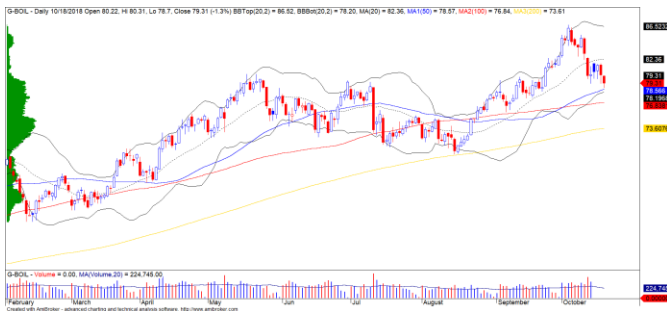


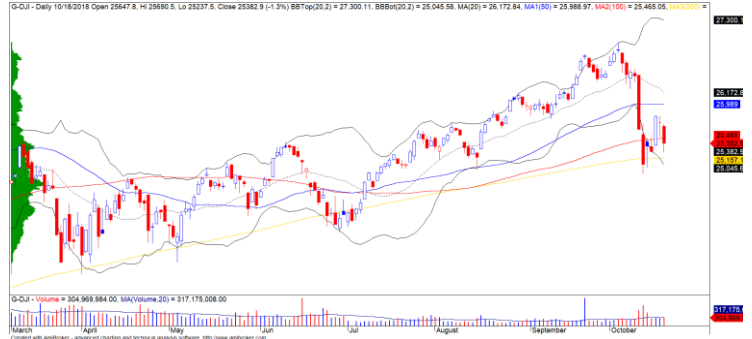
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD tiếp tục tăng về gần vùng đỉnh cũ, điều này đã ảnh hưởng tiêu cực lên diễn biến của giá dầu Brent. Đồ thị giá của giá dầu Brent giảm về gần đường trung bình 50 ngày và vẫn đang trong giai đoạn tích lũy. Theo hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi, xu hướng ngắn hạn duy trì ở mức GIẢM và xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của giá đường thế giới

Ảnh hưởng tiêu cực từ TTCK châu Á, chỉ số Dow Jones giảm mạnh hơn 1% về gần đường trung bình 200 ngày do ảnh hưởng từ các bất ổn thương mại Mỹ - Trung và chính sách tăng lãi suất của fed sẽ tiếp tục duy trì. Chúng tôi đánh giá chỉ số DJI sẽ vẫn giao dịch trên đường trung bình 200 ngày.



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	18/10	-	-	-1.44%
DB FTSE	17/10	-	-	-0.83%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	18/10	-	-	-0.29%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại mua ròng gần 59 tỷ trên cả ba sàn và lượng mua ròng này chủ yếu tập trung ở nhóm ngân hàng như BID, STB. Nhìn chung, khối ngoại vẫn đang tỏ ra thận trọng với xu hướng hiện tại và khối ngoại có thể cũng sẽ giao dịch mạnh do ảnh hưởng từ kỳ cơ cấu của các quỹ ETF tracking theo VN30. Ở chiều bán ròng, MPC dẫn đầu xu hướng bán ròng và đồ thị giá của MPC giảm mạnh hơn 5% trong phiên giao dịch 18/10/2018, điều này cũng đã khiến xu hướng ngắn hạn của MPC bị hạ từ mức TĂNG xuống GIẢM.



Diễn biến giá của cổ phiếu MPC



We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

TÀI NGUYÊN MASAN

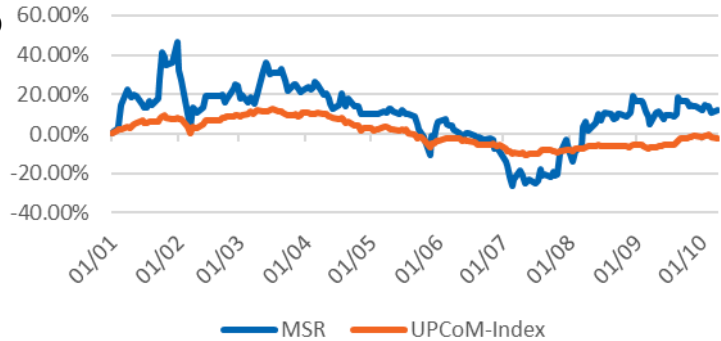
Giá đóng cửa 22,400

Sàn: UPCOM - Ngành: Khai khoáng

Cho năm 2018, MSR đặt kế hoạch kinh doanh với doanh thu đạt từ 7,300 – 8,000 tỷ đồng, tăng trưởng 35 – 48% YoY và LNST đạt 600 – 1,000 tỷ đồng, tăng trưởng 191 – 386% YoY

