

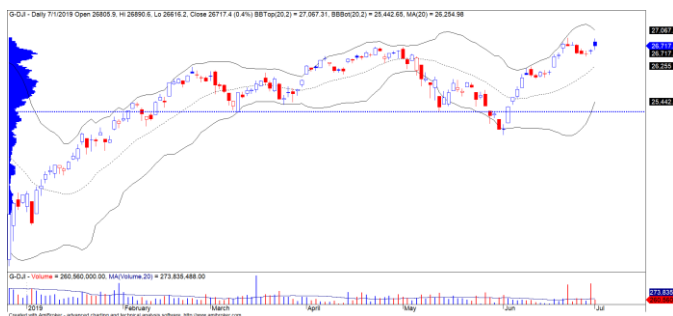
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD tăng mạnh trở lại khiến giá hàng hóa thu hẹp đà tăng về cuối phiên, đặc biệt giá dầu Brent đóng cửa chỉ tăng nhẹ và vẫn giao dịch trên mức \$65. Đồng thời, đồ thị giá của giá dầu Brent vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Tâm lý thận trọng cuối phiên và nhiều chỉ số chứng khoán thu hẹp đà tăng về cuối phiên. Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng nhẹ +0.44% và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy áp lực điều chỉnh có thể gia tăng trong phiên kế tiếp.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	01/07	-	-	-0.05%
DB FTSE	28/06	-	-	0.59%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	01/07	-	-	1.26%
Kim Kindex VN30	28/06	-	-	-0.30%
E1VFN30	27/06	+50	+7	0.30%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng hơn 100 tỷ trên cả ba sàn, lượng bán ròng phần lớn chủ yếu tập trung ở nhóm Midcaps như PDR, VCI. Đò thị giá của cổ phiếu VCI vẫn giao dịch quanh mức đáy cũ và áp lực bán của khối ngoại vẫn đang khiến cổ phiếu này vẫn trong giai đoạn giảm ngắn hạn. Hiện tại, mức Stock Rating của VCI đang ở mức 53 điểm cho thấy cổ phiếu này chưa phù hợp để xem xét vào thời điểm này.



Diễn biến giá của cổ phiếu VCI

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

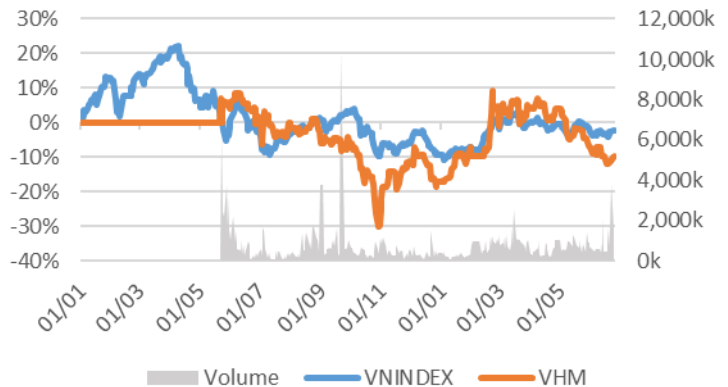
VINHOMES

Giá đóng cửa 81,000

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	265,616	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	3,349,513,918	CP
Ngày niêm yết:	17/05/2018	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	15%	
EPS cơ bản:	3,842	VNĐ
P/E (TTM):	20.6x	
P/B (TTM):	5.8x	
ROE (%):	27%	
ROA (%):	10%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	84.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	77.91
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	86.5
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	71.0
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	128%	36%	154%
Tăng trưởng LNST	179%	-29%	842%
Biên LN gộp	40%	34%	25%
Biên LN ròng	20%	10%	38%
EPS cơ bản	2,748	2,349	4,551
P/E	9.9x	11.5x	17.6x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 75

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VHM	265,616	HOSE	25.1%	38.0%	20.6x	5.8x
VIC	396,844	HOSE	24.1%	4.9%	107.1x	5.5x
NVL	55,862	HOSE	33.7%	21.4%	16.0x	2.8x
KDH	13,133	HOSE	42.7%	27.8%	16.2x	1.9x
PDR	8,552	HOSE	31.7%	30.0%	13.3x	2.3x
TRUNG BÌNH NGÀNH			26.9%	20.7%	61.2x	4.9x

