

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

**Đồng USD tiếp tục tăng nhẹ, nhưng không gây áp lực đáng kể lên diễn biến của giá dầu Brent.** Đồ thị giá của giá dầu Brent thu hẹp đà giảm về cuối phiên và đóng cửa tăng nhẹ 0.01%, đặc biệt đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy quanh đường trung bình 20 ngày và vẫn giao dịch trên mức hỗ trợ ngắn hạn \$71/thùng.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

**TTCK Mỹ tiếp tục điều chỉnh do lo ngại về cuộc khủng hoảng Thổ Nhĩ Kỳ có thể làm ảnh hưởng đến tình hình tài chính ở khu vực khác.** Đồ thị giá của chỉ số S&P500 giảm 0.41% và giao dịch dưới đường trung bình 20 ngày, nhưng mức giảm này cũng chưa quá tiêu cực và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG. Nhiều khả năng chỉ số này sẽ tiếp tục tích lũy quanh mức 2,827 điểm trong vài phiên tới và hồi phục nhẹ.



Diễn biến giá của chỉ số S&P500

## DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính (tỷ vnd)	Tỷ lệ Premium
VanEck	13/08	-	-	-1.54%
DB FTSE	10/08	-	-	-0.78%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	13/08	-250,000	-28.5	-1.37%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại quay trở lại mua ròng gần 78 tỷ trên cả ba sàn, bất chấp tỷ giá tăng mạnh trở lại** cho thấy tâm lý khối ngoại vẫn tiếp tục lạc quan về diễn biến hiện tại của thị trường. Nổi bật nhất là sàn HNX, khối ngoại mua ròng cao nhất trên sàn này và chủ yếu phần lớn ở cổ phiếu PVS.

- Đò thị giá của PVS đã có mức tăng hơn 25% kể từ đầu tháng 07/2018 đến nay và đò thị giá đang đối mặt với vùng kháng cự ngắn hạn 21,500 đồng/cp. Điểm tích cực là xu hướng ngắn và trung hạn vẫn duy trì mức TĂNG cho nên rủi ro vẫn duy trì ở mức thấp
- Nếu đò thị giá vượt đò được mức 21,500 đồng/cp thì xu hướng tăng có thể sẽ mở rộng về vùng giá 26,000 đồng/cp. Tuy nhiên, ngưỡng kháng cự hiện tại có thể sẽ khiến đò thị giá sẽ điều chỉnh nhẹ và các nhà đầu tư lướt sóng ngắn hạn có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để tích lũy thêm cổ phiếu này



*Diễn biến giá của cổ phiếu PVS*

**Theo số liệu cập nhật Q2/2018, phần lớn tốc độ tăng trưởng trong Q2/2018 có phần chậm lại trong các lĩnh vực,** nhưng tốc độ tăng trưởng Q2/2018 của toàn thị trường vẫn cao hơn so với Q1/2018, nguyên nhân chủ yếu đến từ sự cải thiện đáng kể đến từ lĩnh vực công nghệ và dầu khí khi bước sang Q2/2018 dầu khí tăng trưởng LNST ở mức hơn 7% so với Q1/2018 ghi nhận -63.25%.

