng 08/2019 đến nay và đây cũng là cổ phiếu Beta âm cho nên biến động của thị trường không tác động nhiều đến diễn biến của cổ phiếu VPD.
- Mức độ thanh khoản đã cải thiện trong ngắn hạn và xu hướng ngắn hạn duy trì ở mức TĂNG cho nên 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 VPD

(\*) *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**

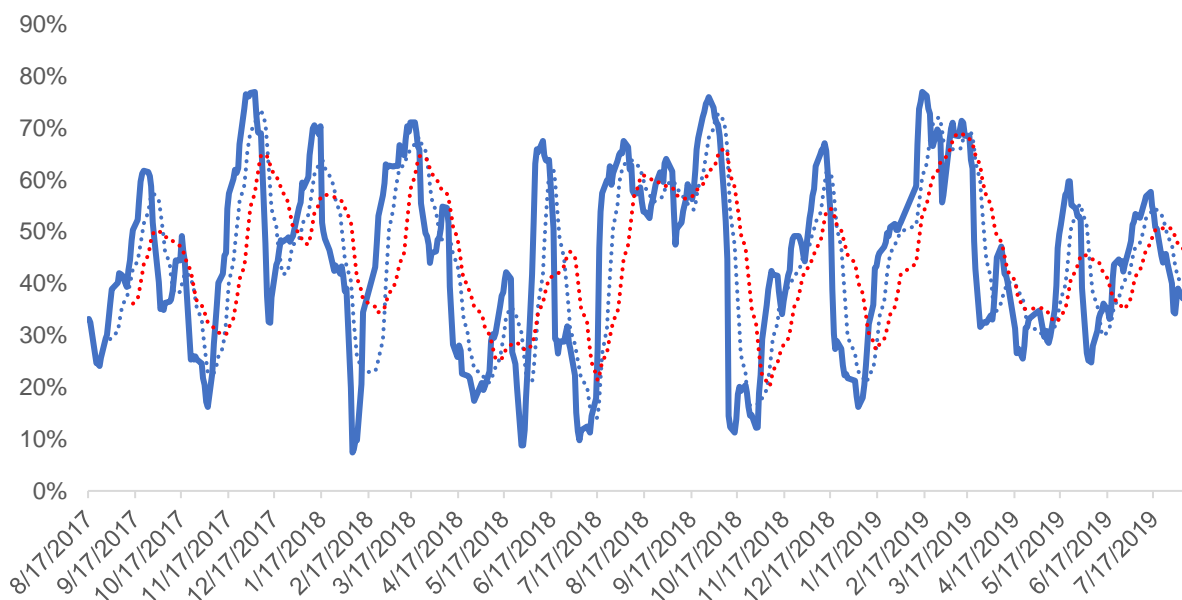
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ xuất hiện nhịp hồi phục kỹ thuật, chỉ Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục trong phiên kế tiếp và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại mức 970 điểm trong 1 – 2 phiên tới. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá đây chỉ là nhịp hồi phục kỹ thuật khi rủi ro ngắn hạn vẫn còn cao và nhóm cổ phiếu Largecaps vẫn chưa có dấu hiệu đảo chiều ngắn hạn. Đồng thời, tâm lý nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục bi quan và tỷ trọng cổ phiếu vẫn không thay đổi cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là hạn chế giao dịch và duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức hiện tại.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên các chỉ số chính với mức kháng cự ở mức 983.06 điểm của chỉ số VN-Index và 105.62 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu khi thị trường đang có sự phân hóa, các nhà đầu tư ngắn hạn nên tập trung vào các cổ phiếu có câu chuyện hỗ trợ hoặc hạn chế giao dịch trong giai đoạn này.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 37% cổ phiếu/63% tiền.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 49% cổ phiếu/51% 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: GMD, KBC, MWG, ROS
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: CRE, E1VFN30, HII, MBS, TNI, VJC

*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	48.95	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+42	45.20	47.80	8.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	26.20	TĂNG	TĂNG	25/6/2019	T+31	24.65	25.35	6.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTD	113.00	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+30	102.00	107.83	10.78%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
NTC	191.60	TĂNG	TĂNG	28/6/2019	T+28	144.00	185.33	33.06%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
CTR	55.00	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+25	28.80	49.24	90.97%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
SZC	26.45	TĂNG	GIẢM	5/7/2019	T+23	20.45	23.14	29.34%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
VGI	36.50	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+16	29.50	31.29	23.73%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
PVB	21.40	TĂNG	GIẢM	19/7/2019	T+13	20.20	20.11	5.94%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	83.80	TĂNG	TĂNG	23/7/2019	T+11	77.00	77.44	8.83%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
NLG	30.40	TĂNG	TĂNG	25/7/2019	T+9	29.90	29.85	1.67%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	17.45	TĂNG	GIẢM	30/7/2019	T+6	17.45	17.31	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	84.10	TĂNG	TĂNG	2/8/2019	T+3	81.10	79.49	3.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	7.90	TĂNG	GIẢM	5/8/2019	T+2	8.18	7.63	-3.42%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TTN	14.90	TĂNG	TĂNG	6/8/2019	T+1	14.20	12.04	4.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPD	17.90	TĂNG	TĂNG	7/8/2019	T+0	17.90	16.99	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