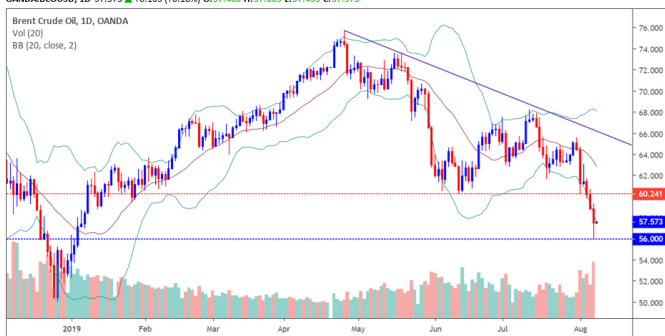


## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Lượng tồn kho dầu của Mỹ tăng mạnh từ báo cáo của EIA, điều này đã khiến giá dầu Brent nhanh chóng giảm mạnh ở đầu phiên và giá dầu Brent giảm về vùng hỗ trợ \$56/thùng. Đồng thời, đồ thị giá của giá dầu Brent cũng rơi vào trạng thái quá bán ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ hồi phục trong những phiên tới.

OANDA:BCOUSD, 1D 57.573 ▲ +0.105 (+0.18%) O:57.468 H:57.605 L:57.435 C:57.573



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ thu hẹp đà giảm về cuối phiên khi cập tỷ giá USDCNY nhanh chóng điều chỉnh với kỳ vọng tỷ giá này có thể sẽ tiếp tục điều chỉnh trong những phiên tới. Chỉ số Dow Jones giảm nhẹ -0.09% và đồ thị giá có khả năng sẽ bước vào giai đoạn hồi phục kỹ thuật ngắn hạn, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.

DICFD:DI, 1D 26007.1 ▼ -22.5 (-0.09%) O:25814.3 H:26073.2 L:25440.4 C:26007.1



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	07/08	-	-	0.16%
DB FTSE	06/08	-154	-111	0.25%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	07/08	-	-	-0.98%
Kim Kindex VN30	06/08	-	-	-1.39%
E1VFN30	06/08	-	-	-0.49%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh 217 tỷ trên cả ba sàn. Trong đó, CCQ E1VFN30 tiếp tục bị khối ngoại bán mạnh cho nên nhóm cổ phiếu VN30 sẽ tiếp tục gặp khó khăn trong ngắn hạn khi khả năng bị rút chứng chỉ quỹ là khác cao.



Diễn biến giá của CCQ E1VFN30

We Create Fortune

## TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

### NƯỚC THỦ DẦU MỘT

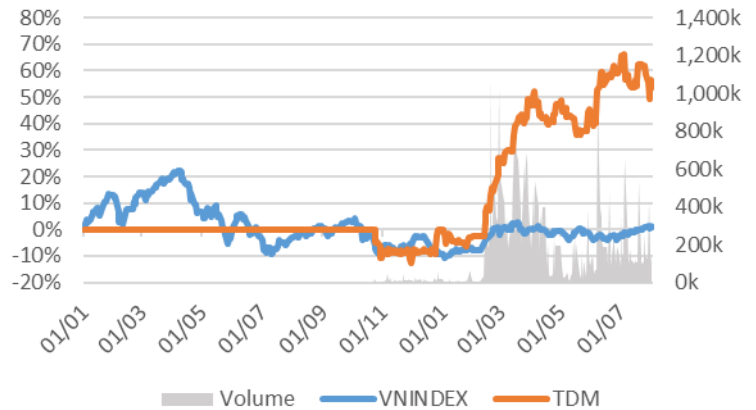
Giá đóng cửa 32,500

TDM đã công bố KQKD của 2Q19, theo đó doanh thu đạt 89.7 tỷ đồng, tăng trưởng +15.3% YoY và LNST đạt 35 tỷ đồng, tăng trưởng +45% YoY.

