

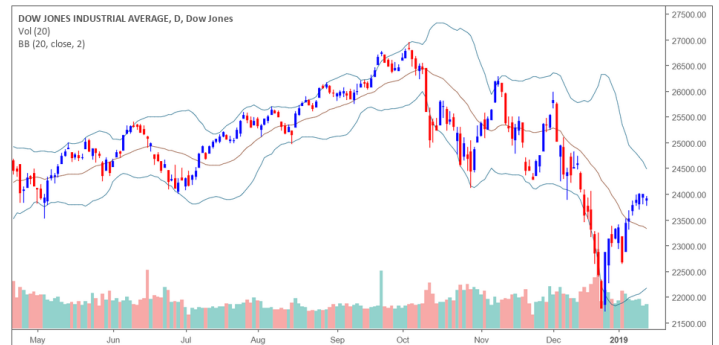
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tiếp tục điều chỉnh và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy. Chúng tôi đánh giá áp lực điều chỉnh này có thể sẽ còn tiếp diễn trong vài phiên tới, nhưng điều này vẫn chưa ảnh hưởng đến xu hướng tăng ngắn hạn.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ có phiên giao dịch đầu tuần không mấy tích cực do ảnh hưởng từ TTCK châu Á và KQKD quý 4/2018 của các doanh nghiệp công bố không tích cực. Chỉ số Dow Jones tiếp tục điều chỉnh nhẹ và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động hẹp, điều này có thể sẽ còn tiếp diễn trong vài phiên tới. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn đang duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính	Tỷ lệ Premium
VanEck	14/01	-	-	0.90%
DB FTSE	11/01	-	-	-0.34%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	14/01	-	-	0.62%
Kim Kindex VN30	14/01	-	-	1.02%
E1VFN30	10/01	-	-	0.43%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng nhẹ, nhưng lượng giao dịch cũng sụt giảm theo thanh khoản chung của thị trường. Trong top mua ròng của khối ngoại, POW đã xuất hiện trở lại trong ngày giao dịch đầu tiên trên HSX, việc niêm yết lên HSX sẽ tạo điều kiện thuận lợi cho POW được vào danh mục các quỹ ETF, đặc biệt là VN30 khi POW cũng là một cổ phiếu Largecaps.



Diễn biến giá của cổ phiếu POW

We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

ĐƯỜNG QUẢNG NGÃI

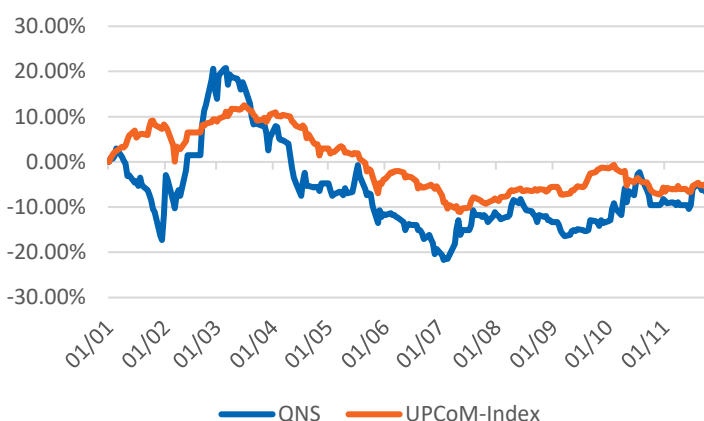
Giá đóng cửa 42,000

Sàn: UPCOM - Ngành: Sản xuất thực phẩm

Thế mạnh của QNS là mảng sữa đậu nành với tỷ lệ doanh thu mang lại của ngành hàng này là chiếm lớn nhất, khoảng 50% ~ 70% tổng doanh thu. Và lợi thế của QNS trong sản phẩm sữa đậu nành là đã tạo được thương hiệu quen thuộc với người dân như Fami và Vinasoy và thị phần hiện tại đã dẫn đầu toàn quốc với mức trung bình khoảng 85% thị phần cả nước. Việc mở rộng các kênh phân phối và đa dạng hóa sản phẩm chủ lực được QNS thực hiện khá tốt khi trong 9/2018 đã ra mắt hai sản phẩm mới trong chuỗi sản phẩm mang thương hiệu Fami Go

