

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent quay trở lại xu hướng tăng hơn 1% và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp cho thấy đồ thị giá có thể sẽ hướng về vùng đỉnh ngắn hạn \$75.5/thùng.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ quay lại đà giảm sau khi Tổng thống Trump quyết định đưa Huawei vào danh sách đen thương mại, điều này cho thấy căng thẳng thương mại của Mỹ-Trung sẽ leo thang hơn trong thời gian tới.

- Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm nhẹ -0.4% và đóng cửa tuần giảm -0.7%. Trong tuần tới, các cuộc họp chính sách của Fed, RBA và ECB sẽ được khá chú ý. Đồng thời, chỉ số PMI cũng sẽ được theo dõi về triển vọng nền kinh tế
- Xu hướng ngắn hạn của chỉ số Dow Jones vẫn duy trì ở mức GIẢM và duy trì mức TĂNG xu hướng trung hạn



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck điều chỉnh mạnh -1.97% do ảnh hưởng tiêu cực từ cả hai thị trường.

- Nhìn chung, đồ thị giá của CCQ Van Eck vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn và trung hạn. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng vẫn duy trì ở mức TĂNG
- Số CCQ tăng thêm 200,000 CCQ và tỷ lệ Premium giảm về 0.42%



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	17/05	+200	+76	0.42%
DB FTSE	16/05	-	-	0.39%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	17/05	-250	-29	-1.79%
Kim Kindex VN30	16/05	-	-	-1.09%
E1VFN30	15/05	+0.10	+1.47	-0.10%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại giảm bán ròng chỉ còn 12 tỷ trên cả ba sàn và lượng mua ròng cũng có chiều hướng tăng trở lại, nổi bật nhất là cổ phiếu PLX được khối ngoại quay trở lại mua ròng trong 3 phiên giao dịch gần đây.

- Đò thị giá của PLX vượt hoàn toàn mức 63,000 đồng và giao dịch tại vùng kháng cự mạnh 65,000 – 66,800 đồng, đây là vùng khoảng trống giảm được tạo ra trong ngày 11/10/2018 cho thấy áp lực điều chỉnh trong ngắn hạn là khá lớn
- Xu hướng ngắn hạn của PLX vẫn duy trì ở mức **TĂNG** với mức hỗ trợ mới 63,000 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu PLX

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU CHÚ Ý KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

LỘC - HÓA DẦU BÌNH SƠN

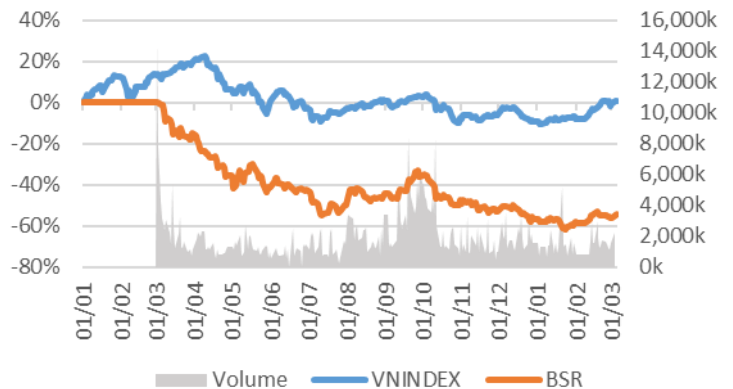
Giá đóng cửa 14,200

Sàn: UPCOM - Ngành: Sản xuất Dầu khí

BSR công bố KQKD Quý 1/2019 với doanh thu thuần đạt 22,070 tỷ đồng, tăng trưởng chỉ +0.4% YoY. Trong kỳ, sản lượng sản xuất gần như đi ngang so với cùng kỳ năm trước, đạt 1,747 ngàn tấn và sản lượng tiêu thụ đạt 1,634 ngàn tấn, giảm nhẹ -2.6% YoY.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	44,278	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	3,100,499,616	CP
Ngày niêm yết:	01/03/2018	
Sở hữu nhà nước:	92%	
Sở hữu nước ngoài:	0%	
EPS cơ bản:	1,163	VNĐ
P/E (TTM):	12.3x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	14.7
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	13.5
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	16.5
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	12.7
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-23%	10%	38%
Tăng trưởng LNST	-27%	73%	-53%
Biên LN gộp	9%	11%	5%
Biên LN ròng	6%	9%	3%
EPS cơ bản	-	-	-
P/E	9.3x	5.3x	11.2x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 0

