

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Lượng tồn kho dầu của Mỹ giảm mạnh theo báo cáo của EIA và đồng USD tiếp tục giảm hỗ trợ cho đà tăng mạnh của giá dầu Brent. Giá dầu Brent tăng mạnh hơn 2% và vượt hoàn toàn đường trung bình 20 ngày, đặc biệt đồ thị giá cũng đã xác nhận mô hình đảo chiều ngắn hạn và xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ GIẢM lên TĂNG.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ điều chỉnh và cũng có sự phân hóa diễn ra khi nhóm cổ phiếu ngành năng lượng vẫn duy trì sắc xanh do tác động tích cực từ giá dầu Brent. Chỉ số S&P500 điều chỉnh nhẹ -0.04% và vẫn giao dịch gần vùng đỉnh. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và duy trì xu hướng TĂNG ngắn hạn.



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	22/08	-	-	0.06%
DB FTSE	21/08	-	-	0.03%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	22/08	-	-	0.17%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng hơn 35 tỷ trên cả ba sàn và vẫn chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu Largecaps bên sàn HSX như MSN, HPG, VNM, HDB,... Chỉ số CDS tiếp tục giảm và tỷ giá USD/VND cũng đã hạ nhiệt cho nên tâm lý khối ngoại có thể sẽ tiếp tục lạc quan hơn về diễn biến thị trường hiện tại và khả năng xu hướng mua ròng này sẽ còn tiếp diễn trong ngắn hạn. Nổi bật nhất là khối ngoại cũng đã quay trở lại mua ròng cổ phiếu HDB và giúp giá của cổ phiếu này có phiên tăng thứ 2 liên tiếp.

- Đồi thị giá của HDB bước vào giai đoạn tích lũy và giao dịch quanh đường trung bình 20 ngày. Đồng thời, đồi thị giá cũng đang biến động trong kênh tăng giá ngắn hạn và đồi thị giá đang bước vào giai đoạn hồi phục kỹ thuật
- Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM và nếu đồi thị giá vượt được mức 37,000 đồng/cp thì xu hướng ngắn hạn có thể sẽ có chuyển biến tích cực hơn



Diễn biến giá của cổ phiếu HDB

We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

XI MĂNG HÀ TIÊN 1

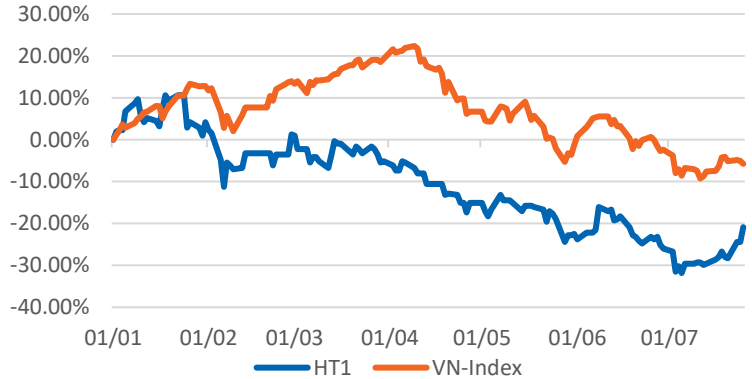
Giá đóng cửa 12,600

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

HT1 đã công bố quý 2/2018 với doanh thu đạt 2,205 tỷ đồng, tăng trưởng 2.4% YoY và LNTT đạt 304 tỷ đồng, tăng trưởng 109.8% YoY. Trong kỳ, công ty ghi nhận lợi nhuận ròng từ hoạt động tài chính đạt 39.7 tỷ đồng so với mức lỗ -75.2 tỷ đồng của cùng kỳ năm trước

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	4,807	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	381,541,911	CP
SLCP niêm yết:	381,589,911	CP
Sở hữu nhà nước:	80%	
Sở hữu nước ngoài:	6%	
EPS cơ bản:	1,498	VNĐ
P/E (TTM):	8.4x	
P/B (TTM):	0.9x	
ROE (%):	11%	
ROA (%):	5%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	13.3
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	11.75
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	15.5
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	10.5
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	8%	0%	1.5%
Tăng trưởng LN NST	-22%	-29%	19.8%
Biên LN gộp	0.20	0.16	
Biên LN ròng	0.10	0.06	
EPS cơ bản	1,807	1,278	1,342
P/E	6.7x	9.5x	9.4x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 23

