

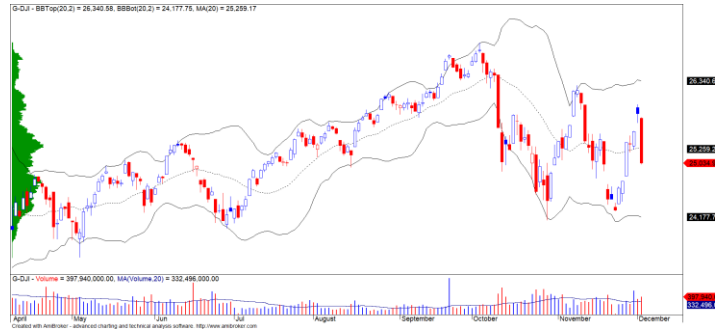
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent điều chỉnh về cuối phiên khi có những lo ngại mới về cuộc chiến thương mại và đồng USD thu hẹp đà giảm. Đồ thị giá điều chỉnh nhẹ gần 1% và vẫn giao dịch dưới đường trung bình 20 ngày, đặc biệt xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ bất ngờ giảm mạnh ở hầu hết các chỉ số chính khi thiếu vắng các thông tin rõ ràng liên quan đến cuộc chiến thương mại. Dòng tiền đã có sự dịch chuyển vào kênh an toàn là trái phiếu và khiến lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ giảm mạnh. Chỉ số Dow Jones giảm hơn 3% và đồ thị giá giảm dưới đường trung bình 20 ngày, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM và áp lực điều chỉnh này có thể sẽ còn tiếp diễn.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính	Tỷ lệ Premium
VanEck	04/12	-	-	-0.16%
DB FTSE	03/12	-	-	-0.40%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	04/12	-	-	-0.42%



We Create Fortune

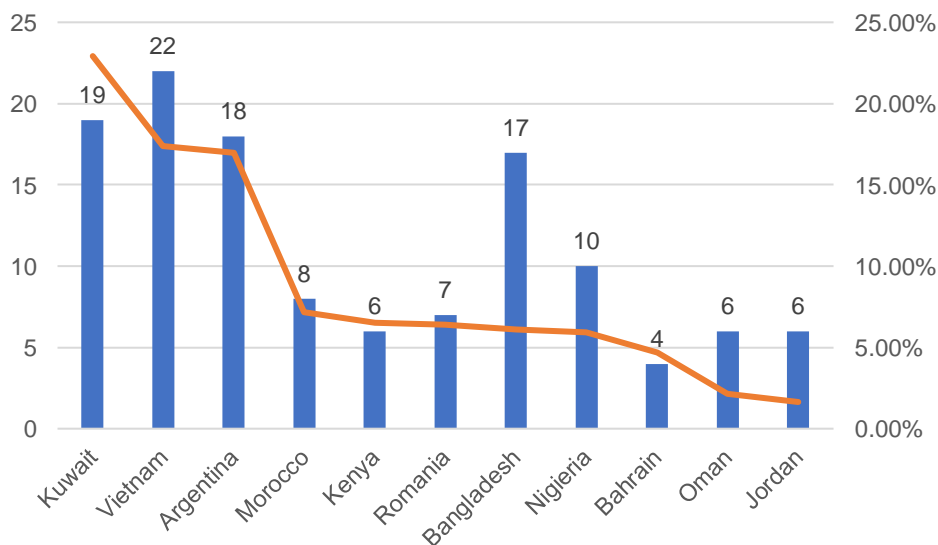
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng nhẹ chỉ gần 50 tỷ trên cả ba sàn. Tỷ giá hạ nhiệt chính là nguyên nhân chính khiến dòng tiền khối ngoại quay trở lại TTCK trong các phiên giao dịch gần đây, chúng tôi tiếp tục dự báo đồng USD vẫn có khả năng hạ nhiệt trong quý 1/2019. Nổi bật nhất là cổ phiếu DXG được khối ngoại tiếp tục mua ròng bất chấp việc quỹ DB FTSE có thể sẽ loại DXG ra khỏi danh mục do vi phạm về room của khối ngoại.



Diễn biến giá của cổ phiếu DXG

Động thái lạ đến từ quỹ iShares MSCI Frontier 100 ETF đã thêm mới vào ba cổ phiếu BID, BVH, VCI trong danh mục của mình. Mặc dù, tỷ trọng thêm vào là rất thấp nhưng đây là động thái lạ khi quỹ này chưa có thông báo trước đó về việc thêm ba cổ phiếu này và điều này đã giúp số lượng cổ phiếu tăng cùng với tỷ trọng của Việt Nam. Hiện tại, Việt Nam đang chiếm 17.36% tỷ trọng danh mục của quỹ, xếp thứ 2 sau Kuwait. Đồng thời, các điều kiện về định lượng cho việc nâng hạng thị Việt Nam đã gần như đảm bảo, còn yếu tố định tính vẫn chưa có nhận định cụ thể, nhưng động thái thêm nhiều cổ phiếu Việt Nam vào danh mục của quỹ này cũng sẽ là dấu hiệu lạc quan về nâng hạng.



