

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD tiếp tục điều chỉnh mạnh và giảm về gần mức 96.0, điều này đã hỗ trợ đáng kể vào đà hồi phục của các đồng tiền khác và nhóm hàng hóa, trong đó giá dầu Brent đã tiến sát mức \$72/thùng và đồ thị giá của giá dầu Brent đang bước vào giai đoạn hồi phục kỹ thuật.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ duy trì đà tăng khi tâm lý nhà đầu tư lạc quan hơn về căng thẳng thương mại Mỹ - Trung dịu dần. Trong khi đó, các cổ phiếu tại thị trường này vẫn tiếp tục xác lập các mức đỉnh cao mới do KQKD tiếp tục được cải thiện, chỉ số Dow Jones tiến về vùng đỉnh cũ và dòng tiền ngắn hạn quay lại xu hướng tăng, nhưng đồ thị giá đang giao dịch quanh vùng đỉnh cũ và có khả năng sẽ xuất hiện các nhịp điều chỉnh nhẹ trong các phiên giao dịch đầu tuần.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ETF

| Mã | Ngày | Thay đổi | M/B ước tính (tỷ vnd) | Tỷ lệ Premium |
|-------------------------------|-------|----------|-----------------------|---------------|
| VanEck | 17/08 | - | - | -0.01% |
| DB FTSE | 16/08 | - | - | 0.40% |
| Ishares MSCI Frontier 100 ETF | 17/08 | - | - | -0.10% |



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng hơn 96 tỷ trên cả ba sàn và khối ngoại vẫn chủ yếu tập trung mua ròng ở nhóm cổ phiếu ngân hàng như VCB, BID. Chúng tôi đánh giá khối ngoại sẽ tiếp tục lạc quan về xu hướng hiện tại khi yếu tố rủi ro tỷ giá đang có dấu hiệu giảm dần. Đặc biệt VEA vẫn là cổ phiếu được khối ngoại mua ròng mạnh trong các phiên giao dịch gần đây.



Diễn biến giá của cổ phiếu VEA

TÓM TẮT DỰ BÁO DANH MỤC ETF

Quỹ Van Eck Market Vector Vietnam ETF

- **Thêm:** VHM (Đảm bảo các điều kiện khác, nhưng vẫn không đảm bảo về thời gian giao dịch, nhưng quỹ Van Eck cũng đã từng phá luật cho các trường hợp như NVL, VRE do các cổ phiếu này có vốn hóa lớn và tác động mạnh đến chỉ số)
- **Loại:** Không loại cổ phiếu nào

Quỹ DB x-trackers FTSE Vietnam ETF

- **Thêm:** GEX, HNG, VHM
- **Loại:** BMP

(Xem chi tiết trong file dự báo danh mục ETF của chúng tôi đã gửi đến các anh chị). Lưu ý các tỷ trọng mua/bán vẫn chưa phải là con số cuối cùng do ngày chốt data của các quỹ là phiên giao dịch cuối tháng 08/2018.

We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

NHỰA BÌNH MINH

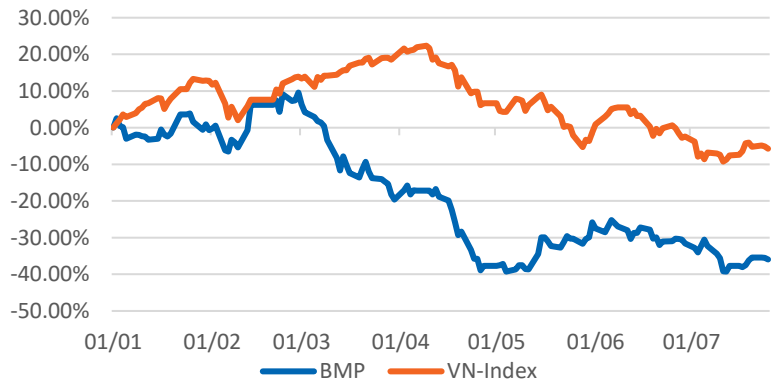
Giá đóng cửa 52,800

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

BMP đã công bố KQKD 6 tháng đầu năm 2018 với doanh thu thuần đạt 1,737 tỷ đồng, giảm nhẹ -0.4% so với cùng kỳ và LNST đạt 228 tỷ đồng, giảm nhẹ -0.7% so với cùng kỳ. Sản lượng tiêu thụ trong 6 tháng đầu năm đạt 41,889 tấn, không thay đổi nhiều so với cùng kỳ

