

BSC RESEARCH

Trưởng phòng

Trần Thăng Long

longtt@bsc.com.vn

Nhóm Vĩ mô & Thị trường

Bùi Nguyên Khoa

khoaabn@bsc.com.vn

Lê Quốc Trung

trunglq@bsc.com.vn

Tô Quang Vinh

quangvt@bsc.com.vn

Đặng Hà My

mydh@bsc.com.vn

VN-INDEX	987.2	1.35%
KLKL (triệu CP)	584.8	27.1%
Khối ngoại (tỷ)	331.7	

HNX-INDEX	102.2	1.27%
KLKL (triệu CP)	98.5	-2.3%
Khối ngoại (tỷ)	-74.6	

TTPS	Điểm số	HĐ mở
VN30F1909	902	20,887
VN30F1910	903	1,608
VN30F1912	900	423
VN30F2003	900	80

Các mốc điểm quan trọng

	Kháng cự	Trung bình	Hỗ trợ
VN-INDEX	1000.0	980.0	960.0
HNX-INDEX	108.0	104.0	100.0

Nguồn: BSC Research

Mục lục

Điểm nhấn tuần vừa qua	1
Thống kê thị trường	2
Phân tích kỹ thuật VN-INDEX	3
Thông tin vĩ mô	4
Cập nhật doanh nghiệp	5
Phân tích kỹ thuật cổ phiếu	6, 7, 8
iBroker	9
iInvest	10
Khuyến cáo sử dụng	11

Báo cáo này được xem là nguồn thông tin tham khảo. Vui lòng đọc kỹ phần Khuyến cáo sử dụng ở trang cuối.

Chiến thuật tuần tới

VN-Index đã hồi phục trở lại với các nhân tố chính đến từ các mã cổ phiếu ngân hàng như VCB, BID, CTG và cổ phiếu VJC khi cổ phiếu này được vào danh mục của 2 quỹ ETF FTSE và ETF VNM. Các nhóm cổ phiếu ngân hàng bứt phá mạnh trong phiên cuối tuần do phản ứng quá mạnh với thông tin cắt giảm lãi suất điều hành của Ngân hàng nhân nước. Nhịp hồi phục của thị trường khiến dòng tiền lan tỏa đến các ngành đã giảm điểm giai đoạn trước như bán lẻ, tài Nguyên cơ bản và ngân hàng, trong tuần thị trường có 9/18 ngành tăng điểm. Kỳ review Danh mục ETF VNM quý III cũng đã được công bố, VNM ETF sẽ mua vào khoảng 20.1 triệu USD cổ phiếu VJC, tương ứng 3.38 triệu cổ phiếu VJC và bán toàn bộ 4.56 triệu cổ phiếu NT2 tương ứng 4.99 triệu USD. Khối ngoại có hoạt động mua bán trái chiều trong thị trường Châu Á, nhưng đã mua ròng trở lại 331.6 tỷ trên sàn HSX trong tuần này. Thị trường đang có nhịp hồi phục nhẹ trở về ngưỡng 1,000 điểm nhờ các thông tin vĩ mô tích cực trong và ngoài nước.

Nhằm thể hiện thiện chí cho cuộc họp đàm phán vào tháng 10, tổng thống Donald Trump đã lùi lại lịch đánh thuế từ 25% lên 30% của nhóm 250 tỷ đô hàng hóa sang ngày 15/10. Điều này có thể sẽ tác động tích cực lên các cuộc đàm phán đang được thực hiện vào tháng 09. Bên cạnh đó, ngân hàng trung ương châu Âu (ECB) đã chính thức hạ mức lãi suất 0.1% xuống mức thấp kỷ lục -0.5%, đồng thời bắt đầu mua lại gần 22 tỷ USD trái phiếu từ tháng 11 để kích thích tăng trưởng kinh tế và lạm phát tại khu vực đồng tiền chung châu Âu. Động thái này của ECB không chỉ khiến SBV quyết định cắt giảm lãi suất điều hành mà cũng sẽ tạo áp lực cho FED về việc cắt giảm lãi suất trong cuộc họp tuần tới vào ngày 18/09. Theo khảo sát Bloomberg, FED có 96.5% sẽ hạ mức lãi suất 0.25% xuống mức 1.75-2% vào tuần sau. USD Index giảm xuống -0.1% so với tuần trước và dừng ở mức 98.26 điểm vào ngày 13/09 do các đồng tiền chủ chốt khác như EUR, CHF và CNY nổi tiếp đã hồi phục nhẹ của tuần trước. Tính chung, tỷ giá USD/CNY giảm 1.0% trong tuần và tăng 0.8% trong 1 tháng. Chỉ số hàng hóa Bcom tăng trở lại 1.0% mức tăng ghi nhận chủ yếu đến từ giá quặng và bông. Cũng trong cuối tuần qua, cảng thẳng khu vực Trung Đông lại được thổi bùng lên khi hai nhà máy xử lý dầu Aramco bị một số máy bay không người lái tấn công. Nhiều nhà phân tích đã có dự đoán của giá dầu có thể tăng đến hơn \$10 khi sản lượng dầu sụt giảm mạnh.

