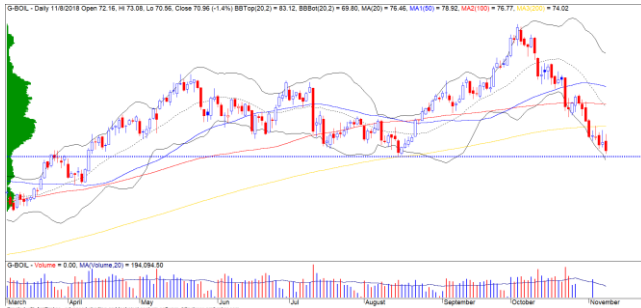


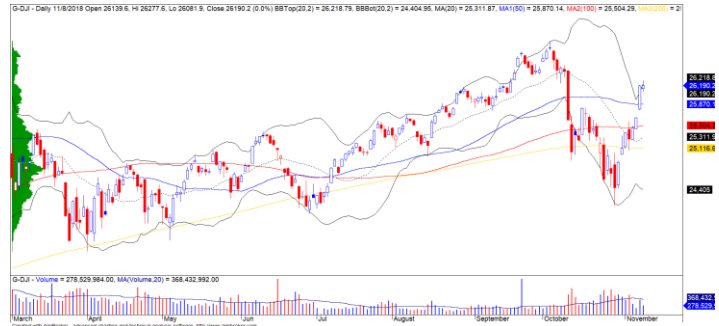
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tiếp tục giảm về mức đáy \$70.4/thùng khi đồng USD tiếp tục tăng mạnh sau cuộc họp của Fed. Fed không tăng lãi suất trong tháng 11/2018, nhưng cảnh báo có khả năng sẽ tăng lãi suất nhanh hơn trong giai đoạn tới. Nhiều khả năng Fed có thể sẽ tăng lãi suất trong tháng 12/2018 cho nên đồng USD vẫn có thể đối mặt với áp lực giảm trở lại trong ngắn hạn cho nên giá dầu Brent vẫn có khả năng hồi phục tại vùng giá này.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ duy trì tăng nhẹ và tâm lý nhà đầu tư cũng thận trọng hơn khi chờ thông tin về cuộc họp Fed. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số Dow Jones vẫn đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên xu hướng tăng ngắn hạn vẫn đang bền vững.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B tỷ VNĐ	Tỷ lệ Premium
VanEck	08/11	-	-	-0.38%
DB FTSE	07/11	-100,000	-70	-0.28%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	08/11	-	-	-0.14%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng hơn 30 tỷ trên cả ba sàn. Tỷ giá hạ nhiệt cũng là yếu tố tích cực hỗ trợ cho xu hướng mua ròng của khối ngoại, nhưng mức độ tham gia của khối ngoại vẫn còn khá thấp cho thấy các nhà đầu tư ngoại vẫn còn thận trọng với diễn biến hiện tại của thị trường.

- Dòng tiền có xu hướng chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu Midcaps và dòng tiền khối ngoại cũng tham gia tích cực vào nhóm cổ phiếu này, nổi bật nhất là cổ phiếu SBT được khối ngoại mua ròng liên tục



Diễn biến giá của cổ phiếu SBT



We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VIBBANK

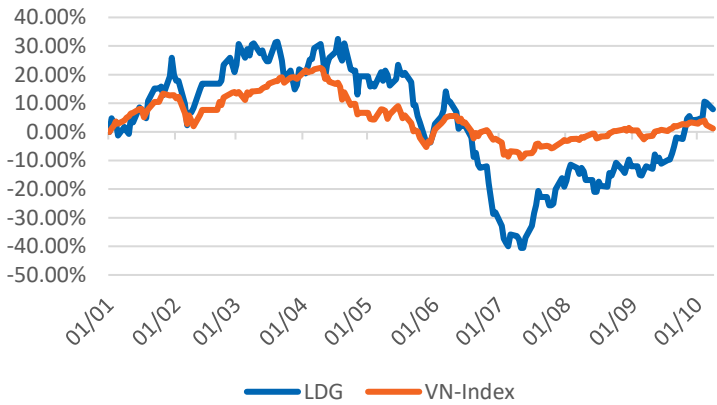
Giá đóng cửa 27,600

Sàn: UPCOM - Ngành: Ngân hàng

9 tháng đầu năm 2018, VIB ghi nhận LNTT đạt 1.72 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +176.1% YoY. Thu nhập lãi thuần tăng +49% YoY nhờ NIM cải thiện mạnh lên mức 3.8% từ mức 3.2% của năm 2017, tín dụng tăng trưởng đạt +13.6% YTD

