

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số USD vẫn tiếp tục giao dịch dưới đường trung bình 20 ngày và vàng là kênh đầu tư tăng mạnh nhất trong những phiên giao dịch vừa qua cho thấy các rủi ro thế giới đang có chiều hướng tăng và đồng USD suy yếu. Chúng tôi tiếp tục đánh giá kịch bản đồng USD suy yếu trong quý 1/2019, đây sẽ là điều kiện thuận lợi cho dòng tiền quay trở lại thị trường mới nổi.

- Quỹ iShares MSCI Emerging Index (EEM) đã có đà giảm gần 18% do ảnh hưởng từ đồng USD (tăng gần 4%) tính từ đầu năm đến nay. Theo quan sát, chúng tôi đánh giá đồ thị giá của EEM có dấu hiệu kết thúc giai đoạn giảm và có thể sẽ sớm bước vào giai đoạn sóng tăng mới

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính	Tỷ lệ Premium
VanEck	24/12	-	-	-0.71%
DB FTSE	21/12	-	-	0.40%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	24/12	-	-	-0.34%
E1VFN30	24/12	-	-	0.06%



Diễn biến giá của EEM và chỉ số USD



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại mua ròng nhẹ hơn 66 tỷ trên cả ba sàn và HPG cũng đã được khối ngoại mua ròng. Khối ngoại dừng bán ròng đã giúp cho cổ phiếu HPG chững lại đà rơi mạnh và tích lũy trong 4 phiên giao dịch gần đây. Đồng thời, khối lượng giao dịch duy trì trạng thái tích cực cho thấy cầu cũng đang dần cải thiện hơn.

- Đồ thị giá của HPG cũng đang rơi vào trạng thái quá bán mạnh và mô hình đảo chiều tăng giá vẫn đang dần hình thành. Tuy nhiên, điểm mua vẫn chưa hình thành trên cổ phiếu này khi xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn vẫn chưa nên mở vị thế mua mới ở cổ phiếu này và chỉ mua khi giá có phiên vượt mức 31,750 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu HPG

We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

ĐẠM CÀ MAU

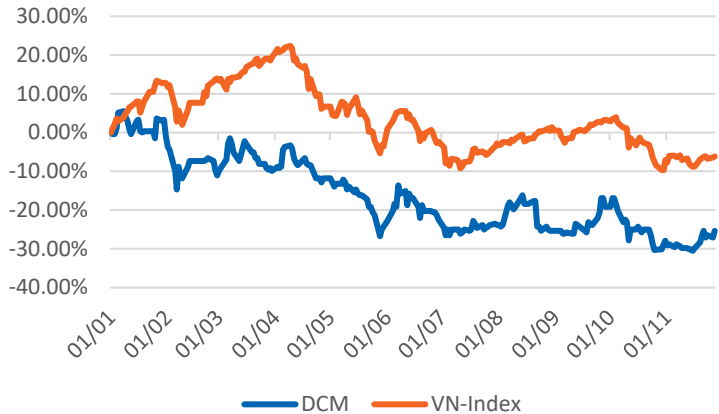
Giá đóng cửa 10,500

Sàn: HOSE - Ngành: Hóa chất

Bộ Tài chính đã đưa ra dự thảo bổ sung sửa đổi đối với luật thuế GTGT từ năm 2015. Theo đó, dự thảo đề xuất đưa một số sản phẩm trong đó có phân bón từ diện không chịu thuế GTGT sang diện chịu thuế GTGT 5% (được hoàn thuế VAT đầu vào). Nếu chính sách này được thông qua sẽ giúp cho DCM cùng các doanh nghiệp phân bón khác tiết kiệm được một khoảng chi phí rất đáng kể

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	5,559	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	529,400,000	CP
SLCP niêm yết:	529,400,000	CP
Sở hữu nhà nước:	76%	
Sở hữu nước ngoài:	4%	
EPS cơ bản:	1,134	VNĐ
P/E (TTM):	9.3x	
P/B (TTM):	0.9x	
ROE (%):	10%	
ROA (%):	5%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	10.6
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	10.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	11.3
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	9.4
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	-17%	17%	
Tăng trưởng LNST	-27%	3%	
Biên LN gộp	27%	24%	
Biên LN ròng	13%	11%	
EPS cơ bản	1,011	1,074	1,103
P/E	10.1x	9.6x	9.5x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 15