Ngày 13/09, NHNN phát hành thông tư cắt giảm lãi suất điều hành với nội dung lãi suất tái cấp vốn giảm từ 6.25% xuống 6%/năm, lãi suất tái chiết khấu giảm từ 4.25% xuống 4%/năm. BSC lưu ý rằng các lãi suất như lãi suất tái chiết khấu và tái cấp vốn không phải là nghiệp vụ sử dụng thường xuyên trên thị trường liên ngân hàng nên sẽ không ảnh hưởng nhiều đến hoạt động kinh doanh của các ngân hàng niêm yết. Tuy nhiên, việc hạ lãi suất theo xu hướng chung của thế giới cũng sẽ là tín hiệu khá tốt cho thị trường chứng khoán và là báo hiệu định hướng nới lỏng của NHNN trong tương lai. Nếu chính sách nới lỏng được thực hiện thì nhóm hưởng lợi không phải là nhóm ngành ngân hàng mà sẽ là các nhóm doanh nghiệp sản xuất kinh doanh như hàng tiêu dùng thiết yếu, tiện ích, dược.... NHNN tiếp tục dừng các hoạt động trên cả 2 kênh tính phiếu và kênh Repo. Lãi suất liên ngân hàng tiếp tục suy giảm 78, 74, 54 và 12 điểm phần trăm tại các kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 1 tháng và 3 tháng. Hầu hết, các mức lãi suất ngắn và trung hạn đều giảm điểm trong tuần, chỉ có mức lãi suất dài hạn 1 năm vẫn duy trì xu hướng tăng nhẹ. Thanh khoản hệ thống ngân hàng đang ở trạng thái khá dồi dào.

Vận động kém tích cực hơn VN30, các hợp đồng điều chỉnh giảm về mức chênh lệch giá âm. Các HĐTL giữ mức chênh lệch giá dương với chỉ số cơ sở tại phiên đầu tuần, suy giảm chênh lệch giá tại các phiên tiếp nối, và chỉ hồi phục vào phiên cuối tuần, dù vẫn giữ mức chênh lệch âm là -3.45, -2.05, -5.05, và -5.05 tại các kỳ hạn. Thanh khoản giảm dần từ 6 liên tiếp về mức giá trị bình quân phiên 3,706 tỷ/ phiên, tương đương giảm 8.40%. Hợp đồng mở lại tăng 20.78% lên mức 22,998 HĐ. VN30 bật tăng mạnh vào hai phiên cuối tuần vượt qua ngưỡng kháng cự gần nhất tại 900 điểm, tiến lên trên ngưỡng kháng cự tiếp theo tại 905 điểm. Thanh khoản vẫn giữ tại mức vừa phải trong trung hạn nhưng đã hồi phục tích cực trong ngắn hạn đồng thuận cùng việc tăng điểm của chỉ số. Các chỉ báo kỹ thuật cũng đang phát hiện hiệu tăng giá ngắn hạn. Trong tuần tới, xu hướng thanh khoản tiếp tục cải thiện tích cực, chỉ số có thể tiếp tục điều chỉnh tăng khi đã vượt trên kênh xu hướng giảm giá kéo dài từ đầu năm 2019.

Khuyến nghị trading ngắn hạn: Chỉ số vẫn đang nằm trong vùng biến động mạnh và thông tin quốc tế khó lường. NĐT cần giữ tỷ trọng an toàn, chờ tín hiệu rõ ràng hơn.

Khuyến nghị đầu tư trung dài hạn: Duy trì tỷ trọng danh mục hiện tại.

Các cổ phiếu lưu ý về phân tích kỹ thuật:

Cổ phiếu chuyển biến tích cực: FPT, PNJ.

Cổ phiếu tích lũy: ANV, VHC.

Cổ phiếu tiêu cực: GVR.

Cập nhật doanh nghiệp: DRC

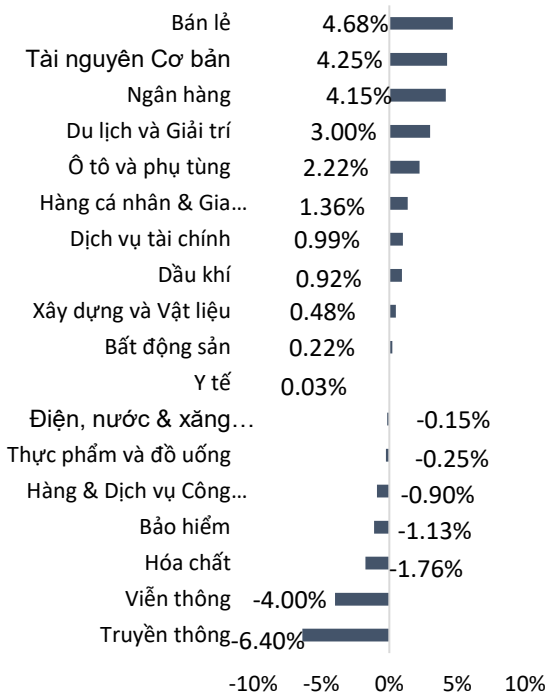
iInvest: Danh mục **Cổ phiếu hết room ngoại** - bao gồm các cổ phiếu cơ bản tốt, được kỳ vọng thể hiện tốt trong thời gian tới khi vấn đề giới hạn room ngoại được giải tỏa nhờ bộ chỉ số VN Diamond-Index được xây dựng - có mức hiệu suất tuần **3.6%**, con số này của **VNINDEX** là **1.3%**. Tuần này có **8/14** danh mục Chủ đề có hiệu suất **tốt hơn VNINDEX**.

Những thông tin lưu ý trong tuần tới

• EU công bố chỉ số CPI tháng 08 vào ngày 18/09, OECD cũng sẽ đưa ra quan điểm triển vọng kinh tế toàn cầu cuối năm 2019 vào ngày 20/09.

• Mỹ công bố chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 08 vào ngày 17/09, FOMC sẽ họp từ 17-18/09 quyết định về lãi suất điều hành.

• Nhật Bản công bố tình hình xuất nhập khẩu tháng 08 vào ngày 18/09, BOJ sẽ họp về quyết định lãi suất điều hành vào ngày 19/09.