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
HT1	4,807	HOSE	16.4%	7.0%	8.4x	0.9x
BCC	726	HNX	11.5%	1.1%	19.9x	0.4x
BTS	528	HNX	13.2%	0.5%	38.3x	0.4x
HOM	277	HNX	12.1%	0.1%	194.9x	0.3x
CCM	158	UPCOM	12.8%	6.5%	2.7x	0.7x
TRUNG BÌNH NGÀNH			13.7%	3.5%	16.3x	0.9x

HT1 – Mức độ cạnh tranh giảm dần và hưởng lợi từ tỷ giá

- HT1 đã công bố quý 2/2018 với doanh thu đạt 2,205 tỷ đồng, tăng trưởng 2.4% YoY và LNTT đạt 304 tỷ đồng, tăng trưởng 109.8% YoY. Trong kỳ, công ty ghi nhận lợi nhuận ròng từ hoạt động tài chính đạt 39.7 tỷ đồng so với mức lỗ -75.2 tỷ đồng của cùng kỳ năm trước do ảnh hưởng của tỷ giá EUR và USD, điều này tạo ra sự tăng trưởng mạnh về lợi nhuận. Nếu loại trừ yếu tố tỷ giá, LNTT của HT1 chỉ tăng trưởng 6% so với cùng kỳ. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2018, HT1 ghi nhận doanh thu đạt 4,045 tỷ đồng, giảm nhẹ -0.1% YoY và LNTT đạt 406 tỷ đồng, tăng trưởng +41.5% YoY.
- Cho năm 2018, HT1 đặt kế hoạch doanh thu đạt 8,330 tỷ đồng, tăng trưởng 1.5% YoY và LNTT đạt 719 tỷ đồng, tăng trưởng 19.8% YoY, EPS tương ứng là 1,342 đồng. Triển vọng năm nay tương đối tích cực nhờ sản lượng tiêu thụ dự báo tăng trưởng nhẹ, bên cạnh đó, biên lợi nhuận



We Create **Fortune**

gộp cũng được cải thiện nhờ tỷ trọng xi măng gia công bên ngoài và xi măng rời giảm xuống. Ngoài ra, diễn biến tỷ giá trong năm nay cũng đang ở chiều hướng có lợi cho HT1.

- Thị trường xi măng trong nước đang cho thấy những dấu hiệu tích cực trong nửa đầu năm với sản lượng xi măng và clinker tiêu thụ tại thị trường trong nước tăng trưởng 18% so với cùng kỳ. Bên cạnh đó, các nhà sản xuất xi măng trong nước còn được hưởng lợi từ việc cắt giảm sản lượng sản xuất xi măng của Trung Quốc, khiến xuất khẩu clinker sang Trung Quốc tăng vọt trong 6 tháng đầu năm. Trung Quốc hiện tại vẫn là quốc gia sản xuất xi măng lớn nhất trên thế giới, chiếm 60% năng lực sản xuất của toàn cầu. Tuy nhiên việc Chính phủ nước này thực thi chính sách cắt giảm sản lượng để làm giảm tác động tiêu cực tới môi trường đã biến Trung Quốc từ một nước xuất khẩu clinker trở thành một nước nhập khẩu.
- Doanh thu xi măng và clinker xuất khẩu chỉ chiếm tỷ trọng nhỏ trong cơ cấu doanh thu của HT1, tuy vậy việc các đối thủ của HT1 hưởng lợi từ hoạt động xuất khẩu cũng giúp giảm bớt sự cạnh tranh tại thị trường trong nước.
- Ở mức giá hiện tại, HT1 đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 9.4x.
- Đò thị giá của HT1 tăng mạnh hơn 5% với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đò thị giá cũng bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực sau giai đoạn tích lũy trong 1 tháng giao dịch vừa qua, đặc biệt dòng tiền ngắn hạn đã có chuyển biến tích cực hơn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì mức TĂNG. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn cũng có thể xem xét lướt sóng và gia tăng dần tỷ trọng nắm giữ trên 60% với mức kháng cự ngắn hạn lần lượt là 13,300 đồng/cp và 15,500 đồng/cp