We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

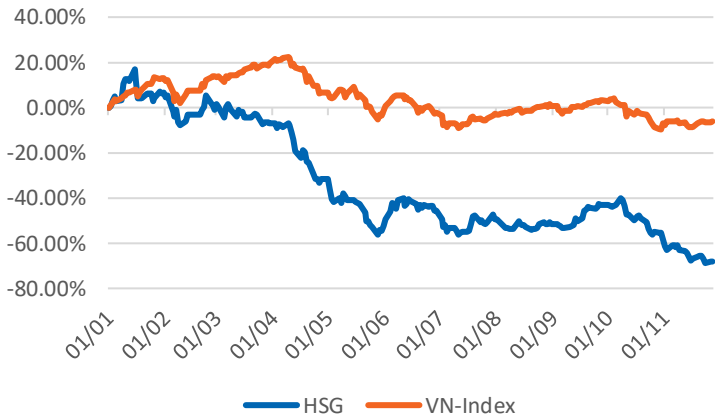
TẬP ĐOÀN HOA SEN

Giá đóng cửa 72,250

Sàn: HOSE - Ngành: Kim loại

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	2,790	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	384,856,028	CP
SLCP niêm yết:	384,990,328	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	16%	
EPS cơ bản:	1,066	VNĐ
P/E (TTM):	6.8x	
P/B (TTM):	0.5x	
ROE (%):	8%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

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

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	17%	43%	
Tăng trưởng LNST	145%	-30%	
Biên LN gộp	23%	16%	
Biên LN ròng	9%	4%	
EPS cơ bản	-	-	
P/E	0.8x	2.1x	

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 33

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
HSG	2,790	HOSE	11.5%	1.2%	6.8x	0.5x
HPG	73,487	HOSE	22.7%	17.0%	8.0x	1.9x
TVN	6,545	UPCOM	5.7%	4.7%	6.8x	0.8x
NKG	1,511	HOSE	7.5%	2.6%	3.9x	0.5x
POM	2,204	HOSE	7.4%	4.4%	3.8x	0.6x
TRUNG BÌNH NGÀNH			19.0%	13.7%	6.8x	1.7x

HSG – Đầu cơ ngắn hạn cho chiến lược trading ngược ETF

- Đồ thị giá của HSG đã có hai phiên hồi phục với khối lượng giao dịch cải thiện. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn cũng có dấu hiệu cải thiện và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy
- Theo hệ thống chỉ báo kỹ thuật ngắn hạn, rủi ro ngắn hạn có chiều hướng giảm dần. Đồng thời, HSG được dự báo sẽ bị loại ra trong kỳ cơ cấu danh mục quý 4/2018 của quỹ DB FTSE và chiến lược đầu tư ngược thường là chiến lược thành công trong mỗi kỳ cơ cấu danh mục của các quỹ ETF cho nên chúng tôi đánh giá HSG cũng là một cổ phiếu thích hợp đầu cơ cho chiến lược này
- 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 có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại với mức mục tiêu ban đầu 10,300 đồng và mức cắt lỗ ở mức 6,300 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 3:1