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	19,537	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	899,309,122	CP
SLCP niêm yết:	703,544,898	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	20%	
EPS cơ bản:	493	VNĐ
P/E (TTM):	44.1x	
P/B (TTM):	1.6x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	25.45
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	22.5
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	31.7
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	21.8
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	52%	33%	48%
Tăng trưởng LNST	37%	161%	386%
Biên LN gộp	27%	31%	
Biên LN ròng	3%	6%	
EPS cơ bản	153	286	
P/E	52%	33%	48%

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 65

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	LNR %	P/E	P/B
MSR	19,537	UPCOM	34.1%	10.5%	44.1x	1.6x
TRUNG BÌNH NGÀNH			0.0%	0.0%	0.0x	0.0x

MSR – KQKD cải thiện tích cực nhờ giá quặng tăng

- MSR ghi nhận KQKD rất tích cực trong 6 tháng đầu năm với doanh thu tăng trưởng +26.6% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ tăng trưởng +377% so với cùng kỳ. Công ty ghi nhận doanh thu và LNST tăng đột biến so với cùng kỳ nhờ giá kim loại tăng mạnh so với cùng kỳ
- Cho năm 2018, MSR đặt kế hoạch kinh doanh với doanh thu đạt từ 7,300 – 8,000 tỷ đồng, tăng trưởng 35 – 48% YoY và LNST đạt 600 – 1,000 tỷ đồng, tăng trưởng 191 – 386% YoY. Triển vọng của năm 2018 nhìn chung tích cực nhờ giá bán của các kim loại nhìn chung vẫn cao hơn so với mặt bằng năm 2017, tuy nhiên giá của các kim loại đang có xu hướng giảm trở lại do dự báo nhu cầu tiêu thụ suy yếu, trong bối cảnh nền kinh tế Trung Quốc đang có dấu hiệu tăng trưởng chậm lại



We Create **Fortune**

- Bên cạnh những chuyển biến tích cực của hoạt động kinh doanh chính, những đồn đoán xung quanh việc chuyển nhượng cổ phần tại mỏ Núi Pháo cũng được nhắc lại nhiều lần trong thời gian qua. Trước đây một tập đoàn khai thác mỏ lớn của Ấn Độ là NNDC Limited cũng đã bày tỏ nguyện vọng mua lại một lượng lớn cổ phần của mỏ Núi Pháo, tuy nhiên tới nay không có tiến triển nào của việc đàm phán được tiết lộ. Sự ra đi của cổ đông lớn H.C Stark tại mỏ Núi Pháo và việc SK Group mua lại toàn bộ số cổ phiếu quỹ của MSN trong thời gian gần đây cũng được đồn đoán là có liên quan tới sự thay đổi lớn về sở hữu tại mỏ Núi Pháo trong thời gian tới
- Với mức giá hiện tại, P/E kế hoạch của MSR ở mức 20.1x
- Đồ thị giá của MSR tăng mạnh kèm khối lượng giao dịch tăng cao trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn cũng tăng mạnh trở lại và 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 22,400 đồng với tỷ lệ trên 60% lượng mua dự kiến, mức mục tiêu ban đầu 28,800 đồng và mức cắt lỗ ở mức 20,200 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2.9:1



Diễn biến giá của cổ phiếu MSR

We Create Fortune

COMPANY VISIT NOTE

THỂ GIỚI SỐ

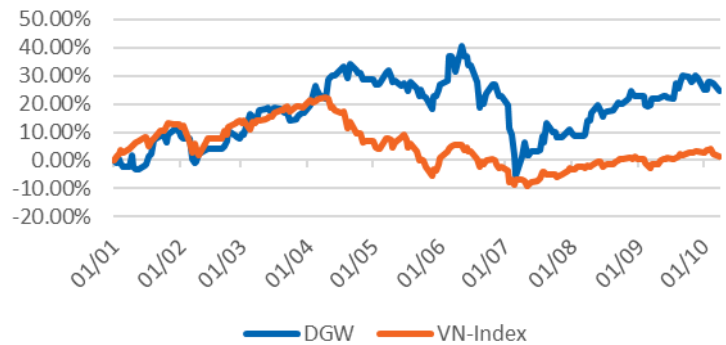
Giá đóng cửa 25,000

Sàn: HOSE - Ngành: Bán lẻ

Trong quý 3/2018 của Digiworld ghi nhận mức tăng trưởng đáng khích lệ, theo đó, tổng doanh thu đạt 1,742 tỷ đồng (+52.3% YoY) và LNST đạt 36.6 tỷ đồng (+32.1% YoY). Lũy kế 9 tháng đầu năm 2018, DGW ghi nhận doanh thu tăng trưởng +62.6% YoY, đạt 4,383 tỷ đồng và LNST tăng trưởng +37.8% YoY