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
DCM	5,559	HOSE	21.6%	9.7%	9.3x	0.9x
DPM	8,903	HOSE	21.8%	7.8%	13.6x	1.1x
BFC	1,438	HOSE	14.6%	4.2%	7.0x	1.4x
LAS	1,174	HNX	20.8%	3.8%	8.6x	0.9x
DDV	1,461	UPCOM	16.0%	9.0%	7.5x	1.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			18.2%	6.9%	8.7x	1.6x

DCM – Dự thảo luật mới giúp DCM tiết kiệm nhiều chi phí

- 9 tháng đầu năm, sản lượng của Đạm Cà Mau đạt 586,000 tấn, hoàn thành 78% kế hoạch, sản lượng tiêu thụ đạt gần 690,000 tấn, hoàn thành 80% kế hoạch năm. Doanh thu trong kỳ ghi nhận đạt 4,652 tỷ đồng (+10.8% YoY) và LNTT đạt 597 tỷ đồng (-6.3% YoY), lần lượt hoàn thành 88% kế hoạch doanh thu và 87% kế hoạch lợi nhuận. Mới đây, BLĐ của Công ty cũng đã công bố những ước tính của KQKD năm 2018, theo đó sản lượng sản xuất ước đạt 815,000 tấn, vượt 8% kế hoạch và sản lượng tiêu thụ ước đạt 784,000 tấn. Doanh thu dự kiến của cả năm 2018 ước đạt 6,784 tỷ đồng, tăng trưởng +16% YoY và vượt 28% kế hoạch năm, trong khi đó LNST sẽ không có nhiều khác biệt so với năm 2017 do DCM được đảm bảo ROE ở mức lớn hơn hoặc bằng 12%



We Create **Fortune**

- Kể từ năm 2019, cơ chế điều tiết giá khí đầu vào để đảm bảo ROE lớn hơn hoặc bằng 12% nhiều khả năng sẽ được xóa bỏ và DCM sẽ phải mua khí theo giá thị trường như DPM ở thời điểm hiện tại. Sự kiện này sẽ gây tác động tiêu cực đến DCM lợi nhuận của DCM, tuy nhiên mức độ tác động sẽ phụ thuộc vào hợp đồng mua khí dài hạn giữa PVN và DCM. Tuy nhiên tác động của giá khí đầu vào tăng sẽ được bù đắp một phần bởi giá Ure trên thị trường thế giới tiếp tục duy trì ở mức cao nhờ tác động tích cực từ các chính sách năng lượng của Trung Quốc khi nước này cắt giảm tiêu thụ 150 triệu tấn than và thay thế bằng khí đốt, đồng thời làm sụt giảm sản lượng khí đốt để sản xuất Ure và làm cho nguồn cung Ure trên thị trường thế giới giảm
- Bộ Tài chính đã đưa ra dự thảo bổ sung sửa đổi đối với luật thuế GTGT từ năm 2015. Theo đó, dự thảo đề xuất đưa một số sản phẩm trong đó có phân bón từ diện không chịu thuế GTGT sang diện chịu thuế GTGT 5% (được hoàn thuế VAT đầu vào). Nếu chính sách này được thông qua sẽ giúp cho DCM cùng các doanh nghiệp phân bón khác tiết kiệm được một khoảng chi phí rất đáng kể
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E dự phóng 2018 là 9.5x (EPS dự phóng 2018 là 1,103 đồng)
- Đồ thị giá của DCM có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực với khối lượng giao dịch cải thiện đáng kể. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG cho thấy diễn biến ngắn hạn sẽ tích cực hơn. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét lướt sóng cổ phiếu này khi đang có các điểm “catalyst” tích cực trong ngắn hạn và diễn biến giá