Đồ thị 1: Vận động ngành trong tuần**Điểm nhấn tuần vừa qua**

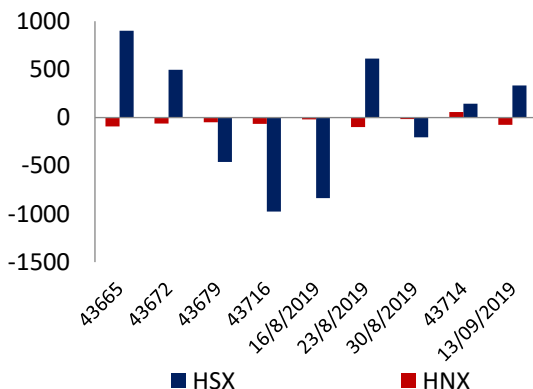
Trước khi hồi phục mạnh mẽ vào hai ngày cuối tuần, VN-Index có tuần giao dịch ảm đạm với thanh khoản kém tích cực. Trước sự thiếu vắng thông tin, tâm lý nhà đầu tư có phần thận trọng và dòng tiền chủ yếu đứng ngoài thị trường. Tuy nhiên, tín hiệu khả quan từ cả Mỹ và Trung trong vấn đề thương mại cũng như chính sách tiền tệ nới lỏng từ ECB và NHNN Việt Nam đã hỗ trợ chỉ số lấy lại được toàn bộ điểm số đã mất trong các phiên trước. Các yếu tố chính trong tuần:

- Thị trường được hỗ trợ tăng điểm nhờ nhóm LargeCap và VN30 đều tăng điểm, trong khi đó, nhóm Midcap, Smallcap, và Pennies đều giảm điểm.
- Thanh khoản thị trường tăng khả quan, đạt mức trung bình 2,610.35 tỷ, tăng 28.3% so với tuần trước.
- Khối ngoại mua ròng trên HSX và bán ròng trên HNX.

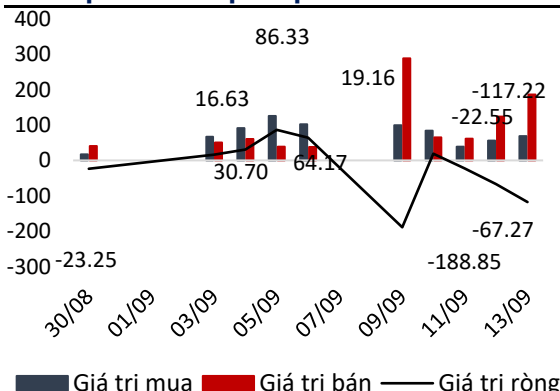
Vận động ngành

Thị trường giảm điểm mạnh khi chỉ có 11/18 ngành tăng điểm.

- Top 3 Ngành tăng điểm: Bán lẻ tăng +4.68% (MWG +4.62%, SBV +2.56%), Tài nguyên Cơ bản +4.25% (HPG +5.61%, KHB +16.67%), Ngân hàng +4.15% (VCB +5.95%, BID +4.87%)
- Top 3 ngành giảm điểm là: Truyền thông giảm -6.40% (YEG -10.92%, FOC -1.3%), Viễn thông giảm -4.00% (VGI -2.95%, FOX -0.87%) và Hóa chất giảm -1.76% (DCM -1.64%, DGC -3.25%).
- LargeCap tăng +1.12%, Midcap giảm -0.16%, SmallCap giảm -0.86% và Pennies giảm -0.63%, VN30 tăng +2.16%.

Đồ thị 2: Vận động khối ngoại**Khối ngoại**

Khối ngoại nua ròng trên HSX và bán ròng trên HNX. Họ mua ròng 331.66 tỷ trên sàn HSX và bán ròng 74.59 tỷ trên HNX. Khối ngoại mua ròng 385.5 tỷ VJC, 130.8 tỷ HPG và 44.2 tỷ PLX trong khi bán ròng -79.6 tỷ VNM, -58.9 tỷ PHR và -56.0 tỷ NET. Trên cả 3 sàn, top 10 mã mua ròng mang về 733.4 tỷ và khối ngoại rút -426.9 tỷ từ top 10 mã bán ròng. Trong tuần, ETF VNM giữ quy mô ở mức 28.5 triệu chứng chỉ trong ngày 12/09. ETF FTSE Giữ quy mô ở mức 8.949 triệu chứng chỉ trong ngày 11/09. ETF E1VFN30 Tăng quy mô 0.1 triệu chứng chỉ lên mức 431.4 triệu chứng chỉ, tương đương phát hành 1.6 tỷ trong ngày 11/09. ETF KIM Chưa có dữ liệu cập nhật mới. ETF HongKong Giữ quy mô ở mức 2.26 triệu chứng chỉ báo ngày 11/09.

Đồ thị 3: Giao dịch tự doanh**Khối tự doanh**

Khối tự doanh bán ròng -376 tỷ đồng. Hoạt động bán ròng diễn ra hầu hết tất cả các ngày trong tuần. Khối tự doanh bán ròng -52.9 tỷ MBB, -34.78 tỷ FPT, -17.43 tỷ TCB và mua ròng 8.34 tỷ REE, 7.01 tỷ GEX và 4.16 tỷ IJC.

Top tăng điểm số VN-Index

STT	Mã	% tăng	Điểm số
1	VCB	+5.95%	5.04
2	BID	+4.87%	1.87
3	VIC	+1.07%	1.28
4	VJC	+5.98%	1.25
5	CTG	+4.77%	1.04
6	HPG	+5.61%	0.98
7	MSN	+3.38%	0.86
8	FPT	+7.37%	0.78
9	MWVG	+4.62%	0.71
10	TCB	+2.03%	0.47

Tổng VN-Index **13.81**
13.14

Top giảm điểm số VN-Index

STT	Mã	% giảm	Điểm số
1	VHC	-0.13%	0.00
2	IMP	-0.10%	0.00
3	DTL	-0.19%	0.00
4	IBC	-0.25%	0.00
5	ATG	+2.00%	0.00
6	TS4	+1.96%	0.00
7	HCD	+1.45%	0.00
8	PTC	+0.83%	0.00
9	VPK	+0.31%	0.00
10	HTL	+0.29%	0.00

