

MORNING NOTE – Thị trường duy trì tích cực trong tuần chốt NAV của các quỹ – TLH 24/09/2018

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD hồi phục trở lại nhưng vẫn đang trong giai đoạn tiêu cực. Đồng thời, giá dầu Brent biến động mạnh trong phiên và có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy đồ thị giá vẫn có khả năng sẽ vượt mức \$80/thùng trong vài phiên tới.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ có diễn biến trái chiều ở nhiều chỉ số, chỉ số Dow Jones tiếp tục xác lập mức đỉnh kỷ lục mới và đồ thị giá tiếp tục bước vào xu hướng tăng rõ ràng hơn cho thấy tâm lý nhà đầu tư ngắn hạn vẫn duy trì trạng thái lạc quan trong ngắn hạn.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ETF

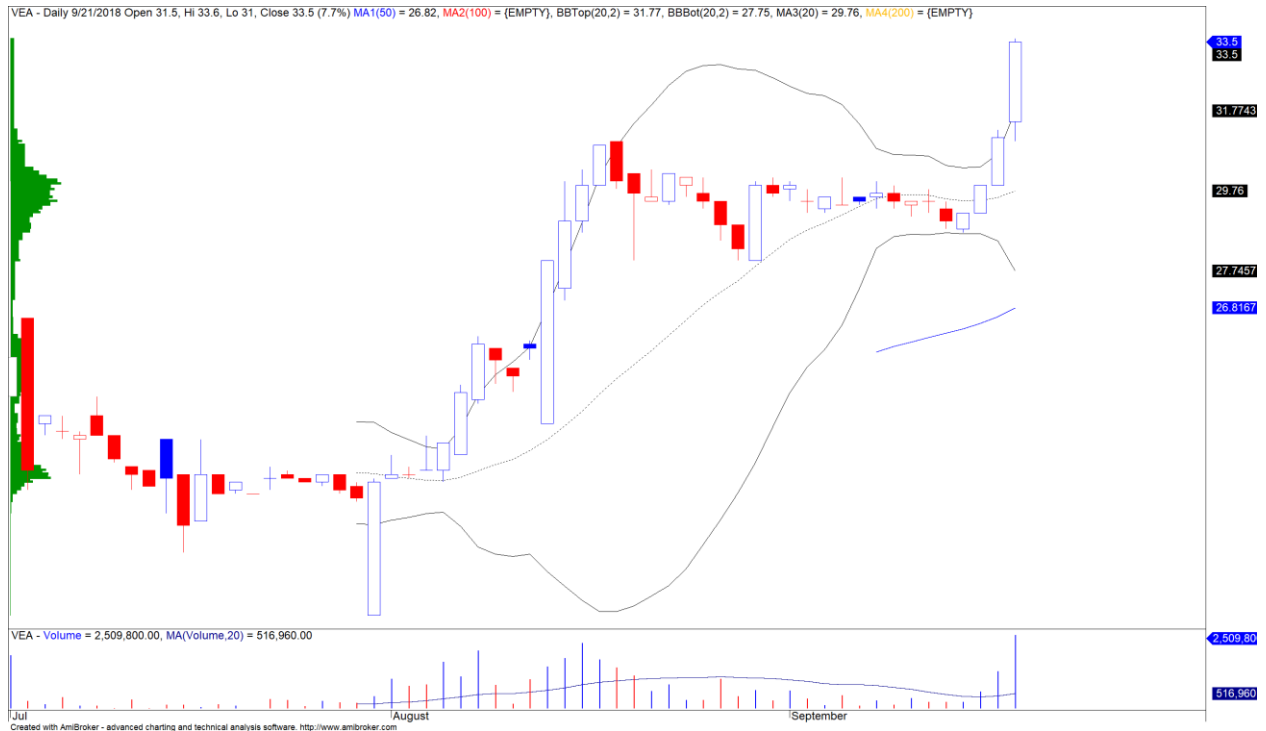
Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính (tỷ vnd)	Tỷ lệ Premium
VanEck	24/09	+100,000	+48	1.06%
DB FTSE	21/09	-	-	0.17%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	24/09	-	-	0.25%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng mạnh hơn 700 tỷ chủ yếu là đến từ hoạt động tái cơ cấu danh mục của hai quỹ ETF. Nhìn chung, chúng tôi vẫn đánh giá khối ngoại sẽ duy trì xu hướng mua ròng trong thời điểm tới, đặc biệt đây cũng là tuần chốt NAV của các quỹ đầu tư. Nổi bật nhất là khối ngoại tiếp tục mua ròng trên sàn Upcom, cổ phiếu VEA dẫn đầu xu hướng mua ròng này.