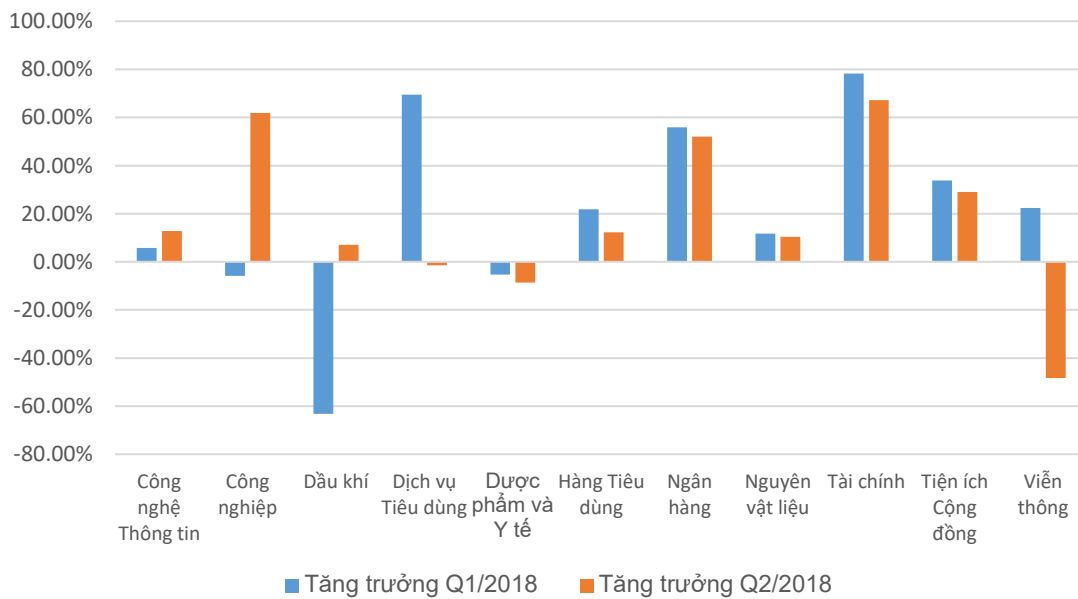
- Tính chung 6 tháng đầu năm 2018, thị trường có mức tăng trưởng LNST gần 30% so với cùng kỳ. Trong đó, nhóm ngành tài chính và ngân hàng có mức tăng trưởng cao nhất lần lượt là 63.14% và 54.5% so với cùng kỳ. Dự báo tốc độ tăng trưởng tín dụng sẽ tiếp tục giảm trong quý tới, nhưng thu nhập ngoài lãi dự báo sẽ tiếp tục và đóng góp đáng kể vào lợi nhuận của ngành ngân hàng trong các quý tới



We Create **Fortune**

- Nhóm dầu khí dự báo triển vọng sẽ tiếp tục lạc quan hơn khi mỏ Sao Vàng Đại Nguyệt đi vào triển khai. Đồng thời, dự báo đà tăng của giá dầu Brent sẽ tiếp tục duy trì trong thời điểm 6 tháng cuối năm khi tình hình căng thẳng địa chính trị đang ảnh hưởng tiêu cực lên sản lượng dầu thế giới

Ngành	Tăng trưởng Q1/2018	Tăng trưởng Q2/2018	Tăng trưởng 6 tháng đầu năm 2018
Công nghệ Thông tin	5.76%	12.74%	11.40%
Công nghiệp	-5.88%	61.91%	28.72%
Dầu khí	-63.25%	7.09%	-7.61%
Dịch vụ Tiêu dùng	69.42%	-1.43%	32.30%
Dược phẩm và Y tế	-5.37%	-8.70%	-9.37%
Hàng Tiêu dùng	21.88%	12.31%	17.34%
Ngân hàng	55.96%	52.00%	54.50%
Nguyên vật liệu	11.67%	10.38%	-0.61%
Tài chính	78.32%	67.27%	63.14%
Tiện ích Cộng đồng	33.83%	29.03%	18.93%
Viễn thông	22.33%	-48.29%	-28.43%



