

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Mỹ và Trung Quốc nối lại đàm phán đã khiến tâm lý nhà đầu tư đã trở nên lạc quan, giá dầu Brent biến động mạnh trong phiên 05/09/2019 và đà tăng bị thu hẹp về cuối phiên. Tuy nhiên, giá dầu Brent vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Chỉ số Dow Jones duy trì đà tăng mạnh hơn 1.5% sau phát biểu của Trung Quốc về đàm phán có thể sẽ được khởi động lại và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn sẽ rõ ràng hơn và đồ thị giá có thể sẽ sớm kiểm định lại vùng đỉnh lịch sử.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Rủi ro từ Van Eck tiếp tục giảm khi quỹ này tiếp tục đà tăng và đồ thị giá đã có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn duy trì ở mức TĂNG cho thấy khả năng vượt mức kháng cự \$15.91 là khá cao. Ngoài ra, tỷ lệ Premium tiếp tục hồi phục và ở ngưỡng an toàn.



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	05/09	-	-	-0.68%
DB FTSE	04/09	-	-	-0.13%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	05/09	-	-	-1.42%
Kim Kindex VN30	04/09	-	-	0.86%
E1VFN30	05/09	-	-	0.11%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 143 tỷ trên cả ba sàn.** Trong top mua ròng, QNS và PVT dẫn đầu danh sách mua ròng của khối ngoại, nổi bật nhất là cổ phiếu PVT tăng trên mức trung bình 20 phiên và thanh khoản cũng tăng mạnh.

- Điểm cơ bản của PVT đạt mức rất cao cho thấy mức tăng trưởng năm nay của PVT khá ấn tượng. Đồng thời, mức Stock Rating của cổ phiếu này ở mức 86 điểm cho thấy các nhà đầu tư trung hạn nên duy trì mua và nắm giữ cổ phiếu này.
- Trong ngắn hạn, đồ thị giá của PVT có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy rủi ro ngắn hạn đang giảm và đà giảm ngắn hạn chững lại.



*Diễn biến giá của cổ phiếu PVT*



We Create Fortune

## NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU

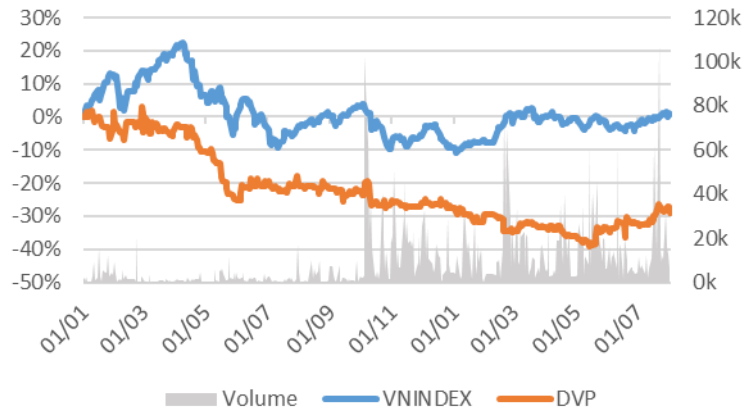
### ĐT VÀ PT CẢNG ĐÌNH VŨ

Giá đóng cửa 46,000

Sàn: HOSE - Ngành: Vận tải

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,876	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	40,000,000	CP
Ngày niêm yết:	01/12/2009	
Sở hữu nhà nước:	51%	
Sở hữu nước ngoài:	14%	
EPS cơ bản:	7,373	VNĐ
P/E (TTM):	6.4x	
P/B (TTM):	1.7x	
ROE (%):	27%	
ROA (%):	24%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	48.50
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	44.25
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	54.00
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	40.91
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	0%	-4%	2%
Tăng trưởng LNST	2%	0%	0%
Biên LN gộp	49%	49%	50%
Biên LN ròng	44%	46%	45%
EPS cơ bản	7,170	7,186	7,194
P/E	5.8x	5.9x	5.6x

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 29

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
DVP	1,876	HOSE	49.7%	45.0%	6.4x	1.7x
GMD	8,403	HOSE	36.0%	70.7%	14.2x	1.4x
PHP	3,825	HNX	31.8%	25.2%	9.7x	1.0x
SGP	2,636	UPCOM	43.2%	17.4%	13.4x	1.4x
NCT	1,968	HOSE	50.0%	34.9%	8.6x	4.8x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>33.6%</b>	<b>35.0%</b>	<b>10.8x</b>	<b>1.6x</b>

### DVP – Định giá thấp nhưng thận trọng trong ngắn hạn

- Kết thúc 6 tháng đầu năm 2019, DVP ghi nhận tăng trưởng doanh thu và LNST lần lượt là -6.9% và 5%. EPS lũy kế 4 quý liên tiếp là 7,373 đồng/cp. Đồng thời, DVP cũng ghi nhận doanh thu tài chính do hưởng cổ tức từ các công ty liên kết.
- Tổng sản lượng Container 6 tháng đầu năm hoàn thành 51.8% kế hoạch năm 2019, còn số lượng tàu cập bến cũng sụt giảm 16% so với cùng kỳ do mất đi đối tác lớn là hãng tàu Mitsui OSK.
- DVP kỳ vọng vẫn sẽ đạt được kế hoạch năm 2019 mặc dù gặp khó khăn trong cạnh tranh, nhưng do DVP có tệp khách hàng tương đối ổn định, trong đó HITC đóng góp vào 40% tổng doanh thu của DVP. Đồng thời, dự báo sản lượng Container qua cảng Hải Phòng tăng đều 10% CAGR trong giai đoạn 2020 – 2030 do hưởng lợi từ sự dịch chuyển sản xuất từ Trung Quốc sang Việt Nam.