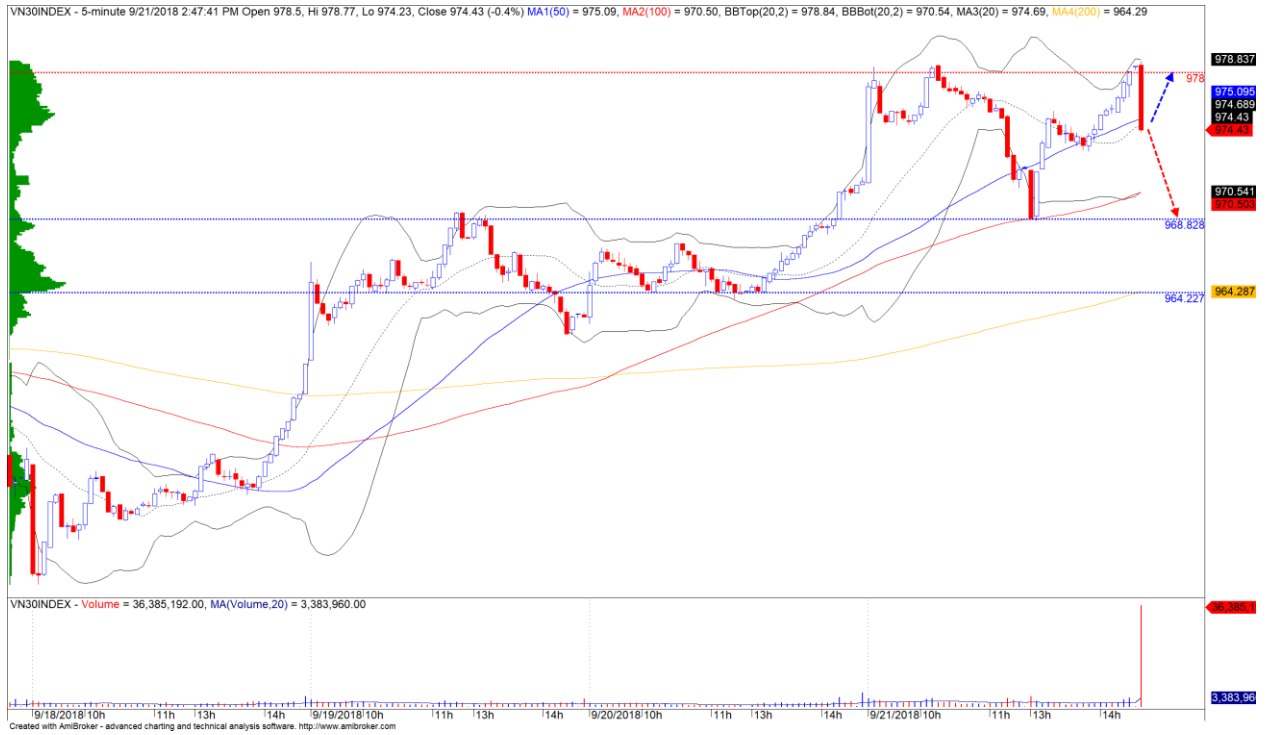
Diễn biến giá của cổ phiếu VEA

Diễn biến thị trường Intraday – Chỉ số VN30 có thể sẽ giảm vào đầu phiên

- Chỉ số VN30 biến động mạnh trong phiên và vẫn duy trì sắc xanh khi lực cầu trong nước đã cân bằng áp lực từ kỳ cơ cấu của hai quỹ ETF
- Chỉ số VN30 nhiều khả năng sẽ giảm vào đầu phiên giao dịch với mức hỗ trợ gần nhất 968.8 điểm và thấp hơn là 964 điểm
- Kịch bản tích cực (xác suất 20%): Chỉ số VN30 tăng vượt mức 978 điểm
- Kịch bản tiêu cực (xác suất 80%): Chỉ số VN30 giảm về mức hỗ trợ 968.8 điểm hoặc thấp hơn là 964 điểm