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
BSR	44,278	UPCOM	4.5%	3.2%	12.3x	1.4x
PLX	75,869	HOSE	7.2%	2.1%	18.7x	3.4x
OIL	13,669	UPCOM	4.6%	0.6%	93.3x	1.4x
TRUNG BÌNH NGÀNH			6.1%	2.3%	24.2x	2.6x

BSR – Dự báo quý 2/2019 khả quan

- BSR công bố KQKD Quý 1/2019 với doanh thu thuần đạt 22,070 tỷ đồng, tăng trưởng chỉ +0.4% YoY. Trong kỳ, sản lượng sản xuất gần như đi ngang so với cùng kỳ năm trước, đạt 1,747 ngàn tấn và sản lượng tiêu thụ đạt 1,634 ngàn tấn, giảm nhẹ -2.6% YoY. Chi phí sản xuất bất ngờ tăng mạnh mặc dù giá đầu vào ít biến động trong kỳ khiến cho lãi gộp của BSR giảm -42.8% YoY, đạt 856 tỷ đồng. Các chi phí bán hàng và chi phí quản lý tăng lần lượt +10% YoY và +1.5% YoY, trong khi chi phí tài chính giảm mạnh -31.1% YoY. Cuối cùng, LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 608 tỷ đồng, giảm -50.6% YoY.
- Cho năm 2019, BSR đặt kế hoạch doanh thu đạt 97,979 tỷ đồng, giảm -12.5% YoY và LNST đạt 2,939 tỷ đồng, giảm -18.6% YoY, EPS tương ứng là 955 đồng. Như vậy, sau Quý 1/2019, BSR đã hoàn thành 22.5% kế hoạch doanh thu và 21.5% kế hoạch lợi nhuận. Kế hoạch mà



We Create **Fortune**

BSR đưa ra là khá thận trọng khi mà nhà máy sẽ tiếp tục chạy ở mức công suất tối đa trong năm 2019 (tương ứng với 107% công suất), tuy vậy, lợi nhuận rất khó dự báo do phụ thuộc nhiều vào biến động của giá dầu Brent và biến động của giá xăng dầu trong nước.

- Đã có một số tín hiệu lạc quan trong Quý 2/2019 khi trong tháng 4 lợi nhuận của BSR được Công ty công bố đạt khoảng 400 tỷ đồng do giá xăng dầu trong nước tăng nhanh hơn giá dầu thế giới. Dù vậy, các biến động vẫn khó lường trước về diễn biến của giá dầu trong năm 2019.
- Triển vọng dài hạn phụ thuộc vào kế hoạch mở rộng và nâng cấp nhà máy trị giá 1.8 tỷ USD, tuy nhiên vấn đề này vẫn chưa có nhiều tiến triển. Trước mắt có thể BSR sẽ ưu tiên nguồn vốn cho việc nâng cấp nhà máy để sản xuất các sản phẩm đạt tiêu chuẩn EURO 5.
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 14.8x.
- Đồ thị giá của BSR tăng về lại vùng đỉnh cũ với khối lượng giao dịch tăng mạnh so với mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và 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
- Mức mục tiêu ban đầu 16,500 đồng và mức cắt lỗ ở mức 13,500.
- Tỷ trọng khuyến nghị tối ưu: 34.78%.



