

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent thu hẹp đà tăng về cuối phiên sau khi đồng USD hồi phục nhẹ trở lại. Nếu đồ thị giá duy trì đà tăng trong phiên kế tiếp thì nhiều khả năng giá dầu Brent có thể sẽ sớm bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu. Nổi bật nhất là chỉ số Dow Jones tăng mạnh +0.85% và xác lập mức đỉnh lịch sử mới. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	11/07	-	-	-0.62%
DB FTSE	10/07	-	-	-0.66%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	11/07	-	-	1.17%
Kim Kindex VN30	10/07	-	-	-0.97%
E1VFN30	10/07	-	-	0.16%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại duy trì đà mua ròng hơn 139 tỷ trên cả ba sàn. Điểm nổi bật trong phiên mua ròng này, nhóm cổ phiếu ngân hàng lại được khối ngoại quay trở lại mua ròng mạnh như VCB, CTG – Đây cũng là nhóm cổ phiếu đóng vai trò dẫn dắt chính cho đà tăng của thị trường trong phiên 11/07/2019. Ngoài ra, cổ phiếu NVL cũng được khối ngoại mua ròng mạnh và giá cổ phiếu của NVL cũng quay trở lại về gần mức kháng cự ngắn hạn 62.5.

- Mức Stock Rating của NVL cũng đã tăng trên mức 80 điểm cho nên chúng tôi đánh giá xu hướng trung hạn của NVL sẽ bền vững hơn trong giai đoạn tới và các nhà đầu tư trung hạn có thể duy trì vị thế MUA và NẮM GIỮ
- Trong ngắn hạn, đồ thị giá của NVL đã bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy khả năng vượt mức kháng cự 62.5 là khá cao và xu hướng tăng có thể sẽ mở rộng về mức 69.0



Diễn biến giá của cổ phiếu NVL

We Create **Fortune**

TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

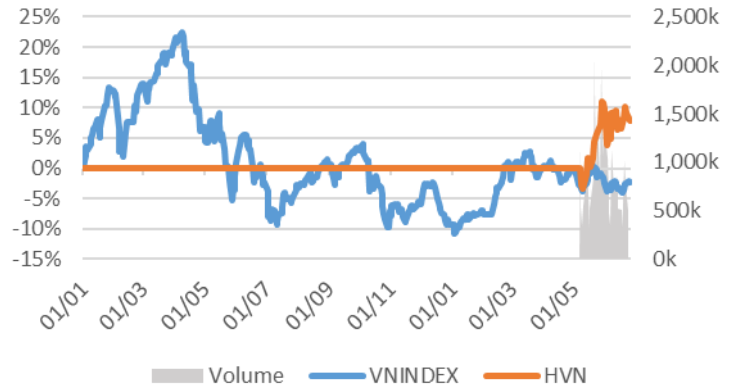
VIETNAM AIRLINES

Giá đóng cửa 43,700

Sàn: HOSE - Ngành: Du lịch & Giải trí

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	61,341	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	1,418,290,847	CP
Ngày niêm yết:	03/01/2017	
Sở hữu nhà nước:	86%	
Sở hữu nước ngoài:	10%	
EPS cơ bản:	1,833	VNĐ
P/E (TTM):	23.6x	
P/B (TTM):	3.2x	
ROE (%):	13%	
ROA (%):	3%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	44.00
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	40.98
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	51.55
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	38.27
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	6%	18%	17%
Tăng trưởng LNST	161%	26%	-5%
Biên LN gộp	15%	13%	13%
Biên LN ròng	3%	3%	3%
EPS cơ bản	1,685	1,931	1,853
P/E	30.9x	28.5x	22.6x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 2

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
HVN	61,341	HOSE	12.6%	2.6%	23.6x	3.2x
VJC	71,222	HOSE	14.4%	10.0%	13.4x	4.6x
SCS	9,091	HOSE	78.2%	61.5%	21.1x	9.8x
TRUNG BÌNH NGÀNH			17.7%	10.1%	18.3x	4.3x