VHM – Rủi ro ngắn hạn giảm đáng kể

- Đồ thị giá vượt đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch tăng dần và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn cũng giảm đáng kể
- Xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn xem xét MUA ở vùng giá hiện tại
- Mức mục tiêu ngắn hạn: 89.25 (tỷ suất sinh lời dự kiến 10%)
- Mức cắt lỗ ở mức: 77.91



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu VHM



We Create Fortune

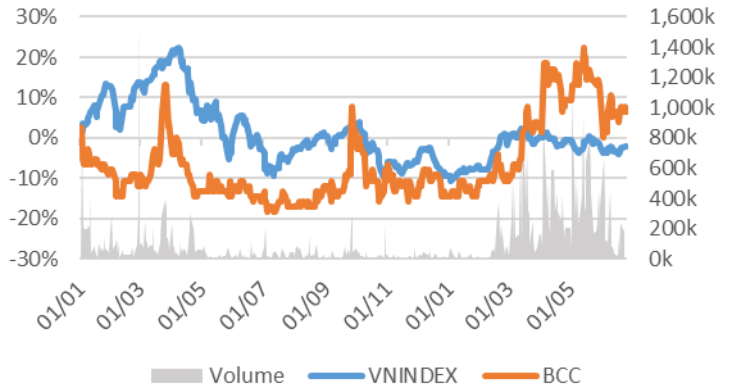
XI MĂNG BÌM SƠN

Giá đóng cửa 8,500

Sàn: HNX - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	902	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	110,010,054	CP
Ngày niêm yết:	24/11/2006	
Sở hữu nhà nước:	73%	
Sở hữu nước ngoài:	0%	
EPS cơ bản:	1,069	VNĐ
P/E (TTM):	7.7x	
P/B (TTM):	0.5x	
ROE (%):	6%	
ROA (%):	3%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	9.3
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	7.93
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	9.75
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	7.66
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	3%	-19%	6%
Tăng trưởng LNST	-2%	-101%	-2665%
Biên LN gộp	20%	12%	12%
Biên LN ròng	6%	0%	2%
EPS cơ bản	2,333	30	851
P/E	3.3x	-51.3x	8.1x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 21

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
BCC	902	HNX	12.3%	2.4%	7.7x	0.5x
HT1	6,105	HOSE	16.8%	7.7%	9.1x	1.2x
BTS	528	HNX	14.2%	0.6%	9.0x	0.4x
HOM	249	HNX	12.1%	1.1%	11.1x	0.3x
PX1	200	UPCOM	0.0%	0.0%	-17.4x	1.3x
TRUNG BÌNH NGÀNH			14.5%	5.7%	8.4x	1.0x

BCC – Bước vào giai đoạn xu hướng rõ ràng hơn

- Mức Stock Rating của BCC ở mức 74 điểm cho thấy các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục tích lũy cổ phiếu này với tỷ trọng dưới 30%
- Đồ thị giá của BCC có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và khối lượng giao dịch tăng mạnh cho nên chúng tôi kỳ vọng dòng tiền ngắn hạn sẽ tăng trong những phiên tới
- Xu hướng ngắn hạn 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 ngắn hạn: 9.75 (tỷ suất sinh lời dự kiến 15%)
- Mức cắt lỗ ở mức: 7.93



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu BCC

(*) *Mức Stock Rating* là mức so sánh tương quan về mức tăng trưởng cơ bản và sức mạnh tương đối giá cổ phiếu của doanh nghiệp so với các cổ phiếu còn lại trên cả ba sàn của TTCK Việt Nam.



