

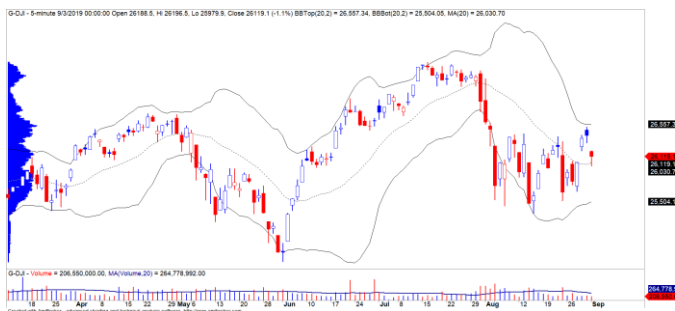
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tiếp tục đà giảm sau khi số liệu PMI của Mỹ tiếp tục giảm trong tháng 08/2019 cho thấy nhu cầu dầu tại Mỹ có thể sẽ suy yếu. Tuy nhiên, đà giảm đã được thu hẹp về cuối phiên khi lực cầu gia tăng khi đồ thị giá giảm về gần vùng đáy ngắn hạn. Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Chỉ số Dow Jones giảm mạnh vào đầu phiên sau số liệu PMI tiêu cực trong tháng 08/2019 và đồ thị giá cũng đã thu hẹp về cuối phiên khi đồ thị giá giảm về đường trung bình 20 ngày. Đồng thời, thanh khoản cũng sụt giảm cho nên chúng tôi vẫn đánh giá đây chỉ là nhịp điều chỉnh và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	03/09	-	-	-0.48%
DB FTSE	02/09	-	-	-0.62%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	03/09	-	-	-0.35%
Kim Kindex VN30	02/09	-	-	-0.81%
E1VFN30	02/09	-1,900	-28	N/A



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng nhẹ gần 83 tỷ trên cả ba sàn và phần lớn chủ yếu tập trung giao dịch thỏa thuận PVI. Mức độ thanh khoản của PVI cũng tăng mạnh hơn và độ biến động giá cũng cao hơn trong tháng 08/2019.

- Đồ thị giá của PVI đã giảm mạnh kể từ giữa tháng 08/2019 đến nay và đồ thị giá cũng xuyên thủng mức 35.0. Mặc dù vậy, đồ thị giá cũng đang rơi vào trạng thái quá bán mạnh cho thấy nhịp hồi kỹ thuật có thể sẽ hình thành trong một vài phiên tới, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM và đồ thị giá vẫn chưa có dấu hiệu đảo chiều ngắn hạn cho nên rủi ro ngắn hạn vẫn còn cao.