We Create Fortune

## CỔ PHIẾU QUAN TÂM

### DƯỢC HẬU GIANG

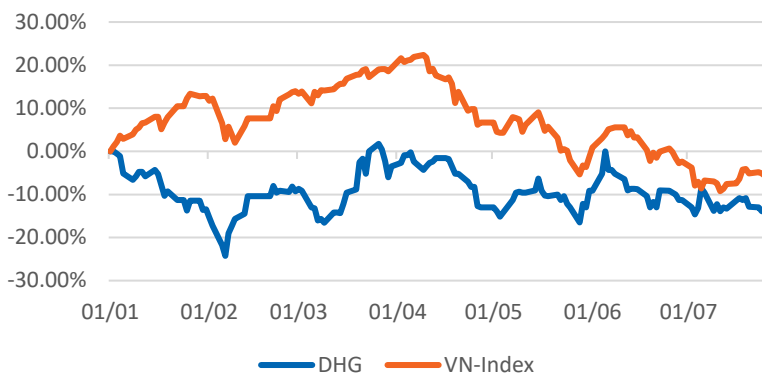
Giá đóng cửa 107,000

### DƯỢC HẬU GIANG

Sàn: HOSE - Ngành: Dược phẩm

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	13,990	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	130,746,071	CP
SLCP niêm yết:	130,746,071	CP
Sở hữu nhà nước:	44%	
Sở hữu nước ngoài:	46%	
EPS cơ bản:	4,549	VNĐ
P/E (TTM):	23.5x	
P/B (TTM):	4.8x	
ROE (%):	21%	
ROA (%):	14%	
Tỷ suất cổ tức:	1%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	114.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	100.5
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	125.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	94.5
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	5%	7%	-1.1%
Tăng trưởng LNST	12%	-36%	6.7%
Biên LN gộp	0.45	0.44	
Biên LN ròng	0.18	0.16	
EPS cơ bản	6,889	4,441	4,697
P/E	15.8x	24.5x	22.7x

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 45

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
DHG	13,990	HOSE	43.2%	15.6%	23.5x	4.8x
PME	5,288	HOSE	48.3%	18.1%	17.9x	3.2x
DVN	3,461	UPCOM	8.8%	3.5%	15.5x	1.4x
TRA	2,864	HOSE	55.0%	13.7%	15.2x	2.8x
DMC	3,056	HOSE	39.8%	15.6%	14.7x	3.0x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>35.7%</b>	<b>12.3%</b>	<b>19.2x</b>	<b>3.0x</b>

### DHG – Game thoái vốn hỗ trợ cho giá cổ phiếu trong ngắn hạn

- DHG công bố KQKD 6 tháng đầu năm 2018 với doanh thu thuần đạt 1,842 tỷ đồng (+1.9% YoY) và LNST đạt 312 tỷ đồng (-13.2% YoY). Doanh thu thuộc tự sản xuất trong quý 2/2018 tăng 14% so với cùng kỳ nhờ DHG thực hiện việc tái cơ cấu lại đội ngũ bán hàng diễn ra trong năm 2017. Biên lợi nhuận gộp của các sản phẩm tự sản xuất giảm nhẹ so với cùng kỳ do giá các hoạt chất tăng lên. LNST giảm so với cùng kỳ dù LNTT tăng nhẹ là do thay đổi về cách thức tính thuế TNDN
- Cho năm 2018, DHG đặt mục tiêu doanh thu đạt 4,017 tỷ đồng (-1.1% YoY) và LNTT đạt 768 tỷ đồng (+6.7% YoY), tương ứng với EPS là 4,697 đồng. Công ty đặt mục tiêu doanh thu các sản phẩm tự sản xuất tăng 15% trong năm 2018 nhờ hệ thống phân phối mới hoạt động ổn định hơn và doanh số bán hàng cho các khách hàng nhỏ tăng lên. DHG đã ngừng mảng phân phối thuốc để phục vụ việc nói room, việc này sẽ khiến doanh thu của DHG giảm xuống do



We Create **Fortune**

không còn doanh thu từ hoạt động phân phối, tuy nhiên biên lợi nhuận gộp của công ty sẽ tăng lên do hoạt động phân phối có biên lợi nhuận gộp thấp hơn các mảng còn lại