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,015	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	40,600,278	CP
SLCP niêm yết:	40,751,747	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	12%	
EPS cơ bản:	2,299	VNĐ
P/E (TTM):	10.9x	
P/B (TTM):	1.5x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	18.6
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	16.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	22.5
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	14.6
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	-9%	1%	23%
Tăng trưởng LNST	-36%	18%	29%
Biên LN gộp	6%	7%	
Biên LN ròng	2%	2%	
EPS cơ bản	1,701	1,982	
P/E			

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 8

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
DGW	1,015	HOSE	6.7%	1.9%	10.9x	1.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			0.0%	0.0%	0.0x	0.0x

DGW – Tăng trưởng cả năm 2018 rất tích cực

CTCP Thế giới số (HOSE: DGW) vừa tổ chức buổi gặp mặt các chuyên viên phân tích để công bố báo cáo KQKD quý 3/2018. Dưới đây là một số ghi nhận của chúng tôi về cuộc họp:

- Trong quý 3/2018 của Digiworld ghi nhận mức tăng trưởng đáng khích lệ, theo đó, tổng doanh thu đạt 1,742 tỷ đồng (+52.3% YoY) và LNST đạt 36.6 tỷ đồng (+32.1% YoY). Lũy kế 9 tháng đầu năm 2018, DGW ghi nhận doanh thu tăng trưởng +62.6% YoY, đạt 4,383 tỷ đồng và LNST tăng trưởng +37.8% YoY
- Về doanh thu của từng ngành hàng, mảng điện thoại di động ghi nhận mức tăng trưởng đột biến +200% YoY, tiếp đến là mảng thiết bị văn phòng với mức tăng trưởng 63% YoY, mảng laptop và tablet ghi nhận mức tăng trưởng +15.2% YoY. Duy chỉ có ngành hàng tiêu dùng của Digiworld ghi nhận mức tăng trưởng âm -54.5% YoY, nhưng đóng góp của mảng này vẫn rất khiêm tốn trong tổng doanh thu của DGW nên tác động nhìn chung không đáng kể



We Create **Fortune**

- Như vậy sau 9 tháng, Digiworld đã hoàn thành 93.2% kế hoạch doanh thu và 77.5% kế hoạch lợi nhuận. Triển vọng tăng trưởng của cả năm 2018 nhìn chung rất tích cực, Công ty đã có một năm khá thành công với thương hiệu Xiaomi cùng với đó là tăng trưởng ổn định của các ngành hàng truyền thống như thiết bị văn phòng cùng với laptop và tablet. Trong quý 4 này, Xiaomi sẽ giới thiệu một số model mới thuộc phân khúc trung và cao cấp, các sản phẩm này được kỳ vọng sẽ giúp thúc đẩy doanh số của DGW
- Vào cuối tháng 9 vừa qua, HMD Global và Digiworld vừa ký thỏa thuận hợp tác chiến lược để Digiworld phân phối điện thoại Nokia tại thị trường Việt Nam. Thỏa thuận với HMD Global không phải là thỏa thuận phân phối độc quyền giống như đối với Xiaomi, ngoài Digiworld còn có thêm 2 đối tác nữa sẽ phân phối các sản phẩm thương hiệu Nokia tại thị trường Việt Nam. HMD Global dự kiến doanh thu tại thị trường Việt Nam trong năm 2019 sẽ vào khoảng 180 triệu USD và Digiworld kỳ vọng sẽ chiếm 30% trong số đó. Doanh số từ Nokia kỳ vọng sẽ giúp cho doanh thu ngành hàng điện thoại di động trong năm 2019 của Digiworld tăng trưởng ở mức ít nhất 50%
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 10.5x (EPS kế hoạch 2018 là 2,487 đồng), đây vẫn là mức định giá thấp trong lĩnh vực bán lẻ và đang tăng trưởng tốt như DGW



