

MORNING NOTE – Giới đầu tư thận trọng trước phiên điều trần của Fed – VGC **10/07/2019**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tăng nhẹ 0.2% lên trên \$64, được hỗ trợ bởi quyết định của OPEC kéo dài cắt giảm sản lượng cho đến tháng 03/2020 và căng thẳng ở Trung Đông tiếp tục leo thang, trong bối cảnh lo ngại về việc Iran làm giàu Uranium vượt quá giới hạn thỏa thuận hạt nhân năm 2015. Tuy nhiên, giá dầu vẫn chịu áp lực lớn hơn là trong bối cảnh vẫn chưa có kết quả của cuộc chiến thương mại Mỹ - Trung.

- Giá dầu Brent vẫn đang trong giai đoạn biến động hẹp và tiếp tục đi ngang quanh vùng giá \$64.5 - \$65 trong vài phiên tới



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK thu hẹp đà giảm về cuối phiên, trong đó chỉ số S&P500 và chỉ số Nasdaq đóng cửa trong sắc xanh.

Chỉ số Dow Jones giảm nhẹ -0.08% và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy với xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG. Giới đầu tư vẫn đang chờ đợi về phiên điều trần của Chủ tịch Fed vào ngày hôm nay để chờ đợi các thông tin liên quan đến động thái cắt giảm lãi suất của Fed trong cuộc họp 31/07/2019 tới đây.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	09/07	-	-	0.08%
DB FTSE	08/07	+38	+29	-0.11%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	09/07	-	-	1.31%
Kim Kindex VN30	08/07	-	-	-1.60%
E1VFN30	08/07	+38	+55	0.42%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Tỷ giá hạ nhiệt, khối ngoại tiếp tục mua ròng mạnh hơn 131 tỷ trên cả ba sàn, giá trị mua/bán tăng đột biến chủ yếu là đến từ giao dịch thỏa thuận. Đồng thời, lượng mua ròng phần lớn vẫn chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu Largecaps, trong đó PLX vẫn tiếp dẫn đầu lượng mua ròng trong các phiên giao dịch vừa qua.



Diễn biến giá của cổ phiếu PLX



We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

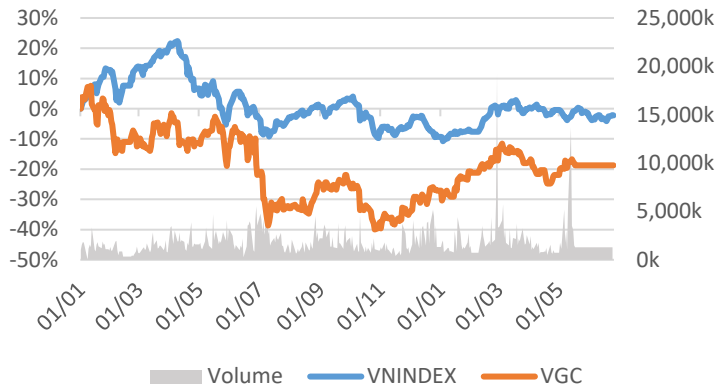
TỔNG CÔNG TY VIGLACERA

Giá đóng cửa 21,500

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	9,640	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	448,350,000	CP
Ngày niêm yết:	15/10/2015	
Sở hữu nhà nước:	54%	
Sở hữu nước ngoài:	13%	
EPS cơ bản:	1,376	VNĐ
P/E (TTM):	15.6x	
P/B (TTM):	1.5x	
ROE (%):	9%	
ROA (%):	4%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	22.12
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	20.21
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	25.18
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	19.77
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	2%	13%	-2%
Tăng trưởng LNST	53%	16%	-8%
Biên LN gộp	24%	23%	22%
Biên LN ròng	8%	8%	7%
EPS cơ bản	1,826	1,585	-
P/E	13.0x	15.4x	16.2x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 10

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VGC	9,640	HOSE	22.4%	7.4%	15.6x	1.5x
VCS	10,835	HNX	33.1%	24.8%	9.4x	3.7x
CVT	726	HOSE	20.1%	11.6%	4.4x	1.1x
VIT	253	HNX	11.4%	3.5%	4.6x	0.9x
TLT	101	UPCOM	10.9%	2.8%	6.5x	1.4x
TRUNG BÌNH NGÀNH			27.2%	16.0%	12.4x	2.5x

VGC – Đồ thị giá xác nhận mô hình đảo chiều trung hạn

- Đồ thị giá của cổ phiếu VGC có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực với khối lượng giao dịch tăng đột biến cho thấy dòng tiền ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục được cải thiện
- Đồ thị giá tiếp tục xác nhận mô hình đảo chiều trung hạn 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 ngắn hạn: 25.18 (tỷ suất sinh lời dự kiến 17%)
- Mức cắt lỗ ở mức: 20.21