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	12,275	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	292,574,609	CP
SLCP niêm yết:	292,574,609	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	12%	
EPS cơ bản:	3,824	VNĐ
P/E (TTM):	11.0x	
P/B (TTM):	2.4x	
ROE (%):	24%	
ROA (%):	15%	
Tỷ suất cổ tức:	2%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	44.3
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	40.2
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	48.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	37.5
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	-10%	9%	-2.2%
Tăng trưởng LNST	15%	-27%	
Biên LN gộp	33%	26%	
Biên LN ròng	20%	13%	
EPS cơ bản	8,937	4,985	
P/E	5.8x	10.3x	11.0X

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 6

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
QNS	12,275	UPCOM	29.0%	14.3%	11.0x	2.4x
SBT	10,319	HOSE	11.4%	4.4%	22.1x	1.7x
SLS	493	HNX	24.1%	16.2%	4.6x	1.0x
LSS	438	HOSE	10.8%	-0.5%	163.6x	0.3x
S33	212	UPCOM	0.0%	0.0%	5.9x	1.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			20.6%	9.6%	18.4x	2.0x

QNS – Doanh thu tăng trưởng trong năm 2019

- KQKD 9 tháng đầu năm 2018 của CTCP Đường Quảng Ngãi (QNS) ghi nhận doanh thu tăng nhẹ đạt 6,145 tỷ đồng (+3.5%YoY). Lợi nhuận gộp 9T đầu năm 2018 là 1,650 tỷ tăng 18.67% so với cùng kỳ và LNST đạt 788 tăng 15% so với cùng kỳ. Kế hoạch cho năm 2018 của công ty về doanh thu là 7,500 tỷ đồng (-2.2% YoY) trong 9 tháng thì công ty đã đạt được 82% kế hoạch doanh thu, còn về kế hoạch lợi nhuận trong năm 2018 trong 9 tháng công ty đã đạt 406%
- Thế mạnh của QNS là mảng sữa đậu nành với tỷ lệ doanh thu mang lại của ngành hàng này là chiếm lớn nhất, khoảng 50% ~ 70% tổng doanh thu. Và lợi thế của QNS trong sản phẩm



We Create **Fortune**

sữa đậu nành là đã tạo được thương hiệu quen thuộc với người dân như Fami và Vinasoy và thị phần hiện tại đã dẫn đầu toàn quốc với mức trung bình khoảng 85% thị phần cả nước. Việc mở rộng các kênh phân phối và đa dạng hóa sản phẩm chủ lực được QNS thực hiện khá tốt khi trong 9/2018 đã ra mắt hai sản phẩm mới trong chuỗi sản phẩm mang thương hiệu Fami Go

- Đối với mảng đường của công ty thì được hỗ trợ lớn từ (1) chi phí đường mía đầu vào thấp hơn, (2) là doanh nghiệp sản xuất đường trong top của cả nước, (3) sử dụng nguồn năng lượng từ nhà máy điện sinh khối mới của QNS. Mặc dù giá trung bình đường thế giới nói chung và trong nước nói riêng đều giảm trong thời gian cuối năm 2018 tuy nhiên với việc gia tăng sản lượng khiến cho doanh thu mang lại từ mảng đường được cải thiện khá tốt trong quý 3/2018
- Nhà máy điện sinh khối sẽ tận dụng lượng bã mía là nguồn nguyên liệu sẵn có để sản xuất điện. Chính việc xây dựng nhà máy điện sinh khối đã nâng chuỗi giá trị mía đường của công ty lên một bậc hoàn chỉnh hơn và hỗ trợ ngược lại giúp tăng tính hiệu quả của hoạt động sản xuất và giảm khoảng 29% chi phí sản xuất đường hiện tại
- QNS chi những rủi ro kinh doanh như (1) Có các đối thủ cạnh tranh lớn như VNM, Nitrifood và các dòng sữa đậu nành nhập khẩu với sự đa dạng sản phẩm và chất lượng. (2) Lợi nhuận của công ty phụ thuộc rất nhiều vào thời tiết và nguồn nguyên liệu đầu vào. (3) Việc mở rộng thị trường của công ty qua các nước lân cận như Trung Quốc có thể chịu những chi phí cao như tạo các kênh phân phối sản phẩm và chi phí marketing tạo dựng thương hiệu
- Đồ thị giá của QNS vượt đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch tăng dần cho thấy dòng tiền ngắn hạn đã cải thiện đáng kể. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và sẽ sớm bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực trong vài phiên tới. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. 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 48,000 đồng hoặc cao hơn là mức 53,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 40,200 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu QNS



