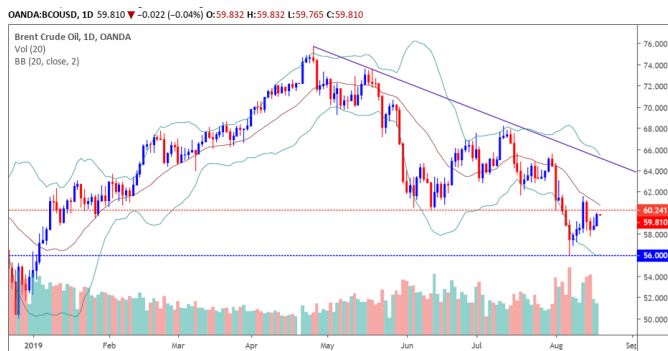


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent hồi phục mạnh gần 2% trong phiên giao dịch đầu tuần do tình hình khu vực Trung Đông tiếp tục căng thẳng. Đồng thời, giá dầu Brent cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy rủi ro ngắn hạn đã có dấu hiệu giảm, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Lợi suất trái phiếu Mỹ kỳ hạn 10 năm đã hồi phục trở lại trong phiên thứ 2 liên tiếp. Đồng thời, tâm lý nhà đầu tư đã lạc quan hơn khi căng thẳng thương mại đã có phần dịu nhẹ sau quyết định Bộ Thương Mại Mỹ tuyên bố sẽ gia hạn thêm 90 ngày cho Huawei. Chỉ số Dow Jones tăng gần 1% và tiến sát mức kháng cự ngắn hạn, rủi ro ngắn hạn có chiều hướng giảm dần nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	19/08	-50	-19	-1.14%
DB FTSE	16/08	-60	-44	-0.43%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	19/08	-	-	-1.44%
Kim Kindex VN30	16/08	-	-	-1.18%
E1VFN30	15/08	-1.800	-27	-0.50%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại mua ròng mạnh gần 880 tỷ trên cả ba sàn, lượng mua ròng này phần lớn từ giao dịch thỏa thuận gần 938 tỷ của cổ phiếu VIC, nếu loại trừ lượng giao dịch thỏa thuận này thì khối ngoại vẫn tiếp tục bán ròng nhẹ gần 60 tỷ. Ở chiều mua ròng, nổi bật nhất là cổ phiếu MSN cũng đã được khối ngoại quay trở lại mua ròng mạnh.

- Theo hệ thống Stock Rating, MSN chỉ đạt mức 62 điểm cho thấy cổ phiếu này chưa bước vào giai đoạn bền vững. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy trong ngắn hạn là rủi ro ngắn hạn của MSN có chiều hướng giảm dần và dòng tiền ngắn hạn cũng đang cải thiện.
- Tuy nhiên, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM với mức kháng cự là 77.30. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên dừng bán cổ phiếu MSN ở mức giá hiện tại.



Diễn biến giá của cổ phiếu MSN

Nhóm cổ phiếu BĐS khu vực tỉnh đang thu hút dòng tiền khá tích cực trong các phiên giao dịch vừa qua. Đồng thời, đây cũng là nhóm cổ phiếu có mức Stock Rating cao và trên 80 như IJC, NDN, HDC,... cho thấy đây là những cổ phiếu đang trong xu hướng tăng bền vững và được chúng tôi đánh giá mạnh nhất so với các cổ phiếu còn lại trên cả ba sàn. Tuy nhiên, theo hệ thống xu hướng của chúng tôi, mức giá hiện tại đã vượt khá xa so với mức mục tiêu kỳ vọng ngắn hạn cho nên chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế mua mới và các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục nắm giữ theo mức giá kỳ vọng trung hạn của chúng tôi.

Mã	Giá hiện tại	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Mức mục tiêu ngắn hạn	Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	Mức mục tiêu trung hạn	Upside trung hạn so với giá hiện tại
IJC	15.45	TĂNG	TĂNG	13.52	-12%	15.64	1%
HDC	20.55	TĂNG	TĂNG	17.18	-16%	20.88	2%
NDN	18.30	TĂNG	TĂNG	16.25	-11%	19.04	4%



