

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

TTCK Mỹ giảm nhẹ ở hầu hết các chỉ số chính, đặc biệt cổ phiếu các nhà sản xuất chip đã giảm điểm sau khi giấy phép Huawei bị ràng buộc trong cuộc chiến tranh thương mại Mỹ-Trung. Chỉ số Dow Jones giảm nhẹ - 0.34% và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.

DJCFD:DI, 1D 26287.4 ▼ -90.8 (-0.34%) O:26337.2 H:26413.4 L:26097.6 C:26287.4



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Các sự kiện tuần này:

- Mỹ sẽ công bố các chỉ tiêu vĩ mô về lạm phát, doanh số bán lẻ, sản xuất công nghiệp, dữ liệu nhà và tâm lý tiêu dung
- Anh và khu vực Euro cũng sẽ công bố các thông tin về tỷ lệ thất nghiệp, lạm phát và doanh số bán lẻ

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	09/08	-	-	-0.51%
DB FTSE	08/08	-60	-44	-1.10%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	09/08	-	-	-1.21%
Kim Kindex VN30	08/08	-	-	-1.18%
E1VFN30	08/08	-49	-71	-0.24%

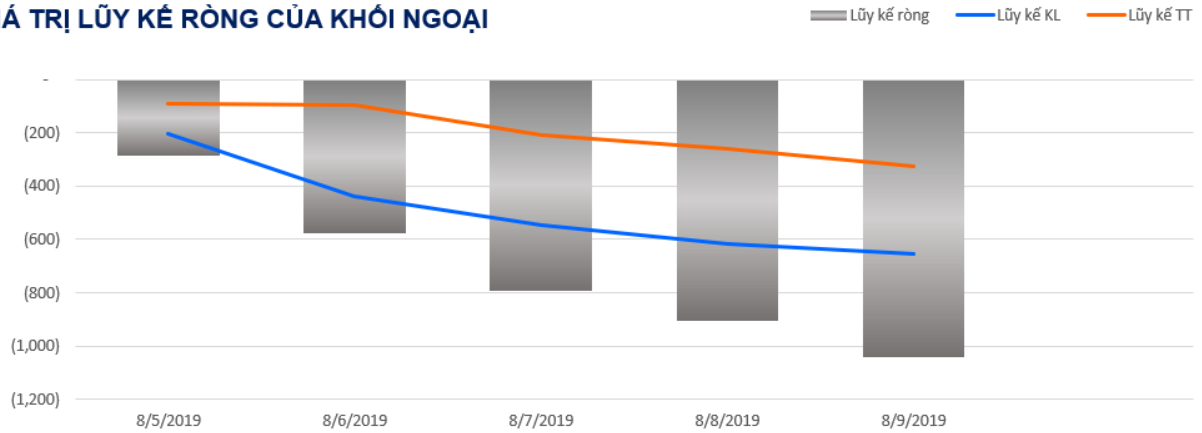


We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng hơn 1,000 tỷ trong tuần giao dịch 05 – 09/08/2019. Khối ngoại phần lớn chủ yếu tập trung mua ròng nhóm cổ phiếu dầu khí (như PLX, PVD) và xây dựng và VLXD (như CTD, PTB, HBC,...). Ngoài ra, nhóm cổ phiếu ngân hàng cũng bị bán ròng nhẹ vốn vẹn hơn 1 tỷ đồng, trong đó khối ngoại tập trung mua ròng ở BID, HDB, LPB,...

