

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

OPEC dự kiến sẽ tiếp tục giảm sản lượng để hỗ trợ cho giá dầu, điều này đã khiến giá dầu bật tăng mạnh và giá dầu Brent vượt mức \$62. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng tăng vẫn duy trì trong ngắn hạn.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Nhóm cổ phiếu ngành năng lượng dẫn dắt đà tăng của TTCK Mỹ. Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng nhẹ +0.14% và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho thấy đồ thị giá có thể sẽ hướng về mức đỉnh lịch sử.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

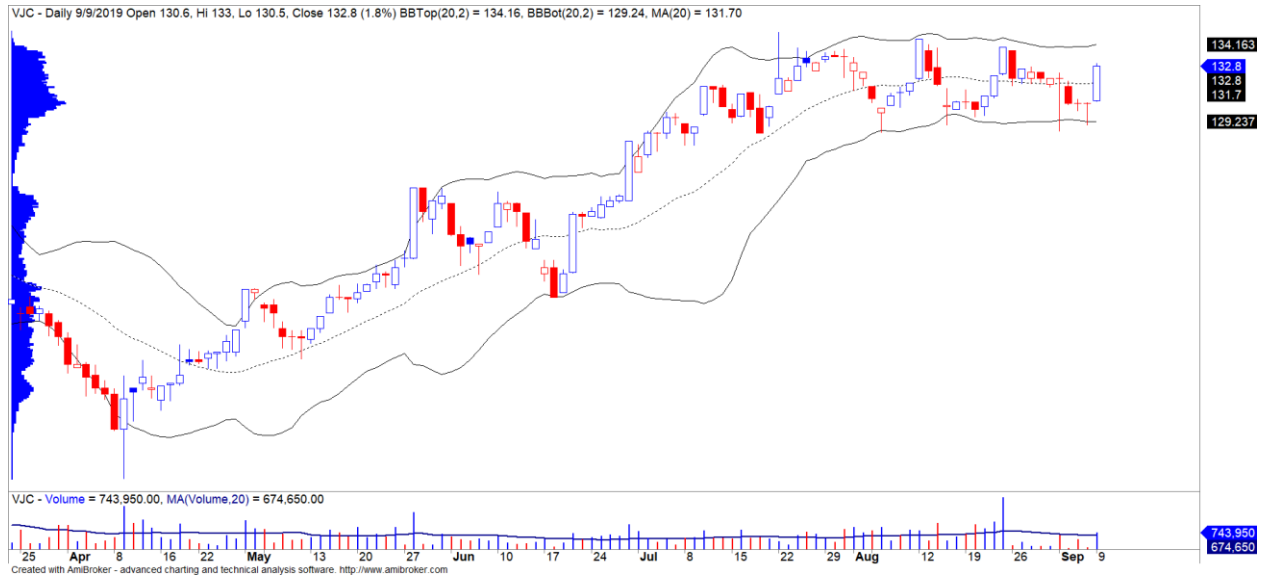
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	09/09	-	-	-0.80%
DB FTSE	06/09	-70	-51	-0.05%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	09/09	-	-	-1.40%
Kim Kindex VN30	06/09	-	-	-0.33%
E1VFN30	05/09	-500	-7.4	0.08%