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của cổ phiếu HSG



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

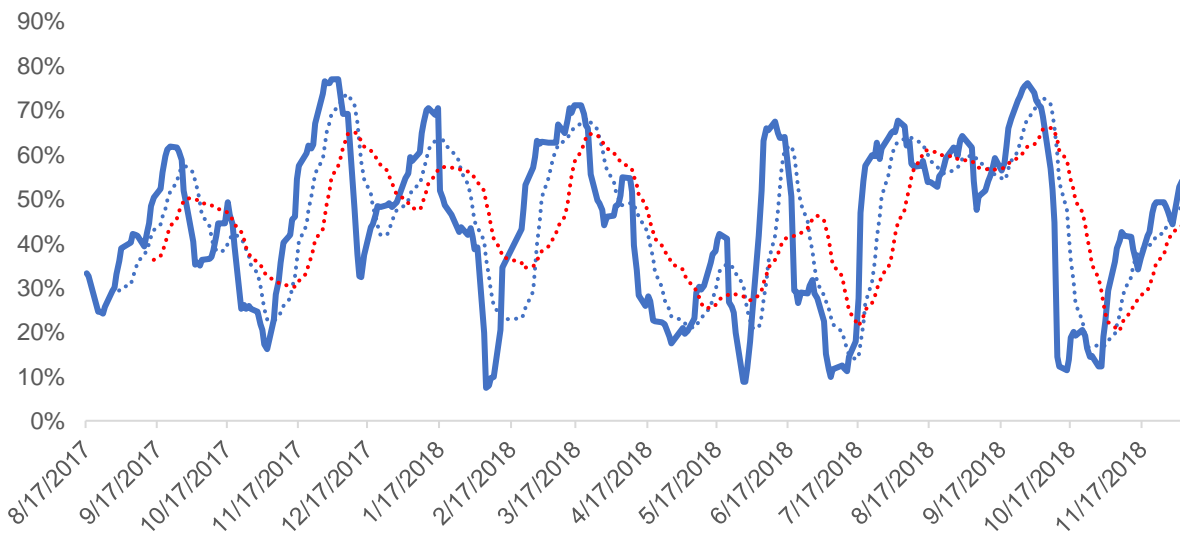
Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ đối mặt với áp lực điều chỉnh khi tiến về gần mức kháng cự ngắn hạn 972.5 điểm của chỉ số VN-Index và 946 điểm của chỉ số VN30. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy đà tăng có thể sẽ tiếp tục duy trì với thanh khoản ở mức cao. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu vẫn duy trì ở mức cao cho nên chiến lược ngắn hạn vẫn chủ yếu gia tăng tỷ trọng cổ phiếu.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức cắt lỗ ở mức 919.46 điểm của chỉ số VN-Index và 102.35 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có tiếp tục tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và nên chú ý vào nhóm Largecaps trong nhóm VN30.

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

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 29% cổ phiếu/71% 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: CVT, HSG
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: TYA, VPI

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
PHR	32,400	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+49	29,300	29,923	10.58%	NĂM GIỮ
MSR	21,500	TĂNG	TĂNG	19/10/2018	T+47	22,400	20,481	-4.02%	NĂM GIỮ
PVS	20,200	TĂNG	GIẢM	1/11/2018	T+34	19,000	18,352	6.32%	NĂM GIỮ
VHM	82,000	TĂNG	TĂNG	2/11/2018	T+33	69,000	74,267	18.84%	NĂM GIỮ
ASM	10,400	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+30	11,200	10,173	-7.14%	NĂM GIỮ
HT1	14,600	TĂNG	TĂNG	5/11/2018	T+30	12,950	12,936	12.74%	NĂM GIỮ
LDG	16,400	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+30	15,950	15,342	2.82%	NĂM GIỮ
VGC	17,400	TĂNG	GIẢM	6/11/2018	T+29	16,300	15,654	6.75%	NĂM GIỮ
BWE	23,450	TĂNG	TĂNG	7/11/2018	T+28	20,900	22,111	12.20%	NĂM GIỮ
KBC	13,300	TĂNG	TĂNG	14/11/2018	T+21	12,550	12,290	5.98%	NĂM GIỮ
PTB	63,900	TĂNG	TĂNG	16/11/2018	T+19	63,000	61,387	1.43%	NĂM GIỮ
QNS	42,500	TĂNG	TĂNG	19/11/2018	T+16	42,700	41,164	-0.47%	NĂM GIỮ
CTG	23,900	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+15	23,050	22,428	3.69%	NĂM GIỮ
POW	15,600	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+15	14,300	14,042	9.09%	NĂM GIỮ
AAA	15,550	TĂNG	GIẢM	21/11/2018	T+14	14,800	14,596	5.07%	NĂM GIỮ
DPR	36,150	TĂNG	TĂNG	21/11/2018	T+14	35,050	34,937	3.14%	NĂM GIỮ
REE	33,350	TĂNG	GIẢM	22/11/2018	T+13	32,600	31,274	2.30%	NĂM GIỮ
DGC	50,000	TĂNG	GIẢM	26/11/2018	T+9	49,000	47,993	2.04%	NĂM GIỮ
CEO	13,500	TĂNG	GIẢM	27/11/2018	T+8	13,800	12,768	-2.17%	NĂM GIỮ
MBB	22,000	TĂNG	GIẢM	3/12/2018	T+2	21,550	20,926	2.09%	NĂM GIỮ
PLX	60,700	TĂNG	GIẢM	4/12/2018	T+1	61,000	56,592	-0.49%	NĂM GIỮ
TCB	27,800	TĂNG	GIẢM	4/12/2018	T+1	27,200	25,261	2.21%	NĂM GIỮ
VSC	42,600	TĂNG	GIẢM	4/12/2018	T+1	42,000	39,054	1.43%	NĂM GIỮ
HSG	7,250	TĂNG	GIẢM	5/12/2018	T+0	7,250	7,165	0.00%	MUA

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

Hiện nay, chúng tôi vẫn chưa có khuyến nghị mới.



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

khanh.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 and any form or manner, without the express written