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	14,672	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	532,518,829	CP
SLCP niêm yết:	564,442,500	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	20%	
EPS cơ bản:	3,736	VNĐ
P/E (TTM):	7.4x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	21%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	29.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	25.45
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	35.1
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	22.5
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	7%	14%	
Tăng trưởng LNST	6%	9%	42.7%
Biên LN gộp	8%	8%	
Biên LN ròng	3%	3%	
EPS cơ bản	3,206	2,818	
P/B		1.4x	1.5x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 16

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VIB	14,672	UPCOM	52.3%	36.8%	7.4x	1.4x
VCB	200,396	HOSE	60.3%	33.5%	16.6x	3.3x
TCB	94,408	HOSE	72.5%	45.9%	10.3x	1.9x
CTG	86,383	HOSE	55.5%	21.8%	11.2x	1.2x
BID	110,937	HOSE	63.2%	18.9%	13.3x	2.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			58.8%	29.2%	12.8x	2.1x

VIB – Dự báo LNTT có thể vượt 10% kế hoạch

- 9 tháng đầu năm 2018, VIB ghi nhận LNTT đạt 1.72 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +176.1% YoY. Thu nhập lãi thuần tăng +49% YoY nhờ NIM cải thiện mạnh lên mức 3.8% từ mức 3.2% của năm 2017, tín dụng tăng trưởng đạt +13.6% YTD. Cho vay khách hàng cá nhân tăng mạnh +34.1% YTD, trong đó cho vay mua nhà tăng +33% YTD và cho vay mua ô tô tăng trưởng +45% YTD. Thu nhập ngoài lãi tăng trưởng +37.5% YoY, trong đó thu nhập từ phí bancassurance tăng trưởng +285% YoY. Chi phí hoạt động chi tăng +15.8% YoY kéo theo CIR giảm xuống mức 47.7% so với mức 60.8% của cùng kỳ 2017. Tỷ lệ nợ xấu tại cuối quý 3/2018 ở mức 2.5%. Huy động tăng +16.4% YTD trong khi vay trên thị trường liên ngân hàng giảm do lãi suất trên thị trường liên ngân hàng tăng mạnh. Hệ số LDR thuần của VIB ở mức 102%, trong khi hệ số LDR theo Thông tư 36 của VIB ở mức 76.7%, thấp hơn mức trần quy định ở mức 80%



We Create **Fortune**

- Cho năm 2018, VIB đặt kế hoạch LNTT đạt 2,005 tỷ đồng, tăng trưởng +42.7% YoY, như vậy sau 9 tháng đầu năm VIB đã hoàn thành 86% chỉ tiêu lợi nhuận. Ngân hàng vừa được NHNN cho phép tăng vốn điều lệ lên hơn 7,800 tỷ đồng thông qua phương án chia cổ phiếu thưởng cho cổ đông với tỷ lệ 41.13%
- Triển vọng của Ngân hàng trong năm 2018 là tích cực và LNTT của VIB có thể vượt 10% kế hoạch trong năm nay nhờ sự cải thiện mạnh của NIM và các khoản thu từ phí tăng trưởng mạnh. Tốc độ tăng trưởng lợi nhuận của ngân hàng sẽ quay về mức ổn định trong năm 2019 (dự báo vào khoảng 20-25% YoY), VIB vẫn đang là một trong những ngân hàng TMCP có hiệu quả hoạt động tốt nhất
- Ở mức giá hiện tại, VIB đang được giao dịch tại P/B 2018 là 1.5x, thấp hơn trung bình ngành vào khoảng 1.9x
- Đồ thị giá của VIB tăng mạnh vượt hoàn toàn đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và 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 35,100 đồng và mức cắt lỗ ở mức 25,450 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 3.5:1



