

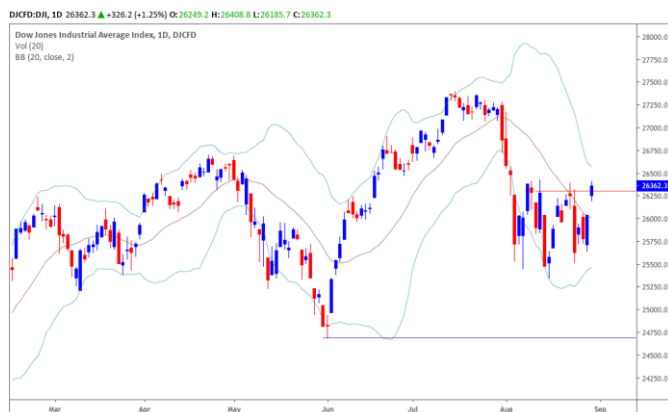
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tiếp tục phục hồi trong bối cảnh lạc quan về đàm phán thương mại Mỹ-Trung. Đồ thị giá của Brent tiến sát mức kháng cự ngắn hạn và vẫn đang trong giai đoạn tích lũy, nhiều khả năng đồ thị giá sẽ tiếp tục thử thách mức kháng \$61.5 và nếu vượt được mức này thì xu hướng ngắn hạn có thể sẽ có chuyển biến tích cực hơn.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Tâm lý nhà đầu tư lạc quan hơn về đàm phán thương mại Mỹ-Trung. Hầu hết các chỉ số chính của TTCK Mỹ đều tăng mạnh, chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng 1.25% và xu hướng ngắn hạn của chỉ số này cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Đồng thời, chúng tôi đánh giá đồ thị giá có thể sẽ sớm bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực trong những phiên tới.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	29/08	-100	-36	-0.45%
DB FTSE	28/08	-	-	0.38%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	29/08	-	-	-1.28%
Kim Kindex VN30	28/08	-	-	-0.99%
E1VFN30	28/08	-300	-4.4	-0.08%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại tiếp tục mua ròng nhẹ trong phiên thứ 2 liên tiếp.** Nhìn chung, lượng mua và bán khá cân bằng, trong đó cổ phiếu DXG bị khối ngoại bán ròng mạnh, nhưng đồ thị giá vẫn duy trì xu hướng tăng trong thời gian qua.

- Hiện tại, đồ thị giá của DXG đang phải đối mặt với ngưỡng kháng cự ngắn hạn 15.33, điểm tích cực là dòng tiền ngắn hạn vẫn duy trì đà tăng cho thấy khả năng vượt hoàn toàn mức kháng cự này là khá cao.
- Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và chúng tôi kỳ vọng DXG có thể sẽ hướng về mức kháng cự mạnh trong ngắn hạn là 16.66.



*Diễn biến giá của cổ phiếu DXG*

We Create **Fortune**

## TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

### NGÂN HÀNG TIỀN PHONG

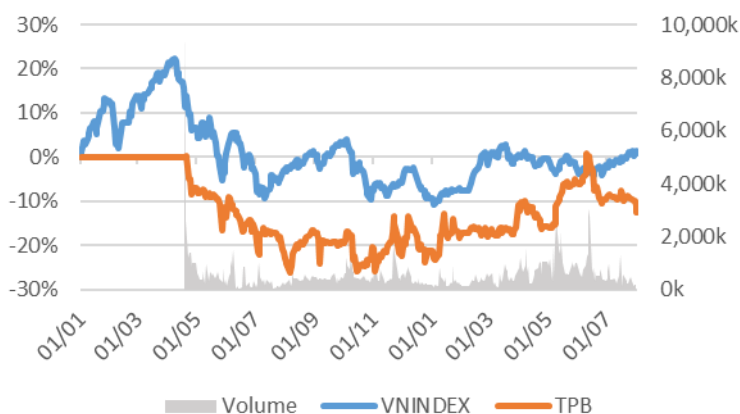
Giá đóng cửa 23,000

### NGÂN HÀNG TIỀN PHONG

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	18,805	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	826,573,150	CP
Ngày niêm yết:	19/04/2018	
Sở hữu nhà nước:	4%	
Sở hữu nước ngoài:	30%	
EPS cơ bản:	2,656	VNĐ
P/E (TTM):	8.6x	
P/B (TTM):	1.7x	
ROE (%):	21%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	23.50
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	22.25
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	25.50
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	21.22
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	56%	42%	28%
Tăng trưởng LN/ST	1%	70%	87%
Biên LN gộp	6%	7%	8%
Biên LN ròng	0%	4%	4%
EPS cơ bản	1,004	1,717	-
P/E	21.9x	12.9x	9.6x