Diễn biến giá của cổ phiếu DCM



We Create **Fortune**

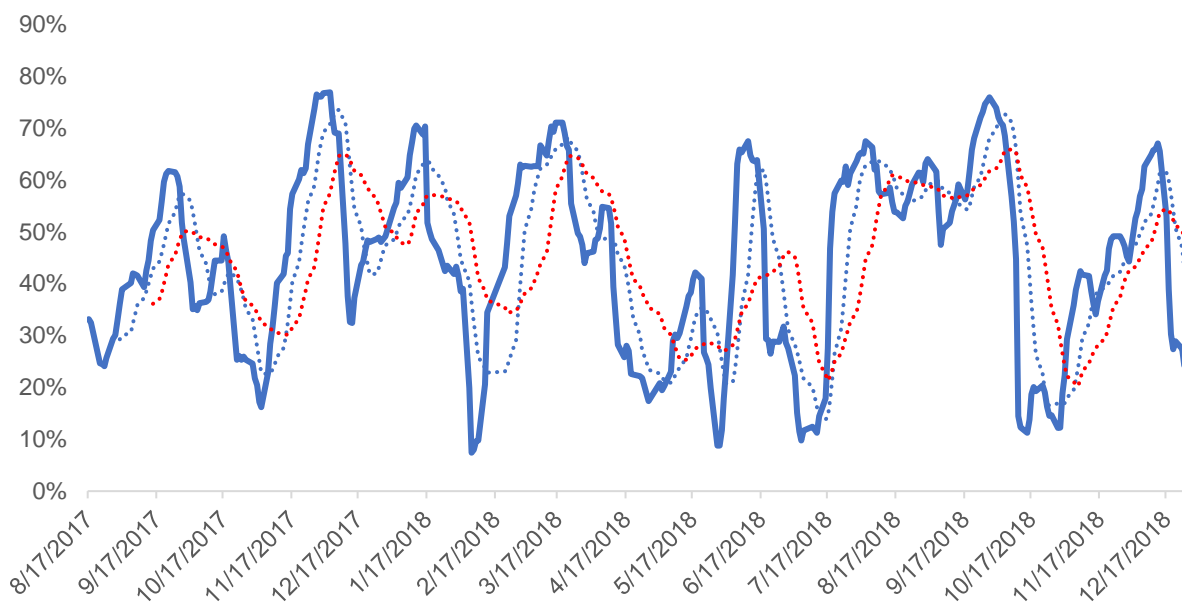
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ xuất hiện nhịp hồi phục kỹ thuật trong phiên giao dịch kế tiếp và kiểm định mức 908 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, theo quan sát của chúng tôi, thị trường có thể sẽ bước vào giai đoạn tích lũy trong vùng giá 897 – 908 điểm trong vài phiên tới. Điểm tích cực là mức hỗ trợ 897 điểm của chỉ số VN-Index tiếp tục được giữ vững và lực cầu bắt đáy cũng đang có chiều hướng tăng dần. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm dần, nhưng vẫn chưa phải là vùng xác nhận đáy của thị trường cho nên chiến lược ngắn hạn vẫn nên ưu tiên hạ tỷ trọng tại nhịp hồi.

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 933.79 điểm của chỉ số VN-Index và 107.80 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế bán tháo ở nhịp giảm và tận dụng nhịp hồi phục để hạ tỷ trọng cổ phiếu khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 24% cổ phiếu/76% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 30% cổ phiếu/70% 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: DCM
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: ACB, ANV, DPR, HAX, HVN, KBC, PPC, PXS

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	31,800	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+70	29,300	30,442	8.53%	NĂM GIỮ
VGC	18,300	TĂNG	GIẢM	6/11/2018	T+50	16,300	17,391	12.27%	NĂM GIỮ
BWE	25,000	TĂNG	TĂNG	7/11/2018	T+49	20,900	24,140	19.62%	NĂM GIỮ
KBC	13,800	GIẢM	TĂNG	14/11/2018	T+42	12,550	13,888	10.66%	BÁN
POW	14,700	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+36	14,300	14,596	2.80%	NĂM GIỮ
DPG	50,000	TĂNG	TĂNG	21/11/2018	T+35	47,088	48,603	6.19%	NĂM GIỮ

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@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.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@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuanta.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh

Nam Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@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