Diễn biến giá của cổ phiếu DGW



We Create Fortune

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

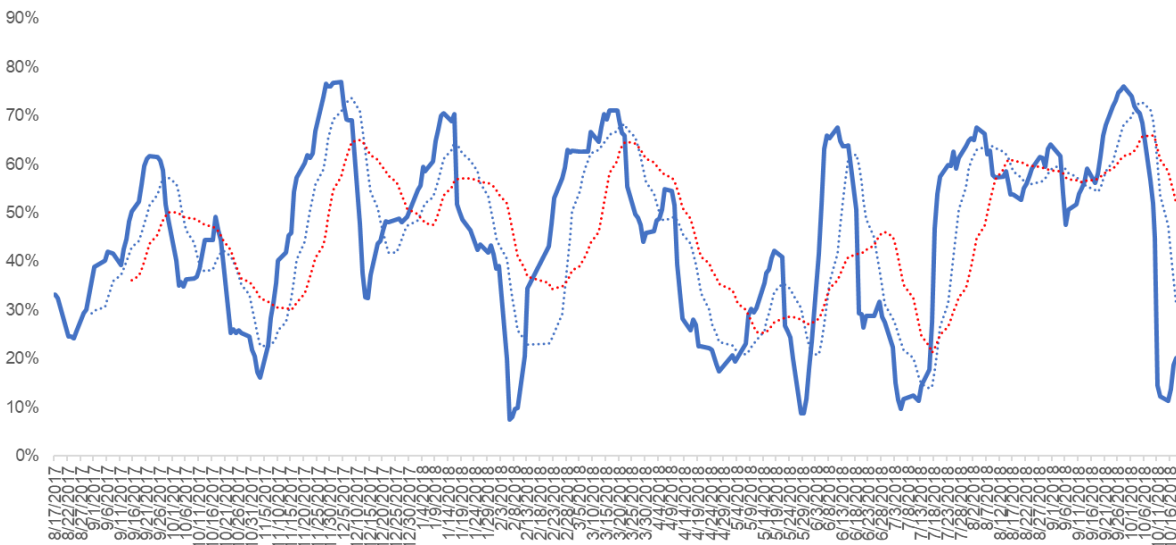
Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục giằng co trong vùng giá 963 – 970 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn hồi phục kỹ thuật và dòng tiền ngắn hạn vẫn suy yếu cho thấy nhà đầu tư ngắn hạn vẫn chưa sẵn sàng quay trở lại thị trường. Ngoài ra, tâm lý nhà đầu tư vẫn chưa rõ trạng thái và tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ cho thấy cơ hội giải ngân mới cũng tăng dần.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 982.05 điểm của chỉ số VN-Index và 111.87 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn không nên bán ra ở nhịp giảm và nếu nhà đầu tư có tỷ trọng margin cao thì nên đưa về mức an toàn ở các nhịp hồi phục. Đồng thời, nếu nhà đầu tư có khẩu vị rủi ro cao thì có thể xem xét giải ngân ở tỷ trọng thấp theo mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 20% cổ phiếu/80% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 54% cổ phiếu/46% 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: MSR
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: MPC, RAL

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	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
VSC	44,150	TĂNG	GIẢM	19/9/2018	T+30	42,900	43,341	2.91%	NĂM GIỮ
AST	69,700	TĂNG	GIẢM	16/10/2018	T+3	67,600	66,929	3.11%	NĂM GIỮ
PHR	29,100	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+2	29,300	27,386	-0.68%	NĂM GIỮ
DXG	28,400	TĂNG	TĂNG	18/10/2018	T+1	28,900	27,165	-1.73%	NĂM GIỮ
LDG	17,650	TĂNG	TĂNG	18/10/2018	T+1	18,000	16,478	-1.94%	NĂM GIỮ
HBC	24,650	TĂNG	GIẢM	18/10/2018	T+1	24,900	22,989	-1.00%	NĂM GIỮ
MSR	22,400	TĂNG	TĂNG	19/10/2018	T+0	22,400	21,694	0.00%	MUA



We Create **Fortune**

CÔNG TY CỔ PHẦN 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@yuantan.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khánh.quach@yuantan.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuantan.com.vn

Phòng Môi giới khách hàng cá nhân

Nguyễn Thanh Tùng

Giám đốc Môi giới Hội Sở

+84 28 3622 6868 ext 3609

tung.nguyen@yuantan.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuantan.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuantan.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuantan.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuantan.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuantan.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh

Nam Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuantan.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 in any form or manner, without the express written