

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD tiếp tục sụt giảm mạnh dưới mức 95 điểm và nếu đồ thị giá của đồng USD tiếp tục giảm trong phiên kế tiếp thì đồ thị giá của đồng USD có thể sẽ biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực. Điều này sẽ hỗ trợ cho giá dầu Brent duy trì đà tăng ngắn hạn, đặc biệt đồ thị giá của giá dầu Brent đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên chúng tôi kỳ vọng đồ thị giá sẽ tiến về mức \$80/thùng.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tiếp tục tăng mạnh ở hầu hết các chỉ số chính sau khi Mỹ và Mexico đạt được một thỏa thuận đã mở đường thay thế NAFTA. Chỉ số Dow Jones chạm mức 26,000 điểm và đồ thị giá của chỉ số này cũng biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, chúng tôi đánh giá rủi ro vẫn ở mức thấp và xu hướng TĂNG ngắn hạn vẫn duy trì.



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	27/08	-	-	0.59%
DB FTSE	24/08	-	-	0.05%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	27/08	-	-	-0.17%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại mua ròng nhẹ gần 70 tỷ trên cả ba sàn. Nổi bật nhất khối ngoại quay trở lại mua ròng mạnh trên CCQ E1VFN30, đây cũng là dấu hiệu tích cực cho thấy khối ngoại cũng đang dần lạc quan trở lại với thị trường.



Diễn biến giá của CCQ E1VFN30

We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

TỔNG CÔNG TY VIGLACERA

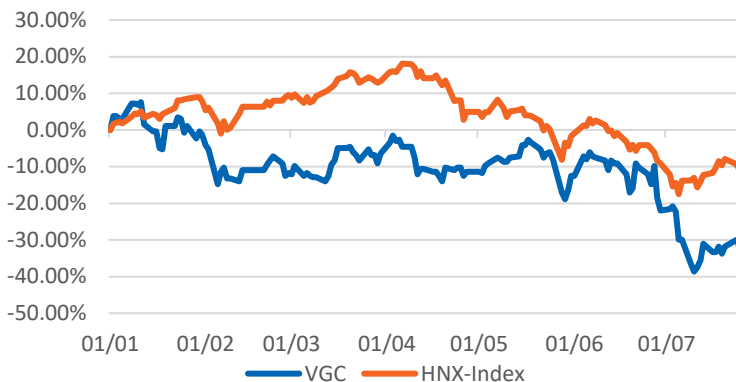
Giá đóng cửa 17,900

Sàn: HNX - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

VGC công bố KQKD 6 tháng đầu năm với doanh thu thuần đạt 4,181 tỷ đồng, giảm -2.5% YoY. Trong kỳ, doanh thu từ BĐS giảm -41% YoY xuống còn 317 tỷ đồng do không có nhiều dự án được hạch toán trong kỳ, trong khi doanh thu từ KCN tăng 39% YoY lên mức 382 tỷ đồng.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	8,025	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	448,350,000	CP
SLCP niêm yết:	448,350,000	CP
Sở hữu nhà nước:	54%	VNĐ
Sở hữu nước ngoài:	24%	
EPS cơ bản:	1,381	
P/E (TTM):	13.0x	
P/B (TTM):	1.2x	
ROE (%):	9%	
ROA (%):	4%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	20.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	16.6
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	23
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	17.0
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	4%	13%	-1%
Tăng trưởng LNST	29%	-14%	31.6%
Biên LN gộp	0.24	0.23	
Biên LN ròng	0.08	0.08	
EPS cơ bản	1,559	1,339	1,409
P/E	15.7x	18.3x	12.7x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 9

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VGC	8,025	HNX	22.1%	7.9%	13.0x	1.2x
VCS	14,160	HNX	31.9%	24.9%	13.3x	5.2x
CVT	972	HOSE	23.0%	13.5%	5.7x	1.8x
VIT	177	HNX	11.9%	3.0%	5.4x	0.7x
TCR	122	HOSE	13.1%	-6.5%	-1.5x	0.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			27.6%	18.0%	12.6x	3.6x