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

| | | |
|---------------------|------------|--------|
| Vốn hóa thị trường: | 4,322 | Tỷ VNĐ |
| SLCP lưu hành: | 81,860,938 | CP |
| SLCP niêm yết: | 81,860,938 | CP |
| Sở hữu nhà nước: | 0% | |
| Sở hữu nước ngoài: | 75% | |
| EPS cơ bản: | 5,723 | VNĐ |
| P/E (TTM): | 9.2x | |
| P/B (TTM): | 1.8x | |
| ROE (%): | 19% | |
| ROA (%): | 17% | |
| Tỷ suất cổ tức: | 0% | |
| | 4,322 | |



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

| | |
|---------------------------------|------|
| Ngưỡng kháng cự ngắn hạn: | 58.0 |
| Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn: | 49.7 |
| Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày): | GIẢM |
| Ngưỡng kháng cự trung hạn: | 66.3 |
| Ngưỡng hỗ trợ trung hạn: | 40.8 |
| Xu hướng trung hạn (1-3 tháng): | GIẢM |

| | Năm 2016 | Năm 2017 | 2018 P |
|------------------|----------|----------|--------|
| Tăng trưởng DT | 19% | 16% | 6.0% |
| Tăng trưởng LNST | 21% | -59% | 3.0% |
| Biên LN gộp | 0.32 | 0.24 | |
| Biên LN ròng | 0.19 | 0.12 | |
| EPS cơ bản | 12,554 | 5,166 | 5,843 |
| P/E | 4.9x | 11.8x | 9.0x |

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 18

| Mã chứng khoán | Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ) | Sàn | LNG % | D/E | P/E | P/B |
|-------------------------|---------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| BMP | 4,322 | HOSE | 24.9% | 12.4% | 9.2x | 1.8x |
| NTP | 3,918 | HNX | 33.7% | 10.4% | 8.9x | 1.9x |
| DNP | 1,267 | HNX | 19.1% | 4.7% | 17.1x | 1.1x |
| TTB | 1,110 | HOSE | 11.9% | 11.3% | 23.2x | 2.2x |
| KPF | 517 | HOSE | 10.1% | 10.9% | 14.4x | 2.4x |
| TRUNG BÌNH NGÀNH | | | 24.4% | 10.3% | 10.8x | 1.7x |

BMP – Mức độ cạnh tranh trong ngành đang giảm dần

- BMP đã công bố KQKD 6 tháng đầu năm 2018 với doanh thu thuần đạt 1,737 tỷ đồng, giảm nhẹ -0.4% so với cùng kỳ và LNST đạt 228 tỷ đồng, giảm nhẹ -0.7% so với cùng kỳ. Sản lượng tiêu thụ trong 6 tháng đầu năm đạt 41,889 tấn, không thay đổi nhiều so với cùng kỳ, bên cạnh đó, biên lợi nhuận gộp của ống nhựa PVC (sản phẩm chủ lực của BMP) cũng khá ổn định kể từ giữa năm 2017 cho tới nay do giá hạt nhựa PVC ít có biến động. Sau 6 tháng đầu năm, BMP mới chỉ hoàn thành 40% chỉ tiêu doanh thu và 46.4% chỉ tiêu về lợi nhuận
- Triển vọng tăng trưởng không thực sự khả quan do nhu cầu tiêu thụ ống nhựa trong thời gian tới không còn tăng trưởng mạnh như trong giai đoạn 2014 – 2016. Mức độ cạnh tranh trong ngành cũng giảm nhiệt do các công ty không còn chạy đua giảm chiết khấu để giành thị phần như trước đây, BMP hiện tại vẫn là nhà sản xuất ống nhựa PVC lớn nhất tại miền Nam với 50% thị phần