Sàn: HOSE - Ngành: Nước & Khí đốt

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	2,967	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	95,700,000	CP
Ngày niêm yết:	01/04/2016	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	13%	
EPS cơ bản:	1,975	VNĐ
P/E (TTM):	15.7x	
P/B (TTM):	1.9x	
ROE (%):	13%	
ROA (%):	9%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	32.5
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	29.73
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	39.27
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	29.04
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	48%	31%	45%
Tăng trưởng LNST	63%	31%	97%
Biên LN gộp	67%	68%	64%
Biên LN ròng	38%	39%	52%
EPS cơ bản	1,575	1,584	1,842
P/E	14.6x	19.9x	11.8x

#### 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
TDM	2,967	HOSE	64.5%	52.3%	15.7x	1.9x
BWE	3,848	HOSE	39.6%	14.8%	9.0x	1.8x
BWS	2,596	UPCOM	52.0%	36.6%	10.6x	3.1x
VCW	2,453	UPCOM	57.2%	46.6%	9.9x	2.4x
DNW	1,902	UPCOM	36.5%	12.9%	14.8x	1.5x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>31.0%</b>	<b>16.3%</b>	<b>56.8x</b>	<b>1.7x</b>

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

Mã CP	TDM
Giá khuyến nghị	32.50
Giá hiện tại	32.50
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>39.27</b>
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	21%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>29.73</b>
Reward/Risk	2.45
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	13



We Create **Fortune**

- TDM đã công bố KQKD của 2Q19, theo đó doanh thu đạt 89.7 tỷ đồng, tăng trưởng +15.3% YoY và LNST đạt 35 tỷ đồng, tăng trưởng +45% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm, TDM ghi nhận doanh thu đạt 164,5 tỷ đồng, tăng trưởng +27% YoY và LNST đạt 70.8 tỷ đồng, tăng trưởng +23% YoY. Tỷ suất LNG trong 2Q19 của TDM giảm mạnh xuống mức 51.5% so với mức 59.8% của cùng kỳ năm 2018 do thay đổi chính sách khấu hao. Tuy nhiên, LNST tăng trưởng mạnh nhờ hoàn nhập dự phòng khoản đầu tư vào DNW trong khi cùng kỳ TDM phải trích lập cho khoản đầu tư này.
- Cho năm 2019, TDM đặt kế hoạch kinh doanh với doanh thu đạt tối thiểu 419 tỷ đồng (+46.5% YoY) và LNTT đạt 229 tỷ đồng (+16% YoY), sản lượng nước thương phẩm đạt 60 triệu m3 (+21.8% YoY). Cổ tức cho năm 2018 và 2019 ở mức 9%. Nhìn chung, kế hoạch mà Công ty đưa ra là tương đối khả thi.
- Công ty đang đầu tư mở rộng công suất cho nhà máy nước Dĩ An tăng thêm 100,000 m3/ngày đêm, dự kiến hoàn thành vào cuối năm nay, nhanh hơn kế hoạch đề ra ban đầu là tháng 4/2020. Nhà máy nước Dĩ An đi vào hoạt động nhanh hơn dự kiến sẽ góp phần thúc đẩy KQKD của năm 2020.
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 16.6x (EPS tương ứng là 1,952 đồng).
- TDM có mức Stock Rating là 92 điểm cho nên các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục chiến lược MUA và NẮM GIỮ. Đồng thời, đồ thị giá 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.