We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

NƯỚC - MÔI TRƯỜNG BÌNH DƯƠNG

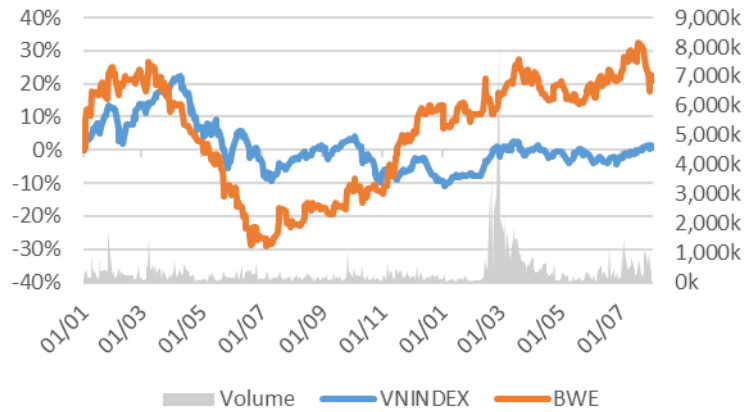
Giá đóng cửa 27,200

Sàn: HOSE - Ngành: Nước & Khí đốt

BWE công bố KQKD của 2Q19 với doanh thu đạt 641.7 tỷ đồng, tăng +2.3% YoY. Tỷ suất LNG cải thiện giúp lợi nhuận gộp đạt 243 tỷ đồng, tăng +10% YoY.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	4,013	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	150,000,000	CP
Ngày niêm yết:	20/07/2017	
Sở hữu nhà nước:	25%	
Sở hữu nước ngoài:	10%	
EPS cơ bản:	2,861	VNĐ
P/E (TTM):	9.4x	
P/B (TTM):	1.9x	
ROE (%):	12%	
ROA (%):	4%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	28.70
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	25.74
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	30.75
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	25.45
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	13%	31%	22%
Tăng trưởng LNST	41%	-14%	57%
Biên LN gộp	37%	36%	40%
Biên LN ròng	18%	11%	15%
EPS cơ bản	155	1,101	1,731
P/E	15.7x	18.3x	11.6x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 31

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
BWE	4,013	HOSE	39.6%	14.8%	9.4x	1.9x
TDM	3,043	HOSE	64.5%	52.3%	16.1x	2.0x
VCW	2,775	UPCOM	57.2%	46.6%	11.2x	2.7x
BWS	2,570	UPCOM	52.0%	36.6%	10.5x	3.1x
DNW	1,850	UPCOM	36.5%	12.9%	14.4x	1.4x
TRUNG BÌNH NGÀNH			31.7%	16.9%	54.2x	1.7x

BWE – Đảm bảo cao hoàn thành kế hoạch 2019

Mã CP	BWE
Giá khuyến nghị	27.20
Giá hiện tại	27.20
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	30.75
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	13%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	25.74
Reward/Risk	2.44
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	30