We Create **Fortune**

- Đã có những lo ngại về chiến tranh thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc sẽ ảnh hưởng tới sản lượng tiêu thụ ống nhựa do đây là một mặt hàng nằm trong danh mục bị đánh thuế, tuy nhiên công ty cho rằng ngành nhựa trong nước sẽ ít bị ảnh hưởng tiêu cực từ sự kiện này
- Công ty đặt kế hoạch cho năm 2018 với sản lượng tiêu thụ đạt 100 nghìn tấn, doanh thu đạt 4,300 tỷ đồng (+6% YoY) và LNTT đạt 600 tỷ đồng (+3% YoY), EPS tương ứng là 5,843 đồng. Ở mức giá hiện tại BMP đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 9.0x, đây cũng là mức định giá hấp dẫn trong ngắn hạn khi BMP đang có lợi thế giá nguyên liệu đầu vào và mức độ cạnh tranh trong ngành đang giảm dần
- BMP có nguy cơ bị loại ra khỏi danh mục của quỹ FTSE Vietnam Swap UCITS ETF trong kỳ cơ cấu danh mục sắp diễn ra tới đây do cổ phiếu không thỏa mãn các điều kiện về vốn hóa cũng như thanh khoản. Nếu bị loại, quỹ ETF này sẽ bán ra khoảng hơn 900 nghìn cổ phiếu BMP
- Đồ thị giá của BMP đang giao dịch gần vùng hỗ trợ 49,700 đồng/cp và đồ thị giá đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực cho nên đồ thị giá có khả năng sẽ kiểm định lại vùng hỗ trợ này. Xu hướng ngắn và trung hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM. Do đó, nếu các nhà đầu tư ưa thích rủi ro cao thì có thể xem xét tại các nhịp kiểm định mức hỗ trợ trên. Vị thế mua an toàn nên chờ đợi điểm mua từ hệ thống được xác nhận



Diễn biến giá của cổ phiếu BMP



We Create Fortune

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

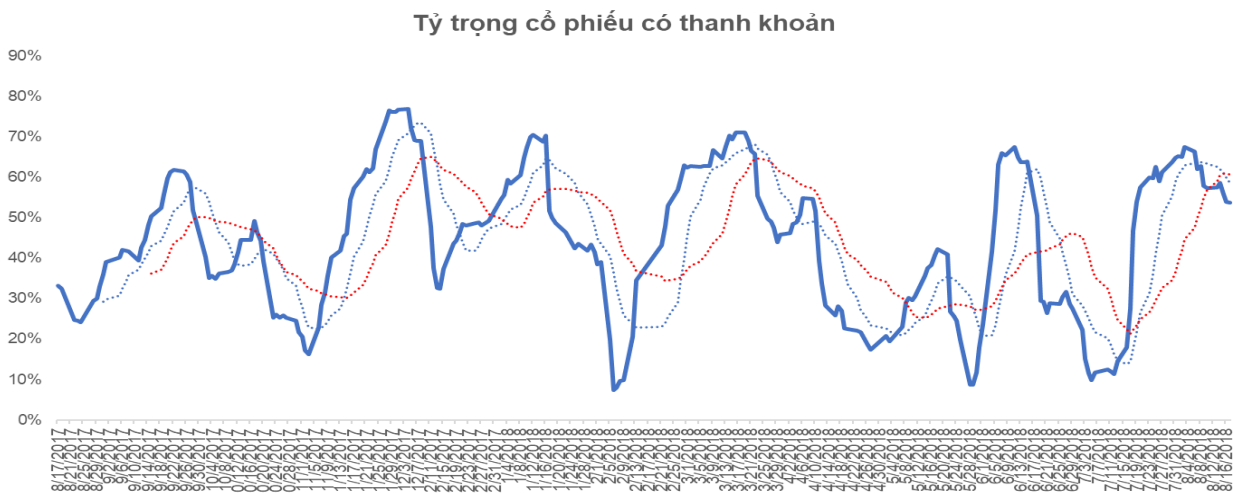
Chúng tôi cho rằng áp lực điều chỉnh sẽ còn diễn ra trong phiên đầu tuần tới và chỉ số VN-Index có thể sẽ biến động trong vùng giá 960 – 970 điểm trong 1 – 2 phiên đầu tuần giao dịch. Đồng thời, nhiều cổ phiếu có thể sẽ rơi vào trạng thái quá bán trọng ngắn hạn và dự kiến lực cầu bắt đáy sẽ tăng dần trong vài phiên tới ở các nhịp điều chỉnh. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu vẫn duy trì ở mức cao và giảm nhẹ so với tuần giao dịch trước, đặc biệt tâm lý nhà đầu tư chưa rõ ràng cho thấy rủi ro chưa tăng cao và các nhà đầu tư ngắn hạn có khả năng đang cơ cấu lại danh mục do ảnh hưởng bởi các yếu tố thế giới trong các phiên giao dịch gần đây.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số và vẫn giữ mức cắt lỗ ở mức 953.04 điểm của chỉ số VN-Index và 106.05 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiến hành cơ cấu lại danh mục và vẫn duy trì tỷ trọng cổ phiếu cao ở nhóm cổ phiếu Largecaps và Midcaps.