We Create **Fortune**

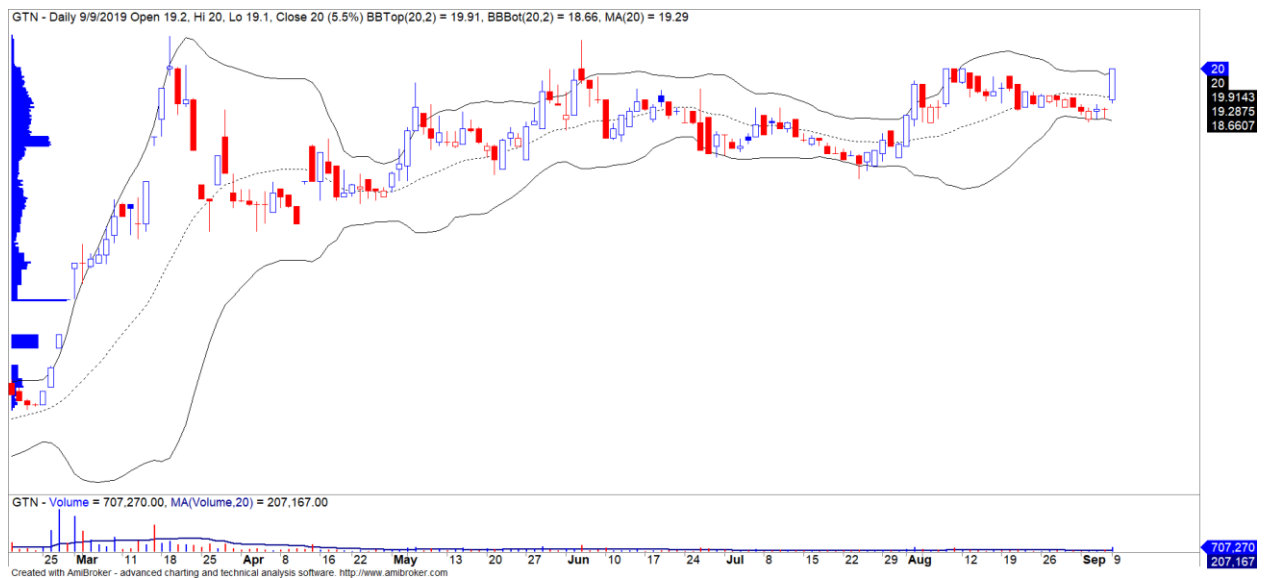
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng mạnh gần 363 tỷ trên cả ba sàn. Nổi bật nhất là khối ngoại đã quay trở lại mua ròng mạnh cổ phiếu VJC và đồ thị giá tăng gần 2%. Điểm tích cực là mức Stock Rating của VJC cũng đã tăng lên trên mức 80 điểm cho thấy xu hướng trung hạn đang trong chu kỳ tăng bền vững.



Diễn biến giá của cổ phiếu VJC

Nhóm ngành công nghiệp đa ngành lọt vào top ngành tăng trưởng mạnh. Cổ phiếu mạnh nhất trong nhóm ngành này là cổ phiếu GTN, nhưng mức Stock Rating của cổ phiếu này chỉ đạt 77 điểm và điểm cơ bản thấp cho nên động lực tăng giá chủ yếu đến từ yếu tố hỗ trợ bởi câu chuyện riêng trong đó cụ thể là việc VNM muốn gia tăng tỷ lệ nắm giữ GTN.



Diễn biến giá của cổ phiếu GTN



We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

THỦY SẢN NAM VIỆT

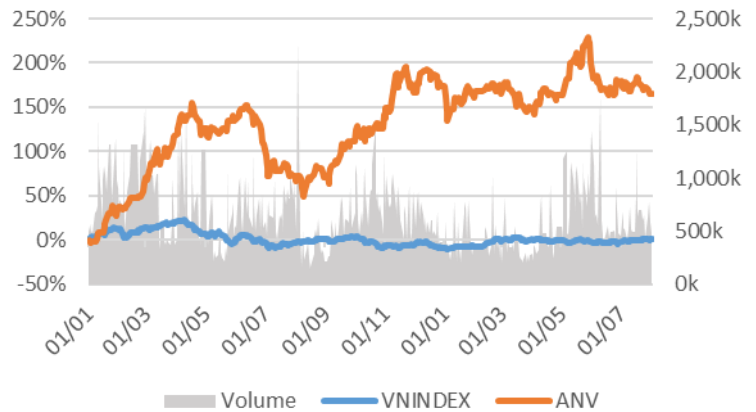
Giá đóng cửa 25,450

Sàn: HOSE - Ngành: Sản xuất thực phẩm

Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu của ANV đạt 1,975 tỷ đồng, tăng +17.3% so với cùng kỳ và thực hiện được 39.5% kế hoạch năm và LNST đạt 353 tỷ đồng, tăng +82.5% so với cùng kỳ và hoàn thành hơn 50% chỉ tiêu lợi nhuận cả năm.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	3,153	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	127,127,875	CP
Ngày niêm yết:	07/12/2007	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	2%	
EPS cơ bản:	6,075	VNĐ
P/E (TTM):	4.1x	
P/B (TTM):	1.5x	
ROE (%):	41%	
ROA (%):	22%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	25.52
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	23.53
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	29.36
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	23.23
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	13%	4%	40%
Tăng trưởng LNST	744%	972%	320%
Biên LN gộp	13%	15%	21%
Biên LN ròng	0%	5%	15%
EPS cơ bản	273	1,142	4,811
P/E	96.1x	24.9x	5.9x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 38