GIÁ TRỊ LŨY KẾ RÒNG CỦA KHỐI NGOẠI



Diễn biến khối ngoại mua ròng trong tuần 05 – 09/08/2019

We Create **Fortune**

TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

CÔNG TY CỔ PHẦN PHÚ TÀI

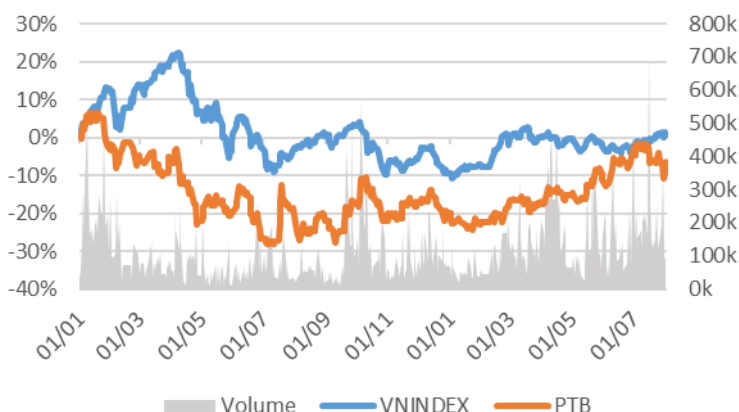
Giá đóng cửa 69,700

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

PTB công bố KQKD của 2Q19 với doanh thu thuần đạt 1,390 tỷ đồng, tăng trưởng +43% YoY và LNST đạt 106.5 tỷ đồng, tăng trưởng 11% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm, PTB ghi nhận doanh thu đạt 2,605 tỷ đồng, tăng trưởng +33% YoY và LNST đạt 193 tỷ đồng, tăng trưởng +13% YoY. Doanh thu tăng trưởng mạnh do mức nền thấp của 1H18 khi mảng kinh doanh ô tô tri trệ trong năm 2018 do quy định về quản lý chất lượng được siết chặt bởi Nghị định 116.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	3,216	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	47,299,441	CP
Ngày niêm yết:	22/07/2011	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	20%	
EPS cơ bản:	8,430	VNĐ
P/E (TTM):	8.1x	
P/B (TTM):	2.1x	
ROE (%):	25%	
ROA (%):	12%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	71.30
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	66.10
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	80.33
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	64.57
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	20%	8%	19%
Tăng trưởng LNST	52%	30%	11%
Biên LN gộp	16%	18%	18%
Biên LN ròng	8%	9%	8%
EPS cơ bản	11,217	13,292	8,382
P/E	5.8x	4.8x	7.4x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 8

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PTB	3,216	HOSE	17.9%	8.5%	8.1x	2.1x
TDC	925	HOSE	28.0%	8.1%	6.9x	0.9x
MBG	314	HNX	4.6%	2.8%	18.4x	0.7x
CMD	223	UPCOM	0.0%	0.0%	8.9x	1.1x
HAM	112	UPCOM	0.0%	0.0%	8.9x	1.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			17.5%	7.3%	8.2x	1.7x

PTB – Tiếp tục ghi nhận tăng trưởng cao trong quý 3/2019

Mã CP	PTB
Giá khuyến nghị	69.70
Giá hiện tại	69.70
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	80.33
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	15%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	66.10
Reward/Risk	2.96
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	24