Tổng VN-Index **-0.01**
13.14

Top mua bán ròng trong tuần

TT	Mã	Mua ròng Sở hữu NN
1	VJC	385.49
2	HPG	130.85
3	PLX	44.18
4	BID	39.87
5	NVL	34.12
6	PC1	30.27
7	VIC	20.28
8	GEX	16.68
9	DXG	16.31
10	GAS	15.29
Tổng		733.4

TT	Mã	Bán ròng Sở hữu NN
1	VNM	-79.59
2	PHR	-58.88
3	NET	-55.98
4	VHM	-47.68
5	VRE	-41.05
6	SSI	-39.85
7	STB	-33.94
8	MSN	-27.17
9	HDB	-22.76
10	BVH	-19.99
Tổng		-426.9

VN-Index

Đồ thị tuần: VN-Index tạo một cây nến shooting star trong tuần vừa rồi sau khi quay lại ngưỡng đáy 70. Các tín hiệu kỹ thuật vẫn giữ ở mức trung tính khi cổ phiếu vẫn vận động trong vùng giá 960-1000 điểm. MACD vẫn nằm ở mức hội tụ dương trong khi đường RSI nằm ở vùng trung lập trong dải Bollinger eo hẹp. Phiên hồi phục của tuần 35(09/09/2018-13/09/2018) đã giúp VN-Index vượt lên dải mây Ichimoku và có thể hình thành một nhịp hồi phục ngắn hạn sau khi chạm ngưỡng đáy. Những dấu hiệu này vẫn cho thấy VN-Index đang trong quá trình tích lũy và chưa có xu hướng rõ ràng trong trung hạn.

Đồ thị ngày: Chỉ số đang tạo thành nhịp hồi phục trở về ngưỡng kháng cự 1,000 điểm sau khi chạm ngưỡng đáy 970 điểm. Thanh khoản thị trường trong phiên cuối tuần cũng đã hồi phục mạnh trở lại và vượt ngưỡng trung bình 20 phiên. VN-Index đang xác lập lại ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn tại ngưỡng giá MA20 và MA50. MACD vẫn đang hội tụ dương, đường MA đang có xu hướng đi lên. VN-Index có thể sẽ test lại ngưỡng điểm 1,000 trong tuần tới.

Một vài đặc điểm chú ý:

- VN-Index đang nằm trong nhịp tích lũy trung hạn nhưng đã có dấu hiệu hồi phục ngắn hạn.
- Lưu ý mô hình 2 đỉnh nếu không thể vượt 1,000 điểm và thất bại tại đường viền cổ 960 điểm cho mục tiêu giá tại 940 điểm.

Nhận định: VN-Index vẫn sẽ duy trì nhịp vận động tích lũy trung hạn trong vùng giá 960-1000 điểm. Tuy nhiên, mô hình 2 đỉnh vẫn cần được lưu ý nếu chỉ số giảm dưới ngưỡng 960 điểm. Trong tuần này, chỉ số đã vượt trở lại ngưỡng 980 điểm, các chỉ báo kỹ thuật đang bắt đầu có tín hiệu tích cực với thanh khoản hồi phục. Chỉ số nhiều khả năng sẽ nối tiếp đà hồi phục và kiểm tra lại ngưỡng đỉnh tại vùng giá 980 điểm trong tuần tới.

Đồ thị VN-Index



Nguồn: BSC Research

Thông tin vĩ mô trong nước

TT	Chỉ số thị trường	± Tuần
1	US (SP500)	1.6%
2	France (CAC)	0.9%
3	Germany (DAX)	2.3%
4	UK (FTSE)	1.2%
5	Japan (Nikkei)	3.7%
6	Phillippine (PCOMP)	0.7%
7	Malaysia (KLCI)	0.1%
8	Thailand (SET)	-0.5%
9	Indonexia (JCI)	0.4%
10	Singapore (STI)	2.1%
11	VietNam (VN-Index)	1.3%

Tỷ giá các đồng tiền chính	Đơn vị
Tỷ giá VND/USD	21,471 VND
Tỷ giá VND/EUR	25,658 VND
Tỷ giá VND/CNY	3,279 VND
Tỷ giá VND/JPY	21,471 VND

Hợp đồng tương lai	Giá
Dầu WTI (USD)	54.9
Dầu Brent (USD)	60.2
Khí gas (USD/MMBtu)	2.6
Vàng giao ngay (USD/oz)	1488.5
Bạc (USD/t oz)	17.4
Đồng (USD/lb.)	268.1
Cao su (JPY/kg)	165.8
Bông (USD/lb.)	61.6

Lãi suất liên ngân hàng		
Thời hạn	Lãi suất	± Tuần
Qua đêm	2.48	-0.78
1 tuần	2.64	-0.74
2 tuần	2.80	-0.64
1 tháng	3.18	-0.54
2 tháng	3.60	-0.30
3 tháng	3.92	-0.12
6 tháng	4.32	-0.02
1 năm	4.58	0.12

• Tốc độ tăng kim ngạch xuất khẩu 8 tháng của khu vực kinh tế trong nước tăng 13.9% (đạt 52.04 tỷ USD), cao hơn nhiều tốc độ tăng của khu vực có vốn đầu tư nước ngoài (kể cả dầu thô) đạt 117.94 tỷ USD, tăng 4.6%, qua đó tỷ trọng của khu vực kinh tế trong nước tiếp tục xu hướng tăng lên, chiếm 30.6% tổng kim ngạch xuất khẩu (cùng kỳ năm trước là 28.8%).

• Theo số liệu từ Copley Fund Research, có 19.7% quỹ chứng khoán thị trường mới nổi hiện nắm giữ cổ phiếu Việt Nam, gấp 3 lần so với đầu năm 2014.

• Số liệu từ Bộ Tài chính cho thấy, lũy kế 8 tháng đầu năm, Chính phủ đã trả nợ khoảng 213,142 tỷ đồng, trong đó trả nợ trong nước khoảng 180,025 tỷ đồng, trả nợ nước ngoài khoảng 33,117 tỷ đồng.

• Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (NHNN) phát đi thông báo về việc điều chỉnh giảm lãi suất điều hành. Từ ngày 16/9, lãi suất tái cấp vốn giảm từ 6.25% xuống 6%/năm, lãi suất tái chiết khấu giảm từ 4.25% xuống 4%/năm.

Thông tin vĩ mô nước ngoài

• Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) ngày 12/9 chấp thuận hạ lãi suất và triển khai chương trình mua trái phiếu, nhằm kích thích tăng trưởng khu vực đồng tiền chung châu Âu và xoa dịu lo ngại về lạm phát. Cụ thể, ECB hạ lãi suất tiền gửi xuống thấp kỷ lục, từ -0.4% xuống -0.5%, đồng thời tái khởi động chương trình mua 20 tỷ euro (21.9 tỷ USD) trái phiếu mỗi tháng từ tháng 11.

• Trong ngày thứ Tư (11/09), Tổng thống Mỹ Donald Trump tweet rằng ông sẽ hoãn nâng thuế đối với 250 tỷ USD hàng hóa Trung Quốc từ ngày 01/10 đến ngày 15/10 như là một động thái thể hiện thiện chí đối với Trung Quốc. Trước đó, Trung Quốc đã tiết lộ danh sách 16 loại hàng hóa sẽ được miễn khỏi vòng áp hàng rào thuế quan bổ sung đầu tiên.

• HKEX đề xuất để mua lại sàn chứng khoán London (LSE) với 36.6 tỷ USD, theo SCMP, vài tuần sau khi LSE thông báo kế hoạch sáp nhập với công ty dữ liệu Refinitiv. Thương vụ chỉ được thực hiện nếu LSE không sáp nhập Refinitiv.

• Theo một phát ngôn viên của Bộ Nội vụ Ả Rập Xê út, hỏa hoạn xảy ra tại hai nhà máy dầu Aramco ở khu vực Abqaiq và Khurais thuộc phía đông Ả Rập Xê út là do một số máy bay không người lái tấn công.

Thông tin các ngành hàng hóa

Mặt hàng	ĐVT	Sáng 09/06	% Ngày	% Tuần	% Tháng	Liên quan đầu ra	Liên quan đầu vào
Dầu WTI	USD/barrel	56.09	-0.14%	-1.09%	4.59%	GAS, BSR,	PVD, PVT
Dầu Brent	USD/barrel	60.81	0.15%	-0.44%	3.17%	GAS, BSR,	PVD, PVT
Xăng	USD/gallon	1.54	0.71%	-8.37%	-8.51%	PLX, OIL	HVN, VJC
Vàng	USD/ounce	1519.06	-2.16%	-0.54%	3.07%	PNJ	PNJ
Bạc	USD/ounce	18.68	-4.54%	2.45%	13.63%	PNJ	PNJ
Đậu tương	UScent/bushel	847.91	-1.51%	-0.97%	0.02%	HKB	DBC, QNS
Lúa mì	UScent/bushel	464.18	1.53%	-1.19%	-4.10%		AFX
Sữa	USD /cwt	17.90	1.59%	1.70%	1.88%	VNM, GTN	KDC
Cao su	JPY/kg	165.60	0.67%	6.63%	-13.30%	DPR, PHR	SRC, CSM,
Đường	US cent/lb	10.99	-0.18%	-2.14%	-6.48%	SBT, LSS,	VNM, GTN
Chè	USD/kg	3.36	0.00%	5.66%	20.86%	GTN, DLG	DLG
Cà phê	UScent/lb	91.40	-2.14%	0.33%	-5.00%	CTP, DLG	VCF, CTP
Đồng	USD/lb	2.62	1.45%	2.27%	2.61%	MSN, ACM	CAV, SAM
Thép	CNY/ton	3785.00	1.04%	3.84%	-4.18%	HSG, HPG	PC1. CTD
Nhôm	USD/ton	1775.00	1.26%	1.66%	0.68%		CAV, SAM
Quặng sắt	USD/ton	90.00	0.00%	5.26%	-14.29%	HSG, HPG	HSG, HPG
Than đá	USD/ton	69.62	1.38%	6.37%	-4.89%	HLC, NBC	HT1, POW

Cập nhật doanh nghiệp

Chiến thuật tuần tới

DRC_Theo dõi_TP 25,520_BSC Company Update

Định giá

Chúng tôi khuyến nghị Theo dõi cổ phiếu DRC với giá trị hợp lý vào khoảng 25,520 đồng/cổ phiếu (upside 14% so với thị giá ngày 11/9/2019) dựa trên phương pháp FCFF và FCFE với chi phí vốn bình quân WACC = 14.97% và Ke = 18.06%, tăng trưởng dài hạn dòng tiền 3%. Hiện nay DRC đang giao dịch với mức PE fwd = 15.8x.

Chúng tôi đánh giá cổ phiếu DRC phù hợp với mục tiêu đầu tư trung dài hạn do từ năm 2021 trở đi, triển vọng của doanh nghiệp sẽ có triển vọng rõ nét hơn với (1) lợi nhuận của doanh nghiệp sẽ cải thiện khi giảm chi phí khấu hao nhà máy Radial giai đoạn 1 khoảng 130 tỷ/năm, DN có thể chi trả cổ tức cao hơn và (2) thị trường tiêu thụ xuất khẩu sẽ trở nên ổn định.

Luận điểm đầu tư

1. Tiềm năng tiêu thụ thị trường xuất khẩu, động lực mới là thị trường Mỹ (10,000 lốp/tháng, chiếm 20% sản lượng lốp Radial).