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
ANV	3,153	HOSE	20.9%	14.7%	4.1x	1.5x
VHC	7,374	HOSE	21.9%	15.6%	4.2x	1.6x
MPC	5,662	UPCOM	0.0%	0.0%	7.2x	1.1x
SEA	1,912	UPCOM	0.0%	0.0%	10.4x	0.9x
ASM	1,582	HOSE	12.2%	13.0%	3.5x	0.4x
TRUNG BÌNH NGÀNH			12.2%	8.2%	33.0x	1.2x

ANV – Hưởng lợi từ quyết định miễn thuế giá cá tra của Trung Quốc

Mã CP	ANV
Giá khuyến nghị	25.45
Giá hiện tại	25.45
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	29.36
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	15.38%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	23.53
Reward/Risk	2.03
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	20



We Create **Fortune**

- Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu của ANV đạt 1,975 tỷ đồng, tăng +17.3% so với cùng kỳ và thực hiện được 39.5% kế hoạch năm và LNST đạt 353 tỷ đồng, tăng +82.5% so với cùng kỳ và hoàn thành hơn 50% chỉ tiêu lợi nhuận cả năm.
- ANV đặt mục tiêu cho năm 2019 với doanh thu đạt 6,000 tỷ đồng (+45% YoY) và LNST đạt 700 tỷ đồng (+16% YoY), cổ tức dự kiến 20% bằng tiền mặt. ANV đã khởi động dự án "Khu nuôi trồng thủy sản công nghệ cao Bình Phú – 600ha", đây là vùng nuôi cá tra quy mô tập trung lớn nhất Việt Nam. Dự án được xây dựng trong giai đoạn 2019 – 2020 với quy mô lớn, tập trung, ứng dụng công nghệ cao và phục vụ xuất khẩu 100%. Đầu tư vào vùng nuôi Bình Phú sẽ giúp cho diện tích nuôi trồng của ANV tăng 140%, lên 850ha.
- Khả năng hoàn thành kế hoạch lợi nhuận trong 2H19 gặp nhiều khó khăn khi giá cá tra đã giảm mạnh so với 2H18 (khoảng thời gian giá cá tra đạt đỉnh 36,000 VNĐ/kg), dao động khoảng 19,000 – 20,000 VNĐ/kg, điều này sẽ ảnh hưởng đến biên LNG của ANV. Tuy nhiên dự báo từ đây đến hết năm, giá cá tra sẽ tăng nhẹ do nhu cầu thường ở mức cao trong nửa cuối năm.
- Xuất khẩu cá tra sang thị trường TQ của toàn ngành đang tăng trưởng chậm lại, điều này tác động đến ANV khi TQ đang là thị trường chính (đóng góp hơn 20% doanh thu). Tuy vậy, giá trị xuất khẩu của ANV sang thị trường TQ vẫn đạt gần 18 triệu USD (+53% YoY) trong 1H19. Việc mới đây Trung Quốc quyết định miễn thuế cho 33 mặt hàng thủy sản của Việt Nam, trong đó có cá tra sẽ là động lực cho các doanh nghiệp cá tra, trong đó có ANV. Rủi ro đối với thị trường Trung Quốc đó là (1) Tỷ giá đồng NDT giảm mạnh khiến sản phẩm của ANV kém cạnh tranh hơn khi xuất sang TQ, (2) TQ khuyến khích tiêu dùng nội địa khi CTTM với Mỹ leo thang.
- EVFTA được ký kết cũng sẽ tạo động lực tăng trưởng cho ANV, tuy nhiên Mỹ mới là thị trường mà ANV muốn hướng đến. Công ty kỳ vọng việc xuất khẩu sang thị trường Mỹ sẽ được thực hiện kể từ năm 2021.
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu ANV đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 4.7x (tương ứng với EPS kế hoạch là 5,401 đồng), chúng tôi đánh giá mức định giá này là tương đối thấp, nhưng không đặt mức kỳ vọng cao do khả năng hoàn thành kế hoạch là thấp.
- Mức Stock Rating của ANV ở mức 83 điểm cho thấy cổ phiếu này vẫn đang trong chu kỳ tăng trưởng bền vững trung hạn. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn cũng đã giảm đáng kể và đồ thị giá có dấu hiệu sớm thoát khỏi giai đoạn tích lũy. Ngoài ra, 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 ANV