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu VGC

(*) 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

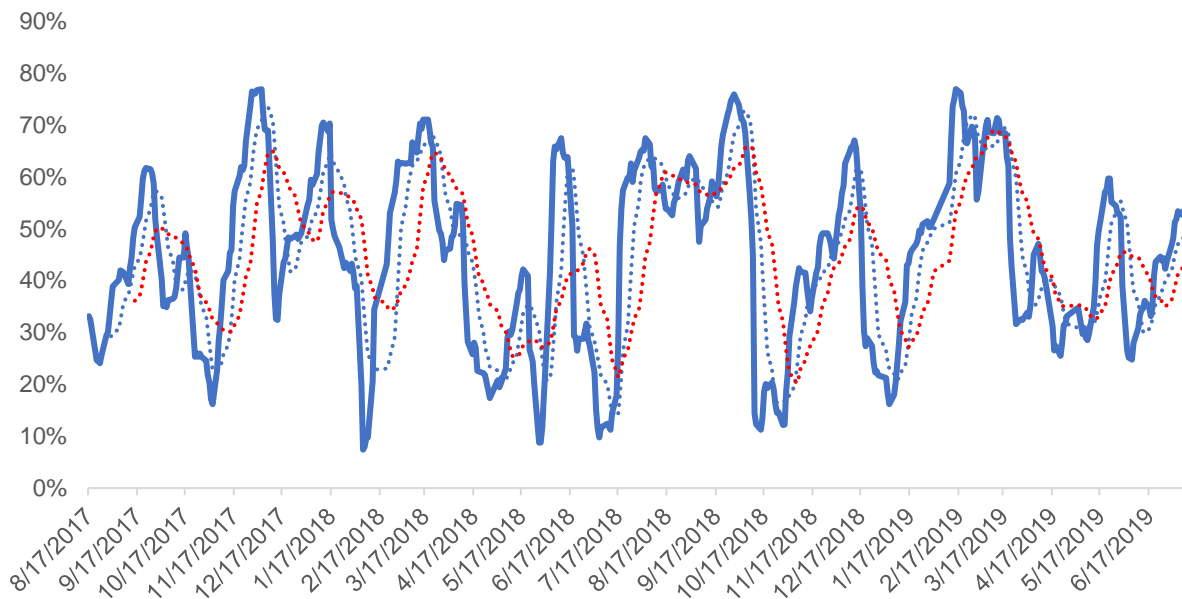
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ không điều chỉnh quá mạnh trong phiên kế tiếp và nhịp điều chỉnh có thể sẽ nhanh chóng kết thúc. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực, áp lực bán ngắn hạn có dấu hiệu gia tăng nhưng chúng tôi đánh giá áp lực bán không quá mạnh. Ngoài ra, tâm lý nhà đầu tư ngắn hạn thận trọng trở lại và tỷ trọng cổ phiếu không thay đổi.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index và chỉ số VN30 với mức hỗ trợ ở mức 955.20 điểm và 861.79 điểm và 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 chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu và tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

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

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 45% cổ phiếu/55% 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: ACB, HHP, TTB, VGC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: LMH

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	10.70	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+40	12.00	10.69	-10.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BVH	83.40	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+39	79.00	80.56	5.57%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SJS	19.65	TĂNG	GIẢM	28/5/2019	T+31	18.30	18.99	7.38%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	46.75	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+22	45.20	45.49	3.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	46.30	TĂNG	GIẢM	10/6/2019	T+22	44.50	43.48	4.04%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	70.30	TĂNG	TĂNG	11/6/2019	T+21	66.60	68.68	5.56%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	36.50	TĂNG	TĂNG	12/6/2019	T+20	37.80	36.31	-3.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	71.90	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+17	69.20	69.37	3.90%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
AAA	19.25	TĂNG	TĂNG	19/6/2019	T+15	18.60	18.32	3.49%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	31.30	TĂNG	TĂNG	20/6/2019	T+14	28.75	29.62	8.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	23.60	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+13	23.00	22.37	2.61%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	24.40	TĂNG	GIẢM	25/6/2019	T+11	24.65	23.58	-1.01%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	21.60	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+10	19.70	20.48	9.64%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTD	104.40	TĂNG	GIẢM	26/6/2019	T+10	102.00	102.45	2.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	18.45	TĂNG	TĂNG	27/6/2019	T+9	19.20	18.08	-3.91%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTC	161.40	TĂNG	TĂNG	28/6/2019	T+8	144.00	144.81	12.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	83.10	TĂNG	GIẢM	2/7/2019	T+6	81.00	81.13	2.59%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BCC	8.70	TĂNG	TĂNG	2/7/2019	T+6	8.50	7.91	2.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	31.40	TĂNG	TĂNG	3/7/2019	T+5	28.80	27.70	9.03%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	20.95	TĂNG	GIẢM	4/7/2019	T+4	21.05	20.23	-0.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	33.55	TĂNG	TĂNG	4/7/2019	T+4	33.05	32.38	1.51%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SZC	21.10	TĂNG	N/A	5/7/2019	T+3	20.45	19.63	3.18%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	36.40	TĂNG	TĂNG	6/7/2019	T+2	35.75	34.54	1.82%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	17.30	TĂNG	GIẢM	9/7/2019	T+1	16.80	16.19	2.98%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	21.50	TĂNG	GIẢM	10/7/2019	T+0	21.50	21.07	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 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 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