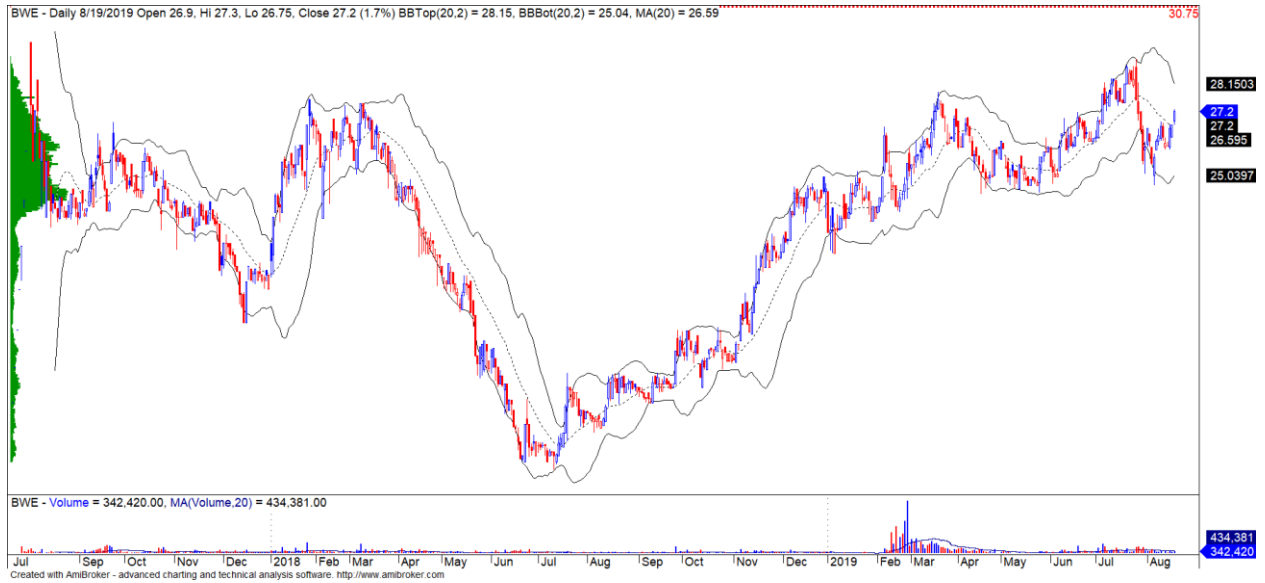


We Create **Fortune**

- BWE công bố KQKD của 2Q19 với doanh thu đạt 641.7 tỷ đồng, tăng +2.3% YoY. Tỷ suất LNG cải thiện giúp lợi nhuận gộp đạt 243 tỷ đồng, tăng +10% YoY. Nguyên nhân lợi nhuận gộp tăng được BWE giải trình là do giá nước năm 2019 tăng so với cùng kỳ theo lộ trình đã được UBND tỉnh Bình Dương phê duyệt. LNST của Công ty trong kỳ đạt 103.5 tỷ đồng, tăng +153% YoY nhờ vào việc hoàn nhập dự phòng tổn thất các khoản đầu tư tài chính trong kỳ với số tiền là 31.2 tỷ đồng, trong khi cùng kỳ Công ty phải trích lập dự phòng với số tiền là 41.2 tỷ đồng. Lũy kế 6 tháng đầu năm, BWE ghi nhận doanh thu đạt 1,133 tỷ đồng, tăng +8% YoY và LNST đạt 207.4 tỷ đồng, tăng +102% YoY.
- BWE đặt kế hoạch tăng trưởng cả doanh thu và LNST trong 2019 đều ở mức +10% YoY, sản lượng nước thương phẩm và rác thải xử lý tăng +10% YoY. Với KQKD khả quan trong nửa đầu năm, sẽ không khó để BWE hoàn thành được kế hoạch lợi nhuận đề ra.
- Triển vọng dài hạn tích cực nhờ vào các yếu tố: (1) Giá nước sẽ tăng 5%/năm cho tới năm 2022 theo lộ trình mà tỉnh Bình Dương đề ra, (2) BWE đang giữ vị thế độc quyền trong việc cung cấp nước cho tỉnh Bình Dương và việc tỉnh Bình Dương tiếp tục là một trong những địa phương thu hút FDI nhiều nhất cả nước (thu hút FDI đạt 1.37 tỷ USD trong 1H19, đứng thứ 3 cả nước) sẽ khiến nhu cầu tiêu thụ nước, xử lý rác thải từ các khách hàng công nghiệp tăng trưởng và (3) Thực hiện các thương vụ M&A để mở rộng địa bàn hoạt động sang các khu vực khác.
- Công ty đặt kế hoạch tăng công suất cấp nước tăng +10% mỗi năm. Hiện tại, BWE đang nâng cấp công suất nhà máy nước Tân Hiệp lên gấp hai lần hiện tại, tổng mức đầu tư của dự án là 1,200 tỷ đồng. BWE cũng tăng đầu tư cho hoạt động xử lý rác thải, Công ty đang đầu tư ~500 tỷ đồng để tăng gấp đôi công suất xử lý rác thải thành phân bón (từ 840 tấn/ngày lên 1,680 tấn/ngày) và xây dựng lò đốt rác.
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2019 là 13.4x (EPS tương ứng là 2,022 đồng).
- Mức Stock Rating của BWE ở mức 85 điểm cho thấy cổ phiếu này vẫn đang trong chu kỳ tăng trung hạn bền vững. Trong ngắn hạn, đồ thị giá của BWE có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy 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 BWE