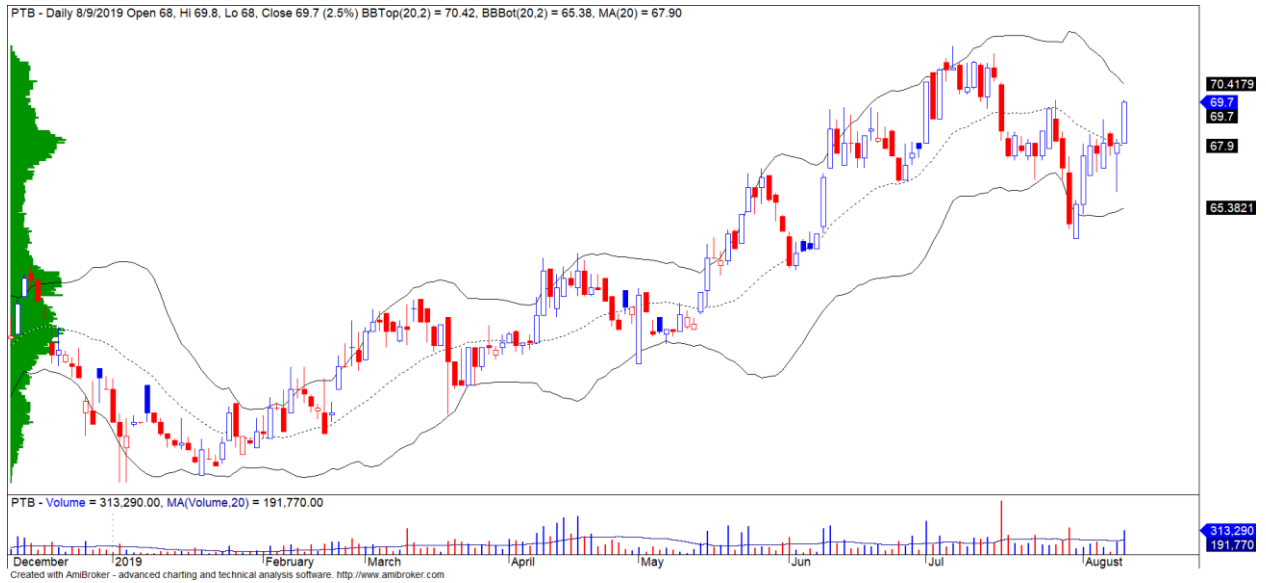


We Create **Fortune**

- PTB công bố KQKD của 2Q19 với doanh thu thuần đạt 1,390 tỷ đồng, tăng trưởng +43% YoY và LNST đạt 106.5 tỷ đồng, tăng trưởng 11% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm, PTB ghi nhận doanh thu đạt 2,605 tỷ đồng, tăng trưởng +33% YoY và LNST đạt 193 tỷ đồng, tăng trưởng +13% YoY. Doanh thu tăng trưởng mạnh do mức nền thấp của 1H18 khi mảng kinh doanh ô tô trì trệ trong năm 2018 do quy định về quản lý chất lượng được siết chặt bởi Nghị định 116. Trong nửa đầu năm 2019, doanh thu mảng kinh doanh ô tô đạt tốc độ tăng trưởng +70% YoY, trong khi mảng gỗ đạt tốc độ tăng trưởng +27% YoY nhờ xuất khẩu tăng trưởng mạnh mẽ và mảng đá tăng trưởng +6% YoY. Tỷ suất LNG của mảng đá được cải thiện mạnh trong 1H19, tăng lên mức 38.6% từ mức 35.5% của cùng kỳ 2018, trong khi tỷ suất LNG của mảng gỗ gần như đi ngang và tỷ suất LNG của mảng kinh doanh ô tô giảm do mức độ cạnh tranh tăng lên.
- PTB đặt kế hoạch doanh thu năm 2019 đạt 5,865 tỷ đồng (+23% YoY) và LNST đạt 458 tỷ đồng (+15% YoY), EPS tương ứng là 8,571 VNĐ. Như vậy, Công ty đã hoàn thành 44.4% kế hoạch doanh thu và 42.1% kế hoạch lợi nhuận. Triển vọng năm 2019 của PTB được đánh giá tích cực sự hồi phục của mảng kinh doanh ô tô và mảng gỗ hưởng lợi từ CTTM Mỹ - Trung.
- PTB đặt kế hoạch kinh doanh trong 3Q19 với doanh thu đạt 1,468 tỷ đồng (+20% YoY) và LNTT đạt 142 tỷ đồng (+29% YoY). Dự án BĐS Phú Tài Residence đã bắt đầu xây dựng trong 2Q19 và dự kiến mở bán trong 3Q19, doanh thu và lợi nhuận từ dự án này dự kiến sẽ được ghi nhận kể từ cuối năm 2020. Ngoài ra, PTB cũng đang xây dựng nhà máy sản xuất đá granite nhân tạo và dự kiến sẽ đi vào hoạt động từ năm 2020.
- Sự dịch chuyển đơn hàng từ Trung Quốc sang các nước khác trong đó có Việt Nam kỳ vọng sẽ giúp mảng gỗ tiếp tục tăng trưởng mạnh trong năm 2019. Bên cạnh đó, việc nâng cấp công suất của nhà máy Thắng Lợi và Vina G7 dự kiến hoàn tất trong sẽ giúp nâng công suất thêm 25%.
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 8.1x cho thấy đây vẫn là mức định giá thấp.
- Mức Stock Rating của PTB ở mức 88 điểm cho thấy các nhà đầu tư trung hạn có thể duy trì vị thế MUA và NẮM GIỮ. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tích lũy cổ phiếu PTB ở các nhịp điều chỉnh 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 PTB