2. Biên LNG kỳ vọng được cải thiện nhờ vào tiết giảm chi phí NVL.

Dự báo kết quả kinh doanh 2019. Chúng tôi dự báo DTT và LNST của DRC năm 2019 lần lượt vào khoảng 3,846 tỷ đồng (+8.3% yoy) và 168 tỷ đồng (+19% yoy) dựa trên những giả định sau:

1. Mảng lốp Bias: giả định thận trọng giá bán dòng sản phẩm Bias sẽ giữ nguyên (mặc dù trên thực tế giá bán đang tăng từ 1-3%) và sản lượng sẽ giảm trung bình khoảng -8% yoy.

2. Mảng lốp Radial: (1) sản lượng tiêu thụ Radial sẽ đạt 499,561 lốp (+33%) (2) giá bán lốp Radial trung bình giảm -2% yoy do DN phải giảm giá bán để cạnh tranh với lốp ô tô Trung Quốc.

3. Nguyên vật liệu: (1) giá cao su tự nhiên tăng trung bình +5% yoy năm (2) giá than đen -15% yoy trong năm 2019.

Cập nhật KQKD 6T.2019. Trong nửa đầu năm 2019, DRC đạt mức tăng trưởng khả quan với doanh thu thuần 1,920 tỷ đồng (+15.6% yoy) và LNST 88 tỷ đồng (+17% yoy) nhờ tăng trưởng lốp Radial và tiết giảm chi phí NVL: (1) Sản lượng radial +52% yoy trong khi sản lượng lốp bias -9% yoy (2) Giá bán trung bình 6T.2019 hầu hết các sản phẩm lốp đều giảm nhẹ so với cùng kỳ và (3) Biên lợi nhuận gộp 6T.2019 tăng nhẹ từ mức 12% (năm 2018) lên 12.4%.

Rủi ro đầu tư

1. Cạnh tranh cao thị trường nội địa

2. Biến động giá nguyên vật liệu.

3. Luật thuế chống bán phá giá sẫm lốp Trung Quốc của Brazil sắp hết hiệu lực tháng 11/2019 và chưa có thông tin về việc gia hạn.

Phân tích kỹ thuật cổ phiếu

FPT – CTCP FPT – Tích cực

FPT là một trong những cổ phiếu largecap đang ở trong trạng thái tăng giá dài hạn. Cổ phiếu này đã vận động tích cực từ đầu năm đến nay và liên tục thiết lập các mức đỉnh lịch sử mới. Tuy nhiên chúng tôi có một sự hồ nghi lớn về khả năng tiếp tục tăng của FPT bởi các chỉ báo động lượng trong tất cả các khung thời gian đều đã đi vào vùng quá mua. Đồng thời, theo phân tích Fibonacci, cổ phiếu này cũng đang đối mặt với một ngưỡng kháng cự mạnh tại giá 58. Các ngưỡng hỗ trợ gần nhất của FPT là tại mốc 54 và 52. Nhà đầu tư nên thận trọng trong các hoạt động mua mới cổ phiếu, và có thể chốt lời tại khu vực 56 – 58 nếu đang nắm giữ. Cắt lỗ nếu cổ phiếu để mất mốc 51.5.



Phân tích kỹ thuật cổ phiếu

ANV – CTCP Nam Việt – Tích lũy

ANV là một trong những cổ phiếu midcap đang trong xu hướng tích lũy ngắn hạn sau khi đã giảm giá từ vùng 32 về khu vực 25. Thanh khoản cổ phiếu ổn định và có chiều hướng tăng trong những phiên gần đây. Các chỉ báo kỹ thuật cũng dần chuyển sang trạng thái tích cực. Ngưỡng hỗ trợ và kháng cự gần nhất của cổ phiếu lần lượt tại giá 24 và 26. Nhà đầu tư có thể mua cổ phiếu tại xung quanh giá 25. Khu vực chốt lãi tại ngưỡng giá 28, cắt lỗ nếu ANV跌 mất mốc 23.5.



GVR – Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam – Tiêu cực

GVR là một trong những cổ phiếu largecap đang nằm trong xu hướng giảm giá. Cổ phiếu này đã thiết lập mô hình hai đỉnh tại khu vực giá 16.5, từ đó lùi dần về khu vực 13. Thanh khoản cổ phiếu đang có chiều hướng giảm dần, đồng thuận với đà giảm của cổ phiếu. Các chỉ báo kỹ thuật cũng đang trong trạng thái tiêu cực. Ngưỡng hỗ trợ và kháng cự của cổ phiếu lần lượt là 12.5 và 15. Nhà đầu tư nên tránh mua bắt đáy vì chưa thể chắc chắn GVR khi nào sẽ hồi phục, và nếu đang nắm giữ có thể cân nhắc giảm tỷ trọng khi cổ phiếu này trở lại khu vực trên 14. Cắt lỗ nếu cổ phiếu mất ngưỡng giá 12.



Phân tích kỹ thuật cổ phiếu

VHC – CTCP Vĩnh Hoàn – Tích lũy

VHC là một trong những cổ phiếu midcap đang trong xu hướng tích lũy ngắn hạn. Cổ phiếu này sau khi rơi khỏi vùng hỗ trợ tại ngưỡng giá 85 đã giảm về khu vực dưới 80. Thanh khoản cổ phiếu hiện cũng đang có chiều hướng giảm. Về ngắn hạn, VHC đang tích lũy sau khi tiếp cận ngưỡng hỗ trợ 75. Nhà đầu tư có thể mua cổ phiếu tại vùng giá 78 - 80. Chốt lời khi cổ phiếu tiến đến sát ngưỡng kháng cự 85. Cắt lỗ nếu cổ phiếu mất ngưỡng giá 74.5.



