

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent vẫn tiếp tục giao dịch dưới mức \$60 do lo ngại về căng thẳng thương mại, nhưng giới đầu tư đã kỳ vọng rằng OPEC sẽ giảm sản lượng hơn để hỗ trợ thị trường cho nên điều này đã khiến giá dầu hồi phục nhẹ +0.25%. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM cho nên các nhịp hồi phục này chỉ là nhịp hồi phục kỹ thuật ngắn và mức kháng cự gần nhất của nhịp hồi phục này là \$61.4.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Tất cả ba chỉ số chứng khoán Mỹ đóng cửa trong sắc đỏ ở phiên giao dịch đầu tuần, trong bối cảnh lo ngại về chiến tranh thương mại Mỹ-Trung và bất ổn tại Hong Kong. Chỉ số Dow Jones giảm 390 điểm tương đương 1.5%. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của chỉ số Dow Jones vẫn duy trì ở mức GIẢM cho nên nhiều khả năng đồ thị giá có thể sẽ quay trở lại mức đáy cũ ngắn hạn (tức là vùng giá 25,500 điểm).



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	12/08	-	-	-1.47%
DB FTSE	09/08	-	-	N/A
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	09/08	-	-	-1.21%
Kim Kindex VN30	09/08	-	-	-1.01%
E1VFN30	08/08	-49	-71	-0.24%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại giảm bán ròng xuống còn hơn 21 tỷ. Lượng bán ròng này phần lớn vẫn chủ yếu từ CCQ E1VFN30 và thỏa thuận SGN. Nổi bật nhất là CCQ E1VFN30 có khối lượng giao dịch tăng mạnh gấp 4 lần so với mức trung bình 20 phiên.

- Xu hướng ngắn hạn của CCQ E1VFN30 đã được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG cho thấy xu hướng ngắn hạn cũng đã tích cực hơn.



Diễn biến giá của CCQ E1VFN30

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VIETJET AIR

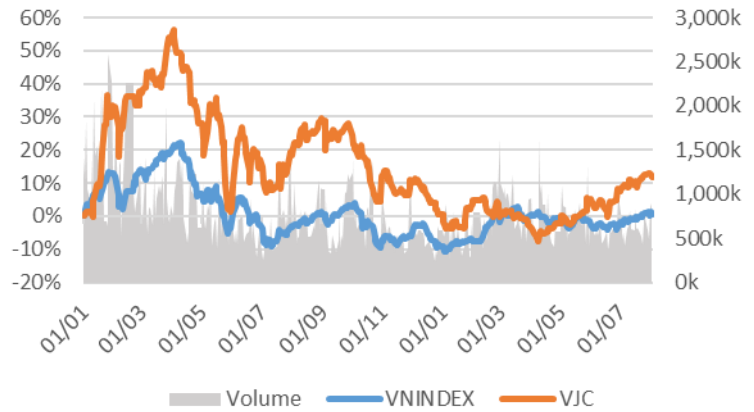
Giá đóng cửa 134,500

Sàn: HOSE - Ngành: Du lịch & Giải trí

Cho năm 2019, VJC đặt kế hoạch kinh doanh với tổng doanh thu đạt 58,393 tỷ đồng, tăng trưởng +9% YoY và LNTT đạt 6,219 tỷ đồng, tăng trưởng +6.9% YoY. Số lượng máy bay đạt 76 chiếc và sản lượng vận chuyển hành khách đạt 27.7 lượt khách, tăng trưởng +20.1% YoY.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	71,330	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	541,611,334	CP
Ngày niêm yết:	28/02/2017	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	20%	
EPS cơ bản:	9,791	VNĐ
P/E (TTM):	13.5x	
P/B (TTM):	4.6x	
ROE (%):	37%	
ROA (%):	13%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	136.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	129.23
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	149.97
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	124.10
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	39%	54%	24%
Tăng trưởng LNST	113%	103%	3%
Biên LN gộp	14%	15%	14%
Biên LN ròng	9%	12%	10%
EPS cơ bản	6,562	11,356	10,664
P/E	14.6x	10.8x	12.6x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 2

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VJC	71,330	HOSE	14.4%	10.0%	13.5x	4.6x
HVN	55,810	HOSE	12.6%	2.6%	24.6x	3.3x
SCS	8,937	HOSE	78.2%	61.5%	19.5x	10.3x
TRUNG BÌNH NGÀNH			17.9%	10.3%	18.4x	4.4x

