

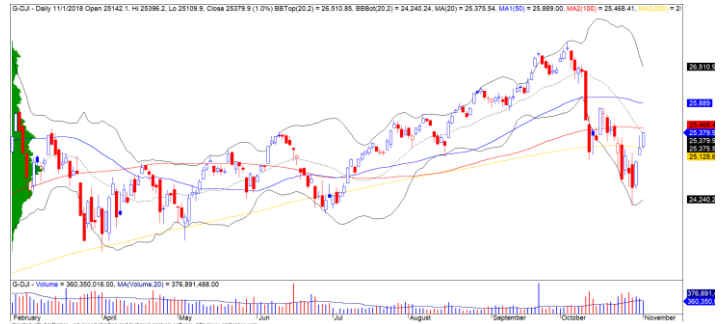
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tiếp tục giảm mạnh dưới đường trung bình 200 ngày và về gần vùng đáy giữa tháng 08/2018. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực cho nên rủi ro ngắn hạn vẫn còn rất lớn.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Ngược với diễn biến giá hàng hóa, TTCK Mỹ tăng mạnh ở hầu hết các chỉ số bất chấp giá dầu giảm mạnh, điểm tích cực là đồng USD giảm mạnh và căng thẳng thương mại Mỹ - Trung đang có những chuyển biến tích cực. Chỉ số Dow Jones tăng hơn 1% và đổi mặt với mức kháng cự 25,530 điểm của hệ thống chỉ báo xu hướng, cho nên nếu đồ thị giá vượt được mức kháng cự này thì xu hướng ngắn hạn có thể sẽ được nâng lên mức TĂNG và rủi ro thế giới sẽ giảm dần.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính	Tỷ lệ Premium
VanEck	01/11	-	-	-0.30%
DB FTSE	31/10	-	-	-0.26%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	01/11	-	-	-0.41%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng đột biến, nhưng chủ yếu đến từ lượng giao dịch thỏa thuận của MSN. Nhưng khối ngoại vẫn đang bán ròng hơn 150 tỷ, đặc biệt VNM bị khối ngoại bán ròng mạnh và khiến đồ thị giá của cổ phiếu này giảm dưới mức 120,000 đồng.

- Nguyên nhân khiến khối ngoại bán ròng liên tiếp cổ phiếu VNM trong thời gian qua chủ yếu là từ kết quả hoạt động kinh doanh của VNM không được thuận lợi và tiếp tục ghi nhận sụt giảm doanh thu trong quý 3/2018. Đồng thời, chi phí bán hàng và quản lý tăng trở lại
- Đồ thị giá của VNM vẫn chưa có dấu hiệu chứng lại đà giảm, đặc biệt đồ thị giá giảm dưới mức 120,000 đồng – đây là mức hỗ trợ mạnh trong ngắn hạn cho nên áp lực giảm vẫn còn rất lớn. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn cũng chưa nên bắt đáy ở cổ phiếu này cho đến xu hướng tăng được xác nhận trở lại



Diễn biến giá của cổ phiếu VNM

We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

VINHOMES

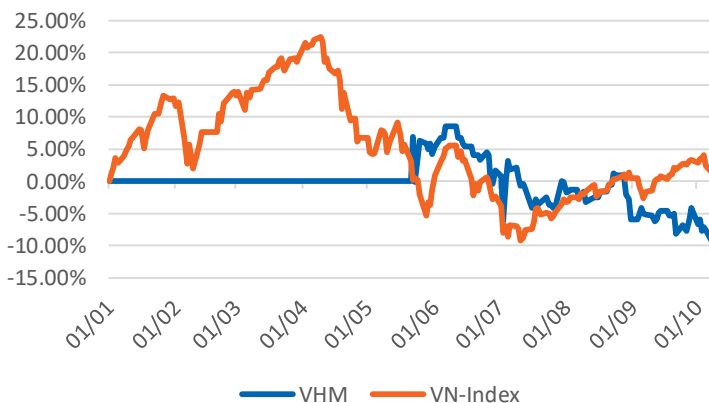
Giá đóng cửa 69,000

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

VHM đã công bố KQKD 9 tháng đầu năm 2018, theo đó doanh thu thuần đạt 22,405 tỷ đồng (+16% YoY) và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 11,887 tỷ đồng (+143% YoY).