Diễn biến giá của cổ phiếu VIB

We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

ĐẦU TƯ LDG

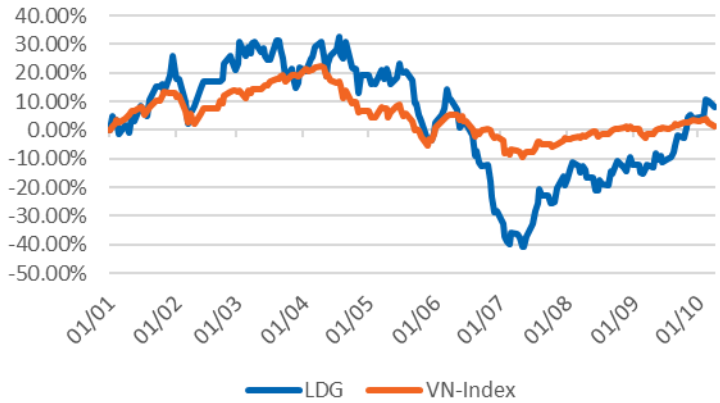
Giá đóng cửa 16,150

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

LDG đã công bố ước tính KQKD năm 2018 với doanh thu đạt 2,633 tỷ đồng, tăng trưởng 265% so với doanh thu của năm 2017, trong khi đó, LNST mục tiêu công ty đặt ra ước đạt 554 tỷ đồng, tăng trưởng 92% so với cùng kỳ và EPS dự kiến sẽ vào khoản 3,592 đồng tăng 46% so với năm 2017

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	3,078	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	190,614,454	CP
SLCP niêm yết:	190,614,454	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	4%	
EPS cơ bản:	1,979	VNĐ
P/E (TTM):	8.2x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	18%	
ROA (%):	9%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 8

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
LDG	3,078	HOSE	68.0%	45.0%	8.2x	1.4x
SID	1,530	UPCOM	33.0%	36.7%	16.3x	0.7x
IJC	1,101	HOSE	39.3%	19.4%	4.5x	0.6x
CLX	883	UPCOM	23.4%	27.7%	7.4x	0.8x
FDC	579	HOSE	11.4%	1.5%	90.8x	1.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			45.0%	25.7%	14.3x	1.1x