Diễn biến giá của cổ phiếu BSR



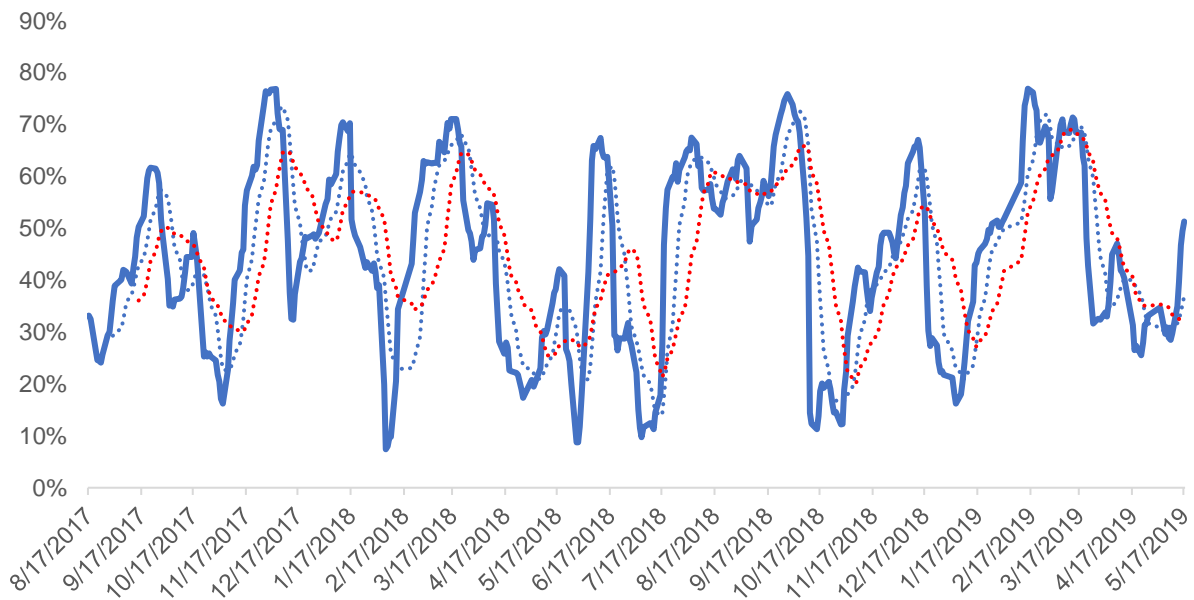
We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ còn tiếp tục đi ngang dưới mức 980 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và dòng tiền vẫn đang phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu cho nên mức độ thanh khoản có thể sẽ tiếp tục ở mức thấp trong các phiên đầu tuần tới. Tuy nhiên, áp lực chốt lời ngắn hạn vẫn còn khá cao cho nên chỉ số VN-Index chưa thể vượt được mức 980 điểm trong các phiên giao dịch đầu tuần tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ cho thấy cơ hội giải ngân mới vẫn có chiều hướng gia tăng, nhưng tốc độ chậm dần khi chỉ số VN-Index tiệm cận mức kháng cự 980 điểm.

Chúng tôi vẫn đánh giá mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức chốt lỗ ở mức 959.79 điểm và mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 107.40 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và mở vị thế mua mới.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 51% cổ phiếu/49% tiền.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu MUA ngắn hạn: BSR, PVB
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: BWE, CVT

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
PVS	24,400	TĂNG	TĂNG	4/4/2019	T+32	22,000	22,732	10.91%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	17,700	TĂNG	TĂNG	5/4/2019	T+31	16,150	16,838	9.60%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GTN	18,100	TĂNG	TĂNG	17/4/2019	T+23	17,850	17,421	1.40%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	26,600	TĂNG	TĂNG	24/4/2019	T+18	27,200	26,168	-2.21%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	36,000	TĂNG	TĂNG	2/5/2019	T+12	36,000	34,228	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PHR	55,700	TĂNG	TĂNG	2/5/2019	T+12	52,000	52,593	7.12%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	28,000	TĂNG	N/A	9/5/2019	T+7	27,600	26,700	1.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	20,850	TĂNG	TĂNG	9/5/2019	T+7	19,850	19,646	5.04%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	32,800	TĂNG	TĂNG	13/5/2019	T+5	32,100	32,041	2.18%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VNM	135,600	TĂNG	GIẢM	14/5/2019	T+4	133,900	131,486	1.27%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	22,000	TĂNG	TĂNG	15/5/2019	T+3	22,400	20,767	-1.79%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGT	11,600	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+3	12,000	11,274	-3.33%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HBC	17,200	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+3	16,300	16,468	5.52%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BVH	78,400	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+2	79,000	73,360	-0.76%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NT2	28,200	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+2	28,050	26,969	0.53%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	9,600	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+2	9,560	9,100	0.42%	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 **CHỐT LỖI 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@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

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3832

phat.pham@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