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	231,116	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	3,349,513,918	CP
SLCP niêm yết:	2,679,611,550	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	16%	
EPS cơ bản:	7,048	VNĐ
P/E (TTM):	9.8x	
P/B (TTM):	33.5x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	7%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	70.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	61.7
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	89.5
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	61.7
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	128%	36%	+61%
Tăng trưởng LNST	179%	-29%	+1,023%
Biên LN gộp	40%	34%	
Biên LN ròng	20%	10%	
EPS cơ bản	2,748	2,349	
P/E		9.8x	13.3x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 65

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VHM	231,116	HOSE	0.0%	0.0%	9.8x	33.5x
VIC	304,800	HOSE	26.8%	4.6%	79.2x	5.8x
NVL	64,914	HOSE	30.6%	15.6%	29.6x	3.7x
KDH	13,125	HOSE	35.7%	24.3%	22.4x	2.0x
DXG	8,746	HOSE	57.8%	37.1%	8.2x	1.9x
TRUNG BÌNH NGÀNH			19.1%	7.2%	42.9x	14.4x

VHM – Triển vọng năm 2018 rất tích cực

- VHM đã công bố KQKD 9 tháng đầu năm 2018, theo đó doanh thu thuần đạt 22,405 tỷ đồng (+16% YoY) và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 11,887 tỷ đồng (+143% YoY). Trong kỳ, công ty ghi nhận doanh thu từ việc bàn giao sản phẩm của các dự án Green Bay, Central Park và Golden River. Tỷ suất LNG giảm xuống còn 31.2% so với mức 38.3% của cùng kỳ năm ngoái do cơ cấu sản phẩm bàn giao trong kỳ có tỷ suất LNG thấp. Đáng chú ý, lợi nhuận từ các dự án hợp tác đầu tư (BCC) tăng mạnh 924% YoY, đạt 7,016 tỷ đồng do bàn giao các dự án Imperia, Harmony, Golden River
- VHM đặt kế hoạch doanh thu năm 2018 đạt 24,000 tỷ đồng (+61% YoY) và LNST đạt 17,600 tỷ đồng (+1,023% YoY), EPS tương ứng là 5,254 đồng. Như vậy, VHM đã hoàn thành % kế hoạch doanh thu và % kế hoạch lợi nhuận sau 9 tháng đầu năm. Trong quý 4/2018, VHM sẽ tiếp tục bàn giao các sản phẩm của các dự án Green Bay, Central Park và Imperia



We Create **Fortune**

- Ban lãnh đạo VHM đặt kế hoạch lợi nhuận tăng trưởng 59% trong năm 2019 và lợi nhuận sẽ đến từ việc bàn giao các dự án Metropolis, Sky Lake, The Harmony, Imperia... Cũng trong năm 2019, VHM dự kiến mở bán 11 dự án tại Hà Nội, HCM và Hải Phòng, cung cấp cho thị trường Hà Nội 14 triệu m2 diện tích sàn thương phẩm và 4.2 triệu m2 cho TP.HCM. VHM cũng sẽ mở bán 3 dự án VinCity trong quý 4/2018, trong đó có 2 dự án tại Hà Nội và 1 dự án tại TP.HCM
- Ở mức giá hiện tại, VHM đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 13.3x, chúng tôi đánh giá đây là vùng giá hấp dẫn trong ngắn hạn
- Đồ thị giá của VHM tăng mạnh về gần mức kháng cự ngắn hạn 70,000 đồng. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là dòng tiền ngắn hạn có chiều hướng tăng dần. Ngoài ra, hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi nâng mức xu hướng ngắn hạn từ GIẢM lên TĂNG và xuất hiện điểm MUA ngắn hạn. 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 ban đầu 89,500 đồng và mức cắt lỗ ở mức 61,700 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2.8:1



