

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tăng trở lại và vẫn giao dịch trong kênh tăng giá hẹp, xu hướng này được thúc đẩy bởi việc cắt giảm nguồn cung OPEC và lệnh trừng cấm của Mỹ đối với xuất khẩu dầu từ Iran và Venezuela. Trong khi đó, nhà đầu tư vẫn chờ dữ liệu API về lượng tồn kho dầu của Mỹ.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Trái ngược với diễn biến trái chiều của TTCK châu Á, TTCK Mỹ tăng mạnh vào đầu phiên bất chấp các rủi ro chính trị do Mỹ tạo nên, đàm phán thương mại Mỹ - Trung và Brexit. Tuy nhiên, đà tăng bị thu hẹp về cuối phiên, chỉ số Dow Jones tăng nhẹ 0.5% với khối lượng giao dịch vẫn ở mức thấp cho thấy nhà đầu tư vẫn có phần thận trọng và hạn chế giao dịch.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck hồi phục hơn 1.3% và đồ thị giá tăng về gần đường trung bình 20 ngày. Đồng thời, đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn hồi phục kỹ thuật ngắn hạn, nhưng mức độ thanh khoản vẫn ở mức thấp cho thấy nhà đầu tư vẫn còn thận trọng. Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM và tỷ lệ Premium tăng mạnh lên mức 0.71%, nhưng đây vẫn là mức trung bình và quý này cũng chưa thể huy động thêm CCQ.



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	25/03	-	-	0.71%
DB FTSE	25/03	-	-	-0.15%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	25/03	-	-	-0.06%
Kim Kindex VN30	22/03	-	-	0.80%
E1VFN30	21/03	+3.6	+54	0.69%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại bán ròng hơn 130 tỷ trên cả ba sàn, trong đó khối ngoại cũng bán thỏa thuận hơn 54 tỷ NBB và nếu loại trừ lượng giao dịch này ra thì khối ngoại bán ròng nhẹ 76 tỷ. Nhìn chung, khối ngoại cũng giao dịch ở mức trung bình theo mức thanh khoản chung của thị trường cũng đang có chiều hướng giảm. Điểm nổi bật là CCQ E1VFN30 tiếp tục được khối ngoại mua ròng mạnh và đã đẩy CCQ này tăng mạnh gần 2% trong phiên 26/03/2019, điều này cho thấy khối ngoại vẫn đang tỏ ra lạc quan với xu hướng hiện tại của thị trường.