PNJ – CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận – Hồi phục

PNJ là một trong những cổ phiếu largecap đang nằm trong xu hướng hồi phục. PNJ đã tăng giá trở lại sau khi đã điều chỉnh giảm từ vùng giá 85 về khu vực dưới 80. Các chỉ báo kỹ thuật đang không đồng nhất về trạng thái. Dự kiến nếu thị trường thuận lợi, PNJ có thể vượt đỉnh ngắn hạn và tiếp tục chinh phục lại mức đỉnh lịch sử tại ngưỡng giá 100. Ngưỡng hỗ trợ của PNJ là 77.5. Nhà đầu tư có thể mua cổ phiếu tại khu vực xung quanh giá 82 và chốt lời tại trên giá 90. Cắt lỗ nếu cổ phiếu để mất mốc 77.





TRỢ LÝ THÔNG MINH iBROKER

Nhanh chóng, chính xác, chuyên sâu

BSC ibroker là dịch vụ 24/7 cung cấp cho khách hàng để hỗ trợ tra cứu thông tin, phân tích dữ liệu thị trường, dữ liệu cổ phiếu và đưa ra các tư vấn khuyến nghị đầu tư. BSC iBroker không thay thế khách hàng trong việc ra quyết định giao dịch; khách hàng nên xem xét BSC iBroker như một nguồn thông tin tham khảo.



Trợ lý phân tích định lượng (kim): gồm các chức năng tư vấn cổ phiếu dựa trên phân tích dữ liệu giá và khối lượng giao dịch, tư vấn tín hiệu mua/bán cổ phiếu trong phiên; tra cứu biến động dòng tiền theo các nhóm ngành thị trường; tra cứu tin tức báo chí,...



Trợ lý phân tích cơ bản (mộc): có chức năng phân tích các chỉ tiêu tài chính cơ bản của từng mã cổ phiếu ở kỳ hiện tại, so sánh với chỉ tiêu tài chính trung bình ngành và trung bình toàn thị trường.



Trợ lý báo cáo phân tích (thủy): Có chức năng tra cứu danh sách và nội dung các báo cáo cập nhật doanh nghiệp, phân tích ngành và doanh nghiệp của các chuyên viên phân tích BSC.

Sử dụng iBroker tại đây
Bản công bố rủi ro

[Link](#)
[Link](#)

Hướng dẫn sử dụng
Video hướng dẫn sử dụng

[Link](#)
[Link](#)

Báo cáo cập nhật trên iBroker trong tuần

Mã gõ báo cáo	Ngày	Nội dung tóm tắt
Express VSC 2019Q3	16/8/2019	Khuyến nghị MUA ; Giá mục tiêu 34000 ; Giá tại Publish 28600 Chúng tôi dự báo KQKD VSC 2019F với DT và LNST đạt lần lượt 1,695.8 tỷ đồng (+0.1% yoy) và 329.4 tỷ đồng (-7% yoy), tương đương EPS FW là 4,561 VND/CP. Biên lợi nhuận gộp VSC giảm nguyên nhân do việc thuê ngoài cảng PTSC và Nam Đình Vũ để bốc xếp tàu hàng bị trùng lịch với cảng Vip Green - Green Port khiến chi phí dịch vụ thuê ngoài tăng.
Express GMD 2019Q3	16/8/2019	Khuyến nghị MUA ; Giá mục tiêu 33350 ; Giá tại Publish 27000 BSC dự báo DT và LNST đạt lần lượt 3,016.5 tỷ đồng (+11.4% yoy) và 694.9 tỷ đồng (+15% yoy, đã loại trừ LNBT 2018), EPS FW là 1,972 VND/CP (đã loại trừ QKTPL). Cảng Nam Đình Vũ giai đoạn 1 khả năng vượt kế hoạch từ 382-400 ngàn TEUs khi có thêm 2 tàu hàng mới vào tháng 8-10/2019.
Express VNM 2019Q3	16/8/2019	Khuyến nghị THEO DÕI ; Giá mục tiêu 138500 ; Giá tại Publish 120600 BSC dự báo VNM DTT và LNST 2019F đạt lần lượt 56,398 tỷ đồng (+7.2% yoy) và 11,165 tỷ đồng (+9% yoy), tương đương EPS fw 2019F là 5,792 đồng/cp, PE FW là 21x và PB fw là 6.9x. SCIC thoái vốn khỏi VNM trong 2020.
Express MSN 2019Q3	16/8/2019	Khuyến nghị THEO DÕI ; Giá mục tiêu 82300 ; Giá tại Publish 75000 BSC dự báo KQKD MSN Doanh thu và LNST 2019F lần lượt đạt 42,215 tỷ đồng (+7.2% yoy) và 5,239 tỷ đồng (-6.8% yoy), nếu trừ đi lợi nhuận bất thường 2018 thì LNST 2019 tăng 22%, EPS FW 2019F đạt 4,302 VND/CP, PE FW = 17.4x và PB FW = 2.4x.
Express PNJ 2019Q3	12/8/2019	Khuyến nghị MUA ; Giá mục tiêu 93400 ; Giá tại Publish 76300 BSC dự báo KQKD 2019 với doanh thu và LNST lần lượt đạt 16,180 tỷ đồng (+10.2% yoy) và 1,193 tỷ đồng (+24% yoy), EPS cốt lõi FW 2019 = 5,089 đồng/cp, PE FW 2019 = 15.1 lần dựa trên các giả định (1) BLNG năm 2019 ước đạt 21.6%, (2) SSSG cửa chuỗi vàng trang sức năm 2019 và 2020 lần lượt là 5% và 12% và (3) Số lượng cửa hàng mở mới dự kiến trong năm 2019 là 40 cửa hàng.