Theo đồ thị tuần, thị trường có thể sẽ điều chỉnh nhẹ trong tuần giao dịch tới và bước vào giai đoạn tích lũy. Đồng thời, rủi ro trung hạn đang có chiều hướng giảm dần và tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ. Tuy nhiên, xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM với mức kháng cự của hệ thống ở mức 1021 điểm của chỉ số VN-Index và 115.39 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể tăng dần tỷ trọng cổ phiếu theo mức khuyến nghị nhằm thăm dò xu hướng, nhưng vị thế an toàn vẫn chưa nên mở vị thế mua mới.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 54% cổ phiếu/46% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 32% cổ phiếu 68% 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: Không có cổ phiếu nào
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: PXS

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 | Giá mua ngắn hạn | Mức cắt lỗ ngắn hạn | %Lợi nhuận | Khuyến nghị |
|-----|--------|-------------------|--------------------|------------------|------------------|---------------------|------------|-------------|
| PNJ | 99.00 | TĂNG | GIẢM | 17/7/2018 | 90.30 | 94.23 | 9.63% | NẮM GIỮ |
| CTG | 26.00 | TĂNG | GIẢM | 18/7/2018 | 24.00 | 23.92 | 8.33% | NẮM GIỮ |
| ACB | 36.80 | TĂNG | GIẢM | 18/7/2018 | 35.60 | 35.10 | 3.37% | NẮM GIỮ |
| HPG | 37.70 | TĂNG | GIẢM | 19/7/2018 | 37.20 | 36.56 | 1.34% | NẮM GIỮ |
| STB | 11.20 | TĂNG | GIẢM | 19/7/2018 | 11.20 | 11.04 | 0.00% | NẮM GIỮ |
| BSR | 16.80 | TĂNG | GIẢM | 20/7/2018 | 15.80 | 16.68 | 6.33% | NẮM GIỮ |
| MSN | 89.60 | TĂNG | GIẢM | 20/7/2018 | 79.10 | 87.46 | 13.27% | NẮM GIỮ |
| DGW | 24.80 | TĂNG | GIẢM | 23/7/2018 | 23.90 | 23.17 | 3.77% | NẮM GIỮ |
| VJC | 151.00 | TĂNG | GIẢM | 31/7/2018 | 144.40 | 145.08 | 4.57% | NẮM GIỮ |
| KSB | 29.50 | TĂNG | GIẢM | 2/8/2018 | 29.79 | 29.05 | -0.97% | NẮM GIỮ |
| TCB | 26.50 | TĂNG | N/A | 3/8/2018 | 28.50 | 25.99 | -7.02% | NẮM GIỮ |
| BVH | 84.20 | TĂNG | GIẢM | 6/8/2018 | 78.00 | 77.59 | 7.95% | NẮM GIỮ |
| SSI | 29.70 | TĂNG | GIẢM | 9/8/2018 | 29.55 | 29.12 | 0.51% | NẮM GIỮ |
| ANV | 17.80 | TĂNG | GIẢM | 15/8/2018 | 17.80 | 15.92 | 0.00% | NẮM 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