*Diễn biến giá của cổ phiếu TDM*

(\*) 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**

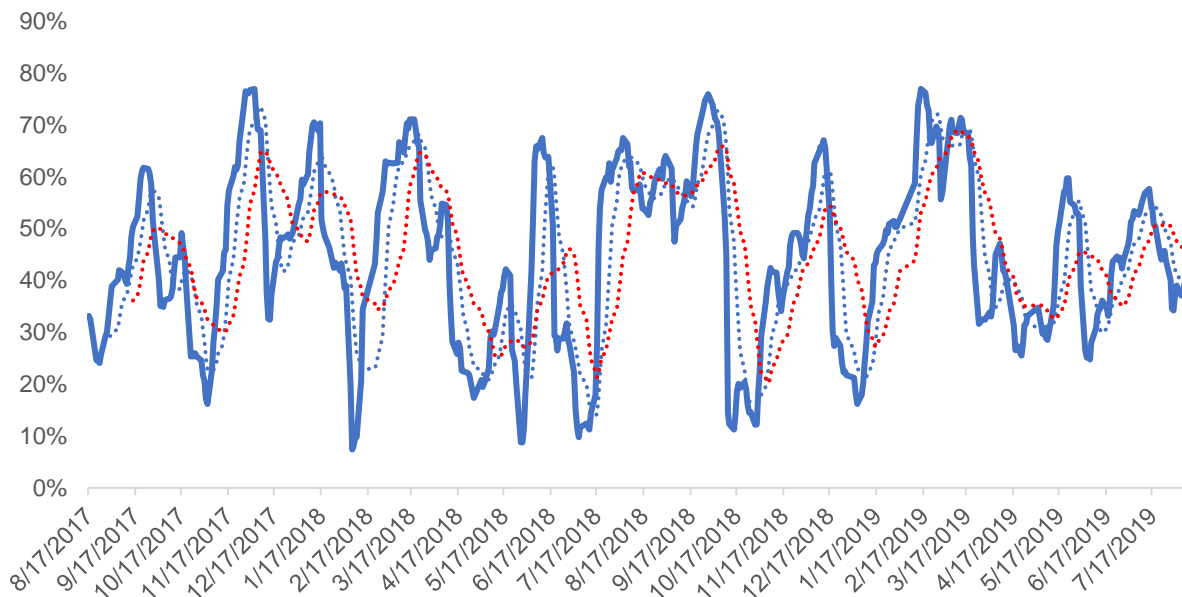
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục đi ngang trong vùng giá 965 – 970 điểm của chỉ số VN-Index trong vài phiên tới. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức cao và thị trường vẫn chưa có dấu hiệu đảo chiều ngắn hạn cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế nắm giữ ở nhóm Largecaps. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy dòng tiền tiếp tục phân hóa và tập trung ở các cổ phiếu có câu chuyện riêng. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ cho thấy nhà đầu tư nên chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu.

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 983.07 điểm của chỉ số VN-Index và 104.38 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 và nên hạn chế nắm giữ nhóm cổ phiếu Largecaps khi đã giảm trên nhóm cổ phiếu này vẫn chưa có dấu hiệu chững lại.

**Tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn:** 39% cổ phiếu/61% 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: FLC, HVH
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: C4G

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	49.75	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+43	45.20	47.80	10.07%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	26.20	TĂNG	TĂNG	25/6/2019	T+32	24.65	25.35	6.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTD	110.10	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+31	102.00	107.83	7.94%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
NTC	185.70	TĂNG	TĂNG	28/6/2019	T+29	144.00	185.33	28.96%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
CTR	53.00	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+26	28.80	49.24	84.03%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
SZC	25.50	TĂNG	GIẢM	5/7/2019	T+24	20.45	24.03	24.69%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
VGI	34.80	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+17	29.50	32.57	17.97%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
PVB	21.70	TĂNG	GIẢM	19/7/2019	T+14	20.20	20.11	7.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	86.60	TĂNG	TĂNG	23/7/2019	T+12	77.00	78.05	12.47%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
NLG	30.50	TĂNG	TĂNG	25/7/2019	T+10	29.90	29.85	2.01%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	18.00	TĂNG	TĂNG	30/7/2019	T+7	17.45	17.31	3.15%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	86.20	TĂNG	TĂNG	2/8/2019	T+4	81.10	79.49	6.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	7.71	TĂNG	GIẢM	5/8/2019	T+3	8.18	7.63	-5.75%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TTN	15.20	TĂNG	GIẢM	6/8/2019	T+2	14.20	12.41	7.04%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPD	19.00	TĂNG	TĂNG	7/8/2019	T+1	17.90	16.99	6.15%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TDM	32.50	TĂNG	TĂNG	8/8/2019	T+0	32.50	32.09	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