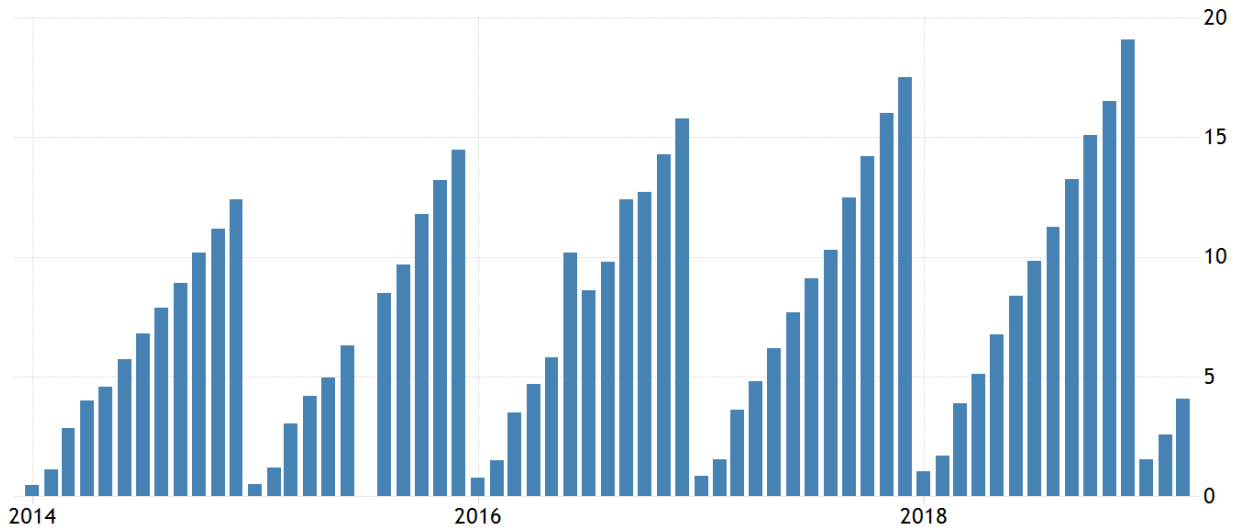
Diễn biến giá của CCQ E1VFN30

FDI đăng ký tăng mạnh và kỳ vọng về tăng trưởng kinh tế sẽ được cải thiện vào các quý tới

- FDI đăng ký trong quý 1/2019 đạt 10.8 tỷ USD, tăng hơn 86% so với cùng kỳ. Đồng thời, lượng vốn FDI giải ngân trong quý 1/2019 cũng tăng 6.2% so với cùng kỳ
- Ngành công nghiệp sản xuất và chế biến được nhận khoảng đầu tư lớn nhất chiếm 77.7% tổng số đăng ký, tiếp theo là bất động sản (chiếm 7.2%)
- Lượng vốn đăng ký đầu tư FDI chủ yếu tăng mạnh từ nhà đầu tư Hong Kong với 4.4 tỷ USD nhờ khoảng đầu tư 3.85 tỷ USD của Beerco và Vietnam Beverage và 260 triệu USD vào tỉnh Bắc Ninh. Theo sau là các nhà đầu tư đến từ Singapore và Hàn Quốc
- FDI là một trong những trụ cột thúc đẩy tăng trưởng kinh tế Việt Nam trong các năm qua. Lượng FDI đăng ký tăng mạnh có thể sẽ giúp cho tăng trưởng kinh tế sẽ được cải thiện trong những quý tới



We Create **Fortune**



Mức FDI đăng ký theo tháng từ năm 2014 đến nay. Nguồn: Tradingeconomic



We Create **Fortune**

TOP CỔ PHIẾU CHÚ Ý

CỔ PHIẾU CƠ BẢN

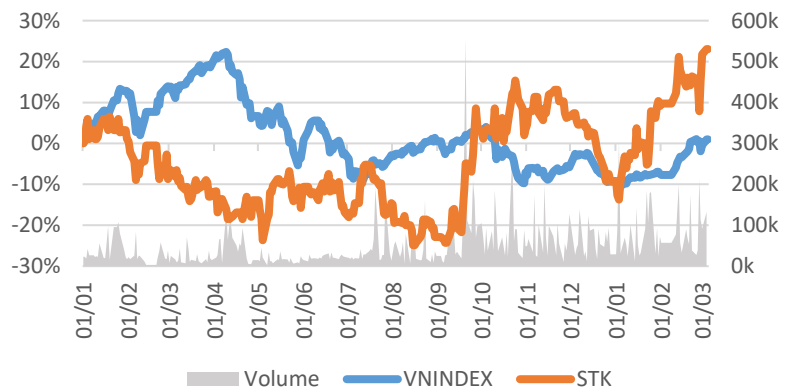
SỢI THÉ KỶ

Giá đóng cửa 22,100

Sàn: HOSE - Ngành: Hàng cá nhân

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,452	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	70,127,224	CP
Ngày niêm yết:	30/09/2015	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	10%	
EPS cơ bản:	2,738	VNĐ
P/E (TTM):	7.6x	
P/B (TTM):	1.5x	
ROE (%):	21%	
ROA (%):	9%	
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	Năm 2018
Tăng trưởng DT	33%	46%	20%
Tăng trưởng LN NST	-60%	248%	80%
Biên LN gộp	9%	11%	14%
Biên LN ròng	2%	5%	7%
EPS cơ bản	534	1,662	2,997
P/E	34.4x	11.1x	6.6x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 12

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
STK	1,452	HOSE	13.9%	7.5%	7.6x	1.5x
VGT	6,209	UPCOM			14.1x	1.0x
VGG	2,895	UPCOM			6.2x	1.8x
MSH	2,415	HOSE	20.1%	9.4%	6.5x	2.6x
TCM	1,543	HOSE	18.5%	7.1%	6.0x	1.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			7.7%	3.1%	9.5x	1.4x