LDG – Quyết định chuyển giao dự án GrandWorld

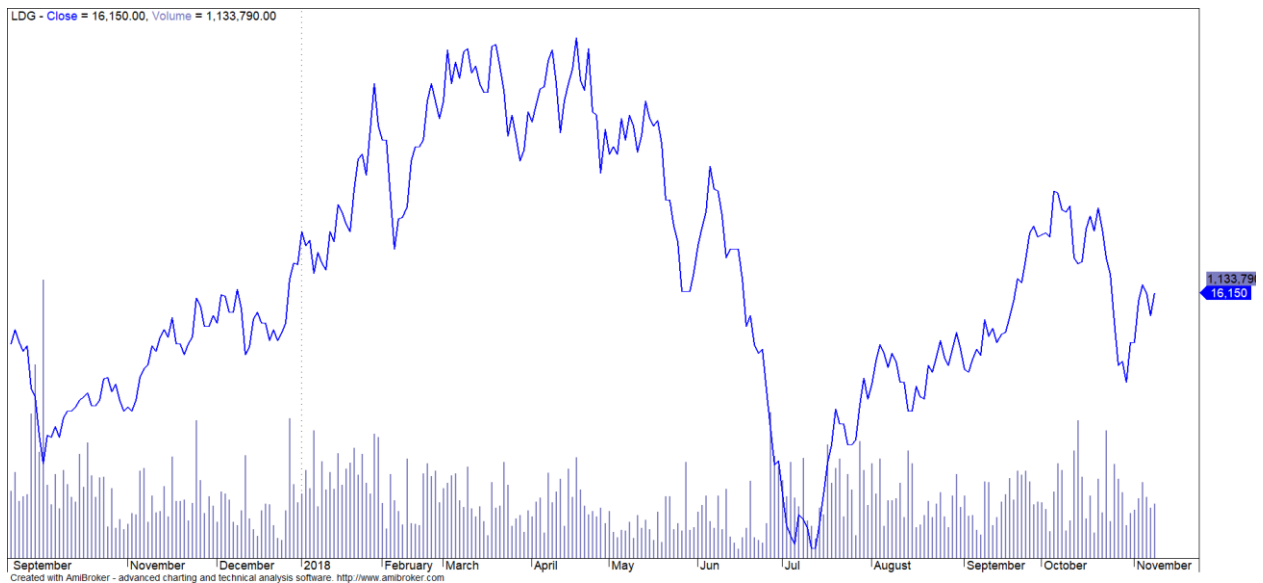
- Theo báo cáo KQKD quý 3/2018, LDG đạt doanh thu thuần 441,9 tỷ đồng, gấp 4,3 lần cùng kỳ năm trước; lãi sau thuế đạt 261 tỷ đồng, gấp 5 lần. Biến động này chủ yếu do hoạt động chuyển nhượng bất động sản, hoạt động môi giới bất động sản và thanh lý khoản đầu tư dài hạn trong kỳ. LDG trong quý đã hoàn tất bán CTCP Du lịch Giang Điền và Công ty TNHH Địa ốc Đảo Ngọc. Theo đó, doanh thu thuần lũy kế 9 tháng, công ty đạt 605 tỷ đồng tăng 39% (YoY); LNST đạt 278 tỷ, tăng 49%(YoY).
- LDG đã công bố ước tính KQKD năm 2018 với doanh thu đạt 2,633 tỷ đồng, tăng trưởng 265% so với doanh thu của năm 2017, trong khi đó, LNST mục tiêu công ty đặt ra ước đạt 554 tỷ đồng, tăng trưởng 92% so với cùng kỳ và EPS dự kiến sẽ vào khoản 3,592 đồng tăng 46% so với năm 2017. Để có thể thực hiện được kế hoạch đề ra thì trong 3 tháng cuối năm là hoàn toàn khả thi khi LDG còn có 2 nguồn thu lớn từ việc ghi nhận doanh thu của 2 dự án lớn là SaiGon Intela và Viva Square. Dự báo LNST năm 2018 của LDG là 602 tỷ đồng và vượt kế hoạch 10.6%.
- Những kế hoạch của LDG sẽ thực hiện
 - Dự án khu du lịch & biệt thự nghỉ dưỡng cao cấp GrandWorld – Phú Quốc đã hợp HDQT và đưa ra quyết định ký hợp đồng hợp tác chuyển giao dự án với đối tác. Theo



We Create **Fortune**

thông tin từ phía ban điều hành của công ty cho biết tổng giá trị đạt được từ dự án này có thể lên hơn 1,180 tỷ đồng. Dự án có tổng diện tích 851,096 m², với tổng mức đầu tư trên 7,500 tỷ đồng

- Về lĩnh vực đầu tư kinh doanh khu du lịch, LDG hiện đã thoái vốn hoàn toàn tại Giang Điền và đang tiến hành chuyển giao luôn phần Suối Mơ vì lý do lớn nhất là do chiến lược kinh doanh của LDG hiện giảm tải các lĩnh vực nhỏ lẻ mà chỉ tập trung toàn lực vào việc phát triển đầu tư dự án Bất động sản
- Ngoài ra, LDG hiện đang thực hiện nhiều dự án khác như: Căn hộ ven sông SaiGon Intela – High Intela –West Intela, Khu căn hộ ven sông Marina Tower, Khu đô thị thương mại Vina Park, TTTM Viva Square, Nhà phố sân vườn The Viva City