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 17

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
TPB	18,805	HOSE	49.4%	32.1%	8.6x	1.7x
VCB	285,584	HOSE	65.4%	37.3%	16.3x	3.7x
BID	128,544	HOSE	63.8%	16.5%	18.0x	2.4x
CTG	75,399	HOSE	50.4%	18.9%	13.8x	1.0x
TCB	74,827	HOSE	68.2%	46.1%	8.5x	1.3x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>58.1%</b>	<b>29.2%</b>	<b>14.0x</b>	<b>2.3x</b>

### TPB – Chi phí trích lập dự phòng giảm mạnh trong năm 2020

Mã CP	TPB
Giá khuyến nghị	23.00
Giá hiện tại	23.00
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>GIẢM</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>25.50</b>
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	10.87%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>22.25</b>
Reward/Risk	3.32
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	20



We Create **Fortune**

- TPB đã công bố KQKD của 1H19 với LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 1,295 tỷ đồng, tăng trưởng +58.1% YoY. Thu nhập lãi thuần trong kỳ đạt 2,688 tỷ đồng, tăng trưởng +34.7% YoY nhờ tổng tín dụng tăng trưởng +15.9% và NIM cải thiện lên mức 4.12% nhờ tập trung hơn vào mảng bán lẻ. Thu nhập ngoài lãi tăng trưởng +74.2% YoY nhờ thu nhập từ phí và thu nhập từ bancassurance tăng trưởng mạnh, trong khi thu nhập từ hoạt động đầu tư trái phiếu Chính phủ cũng tăng trưởng mạnh +158% YoY. Tỷ lệ nợ xấu tăng lên mức 1.5%, tăng 33 điểm cơ bản so với cùng kỳ, chi phí trích lập dự phòng tăng 37% YoY do tăng trích lập cho trái phiếu VAMC.
- TPB đặt kế hoạch tham vọng cho năm 2019, theo đó Ngân hàng đặt mục tiêu LNTT đạt 3,200 tỷ đồng (+42% YoY), tăng trưởng tín dụng ở mức 20%, tổng tài sản tăng 16%, huy động tăng 20% và tỷ lệ nợ xấu dưới 1.5%. Bên cạnh đó, TPB dự kiến tăng VDL lên 10,000 tỷ đồng (+17%), thành lập Công ty TNHH MTV Quản lý nợ và Khai thác tài sản Ngân hàng Tiên Phong (AMC) với vốn điều lệ 50 tỷ đồng và tìm kiếm, mua lại toàn bộ 100% vốn của các cổ đông của Công ty tài chính để trở thành công ty con của TPBank hoạt động trong lĩnh vực tài chính tiêu dùng.
- Ngân hàng đang giảm tốc hoạt động cho vay mua ô tô do cạnh tranh trong lĩnh vực này đang tăng lên, thay vào đó Ngân hàng đang đẩy mạnh việc cho vay sang các lĩnh vực ít rủi ro hơn, điều này hạn chế việc cải thiện NIM của ngân hàng (mặc dù đã tăng khá mạnh trong 1H19). Thu nhập từ phí vẫn có tăng trưởng ấn tượng nhờ tăng trưởng từ phí bảo hiểm (bancassurance).
- TPB dự kiến sẽ trích lập dự phòng cho toàn bộ trái phiếu VAMC trong năm nay (khoảng 390 tỷ đồng), do vậy chi phí trích lập dự phòng ước tính trong năm 2020 sẽ giảm mạnh và là yếu tố hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận trong năm 2020.
- Ở mức giá hiện tại, TPB đang được giao dịch tại P/B dự phóng năm 2019 là 1.5x.
- Đồ thị giá của TPB có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và dòng tiền ngắn hạn cũng đã cải thiện. Đồng thời, 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.