STK – Mức Stock Rating tăng mạnh

- Kết thúc phiên 26/03/2019, mức Stock Rating của STK tăng mạnh và đạt ở mức 91 điểm cho thấy xu hướng tăng trung hạn đang bền vững và các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục chiến lược MUA và NẮM GIỮ
- Đồ thị giá của STK tăng mạnh về lại gần vùng đỉnh cũ và sát mức kháng cự ngắn hạn của hệ thống chỉ báo xu hướng là 22,500 đồng. Do đó, nếu đồ thị giá trong phiên tới vượt mức kháng cự này thì các nhà đầu tư ngắn hạn cũng có thể xem xét mở vị thế mua mới



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu STK

We Create Fortune

CỔ PHIẾU ĐẦU CƠ

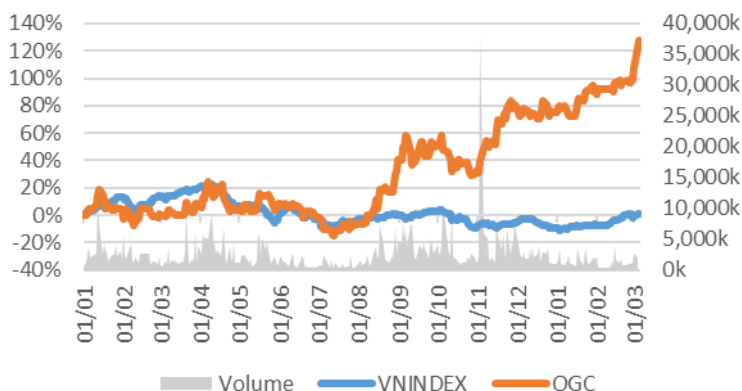
TẬP ĐOÀN ĐẠI DƯƠNG

Giá đóng cửa 5,630

Sàn: HOSE - Ngành: Dịch vụ tài chính

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,581	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	299,999,999	CP
Ngày niêm yết:	04/05/2010	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	1%	
EPS cơ bản:	87	VNĐ
P/E (TTM):	60.7x	
P/B (TTM):	5.9x	
ROE (%):	3%	
ROA (%):	1%	
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	Năm 2018
Tăng trưởng DT	1%	-30%	11%
Tăng trưởng LNST	-237%	-152%	-221%
Biên LN gộp	11%	37%	42%
Biên LN ròng	-21%	16%	-17%
EPS cơ bản	(1,298)	688	(747)
P/E	-12.2x	22.8x	-21.1x

SỐ SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 12

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
HNG	14,234	HOSE	42.1%	-17.4%	-21.5x	1.3x
HAG	5,203	HOSE	45.1%	0.1%	99.0x	0.4x
GTN	4,163	HOSE	15.5%	3.5%	43.1x	1.6x
VLC	1,136	UPCOM			9.5x	1.3x
NSS	172	UPCOM	0.0%	0.0%	-7.0x	0.6x
TRUNG BÌNH NGÀNH			35.5%	-9.2%	15.5x	1.2x

OGC – Xác lập mức cao nhất trong 3 năm

- Đồ thị giá của OGC xác lập mức cao nhất kể từ 2016. Đồng thời đồ thị giá cũng có chuyển biến tích cực hơn cho thấy khả năng vượt hoàn toàn mức đỉnh cũ là khá cao
- Xu hướng ngắn hạn và trung hạn duy trì ở mức TĂNG với mức cắt lỗ lần lượt là 5,119 đồng và 4,625 đồng. Kháng cự ngắn hạn và trung hạn kế tiếp lần lượt là 6,250 đồng và 8,780 đồng



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu OGC



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ quay lại đà giảm và kiểm định vùng giá 960 – 965 điểm của chỉ số VN-Index. Cầu tiếp tục suy yếu cho thấy nhịp hồi phục đang gặp khó khăn hơn và rủi ro ngắn hạn vẫn còn rất lớn cho thấy cơ hội giải ngân mới vẫn còn rất hạn chế. Đồng thời, dấu hiệu đảo chiều ngắn hạn vẫn chưa hình thành và tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm nhẹ cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là ưu tiên cơ cấu danh mục và hạ tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