We Create **Fortune**

- DVP luôn duy trì mức cổ tức tiền mặt cao với tỷ suất cổ tức trung bình 10 – 12% hàng năm. Đồng thời, với mức giá hiện tại, P/E kế hoạch năm 2019 là 8.8x tương ứng mức E/P là 11%. Do đó, chúng tôi đánh giá mức giá hiện tại vẫn hấp dẫn.
- Mức Stock Rating của DVP là 89 điểm cho nên các nhà đầu tư trung hạn có thể duy trì vị thế mua và nắm giữ, đặc biệt chúng tôi đánh giá cổ phiếu này đã bước vào giai đoạn tăng trưởng bền vững. Tuy nhiên, trong ngắn hạn, chúng tôi đánh giá rủi ro ngắn hạn có chiều hướng gia tăng có thể sẽ khiến đồ thị giá gặp áp lực điều chỉnh trong ngắn hạn với mức hỗ trợ ngắn hạn là 44.25. Do đó, nhịp điều chỉnh là cơ hội các nhà đầu tư có thể mua vào cổ phiếu này.



*Diễn biến giá của cổ phiếu DVP*

(\*) *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**

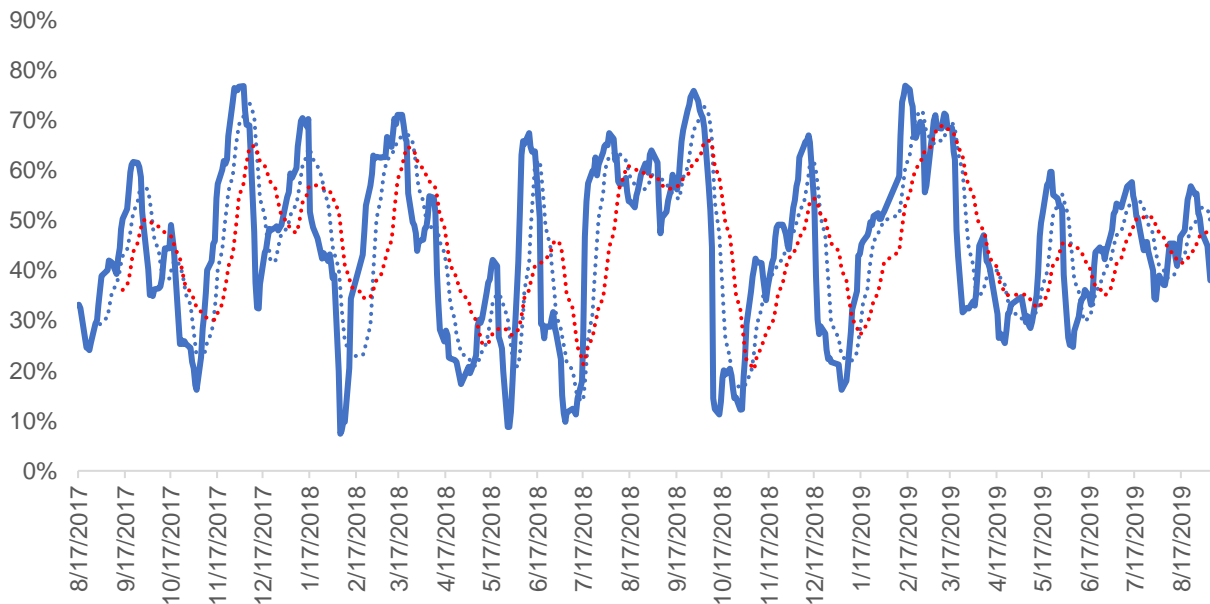
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục biến động quanh ngưỡng 980 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và dòng tiền ngắn hạn vẫn suy yếu cho thấy trạng thái đi ngang kèm thanh khoản thấp vẫn sẽ còn tiếp diễn trong những phiên tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là hạ 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 103.39 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể cơ cấu lại danh mục và hạ tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 38% cổ phiếu/62% 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: CRC, PAC.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: AMD, BWE, CMG, DLG, HII, REE, TPB, TTF

*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	52.60	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+64	45.20	51.41	16.37%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	9.55	TĂNG	TĂNG	5/8/2019	T+24	8.18	8.94	16.75%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	130.40	TĂNG	TĂNG	13/8/2019	T+18	134.50	129.90	-3.05%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	22.60	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+17	22.20	22.51	1.80%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	38.30	GIẢM	TĂNG	16/8/2019	T+15	40.15	38.51	-4.07%	BÁN	Rủi ro cao
BWE	26.15	GIẢM	TĂNG	20/8/2019	T+13	27.20	26.18	-3.77%	BÁN	Rủi ro cao
DIG	14.15	TĂNG	TĂNG	21/8/2019	T+12	13.45	13.83	5.20%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	17.85	TĂNG	TĂNG	21/8/2019	T+12	16.35	17.66	9.17%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	20.60	TĂNG	GIẢM	22/8/2019	T+11	21.60	20.11	-4.63%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	77.60	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+11	80.00	76.30	-3.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
STB	10.15	TĂNG	GIẢM	26/8/2019	T+9	10.70	10.11	-5.14%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TPB	22.40	GIẢM	GIẢM	30/8/2019	T+5	23.00	22.58	-1.84%	BÁN	Rủi ro cao
LCG	9.46	TĂNG	GIẢM	5/9/2019	T+1	9.60	8.90	-1.46%	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 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 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