VJC – Giá dầu giảm tác động tích cực lên cổ phiếu

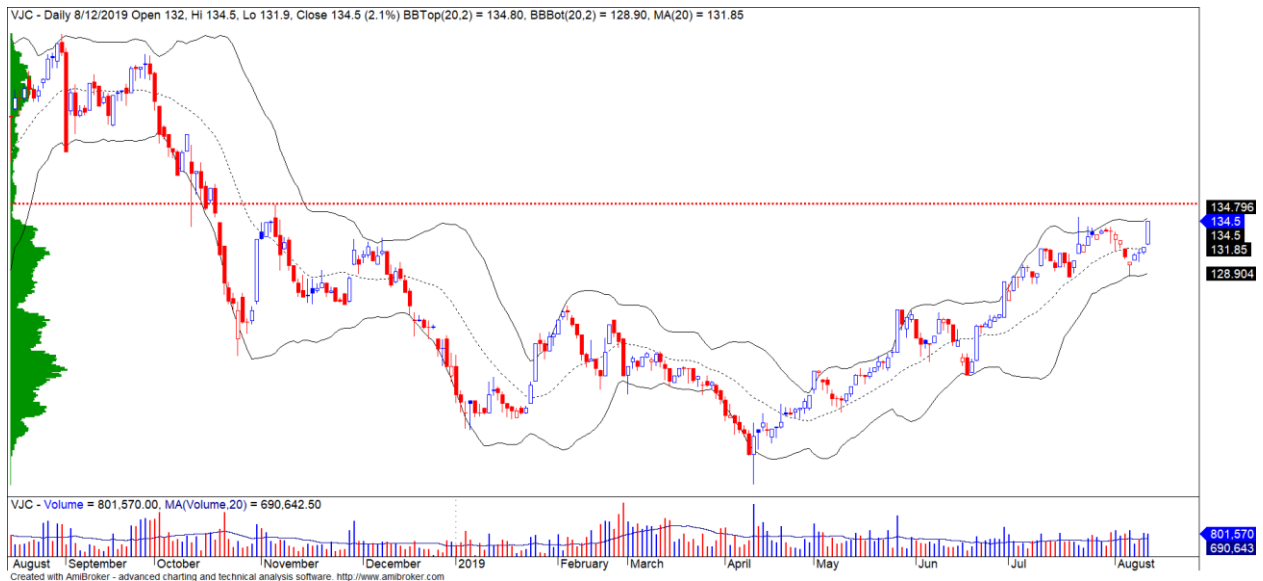
Mã CP	VJC
Giá khuyến nghị	134.50
Giá hiện tại	134.50
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	149.97
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	12%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	129.23
Reward/Risk	2.93
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	23

- VJC đã công bố KQKD của 2Q19 với doanh thu thuần đạt 12,664 tỷ đồng, tăng trưởng +46.2% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 621 tỷ đồng, giảm -1.9% YoY.



We Create **Fortune**

- Cho năm 2019, VJC đặt kế hoạch kinh doanh với tổng doanh thu đạt 58,393 tỷ đồng, tăng trưởng +9% YoY và LNTT đạt 6,219 tỷ đồng, tăng trưởng +6.9% YoY. Số lượng máy bay đạt 76 chiếc và sản lượng vận chuyển hành khách đạt 27.7 lượt khách, tăng trưởng +20.1% YoY.
- Triển vọng ngắn hạn: Sự sụt giảm ngắn hạn của giá dầu Brent là yếu tố tác động tích cực chính.
- Rủi ro ngắn hạn: Áp lực cạnh tranh tăng lên do sự gia nhập của Bamboo Airways, hãng hàng không mới này sẽ mở một số tuyến bay quốc tế trùng với các tuyến bay mà VJC đang vận hành. Ngoài ra tăng trưởng vận chuyển hành khách sẽ bị ảnh hưởng do tăng trưởng của ngành du lịch đang chậm lại sau quãng thời gian tăng mạnh trước đó.
- Ở mức giá hiện tại, mức định giá PEG tiệm cận gần mức 2.x cho thấy mức định giá không còn quá hấp dẫn trong trung hạn.
- Mức Stock Rating của VJC ở mức 81 điểm cho thấy xu hướng trung hạn đã bước vào giai đoạn bền vững hơn. 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 VJC