(*) 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**

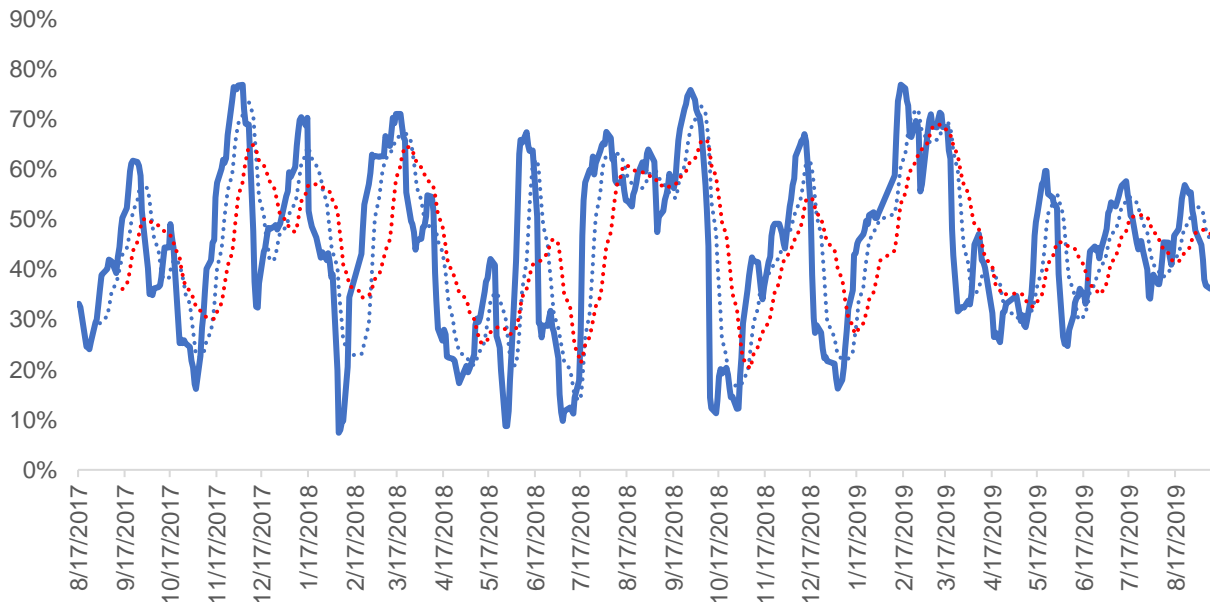
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục nhẹ trong biên độ hẹp với thanh khoản vẫn duy trì ở mức thấp. Thanh khoản cạn kiệt cho thấy dòng tiền vẫn chưa sẵn sàng tham gia trở lại thị trường, điểm tích cực chúng tôi nhận thấy nhóm cổ phiếu VNSmallcaps có thể sẽ xuất hiện nhịp hồi phục kỹ thuật cho thấy dòng tiền đầu cơ có thể sẽ sớm gia tăng trở lại. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm nhẹ cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là hạ tỷ trọng cổ phiếu.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 992.15 điểm của chỉ số VN-Index và 103.13 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét hạ tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 36% cổ phiếu/64% 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: ANV, VHC.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: CSM, DIG, HBC, STB, VIB.

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	53.80	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+66	45.20	51.41	19.03%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	10.10	TĂNG	TĂNG	5/8/2019	T+26	8.18	9.07	23.47%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	132.80	TĂNG	TĂNG	13/8/2019	T+20	134.50	129.90	-1.26%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	22.60	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+19	22.20	22.51	1.80%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DIG	13.75	GIẢM	TĂNG	21/8/2019	T+14	13.45	13.83	2.83%	BÁN	Rủi ro cao
PVD	17.80	TĂNG	TĂNG	21/8/2019	T+14	16.35	17.66	8.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	20.20	TĂNG	GIẢM	22/8/2019	T+13	21.60	20.11	-6.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	77.20	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+13	80.00	76.30	-3.50%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
STB	10.10	GIẢM	GIẢM	26/8/2019	T+11	10.70	10.11	-5.53%	BÁN	Rủi ro cao
LCG	9.30	TĂNG	GIẢM	5/9/2019	T+3	9.60	9.10	-3.12%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
ANV	25.45	TĂNG	GIẢM	10/9/2019	T+0	25.45	25.36	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@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