Diễn biến giá của cổ phiếu VHM



We Create **Fortune**

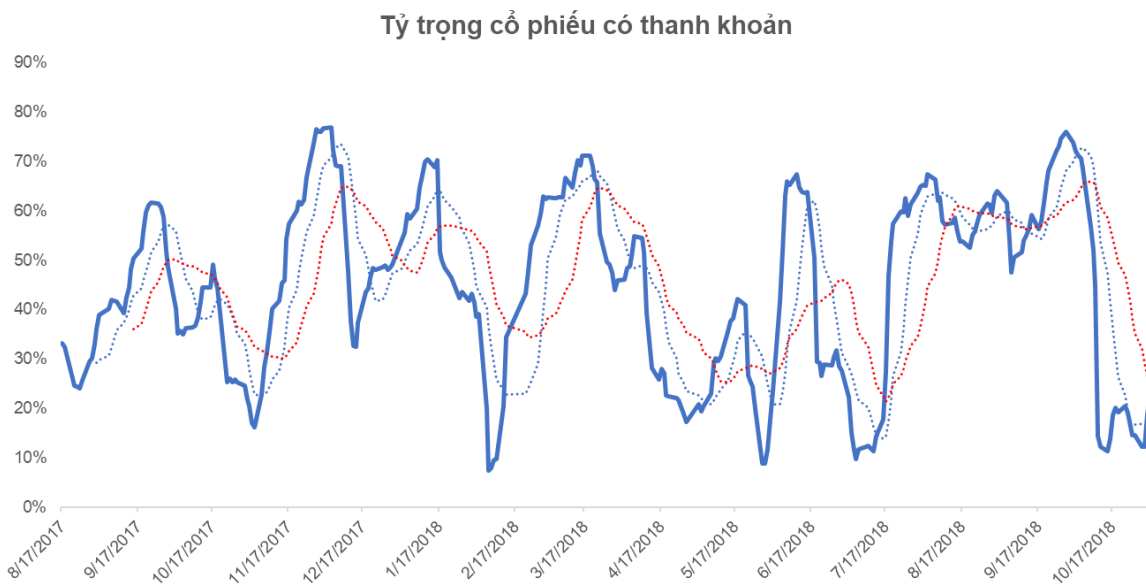
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể tiếp tục đi ngang dưới vùng kháng cự 920 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, thị trường có thể sẽ tiếp tục bước vào giai đoạn tích lũy với thanh khoản thấp và thị trường vẫn đang trong giai đoạn hồi phục kỹ thuật. Điểm tiêu cực hiện nay là mức độ thanh khoản vẫn còn ở mức thấp và tâm lý nhà đầu tư vẫn đang trong giai đoạn bi quan. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ cho thấy cơ hội giải ngân mới dần mở ra.

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 922.29 điểm của chỉ số VN-Index và 106.09 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn chế bán tháo trong các nhịp giảm và ưu tiên hạ tỷ lệ margin tại các nhịp hồi phục. Ngoài ra, vị thế mua an toàn nên chờ đến khi xu hướng tăng của thị trường được xác nhận.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 22% cổ phiếu/78% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 33% cổ phiếu/67% tiền mặt.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: GEX, VHM
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: SBV

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
PHR	28,250	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+16	29,300	27,386	-3.58%	NĂM GIỮ
MSR	21,300	TĂNG	TĂNG	19/10/2018	T+14	22,400	19,445	-4.91%	NĂM GIỮ
TNG	16,400	TĂNG	TĂNG	23/10/2018	T+10	16,600	15,013	-1.20%	NĂM GIỮ
ACB	29,300	TĂNG	GIẢM	1/11/2018	T+1	30,300	27,133	-3.30%	NĂM GIỮ
PVS	18,200	TĂNG	GIẢM	1/11/2018	T+1	19,000	16,511	-4.21%	NĂM GIỮ
VHM	69,000	TĂNG	GIẢM	2/11/2018	T+0	69,000	66,819	0.00%	MUA

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

Hiện nay, chúng tôi vẫn chưa có khuyến nghị mới.



We Create **Fortune**

CTCP 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

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com

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

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.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

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@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 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