HVN – Thoái vốn là động lực thúc đẩy giá cổ phiếu trong ngắn hạn

- Trong 1Q19, HVN ghi nhận doanh thu hợp nhất đạt 25,752 tỷ đồng, tăng trưởng +4.7% YoY, LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 1,197 tỷ đồng, tăng trưởng +13.7% YoY. Doanh thu tăng trưởng nhờ lượt hành khách vận chuyển tăng +2.5% YoY, bên cạnh đó tỷ suất LNG cũng được cải thiện lên mức 15.7% so với mức 14.8% của cùng kỳ năm 2018 giúp thúc đẩy lợi nhuận
- Cho năm 2019, HVN đặt kế hoạch kinh doanh với doanh thu hợp nhất đạt 112 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +13% YoY và LNST đạt 2.7 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +3.1% YoY. Triển vọng ngắn hạn của công ty mẹ cũng như các công ty con của HVN đang bị ảnh hưởng bởi tăng trưởng chậm lại của ngành du lịch và xu hướng cạnh tranh tăng lên trong ngành khi các hãng hàng không mới xuất hiện (Bamboo Airways)



We Create **Fortune**

- HVN dự kiến sẽ nhận 22 máy bay mới trong năm nay (2 chiếc theo hình thức SALB), trong đó có nhiều máy bay thân rộng và cho ngừng hoạt động 5 máy bay, nâng tổng số máy bay hoạt động trong năm 2019 lên 109 máy bay. Hãng cũng dự kiến sẽ nâng tăng suất các tuyến Bắc Á và Đông Á do các tuyến này mang lại hiệu quả cao
- Triển vọng dài hạn khá tích cực nhờ những nỗ lực cải thiện hiệu suất hoạt động và giành lại thị phần. JPA (Công ty con của HVN) đã có lãi lần đầu tiên sau nhiều năm liên tiếp thua lỗ nhờ tích cực mở rộng đội bay đồng thời thực hiện việc quản lý chi phí một cách hiệu quả hơn. Ngoài ra, Vietnam Airline đã chuyển hướng sang mô hình SALB thay vì mua máy bay như trước đây, điều này giúp cho D/E giảm xuống còn 2.0x so với mức 4.7x của năm 2015
- Chính phủ có kế hoạch giảm tỷ lệ sở hữu tại HVN từ mức 85.2% hiện tại xuống còn 51% trong giai đoạn từ nay đến 2020, đây là sẽ là một trong những động lực thúc đẩy giá cổ phiếu
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2019 là 36.4x (EPS tương ứng là 1,201 đồng)
- Mức Stock Rating của HVN ở mức 85 điểm cho thấy đây là cổ phiếu thích hợp cho chiến lược MUA và NẮM GIỮ
- Đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn đã cải thiện đáng kể 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 với
- Mức mục tiêu ngắn hạn: 51.55 (tỷ suất sinh lời dự kiến 18%)
- Mức cắt lỗ ở mức: 40.98