We Create Fortune



Diễn biến giá của chỉ số VN30 (biểu đồ 5 phút)



We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

THÉP TIẾN LÊN

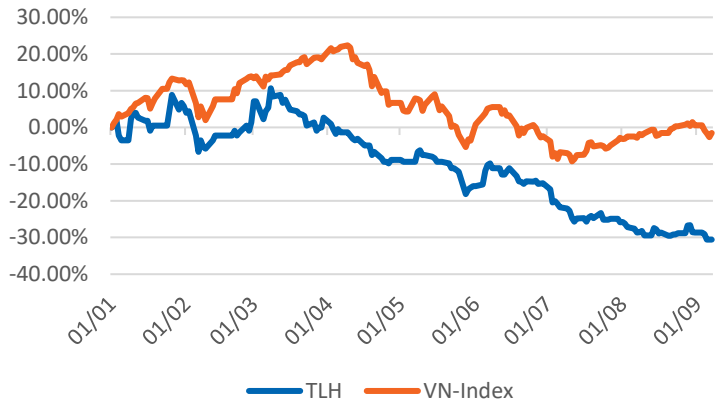
Giá đóng cửa 7,490

Sàn: HOSE - Ngành: Kim loại

Trong quý 2/2018, TLH ghi nhận doanh thu thuần đạt 1,590 tỷ đồng, tăng +31% YoY, tuy nhiên do giá vốn hàng bán tăng đến 35.7% YoY nên LNG từ chi đạt 118.6 tỷ đồng, giảm hơn 7 tỷ đồng so với cùng kỳ

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	754	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	100,650,621	CP
SLCP niêm yết:	102,110,621	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	5%	
EPS cơ bản:	2,994	VNĐ
P/E (TTM):	2.5x	
P/B (TTM):	0.5x	
ROE (%):	19%	
ROA (%):	9%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	7.6
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	7.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	8.8
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	6.1
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	13%	23%	-1.4%
Tăng trưởng LNST	-370%	-32%	-20.2%
Biên LN gộp	0.16	0.12	
Biên LN ròng	0.12	0.07	
EPS cơ bản	5,398	3,665	3,045
P/E	1.8x	2.6x	2.5x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 06

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
TLH	754	HOSE	10.5%	5.3%	2.5x	0.5x
SMC	990	HOSE	5.3%	1.9%	3.5x	0.8x
SHI	413	HOSE	14.6%	2.6%	3.7x	0.5x
HMC	300	HOSE	6.9%	2.9%	3.0x	0.8x
KMT	81	HNX	4.2%	0.5%	6.4x	0.6x
TRUNG BÌNH NGÀNH			8.2%	3.0%	3.1x	0.6x

TLH – Rủi ro ngắn hạn có chiều hướng giảm

- Trong quý 2/2018, TLH ghi nhận doanh thu thuần đạt 1,590 tỷ đồng, tăng +31% YoY, tuy nhiên do giá vốn hàng bán tăng đến 35.7% YoY nên LNG từ chi đạt 118.6 tỷ đồng, giảm hơn 7 tỷ đồng so với cùng kỳ. Mặc dù công ty ghi nhận doanh thu tài chính tăng đột biến trong kỳ, tuy nhiên các dòng chi phí còn lại cũng đều tăng mạnh đã khiến TLH ghi nhận LNST chỉ đạt 40 tỷ đồng, giảm mạnh -42% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2018, doanh thu thuần của TLH đạt 3,057 tỷ đồng, tăng +25% YoY và LNST đạt 179.7 tỷ đồng, giảm -21% YoY, tương ứng hoàn thành 65% kế hoạch doanh thu và 64% kế hoạch lợi nhuận
- Cho năm 2018, TLH đặt kế hoạch doanh thu đạt 4,725 tỷ đồng (-1.4% YoY) và LNST đạt 278.6 tỷ đồng (-20.2% YoY), tương ứng với EPS là 3,045 đồng. Triển vọng của TLH khá khiêm tốn do diễn biến bất lợi của nguyên vật liệu đầu vào. KQKD kinh doanh của TLG trong thời gian