Diễn biến giá của cổ phiếu HT1



We Create **Fortune**

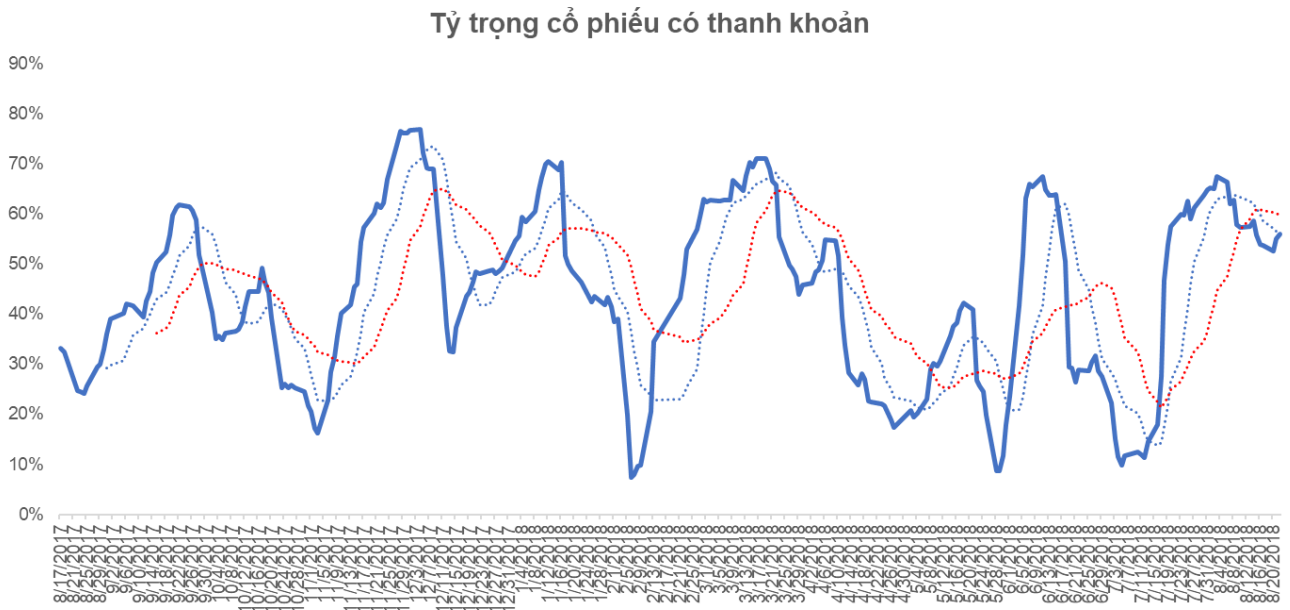
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng nhóm cổ phiếu Largecaps sẽ tiếp tục tích lũy và rung lắc trong phiên giao dịch kế tiếp. Đồng thời, chúng tôi vẫn đánh giá rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và mức độ phân hóa vẫn diễn ra, điểm tích cực là dòng tiền vẫn duy trì xu hướng tăng và tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn tiếp tục tăng nhẹ cho thấy cơ hội giải ngân tiếp tục được mở rộng. Ngoài ra, tâm lý nhà đầu tư tiếp tục có dấu hiệu cải thiện hơn cho thấy nhà đầu tư đang dần lạc quan.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì xu hướng TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số và giữ mức cắt lỗ của hệ thống 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 tiếp tục tận dụng nhịp điều chỉnh để cơ cấu lại danh mục và gia tăng tỷ trọng cổ phiếu theo mức khuyến nghị, chúng tôi vẫn ưu tiên nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục ở nhóm cổ phiếu Largecaps và Midcaps.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 56% cổ phiếu/44% 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: FCN
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: ACV, TMT

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	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
PNJ	103.90	TĂNG	GIẢM	17/7/2018	90.30	95.32	15.06%	NẮM GIỮ
CTG	26.25	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	24.00	24.46	9.38%	NẮM GIỮ
ACB	37.80	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	35.60	35.10	6.18%	NẮM GIỮ
HPG	38.00	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	37.20	36.56	2.15%	NẮM GIỮ
STB	11.45	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	11.20	11.04	2.23%	NẮM GIỮ
MSN	92.00	TĂNG	GIẢM	20/7/2018	79.10	87.46	16.31%	NẮM GIỮ
DGW	25.50	TĂNG	GIẢM	23/7/2018	23.90	23.52	6.69%	NẮM GIỮ
VJC	151.90	TĂNG	GIẢM	31/7/2018	144.40	145.08	5.19%	NẮM GIỮ
TCB	26.65	TĂNG	N/A	3/8/2018	28.50	25.99	-6.49%	NẮM GIỮ
BVH	87.50	TĂNG	GIẢM	6/8/2018	78.00	78.25	12.18%	NẮM GIỮ
SSI	30.20	TĂNG	GIẢM	9/8/2018	29.55	29.12	2.20%	NẮM GIỮ
ANV	19.10	TĂNG	GIẢM	15/8/2018	17.80	16.82	7.30%	NẮM GIỮ
SCR	9.32	TĂNG	GIẢM	16/8/2018	9.35	8.58	-0.32%	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