Diễn biến giá của cổ phiếu HVN

(*) *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**

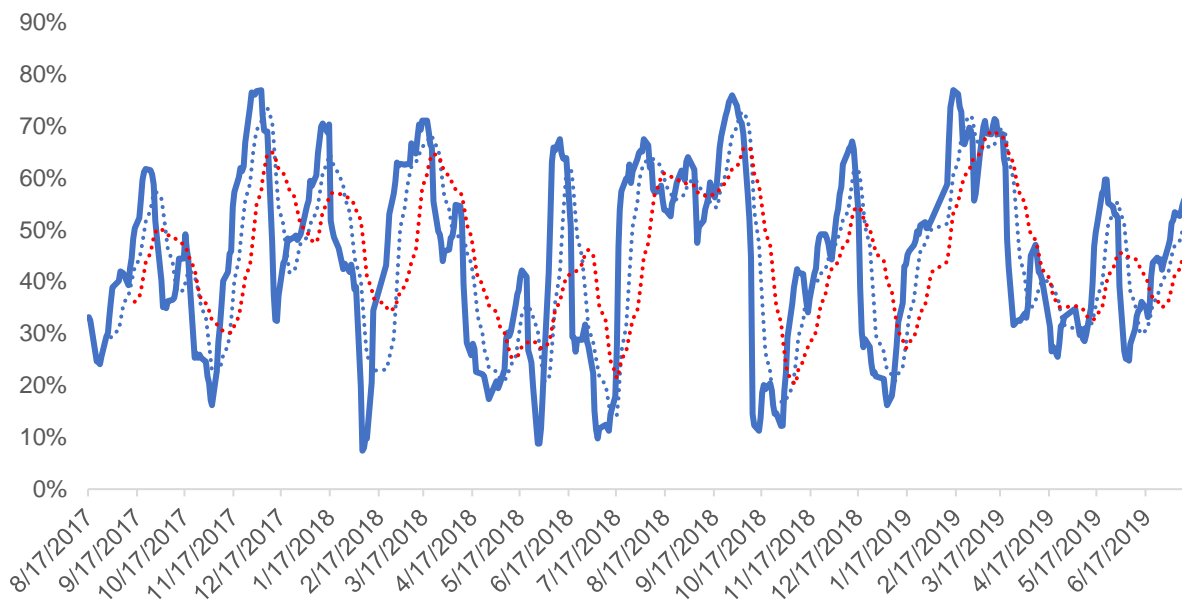
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng áp lực bán ngắn hạn có thể gia tăng khi các chỉ số đối mặt với vùng giá 987 điểm của chỉ số VN-Index và 882 điểm của chỉ số VN30. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và dòng tiền ngắn hạn tiếp tục được cải thiện, chúng tôi đánh giá xu hướng tăng ngắn hạn sẽ tiếp tục duy trì bền vững khi nhóm cổ phiếu dầu khí và ngân hàng thay phiên nhau dẫn dắt thị trường. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ cho thấy cơ hội giải ngân ngắn hạn tiếp tục gia tăng và rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức hỗ trợ ở mức 956.09 điểm của chỉ số VN-Index và 103.46 điểm của chỉ số HNX-Index. 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: 56% cổ phiếu/44% 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: DRC, FLC, HPX, HVN, VIP
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: HHP, SJS, TCM

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
BVH	84.90	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+41	79.00	81.76	7.47%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SJS	18.80	GIẢM	GIẢM	28/5/2019	T+33	18.30	18.99	3.77%	BÁN	Rủi ro cao
FPT	47.00	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+24	45.20	45.63	3.98%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	46.30	TĂNG	GIẢM	10/6/2019	T+24	44.50	44.38	4.04%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	69.90	TĂNG	TĂNG	11/6/2019	T+23	66.60	68.68	4.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	37.40	TĂNG	TĂNG	12/6/2019	T+22	37.80	36.31	-1.06%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	74.00	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+19	69.20	69.37	6.94%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
AAA	18.70	TĂNG	TĂNG	19/6/2019	T+17	18.60	18.46	0.54%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	31.10	TĂNG	TĂNG	20/6/2019	T+16	28.75	30.05	8.17%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	24.10	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+15	23.00	22.79	4.78%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	25.05	TĂNG	TĂNG	25/6/2019	T+13	24.65	23.58	1.62%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	21.30	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+12	19.70	20.48	8.12%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTD	108.50	TĂNG	GIẢM	26/6/2019	T+12	102.00	102.45	6.37%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	19.00	TĂNG	TĂNG	27/6/2019	T+11	19.20	18.08	-1.04%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTC	169.50	TĂNG	TĂNG	28/6/2019	T+10	144.00	150.01	17.71%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	83.10	TĂNG	GIẢM	2/7/2019	T+8	81.00	81.13	2.59%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BCC	8.80	TĂNG	GIẢM	2/7/2019	T+8	8.50	8.21	3.53%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	32.60	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+7	28.80	29.84	13.19%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	21.55	TĂNG	GIẢM	4/7/2019	T+6	21.05	20.24	2.38%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	33.80	TĂNG	TĂNG	4/7/2019	T+6	33.05	32.76	2.27%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
SZC	22.50	TĂNG	GIẢM	5/7/2019	T+5	20.45	20.39	10.02%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	36.45	TĂNG	GIẢM	6/7/2019	T+4	35.75	35.01	1.96%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	17.10	TĂNG	GIẢM	9/7/2019	T+3	16.80	16.60	1.79%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
VGC	21.45	TĂNG	GIẢM	10/7/2019	T+2	21.50	20.72	-0.23%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	10.55	TĂNG	GIẢM	11/7/2019	T+1	10.45	9.96	0.96%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HVN	43.70	TĂNG	TĂNG	12/7/2019	T+0	43.70	43.28	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