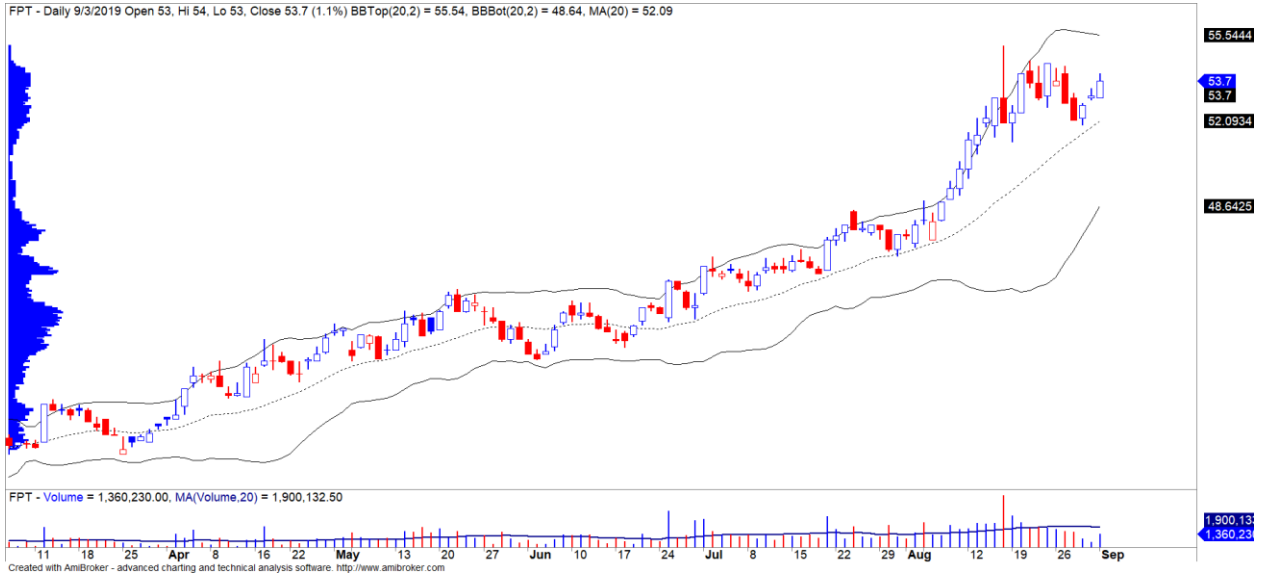


Diễn biến giá của cổ phiếu PVI

Thị trường điều chỉnh, nhóm cổ phiếu ngành công nghệ vẫn thể hiện sức mạnh biến động tốt hơn thị trường. Theo hệ thống đánh giá xếp hạng của chúng tôi, chỉ số ngành công nghệ vẫn xếp vị trí cao và có mức điểm tăng trưởng là trên 80 điểm, trong nhóm ngành này FPT và CMG có mức Stock Rating lần lượt là 89 và 85 điểm cho nên chúng tôi vẫn đánh giá đây là những cổ phiếu vẫn đang trong chu kỳ tăng trưởng trung hạn bền vững. Đặc biệt FPT là cổ phiếu ưa thích của chúng tôi khi cổ phiếu này hội tụ cả điểm cơ bản cao và vẫn phù hợp cho các nhà đầu tư cơ bản.



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu FPT

We Create Fortune

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU

ĐƯỜNG QUẢNG NGÃI

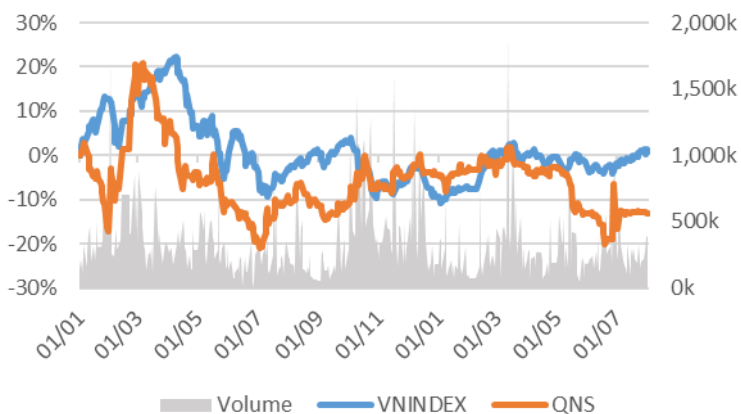
Giá đóng cửa 30,600

Sàn: UPCOM - Ngành: Sản xuất thực phẩm

QNS công bố KQKD của 2Q19 với doanh thu đạt 2,028 tỷ đồng, giảm -15% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 366 tỷ đồng, giảm -1% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm, QNS ghi nhận doanh thu đạt 4,028 tỷ đồng (-1% YoY) và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 521 tỷ đồng, giảm -7% YoY.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	10,915	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	356,939,955	CP
Ngày niêm yết:	20/12/2016	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	14%	
EPS cơ bản:	3,410	VNĐ
P/E (TTM):	9.0x	
P/B (TTM):	1.9x	
ROE (%):	22%	
ROA (%):	15%	
Tỷ suất cổ tức:	2%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	31.00
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	29.92
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	34.50
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	27.77
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-10%	9%	5%
Tăng trưởng LNST	15%	-27%	21%
Biên LN gộp	33%	26%	30%
Biên LN ròng	20%	13%	15%
EPS cơ bản	8,937	4,985	5,010
P/E	5.8x	10.3x	10.2x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 6

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
QNS	10,915	UPCOM	29.7%	15.4%	9.0x	1.9x
SBT	8,665	HOSE	9.9%	3.0%	25.8x	1.5x
SLS	382	HNX	19.2%	11.8%	6.1x	0.8x
LSS	342	HOSE	9.1%	-1.3%	104.3x	0.2x
KTS	80	HNX	3.9%	2.0%	17.6x	0.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			20.6%	9.7%	17.7x	1.6x