BSC Invest
Your Money. You invest

- Bạn không có thời gian để đầu tư
- Bạn băn khoăn với biến động thị trường
- Bạn cần hỗ trợ để đầu tư hiệu quả

I-INVEST LÀ CÔNG CỤ BẠN ĐANG TÌM KIẾM

[Tìm hiểu thêm](#)

Sử dụng i-Invest tại đây
Bản công bố rủi ro

[Link](#)
[Link](#)

Hướng dẫn sử dụng
Video giới thiệu danh mục Chủ đề

[Link](#)
[Link](#)

* Danh mục **Cổ phiếu hết room ngoại** - bao gồm các cổ phiếu cơ bản tốt, được kỳ vọng thể hiện tốt trong thời gian tới khi vấn đề giới hạn room ngoại được giải tỏa nhờ bộ chỉ số VN Diamond-Index được xây dựng - có mức hiệu suất tuần **3.6%**, con số này của VNINDEX là **1.3%**. Tuần này có **8/14** danh mục Chủ đề có hiệu suất **tốt hơn VNINDEX**.

* Đặc biệt trong giai đoạn **VNINDEX** đi ngang, danh mục **Mục tiêu** và **Khẩu vị Rủi ro** thể hiện rõ nét tính chất an toàn:

- **17/18** danh mục Mục tiêu có mức hiệu suất tháng **khả quan**
- **6/7** danh mục Khẩu vị Rủi ro có mức hiệu suất tháng **khả quan**

Cập nhật hiệu suất danh mục trên i-Invest

Danh mục đáng chú ý trong tuần: Theme_Cổ phiếu hết room ngoại_3.6%

Danh mục	Hiệu suất danh mục							
	1 ngày	1 tuần	1 tháng	3 tháng	6 tháng	1 năm	3 năm	5 năm
Chủ đề								
Cổ phiếu hết room ngoại	1.7%	3.6%	2.3%	12.4%	5.0%	4.4%	78.5%	154.2%
Ngân hàng	2.3%	3.3%	6.4%	12.8%	1.9%	1.7%	81.6%	135.4%
Xây dựng & Vật liệu XD	0.5%	2.2%	0.9%	0.1%	-5.4%	-5.8%	-4.1%	123.2%
Hàng tiêu dùng	0.7%	2.1%	-0.4%	7.2%	4.7%	5.5%	62.8%	170.6%
Vật liệu Xây dựng	0.3%	1.8%	-0.2%	3.5%	-0.3%	5.9%	7.4%	137.2%
Xây dựng	-0.4%	1.6%	2.3%	-1.1%	-10.8%	-11.2%	24.9%	69.0%
Top 10 cổ phiếu VN30	0.8%	1.6%	2.3%	6.1%	0.0%	3.1%	72.7%	104.6%
Nước & Năng lượng	1.1%	1.5%	1.9%	-0.4%	-2.5%	8.9%	61.4%	80.4%
MSCI frontier 100 Việt Nam	0.6%	1.0%	1.9%	1.6%	-3.9%	2.1%	85.5%	134.9%
Bảo hiểm & Chứng khoán	1.8%	0.9%	-5.3%	-7.8%	-14.9%	-17.8%	37.3%	61.0%
BĐS & Khu công nghiệp	0.4%	0.9%	2.1%	4.9%	-1.2%	5.0%	66.6%	107.2%
Cổ tức cao - Thanh khoản tốt	1.0%	0.0%	-2.4%	-1.8%	-1.7%	12.3%	49.4%	119.2%
Chiến tranh thương mại	0.7%	-0.3%	-1.6%	-3.3%	-5.9%	6.4%	10.1%	103.3%
Dầu khí	0.9%	-0.5%	-0.8%	-1.5%	-3.6%	-6.2%	13.0%	-28.1%

Mục tiêu		Bảng bao gồm 3 danh mục có hiệu suất tuần cao nhất và 2 danh mục có hiệu suất tuần thấp nhất.						
Danh mục 10	1.7%	3.5%	7.4%	13.0%	8.9%	7.6%	69.4%	125.7%
Danh mục 2	1.0%	3.1%	3.2%	7.1%	2.1%	4.6%	80.5%	227.2%
Danh mục 8	0.9%	3.0%	2.8%	9.6%	11.1%	13.6%	67.6%	112.7%
Danh mục 7	0.9%	0.6%	1.1%	2.9%	-2.6%	1.3%	50.3%	116.7%
Danh mục 17	1.0%	0.0%	-2.6%	-0.1%	-4.6%	9.8%	133.9%	226.6%

* Note

17/18 danh mục Mục tiêu có mức hiệu suất tuần **khả quan**

Khẩu vị Rủi ro		Bảng bao gồm 3 danh mục có hiệu suất tuần cao nhất và 2 danh mục có hiệu suất tuần thấp nhất.						
Danh mục 22	2.2%	5.8%	7.9%	17.0%	11.5%	7.6%	82.3%	152.8%
Danh mục 19	0.7%	2.8%	3.5%	9.5%	6.8%	11.8%	59.5%	119.3%
Danh mục 24	2.2%	2.6%	4.3%	11.3%	8.1%	6.8%	73.9%	153.8%
Danh mục 20	0.7%	0.6%	1.6%	2.6%	-3.0%	7.7%	23.3%	121.4%
Danh mục 23	0.7%	-0.4%	-2.1%	0.9%	-4.5%	7.0%	115.0%	193.4%

* Note

6/7 danh mục Khẩu vị Rủi ro có mức hiệu suất tuần **khả quan**

INDEX								
VNINDEX	1.1%	1.3%	1.9%	3.5%	-1.7%	-0.1%	49.6%	56.1%
VN30INDEX	1.2%	2.2%	3.1%	5.0%	-2.4%	-5.6%	38.9%	35.1%

*Để xem chi tiết danh mục xin vui lòng đăng nhập vào BSC i-Invest theo đường link:

<https://invest.bsc.com.vn/#/login>

*Hiệu suất danh mục sử dụng dữ liệu lịch sử có thể không phản ánh tương lai.

Bloomberg: BSCV <GO>

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10 & 11 Tháp BIDV

35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: +84 4 3935 2722

Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ

Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Tel: +84 8 3821 8885

Fax: +84 8 3821 8510

<http://www.bsc.com.vn>

Bloomberg: Bloomberg: RESP BSCV <GO>