- UBCKNN đã chấp thuận cho DHG mở room cho NĐTNN lên 100%, mở đường cho các đợt thoái vốn tiếp theo của SCIC tại DHG cũng như tạo điều kiện để Taisho nâng tỷ lệ sở hữu. Taisho vừa qua cũng đã thông báo việc chào mua công khai 9.23 triệu cổ phiếu DHG, giá chào mua công khai là 120,000 đồng/cp và giao dịch dự kiến thực hiện từ 19/07/2018 – 17/08/2018. Hiện tại, cổ đông này đang nắm giữ 24.94% sở hữu DHG và sau giao dịch sẽ nâng tỷ lệ sở hữu lên 32%
- Mặc dù triển vọng trong ngắn hạn cũng như trung hạn của DHG không thực sự khả quan do cạnh tranh gay gắt trên thị trường OTC cũng như việc DHG không có một sản phẩm thực sự khác biệt, tuy nhiên việc thoái vốn của SCIC cũng như các động thái nâng tỷ lệ sở hữu của Taisho sẽ là những yếu tố tích cực tác động lên giá cổ phiếu
- Bên cạnh việc nâng tỷ lệ sở hữu tại DHG, Taisho cũng đang hợp tác với DHG trong việc chuyển giao công nghệ, nghiên cứu phát triển các sản phẩm mới và hỗ trợ hoạt động xuất khẩu. Ngoài ra, công ty có thể áp dụng các tiêu chuẩn khu vực cho các nhà máy của mình, sau đó tiếp tục nâng cấp lên các tiêu chuẩn cao hơn với chi phí tiết kiệm
- Ở mức giá hiện tại, DHG đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 22.7x, đây là mức cao so với tốc độ tăng trưởng của DHG (tỷ lệ PEG là 3.3x)
- Đồ thị giá của DHG tăng mạnh và vượt lên hoàn toàn đường trung bình 100 ngày. Đồng thời, đồ thị giá cũng chính thức bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và vùng kháng cự gần nhất là 114,000 đồng/cp, nếu đồ thị giá vượt được vùng kháng cự này thì xu hướng tăng sẽ mở rộng về mức 125,000 đồng/cp. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG, nhưng mức độ thanh khoản vẫn ở mức thấp. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét lướt sóng và mua tỷ trọng thấp dưới 40%



Diễn biến giá của cổ phiếu DHG



We Create **Fortune**

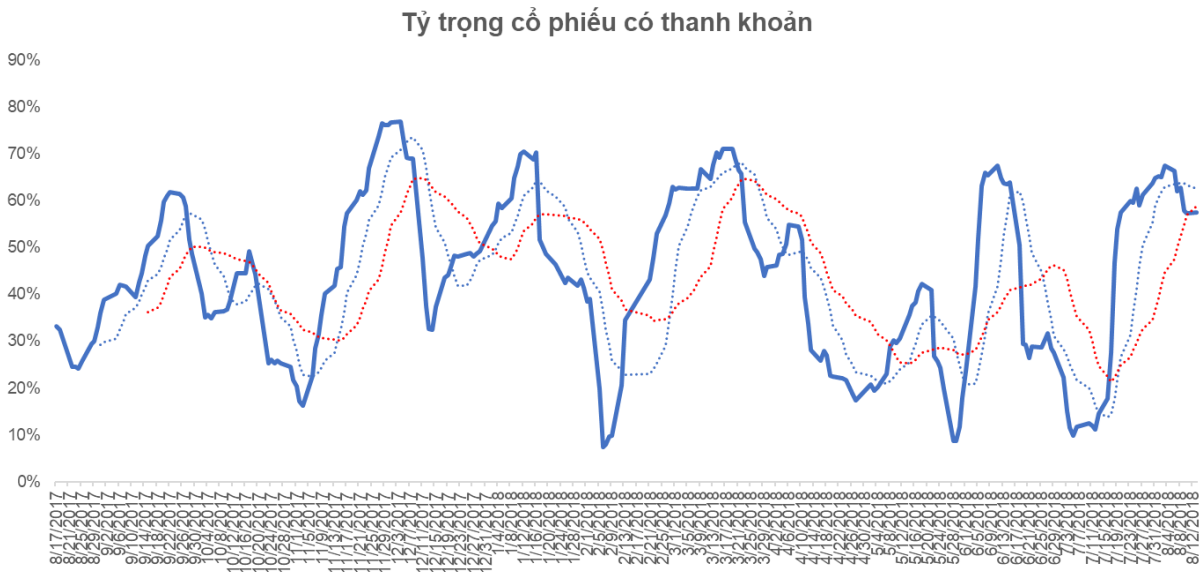
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và chỉ số VN-Index có thể sẽ rung lắc khi tiệm cận vùng kháng cự 983 điểm. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số VN-Index vẫn đang trong giai đoạn tích lũy, nhưng chỉ số HNX-Index đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực, đặc biệt rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và thị trường có thể chỉ xuất hiện các nhịp điều chỉnh nhẹ hoặc rung lắc trong phiên do các cổ phiếu đang rơi vào trạng thái quá mua. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu vẫn duy trì ở mức cao cho thấy tâm lý nhà đầu tư ngắn hạn vẫn đang tỏ ra lạc quan với xu hướng hiện tại.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số và giữ mức chốt lỗ của hệ thống ở mức 942.45 điểm của chỉ số VN-Index và 103.66 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục tận dụng nhịp điều chỉnh để cơ cấu lại danh mục và tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục, đặc biệt chú ý vào nhóm cổ phiếu Largecaps và Midcaps.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 57% cổ phiếu/43% tiền mặt.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 31% cổ phiếu/69% tiền mặt.



*Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn*

### DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: DHG
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: AST

*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	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
PNJ	97.50	TĂNG	GIẢM	90.30	90.42	7.97%	NĂM GIỮ
CTG	25.75	TĂNG	GIẢM	24.00	22.57	7.29%	NĂM GIỮ
ACB	38.10	TĂNG	GIẢM	35.60	34.08	7.02%	NĂM GIỮ
HPG	38.30	TĂNG	GIẢM	37.20	35.35	2.96%	NĂM GIỮ
STB	11.80	TĂNG	GIẢM	11.20	10.75	5.36%	NĂM GIỮ
BSR	17.90	TĂNG	GIẢM	15.80	16.68	13.29%	NĂM GIỮ
MSN	90.90	TĂNG	GIẢM	79.10	85.06	14.92%	NĂM GIỮ
DGW	25.30	TĂNG	GIẢM	23.90	22.65	5.86%	NĂM GIỮ
GAS	103.00	TĂNG	GIẢM	86.90	91.47	18.53%	NĂM GIỮ
VJC	154.00	TĂNG	GIẢM	144.40	142.35	6.65%	NĂM GIỮ
KSB	30.10	TĂNG	GIẢM	29.79	29.05	1.05%	NĂM GIỮ
TCB	27.45	TĂNG	GIẢM	28.50	25.99	-3.68%	NĂM GIỮ
BVH	83.00	TĂNG	GIẢM	78.00	77.36	6.41%	NĂM GIỮ
AST	62.80	GIẢM	GIẢM	66.90	62.84	-6.07%	BÁN
SSI	31.50	TĂNG	GIẢM	29.55	27.97	6.60%	NĂM GIỮ



We Create **Fortune**

## CTCP 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

**Quách Đức Khánh**

**Chuyên viên phân tích cao cấp**

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com

**Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

**Chuyên viên phân tích**

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com

### 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

**Nguyễn Việt Quang**

**Giám đốc chi nhánh Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.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

**Võ Thị Thu Thủy**

**Giám đốc chi nhánh Bình Dương**

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

**Phù Vĩnh Quế**

**Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn**

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

**Bùi Quốc Phong**

**Giám đốc chi nhánh Đồng Nai**

+84 28 3622 6868

phong.bui@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 effected 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