QNS – Tăng trưởng lợi nhuận không khả quan

- QNS công bố KQKD của 2Q19 với doanh thu đạt 2,028 tỷ đồng, giảm -15% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 366 tỷ đồng, giảm -1% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm, QNS ghi nhận doanh thu đạt 4,028 tỷ đồng (-1% YoY) và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 521 tỷ đồng, giảm -7% YoY. Doanh thu mảng đường trong 1H19 giảm -11% YoY chủ yếu do giá đường và sản lượng tiêu thụ giảm, LNG của mảng này cũng tới -71% YoY. Trong khi đó mảng sữa đậu nành ghi nhận doanh thu tăng +13% YoY trong 1H19 cùng với LNG tăng +29% do giá bán tăng và giá nguyên liệu đầu vào diễn biến thuận lợi. Trong kỳ, chi phí bán hàng tăng +7% YoY và chi phí quản lý tăng mạnh +29% YoY khiến cho LNST giảm nhẹ so với cùng kỳ.
- QNS vẫn đặt kế hoạch kinh doanh thấp như những năm trước, theo đó doanh thu đạt 8.4 nghìn tỷ đồng (+2% YoY) và LNST đạt 199 tỷ đồng giảm mạnh so với mức thực hiện của năm 2018 là 1,240 tỷ đồng. Cổ tức tiền mặt dự chi của năm 2019 không thấp hơn 15%. Chúng tôi đánh



We Create **Fortune**

giá triển vọng tăng trưởng lợi nhuận của QNS trong năm 2019 không quá lạc quan do tăng trưởng của mảng sữa đậu nành khó bù đắp sự sụt giảm của mảng đường.

- Công ty đã tung ra các sản phẩm sữa đậu nành mới như Fami Canxi, Fami Go khiến cho tiêu thụ của mảng này phục hồi, tuy nhiên tăng trưởng doanh số cũng chỉ ở mức một con số. Trong khi đó mảng đường gặp bất lợi về thời tiết và cạnh tranh gay gắt khiến cho giá bán cũng như sản lượng tiêu thụ giảm, lượng tiêu thụ trong 2H19 cũng dự kiến giảm mạnh do tồn kho ở mức thấp.
- Ở mức giá hiện tại, QNS đang giao dịch ở P/E dự phóng là 8.4x (EPS dự phóng là 3,650 VNĐ).
- Mức Stock Rating của QNS ở mức 64 điểm cho thấy cổ phiếu này chưa bước vào giai đoạn chu kỳ tăng trưởng bền vững. Đồng thời, khối lượng giao dịch đã có sự cải thiện đáng kể trong thời gian gần đây và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho nên cổ phiếu này chỉ thích hợp cho các nhà đầu tư lướt sóng ngắn hạn. Đồ thị giá đang đối mặt với vùng kháng cự ngắn hạn 30.8 – 31.0 và nếu đồ thị giá vượt được vùng kháng cự này thì xu hướng tăng ngắn hạn có thể mở rộng về mức 34.5.