VGC – Bộ Xây dựng sẽ tiếp tục thoái vốn

- VGC công bố KQKD 6 tháng đầu năm với doanh thu thuần đạt 4,181 tỷ đồng, giảm -2.5% YoY. Trong kỳ, doanh thu từ BĐS giảm -41% YoY xuống còn 317 tỷ đồng do không có nhiều dự án được hạch toán trong kỳ, trong khi doanh thu từ KCN tăng 39% YoY lên mức 382 tỷ đồng. Doanh thu từ kính xây dựng giảm -21.4% do mức độ cạnh tranh tăng lên khi (1) thuế nhập khẩu từ các nước Asean giảm xuống 0% và (2) các nhà máy của các đối thủ cạnh tranh hoạt động ổn định trở lại. Doanh thu từ thiết bị vệ sinh và gạch xây dựng giảm nhẹ so với cùng kỳ, trong khi doanh thu từ gạch ốp lát tăng nhờ M&A với nhà máy Mỹ Đức từ cuối năm ngoái.
- Tỷ suất LNG của mảng kính xây dựng, gạch ốp lát, gạch xây dựng giảm so với cùng kỳ do mức độ cạnh tranh tăng lên. Tỷ suất LNG của mảng BĐS tăng lên nhờ ghi nhận doanh thu của các dự án có biên LNG cao trong khi tỷ suất LNG của mảng KCN giảm do ghi nhận doanh thu từ các dự án có biên LNG thấp. Cuối cùng, LNTT giảm 12.4% so với cùng kỳ, đạt 447 tỷ đồng.



We Create **Fortune**

- Cho năm 2018, VGC đặt kế hoạch doanh thu đạt 9.1 nghìn tỷ đồng và LNTT đạt 950 tỷ đồng, tương ứng với EPS là 1,409. Như vậy sau 6 tháng VGC đã hoàn thành 46% kế hoạch doanh thu và 47% kế hoạch lợi nhuận.
- Triển vọng tăng trưởng của mảng KCN là khả quan, tuy nhiên các mảng chủ chốt khác như VLXD, BĐS đang đi xuống chủ yếu là do thị trường BĐS đang có diễn biến trầm lắng và cạnh tranh trong mảng VLXD tăng lên. Công ty sở hữu quỹ đất lớn dành cho phát triển KCN và đây là thế mạnh của VGC trong bối cảnh dòng vốn FDI vào Việt Nam đang tăng mạnh.
- Mặc dù việc thoái vốn của Bộ Xây dựng tại VGC đã diễn ra không thành công gần đây, tuy nhiên kế hoạch thoái vốn Nhà nước vẫn sẽ tiếp tục được thực hiện trong 6 tháng cuối năm nay và quý 1 năm sau. Đây là một yếu tố gây tác động tích cực lên giá cổ phiếu trong ngắn hạn, bất chấp KQKD của VGC có thể sẽ không khả quan.
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 12.7x.
- Đồ thị giá của VGC tăng mạnh về gần đường trung bình 50 ngày với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của VGC cũng đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực sau giai đoạn tích lũy gần một tháng giao dịch cho nên khả năng vượt đường trung bình 50 được đánh giá cao. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và xuất hiện điểm MUA ngắn hạn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn xem xét MUA ở vùng giá hiện tại với tỷ lệ trên 60% lượng dự kiến, với mức mục tiêu ban đầu 23,000 đồng/cp và mức cắt lỗ ở mức 16,600 đồng/cp, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 4:1.