We Create **Fortune**

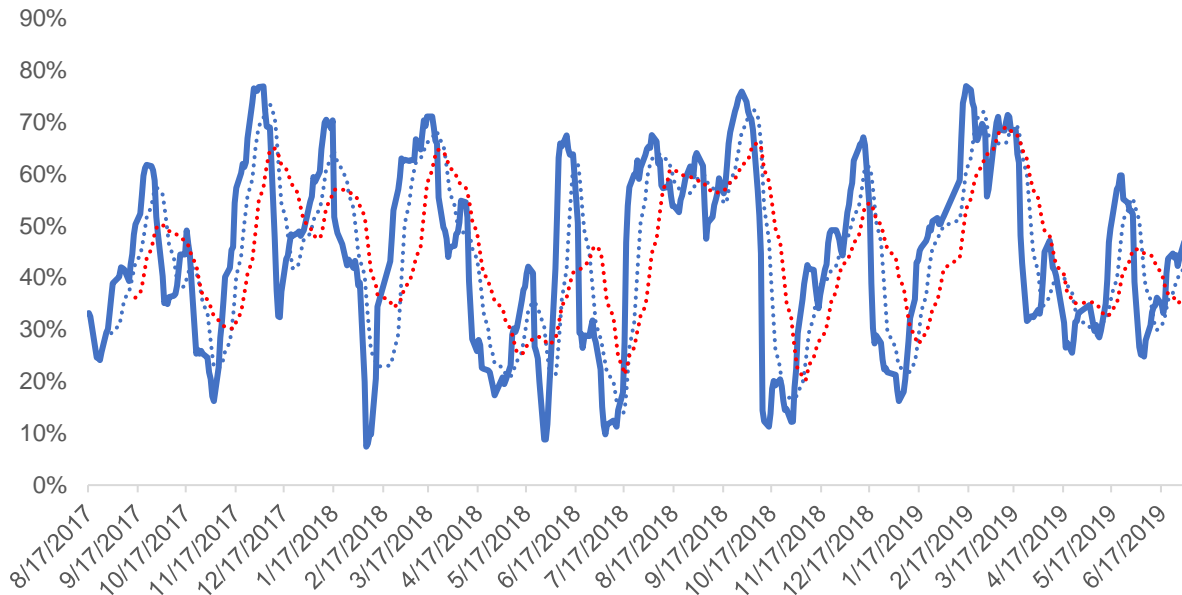
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định mức 967 điểm. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là dòng tiền đã có sự đồng thuận tích cực hơn và dòng tiền ngắn hạn đã cải thiện hơn so với phiên giao dịch trước. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và nếu đà tăng tiếp tục duy trì thì xu hướng ngắn hạn sẽ rõ ràng hơn. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng mạnh cho thấy cơ hội giải ngân ngắn hạn có chiều hướng tăng dần.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi nâng mức xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index từ GIẢM lên TĂNG và duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 104.87 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.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 47% cổ phiếu/53% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 43% cổ phiếu/57% 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: BCC, DQC, HCD, HSG, LDG, VCS, VHM
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: ACV

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
VGT	11.10	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+34	12.00	10.69	-7.50%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BVH	81.10	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+33	79.00	78.68	2.66%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SJS	20.00	TĂNG	TĂNG	28/5/2019	T+25	18.30	18.99	9.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DPR	44.50	TĂNG	TĂNG	7/6/2019	T+17	43.40	43.52	2.53%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	47.10	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+16	45.20	44.88	4.20%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	43.00	TĂNG	GIẢM	10/6/2019	T+16	44.50	42.24	-3.37%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	70.50	TĂNG	TĂNG	11/6/2019	T+15	66.60	65.89	5.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	38.00	TĂNG	TĂNG	12/6/2019	T+14	37.80	36.31	0.53%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	71.30	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+11	69.20	69.37	3.03%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
AAA	18.75	TĂNG	TĂNG	19/6/2019	T+9	18.60	17.68	0.81%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	29.30	TĂNG	TĂNG	20/6/2019	T+8	28.75	28.10	1.91%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	23.50	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+7	23.00	22.22	2.17%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	24.70	TĂNG	GIẢM	25/6/2019	T+5	24.65	23.58	0.20%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	21.50	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+4	19.70	19.24	9.14%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTD	104.70	TĂNG	GIẢM	26/6/2019	T+4	102.00	98.85	2.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	19.00	TĂNG	TĂNG	27/6/2019	T+3	19.20	18.08	-1.04%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTC	145.70	TĂNG	TĂNG	28/6/2019	T+2	144.00	128.55	1.18%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	81.00	TĂNG	GIẢM	2/7/2019	T+0	81.00	80.84	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
BCC	8.50	TĂNG	TĂNG	2/7/2019	T+0	8.50	8.44	0.00%	MUA	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 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

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3832

phat.pham@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