Diễn biến giá của cổ phiếu QNS

(*) *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**

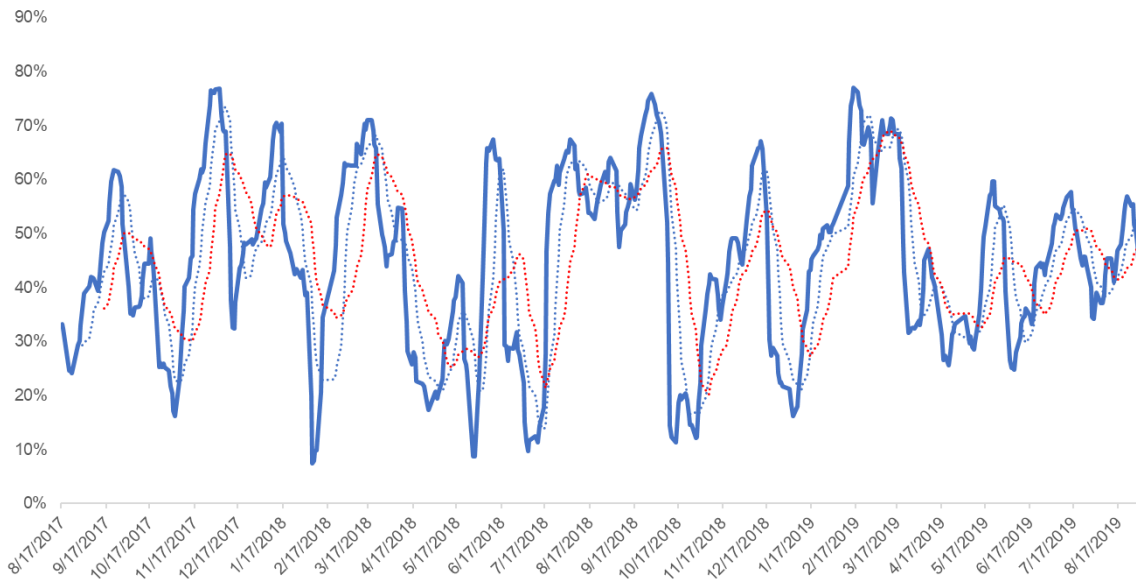
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ tiếp tục biến động quanh mức 980 điểm trong vài phiên tới. Điểm tiêu cực chúng tôi nhận thấy là áp lực bán có chiều hướng gia tăng lên nhóm cổ phiếu Smallcaps và chúng tôi hạ xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN Smallcaps từ TĂNG xuống GIẢM. Đồng thời, nhiều cổ phiếu Smallcaps cũng rơi vào trạng thái quá bán cho thấy lực cầu bắt đáy có thể sẽ gia tăng ở nhóm cổ phiếu này, nhưng đây chỉ là nhịp hồi phục kỹ thuật. Ngoài ra, tâm lý nhà đầu tư đã tỏ ra bi quan hơn và tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là cơ cấu lại danh mục để giảm tỷ trọng cổ phiếu.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức hỗ trợ ở mức 976.64 điểm và mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 104.35 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiến hành cơ cấu lại danh mục, đặc biệt là tận dụng nhịp hồi phục kỹ thuật ở nhóm Smallcaps để hạ tỷ trọng cổ phiếu ở nhóm này.

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: CII, DQC, SBT, STK.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: CRC, GVR, HDC, HVG, NDN, PVT.

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	53.70	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+62	45.20	51.41	18.81%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	55.80	GIẢM	N/A	3/7/2019	T+45	28.80	58.42	102.86%	BÁN	Rủi ro cao
VGI	34.30	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+36	29.50	34.18	16.27%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	17.10	GIẢM	TĂNG	30/7/2019	T+26	17.45	18.34	5.09%	BÁN	Rủi ro cao
VCS	87.50	TĂNG	TĂNG	2/8/2019	T+23	81.10	85.20	7.89%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	9.05	TĂNG	GIẢM	5/8/2019	T+22	8.18	8.94	10.64%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPD	16.80	GIẢM	TĂNG	7/8/2019	T+20	17.90	18.59	3.85%	BÁN	Rủi ro cao
PTB	68.30	GIẢM	TĂNG	12/8/2019	T+17	69.70	68.32	-1.99%	BÁN	Rủi ro cao
VJC	132.00	TĂNG	TĂNG	13/8/2019	T+16	134.50	129.90	-1.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	22.80	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+15	22.20	22.51	2.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	39.00	TĂNG	TĂNG	16/8/2019	T+13	40.15	38.51	-2.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BWE	26.45	TĂNG	TĂNG	20/8/2019	T+11	27.20	26.18	-2.76%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DIG	13.90	TĂNG	TĂNG	21/8/2019	T+10	13.45	13.83	3.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	17.70	TĂNG	TĂNG	21/8/2019	T+10	16.35	17.66	8.26%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	20.50	TĂNG	GIẢM	22/8/2019	T+9	21.60	20.11	-5.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	77.80	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+9	80.00	76.30	-2.75%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VEA	51.80	TĂNG	GIẢM	23/8/2019	T+8	54.50	51.57	-4.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
STB	10.20	TĂNG	GIẢM	26/8/2019	T+7	10.70	10.11	-4.67%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LGL	10.40	TĂNG	GIẢM	27/8/2019	T+6	10.70	10.18	-2.80%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TPB	22.70	TĂNG	GIẢM	30/8/2019	T+3	23.00	22.58	-1.30%	NẮM GIỮ	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 CHỐT 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 3880

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 ext 3652

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 ext 3701

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