We Create **Fortune**

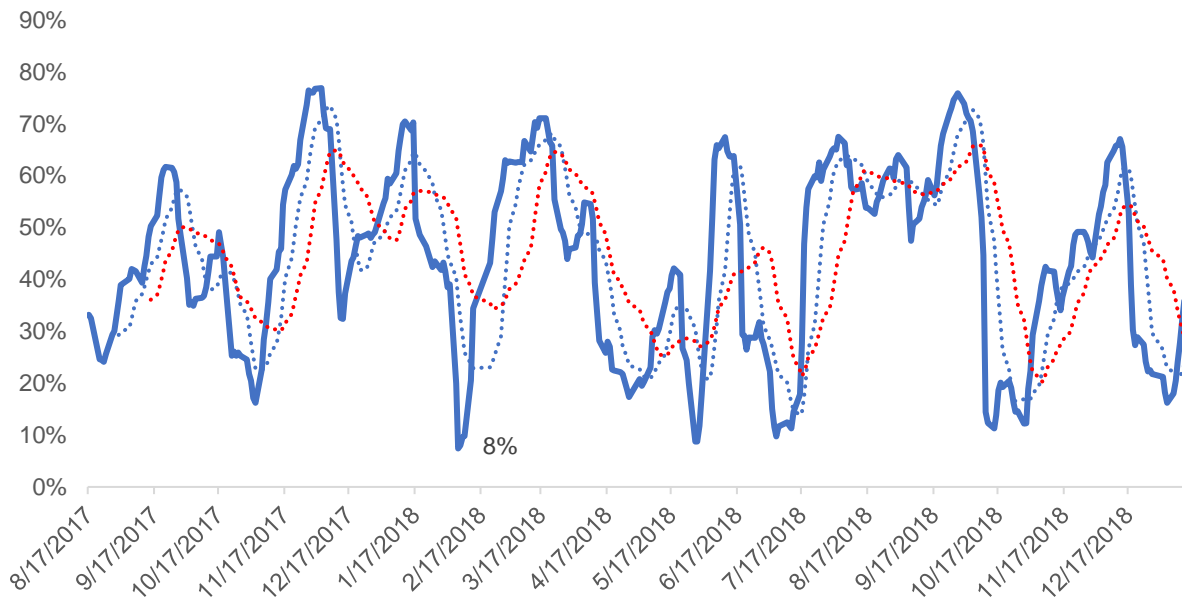
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục hồi phục và đi ngang với biên độ hẹp trong vùng giá 905 – 908 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, thị trường có khả năng sẽ tiếp tục biến động hẹp và phân hóa trong vài phiên tới. Ngoài ra, tâm lý nhà đầu tư cũng thận trọng hơn khi áp lực chốt lời có chiều hướng gia tăng và khiến nhiều cổ phiếu điều chỉnh, nhưng tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng cho thấy cơ hội giải ngân gia tăng.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức **TĂNG** xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức cắt lỗ ở mức 878.94 điểm của chỉ số VN-Index và mức **GIẢM** xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục tăng dần tỷ trọng cổ phiếu theo mức khuyến nghị và chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 36% cổ phiếu/64% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 22% cổ phiếu/78% 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: CSM, DIG, DPR, QNS
- 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	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
PHR	36,500	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+90	29,300	33,139	24.57%	NĂM GIỮ
VGC	17,700	TĂNG	GIẢM	6/11/2018	T+70	16,300	17,391	8.59%	NĂM GIỮ
POW	15,600	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+56	14,300	14,980	9.09%	NĂM GIỮ
DPG	55,700	TĂNG	TĂNG	21/11/2018	T+55	47,088	51,854	18.29%	NĂM GIỮ
PPC	19,550	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+7	18,550	18,468	5.39%	NĂM GIỮ
TCB	25,850	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+5	25,800	24,787	0.19%	NĂM GIỮ
HDG	36,200	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+5	35,950	33,768	0.70%	NĂM GIỮ
VRE	30,350	TĂNG	GIẢM	11/1/2019	T+4	29,450	27,958	3.06%	NĂM GIỮ
MSN	80,500	TĂNG	GIẢM	14/1/2019	T+1	80,700	77,114	-0.25%	NĂM GIỮ
VHM	77,300	TĂNG	TĂNG	14/1/2019	T+1	76,600	72,218	0.91%	NĂM GIỮ
QNS	42,000	TĂNG	TĂNG	15/1/2019	T+0	42,000	41,552	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@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