We Create **Fortune**



### Diễn biến giá của cổ phiếu TPB

(\*) *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**

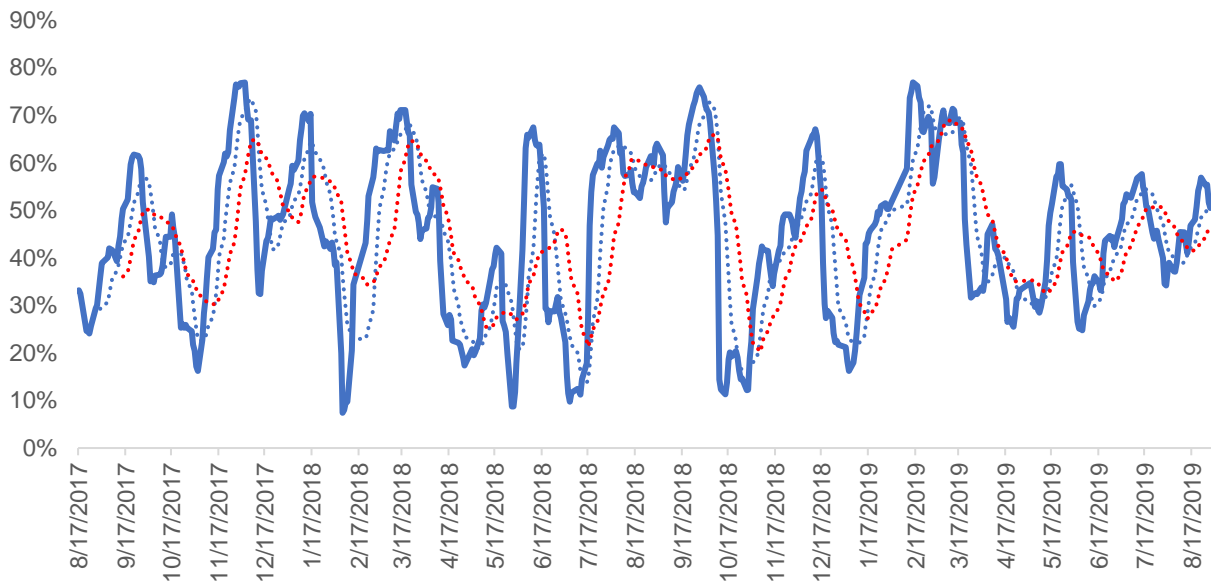
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ hồi phục trở lại vùng giá 980 – 990 điểm trong phiên kế tiếp. Đồng thời, rủi ro TTCK thế giới đang có chiều hướng giảm và các chỉ số chính tại TTCK VN đang bước vào giai đoạn tích lũy cho nên thị trường chưa có dấu hiệu cho đà giảm mạnh. Tuy vậy, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là cơ cấu lại danh mục.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức hỗ trợ ở mức 976.64 điểm và mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 104.35 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể cơ cấu lại danh mục về mức cân bằng.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 50% cổ phiếu/50% tiền.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 47% cổ phiếu/53% 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: DRH, HII, TPB.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: C69, DPG, FIT, FMC, HAX, SSI

*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
FPT	52.70	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+59	45.20	51.41	16.59%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	26.10	GIẢM	TĂNG	25/6/2019	T+48	24.65	28.02	13.69%	BÁN	Rủi ro cao
CTR	60.90	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+42	28.80	58.42	111.46%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	36.10	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+33	29.50	34.18	22.37%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	17.40	TĂNG	TĂNG	30/7/2019	T+23	17.45	17.38	-0.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	89.30	TĂNG	TĂNG	2/8/2019	T+20	81.10	85.20	10.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	9.44	TĂNG	TĂNG	5/8/2019	T+19	8.18	8.69	15.40%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPD	17.70	TĂNG	TĂNG	7/8/2019	T+17	17.90	17.65	-1.12%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	68.80	TĂNG	TĂNG	12/8/2019	T+14	69.70	68.32	-1.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	132.00	TĂNG	TĂNG	13/8/2019	T+13	134.50	129.90	-1.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	23.35	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+12	22.20	22.51	5.18%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HAX	19.50	GIẢM	TĂNG	14/8/2019	T+12	20.00	19.55	-2.27%	BÁN	Rủi ro cao
CMG	39.40	TĂNG	TĂNG	16/8/2019	T+10	40.15	38.51	-1.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BWE	26.30	TĂNG	TĂNG	20/8/2019	T+8	27.20	26.18	-3.31%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DIG	14.30	TĂNG	TĂNG	21/8/2019	T+7	13.45	13.83	6.32%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	18.55	TĂNG	TĂNG	21/8/2019	T+7	16.35	17.49	13.46%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	20.50	TĂNG	GIẢM	22/8/2019	T+6	21.60	20.11	-5.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	76.80	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+6	80.00	76.30	-4.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FMC	28.00	GIẢM	GIẢM	23/8/2019	T+5	29.31	28.18	-3.83%	BÁN	Rủi ro cao
VEA	54.80	TĂNG	GIẢM	23/8/2019	T+5	54.50	51.57	0.55%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
STB	10.35	TĂNG	GIẢM	26/8/2019	T+4	10.70	10.11	-3.27%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LGL	10.70	TĂNG	GIẢM	27/8/2019	T+3	10.70	10.18	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TPB	23.00	TĂNG	GIẢM	30/8/2019	T+0	23.00	22.88	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 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 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 3880

phat.pham@yuanta.com.vn

**Đặng Phi Phôn**

**Chuyên viên phân tích**

+84 28 3622 6868 ext 3893

phon.dang@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 ext 3652

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 ext 3701

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

**Võ Đình Tuấn**

**Giám đốc Chi Nhánh Đà Nẵng**

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@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 affected 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