(*) 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**

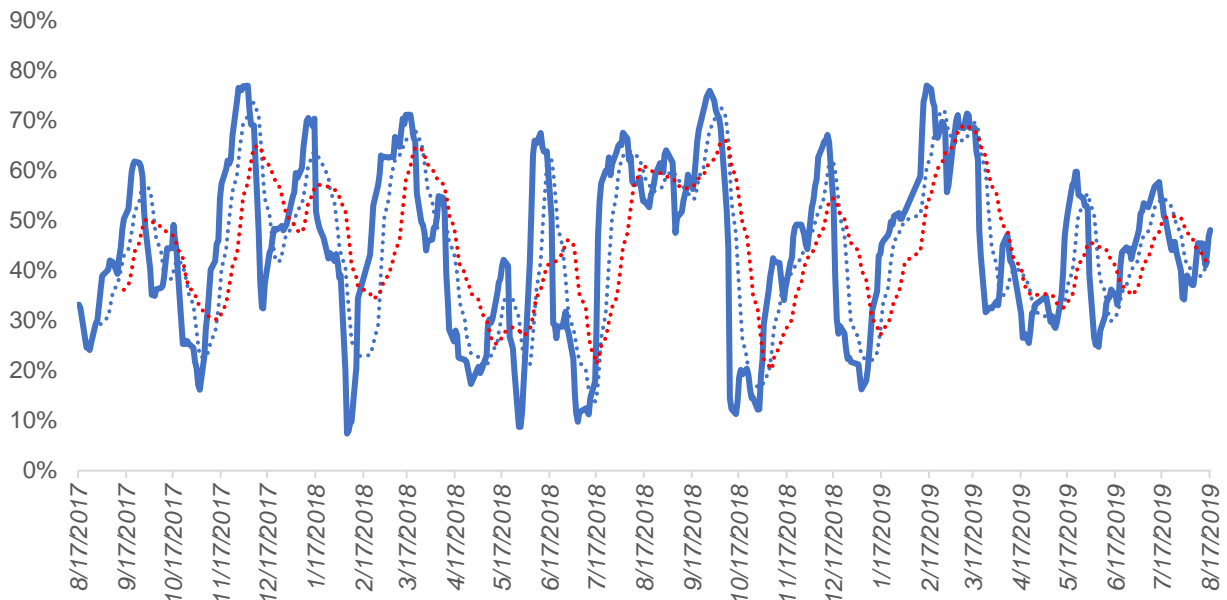
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ tiếp tục biến động trong vùng kháng cự 980 – 983 điểm trong phiên tới và nếu chỉ số này vượt được mức 983 điểm thì chúng tôi kỳ vọng dòng tiền ngắn hạn sẽ tích cực hơn. Dòng tiền tỏ ra thận trọng khi chỉ số giao dịch tại vùng kháng cự mạnh, mức độ phân hóa vẫn đang xảy ra, nhóm Smallcaps đang thu hút dòng tiền trở lại đặc biệt ở nhóm bất động sản tại các khu vực tỉnh. Đồng thời, chỉ số VN30 vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy nhóm cổ phiếu này có thể sẽ tiếp tục thu hút dòng tiền trong phiên tới.

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 104.35 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu và chưa nên sử dụng đòn bẩy trong giai đoạn này.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 48% cổ phiếu/52% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 46% cổ phiếu/54% 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: BWE, GKM, TLD, TTF
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: FMC, NKG, TVC

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	52.40	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+51	45.20	51.08	15.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	27.10	TĂNG	TĂNG	25/6/2019	T+40	24.65	25.57	9.94%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	62.10	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+34	28.80	56.35	115.63%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	36.90	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+25	29.50	32.83	25.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVB	21.50	TĂNG	GIẢM	19/7/2019	T+22	20.20	21.31	6.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	84.90	TĂNG	TĂNG	23/7/2019	T+20	77.00	83.10	10.26%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	31.25	TĂNG	TĂNG	25/7/2019	T+18	29.90	30.72	4.52%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	18.40	TĂNG	TĂNG	30/7/2019	T+15	17.45	16.69	5.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	90.60	TĂNG	TĂNG	2/8/2019	T+12	81.10	84.77	11.71%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	8.22	TĂNG	GIẢM	5/8/2019	T+11	8.18	7.68	0.49%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPD	18.10	TĂNG	TĂNG	7/8/2019	T+9	17.90	17.35	1.12%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TDM	31.80	TĂNG	TĂNG	8/8/2019	T+8	32.50	31.06	-2.15%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	51.00	TĂNG	TĂNG	9/8/2019	T+7	52.30	49.11	-2.49%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	70.50	TĂNG	TĂNG	12/8/2019	T+6	69.70	67.22	1.15%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	130.50	TĂNG	TĂNG	13/8/2019	T+5	134.50	129.90	-2.97%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	22.05	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+4	22.20	21.63	-0.68%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HAX	20.60	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+4	20.00	19.55	3.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	40.90	TĂNG	TĂNG	16/8/2019	T+2	40.15	37.69	1.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NVL	62.10	TĂNG	GIẢM	16/8/2019	T+2	61.90	59.40	0.32%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HCM	21.25	TĂNG	GIẢM	19/8/2019	T+1	20.90	18.86	1.67%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BWE	27.20	TĂNG	TĂNG	20/8/2019	T+0	27.20	26.83	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