() 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**

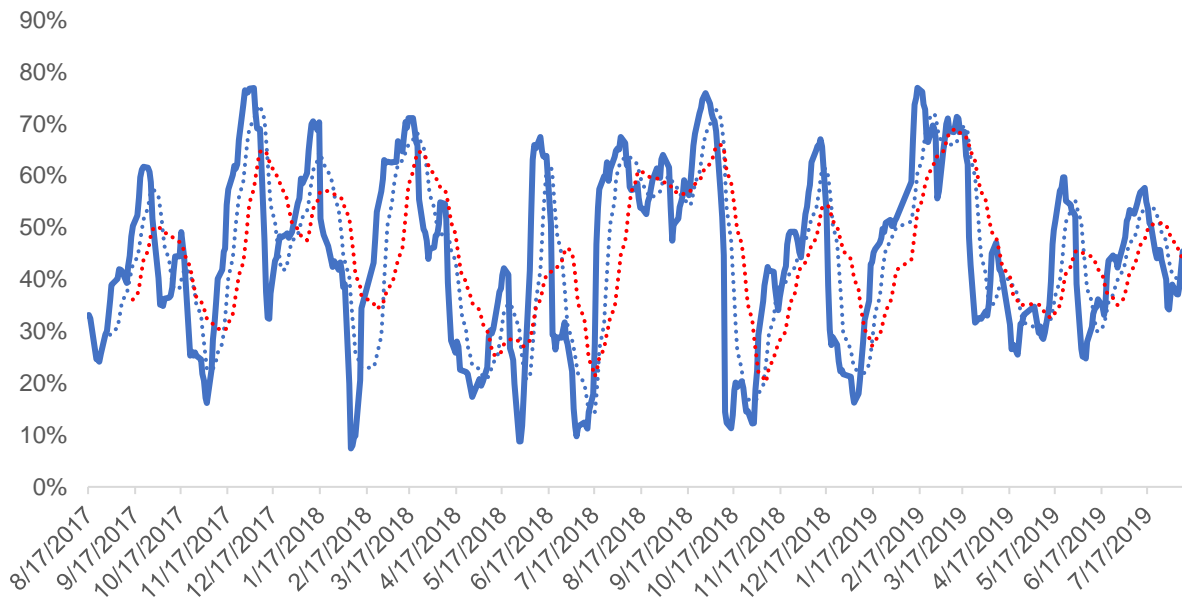
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ tiếp tục biến động trong vùng giá 965.5 – 980 điểm. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy mức độ phân hóa có thể sẽ còn tiếp diễn trong những phiên tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu không thay đổi đáng kể cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn chủ yếu là chú ý 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 hai chỉ số chính 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 hạn chế mua đuổi ở các nhịp tăng và chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu.

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: DGW, DPM, E1VFN30, HAR, NKG, SCR, VJC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: APG, DGC, DHC, DPR, IBC, TCM

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	52.30	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+46	45.20	49.01	15.71%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
BMI	26.50	TĂNG	TĂNG	25/6/2019	T+35	24.65	25.57	7.51%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
CTR	56.80	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+29	28.80	49.81	97.22%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
SZC	25.30	TĂNG	GIẢM	5/7/2019	T+27	20.45	24.03	23.72%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
VGI	35.10	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+20	29.50	32.57	18.98%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
PVB	22.20	TĂNG	GIẢM	19/7/2019	T+17	20.20	20.71	9.90%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	85.70	TĂNG	TĂNG	23/7/2019	T+15	77.00	81.99	11.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	31.70	TĂNG	TĂNG	25/7/2019	T+13	29.90	30.16	6.02%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	18.40	TĂNG	TĂNG	30/7/2019	T+10	17.45	17.65	5.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	86.50	TĂNG	TĂNG	2/8/2019	T+7	81.10	80.48	6.66%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	8.03	TĂNG	GIẢM	5/8/2019	T+6	8.18	7.63	-1.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TTN	13.60	TĂNG	GIẢM	6/8/2019	T+5	14.20	13.32	-4.23%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPD	18.05	TĂNG	TĂNG	7/8/2019	T+4	17.90	17.35	0.84%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TDM	32.35	TĂNG	TĂNG	8/8/2019	T+3	32.50	31.06	-0.46%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	51.20	TĂNG	TĂNG	9/8/2019	T+2	52.30	49.11	-2.10%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	69.00	TĂNG	TĂNG	12/8/2019	T+1	69.70	65.49	-1.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	134.50	TĂNG	TĂNG	13/8/2019	T+0	134.50	132.68	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