We Create **Fortune**

vừa qua cũng có diễn biến tương tự như một số doanh nghiệp thép trong ngành và rủi ro của công ty cũng đến từ những vấn đề như hàng tồn kho cao và tỷ lệ đòn bẩy tài chính lớn

- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 2.5x, đây là mức định giá phù hợp cho chiến lược đầu cơ lướt sóng ngắn hạn
- Đồ thị giá của cổ phiếu TLH tăng mạnh với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá cũng đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và rủi ro ngắn hạn cũng có chiều hướng giảm dần. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét lướt sóng ở vùng giá này theo xu hướng với mức kháng cự 8,800 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu TLH



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ duy trì đà tăng trong tuần giao dịch tới và chỉ số VN-Index có thể sẽ vượt hoàn toàn mức 1,000 điểm. Đồng thời, thị trường có thể sẽ tiếp tục bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên thanh khoản sẽ tiếp tục tăng dần, đặc biệt nhóm cổ phiếu tài chính sẽ tiếp tục dẫn dắt đà tăng chính của thị trường trong tuần giao dịch tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng mạnh cho thấy cơ hội giải ngân mới tiếp tục có chiều hướng gia tăng.

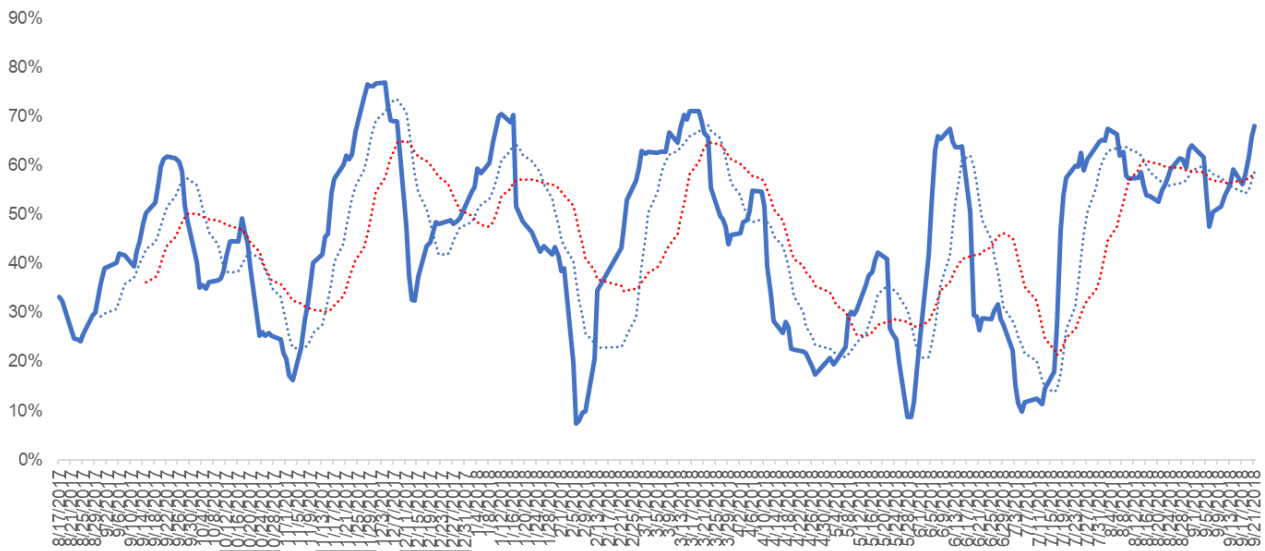
Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của hai chỉ số với mức cắt lỗ ở mức 979.83 điểm của chỉ số VN-Index và 111.41 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và mở vị thế mua mới.