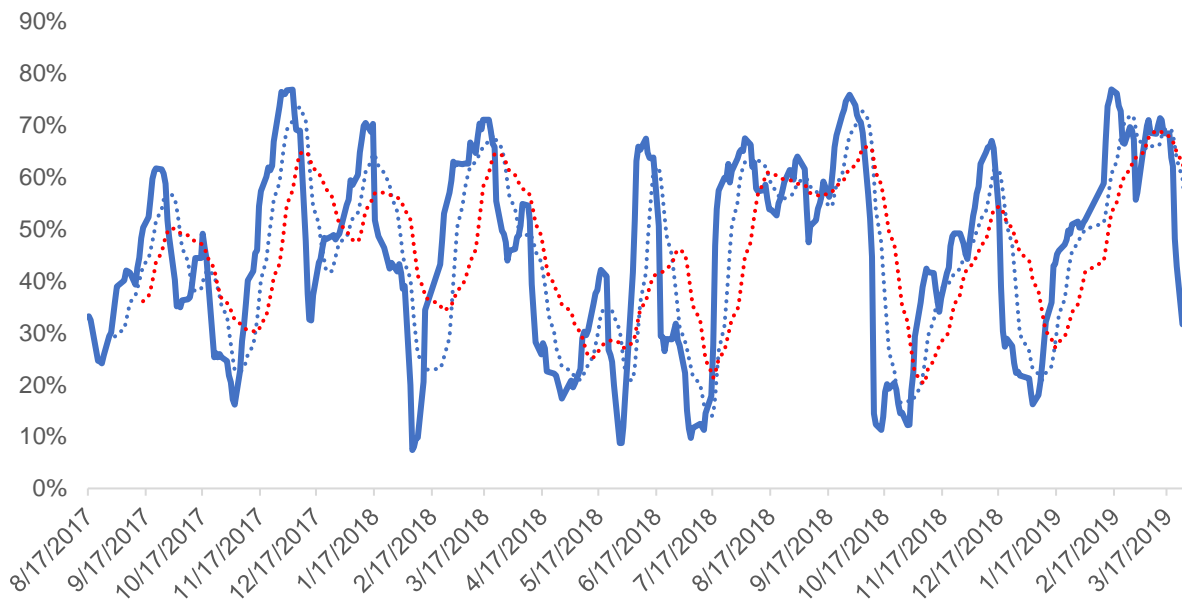
Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 996.60 điểm của chỉ số VN-Index và 109.76 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp hồi phục để hạ tỷ trọng cổ phiếu.

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

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG TRUNG HẠN

Thị trường đóng cửa tuần -1.54% trên chỉ số VN-Index và -2.14% trên chỉ số HNX-Index. Đồng thời, xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG trên chỉ số VN-Index và VN30 cho nên chúng tôi đánh giá đây chỉ là nhịp điều chỉnh trung hạn. Điểm tích cực là tỷ trọng cổ phiếu vẫn tiếp tục tăng. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn nên tiếp tục gia tăng tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 57% cổ phiếu/43% 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: HAG
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: VGC

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	Đánh giá rủi ro ngắn hạn
CTG	22,350	TĂNG	TĂNG	23/1/2019	T+45	19,550	22,063	14.32%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CII	24,450	TĂNG	GIẢM	28/2/2019	T+19	24,550	23,536	-0.41%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTI	24,650	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+16	25,900	24,268	-4.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HVN	40,500	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+16	42,900	40,457	-5.59%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HNG	15,950	TĂNG	GIẢM	26/3/2019	T+1	16,050	14,806	-0.62%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp

Chú thích:

- *Rủi ro cao: Khi chúng tôi đánh giá ở mức này thì nhà đầu tư nên chuyển từ vị thế NẮM GIỮ sang CHÓT LỜI 1/2 tỷ trọng đang nắm giữ*
- *Rủi ro tăng nhẹ: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ và dừng mua*
- *Rủi ro thấp: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ hoặc tiếp tục mua vào*

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