(*) 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

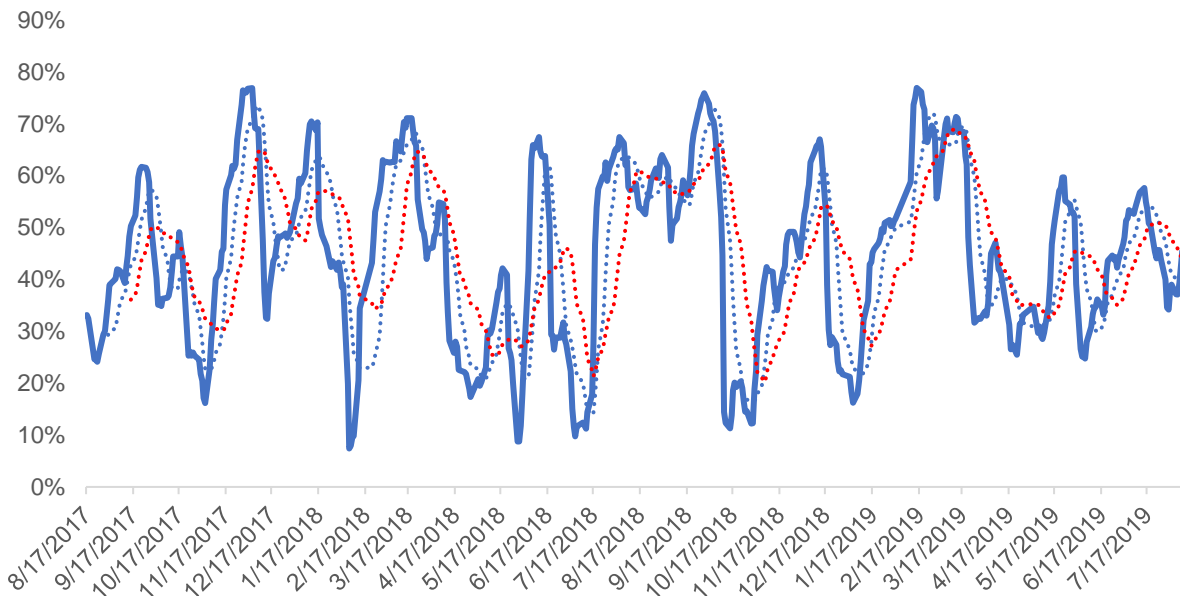
Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ biến động trong vùng giá 965.5 – 980 điểm của chỉ số VN-Index trong tuần giao dịch tới. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn hồi phục kỹ thuật và dòng tiền vẫn đang có sự luân chuyển giữa các nhóm cổ phiếu, đặc biệt nhóm cổ phiếu Midcaps, Smallcaps và sàn Upcom vẫn đang thu hút dòng tiền ngắn hạn. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ cho thấy nhà đầu tư cũng có cơ hội giải ngân ngắn hạn.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 983.07 điểm của chỉ số VN-Index và 104.36 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu để tìm kiếm cơ hội giải ngân mới.

Xu hướng trung hạn vẫn chưa rõ ràng và có sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu. Đồng thời, tỷ trọng cổ phiếu không thay đổi. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức hiện tại.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 45% cổ phiếu/55% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 45% cổ phiếu/55% 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: BFC, CSM, DRC, DXG, HDB, HUT, OIL, PTB, PVI, VPG
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: SBT

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	51.10	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+45	45.20	48.65	13.05%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	27.15	TĂNG	TĂNG	25/6/2019	T+34	24.65	25.35	10.14%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	57.10	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+28	28.80	49.24	98.26%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
SZC	25.30	TĂNG	GIẢM	5/7/2019	T+26	20.45	24.03	23.72%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
VGI	35.10	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+19	29.50	32.57	18.98%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
PVB	21.90	TĂNG	GIẢM	19/7/2019	T+16	20.20	20.45	8.42%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	84.20	TĂNG	TĂNG	23/7/2019	T+14	77.00	81.99	9.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	31.60	TĂNG	TĂNG	25/7/2019	T+12	29.90	29.85	5.69%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	18.70	TĂNG	TĂNG	30/7/2019	T+9	17.45	17.36	7.16%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	85.60	TĂNG	TĂNG	2/8/2019	T+6	81.10	80.48	5.55%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	7.97	TĂNG	GIẢM	5/8/2019	T+5	8.18	7.63	-2.57%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TTN	14.10	TĂNG	GIẢM	6/8/2019	T+4	14.20	13.32	-0.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPD	18.30	TĂNG	TĂNG	7/8/2019	T+3	17.90	17.35	2.23%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TDM	33.00	TĂNG	TĂNG	8/8/2019	T+2	32.50	30.46	1.54%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	51.90	TĂNG	TĂNG	9/8/2019	T+1	52.30	47.86	-0.76%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	69.70	TĂNG	TĂNG	12/8/2019	T+0	69.70	68.09	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