Theo đồ thị tuần, thị trường tiếp tục duy trì đà tăng với thanh khoản tăng mạnh. Đồng thời, rủi ro trung hạn tiếp tục có chiều hướng giảm dần và thị trường vẫn đang bước vào giai đoạn tích lũy trung hạn. Ngoài ra, hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng trung hạn của chỉ số VN-Index với mức kháng cự ở mức 1,021 điểm và nâng mức xu hướng trung hạn của chỉ số HNX-Index từ GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể xem xét tích lũy và tăng dần tỷ trọng cổ phiếu.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 68% cổ phiếu/32% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 51% cổ phiếu/49% 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: NTP, SBV, TLH
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: GIL



We Create **Fortune**

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).

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
CTG	28.10	TĂNG	TĂNG	18/7/2018	T+68	24.00	25.68	17.08%	NĂM GIỮ
ACB	34.40	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	T+68	30.96	32.58	11.11%	NĂM GIỮ
HPG	41.30	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	T+67	37.20	38.70	11.02%	NĂM GIỮ
STB	12.70	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	T+67	11.20	11.95	13.39%	NĂM GIỮ
DGW	27.50	TĂNG	TĂNG	23/7/2018	T+63	23.90	25.53	15.06%	NĂM GIỮ
SSI	32.90	TĂNG	GIẢM	10/8/2018	T+45	29.55	30.95	11.34%	NĂM GIỮ
LDG	16.50	TĂNG	TĂNG	27/8/2018	T+28	15.00	14.60	10.00%	NĂM GIỮ
VGC	19.00	TĂNG	GIẢM	28/8/2018	T+27	17.90	17.94	6.15%	NĂM GIỮ
HNG	16.80	TĂNG	TĂNG	30/8/2018	T+25	16.70	16.44	0.60%	NĂM GIỮ
HDB	38.85	TĂNG	GIẢM	31/8/2018	T+24	38.20	37.19	1.70%	NĂM GIỮ
BMP	60.20	TĂNG	GIẢM	4/9/2018	T+20	56.20	56.66	7.12%	NĂM GIỮ
ASM	12.80	TĂNG	GIẢM	10/9/2018	T+14	13.30	12.41	-3.76%	NĂM GIỮ
VNM	137.80	TĂNG	GIẢM	12/9/2018	T+12	132.00	132.36	4.39%	NĂM GIỮ
NT2	25.70	TĂNG	GIẢM	13/9/2018	T+11	25.74	25.61	-0.15%	NĂM GIỮ
SKG	24.60	TĂNG	TĂNG	14/9/2018	T+10	23.70	23.55	3.80%	NĂM GIỮ
BSR	19.30	TĂNG	GIẢM	14/9/2018	T+10	18.10	17.93	6.63%	NĂM GIỮ
FPT	45.90	TĂNG	TĂNG	17/9/2018	T+7	44.55	44.00	3.03%	NĂM GIỮ
VCB	64.60	TĂNG	TĂNG	17/9/2018	T+7	64.00	61.30	0.94%	NĂM GIỮ
DXG	29.80	TĂNG	TĂNG	19/9/2018	T+5	28.80	27.69	3.47%	NĂM GIỮ
NLG	32.40	TĂNG	TĂNG	19/9/2018	T+5	31.75	30.77	2.05%	NĂM GIỮ
VSC	43.20	TĂNG	TĂNG	19/9/2018	T+5	42.90	40.87	0.70%	NĂM GIỮ
KBC	12.45	TĂNG	GIẢM	20/9/2018	T+4	12.40	12.08	0.40%	NĂM GIỮ
TCB	28.30	TĂNG	GIẢM	20/9/2018	T+4	26.60	25.80	6.39%	NĂM GIỮ
PTB	61.40	TĂNG	TĂNG	21/9/2018	T+3	62.40	57.80	-1.60%	NĂM GIỮ
VPB	26.30	TĂNG	GIẢM	21/9/2018	T+3	25.80	24.12	1.94%	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