Diễn biến giá của cổ phiếu VGC



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

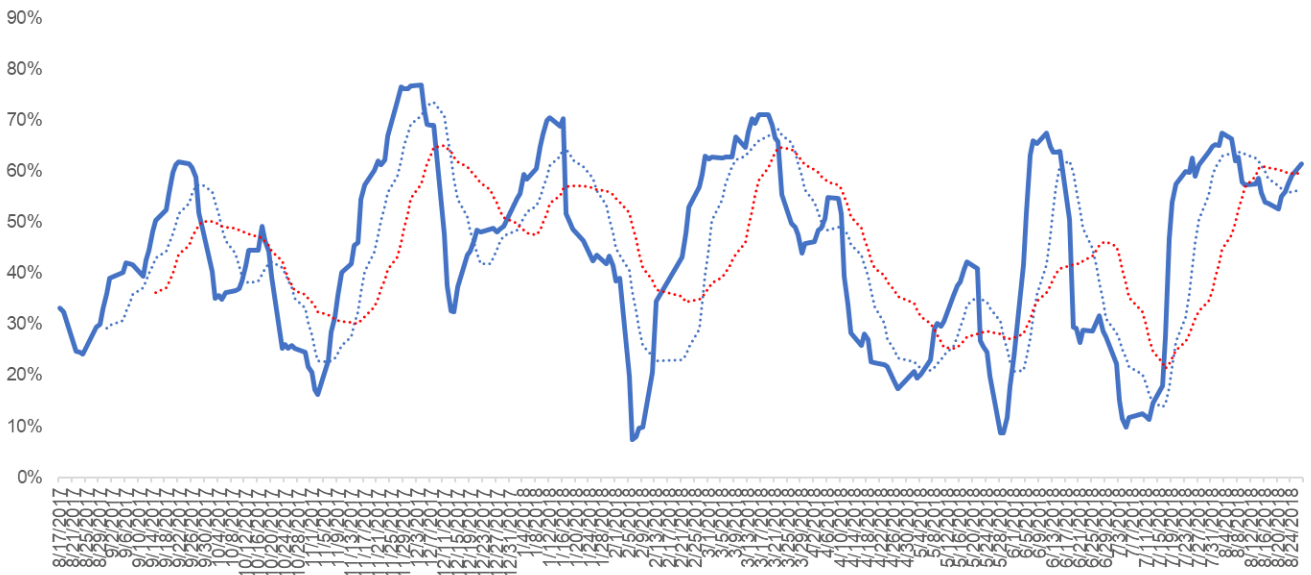
Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ còn xuất hiện nhịp rung lắc trong phiên giao dịch kế tiếp. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn đánh giá rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp, đặc biệt nếu chỉ số VN-Index tiếp tục duy trì đà tăng trong phiên kế tiếp thì dòng tiền sẽ có chiều hướng tăng mạnh hơn. Đồng thời, dòng tiền vẫn duy trì xu hướng tăng ngắn hạn và tỷ trọng cổ phiếu đã tăng vọt trên mức 60% cho thấy cơ hội giải ngân mới tiếp tục tăng dần. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là mức độ phân hóa đã giảm dần cho thấy dòng tiền đã lan tỏa hơn giữa các nhóm cổ phiếu.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số và nâng mức chốt lỗ của hệ thống lên mức 963.69 điểm của chỉ số VN-Index và 107.20 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 gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và mở vị thế mua mới.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 61% cổ phiếu/39% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 35% cổ phiếu/65% tiền mặt.

Tỷ trọng cổ phiếu có thanh khoản



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: DQC, KDH, VGC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: Không có cổ phiếu nào

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	103.00	TĂNG	TĂNG	17/7/2018	90.30	97.45	14.06%	NẮM GIỮ
CTG	27.15	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	24.00	24.55	13.13%	NẮM GIỮ
ACB	38.80	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	35.60	36.22	8.99%	NẮM GIỮ
HPG	39.00	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	37.20	36.56	4.84%	NẮM GIỮ
STB	11.40	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	11.20	11.04	1.79%	NẮM GIỮ
MSN	91.20	TĂNG	TĂNG	20/7/2018	79.10	87.48	15.30%	NẮM GIỮ
DGW	26.00	TĂNG	GIẢM	23/7/2018	23.90	23.90	8.79%	NẮM GIỮ
VJC	152.40	TĂNG	GIẢM	31/7/2018	144.40	145.08	5.54%	NẮM GIỮ
TCB	26.50	TĂNG	N/A	3/8/2018	28.50	25.99	-7.02%	NẮM GIỮ
BVH	90.90	TĂNG	GIẢM	6/8/2018	78.00	83.77	16.54%	NẮM GIỮ
SSI	30.85	TĂNG	GIẢM	9/8/2018	29.55	29.12	4.40%	NẮM GIỮ
ANV	18.80	TĂNG	GIẢM	15/8/2018	17.80	17.35	5.62%	NẮM GIỮ
SCR	9.48	TĂNG	GIẢM	22/8/2018	9.35	8.98	1.39%	NẮM GIỮ
REE	36.40	TĂNG	TĂNG	24/8/2018	36.40	34.48	0.00%	NẮM GIỮ
AAA	17.00	TĂNG	GIẢM	27/8/2018	17.15	16.17	-0.87%	NẮM GIỮ
LDG	14.60	TĂNG	GIẢM	27/8/2018	15.00	13.47	-2.67%	NẮM GIỮ
VGC	17.90	TĂNG	GIẢM	28/8/2018	17.90	16.60	0.00%	MUA



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