Diễn biến giá của cổ phiếu LDG



We Create **Fortune**

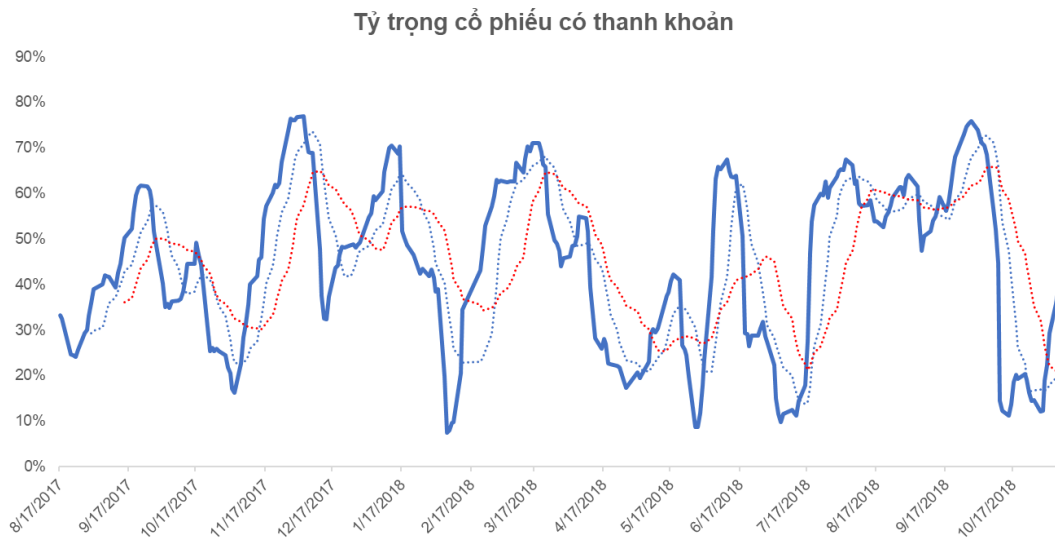
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục biến động hẹp quanh vùng giá 930 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, tâm lý nhà đầu tư ngắn hạn cũng đã tỏ ra lạc quan hơn với xu hướng hiện tại, nhưng trạng thái tích lũy sẽ còn tiếp tục diễn ra, nghĩa là thị trường sẽ còn trạng thái phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu, đặc biệt nhóm cổ phiếu Midcaps đang thu hút dòng tiền khá tích cực. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì ở mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức cắt lỗ ở mức 893.91 điểm và mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 106.09 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét tích lũy cổ phiếu và chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu theo tỷ trọng khuyến nghị của chúng tôi.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 42% cổ phiếu/58% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 34% cổ phiếu/66% 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: VHC, VIB
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: Không có cổ phiếu nào

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	29,000	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+23	29,300	27,386	-1.02%	NĂM GIỮ
MSR	21,600	TĂNG	TĂNG	19/10/2018	T+21	22,400	20,481	-3.57%	NĂM GIỮ
TNG	17,700	TĂNG	TĂNG	23/10/2018	T+17	16,600	15,774	6.63%	NĂM GIỮ
ACB	29,400	TĂNG	GIẢM	1/11/2018	T+8	30,300	27,768	-2.97%	NĂM GIỮ
PVS	18,700	TĂNG	GIẢM	1/11/2018	T+8	19,000	17,318	-1.58%	NĂM GIỮ
VHM	74,700	TĂNG	GIẢM	2/11/2018	T+7	69,000	66,141	8.26%	NĂM GIỮ
ASM	10,850	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+4	11,200	10,173	-3.13%	NĂM GIỮ
HT1	13,100	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+4	12,950	11,945	1.16%	NĂM GIỮ
LDG	16,150	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+4	15,950	14,552	1.25%	NĂM GIỮ
VGC	16,000	TĂNG	GIẢM	6/11/2018	T+3	16,300	14,974	-1.84%	NĂM GIỮ
BWE	21,350	TĂNG	TĂNG	7/11/2018	T+2	20,900	19,821	2.15%	NĂM GIỮ
FMC	30,000	TĂNG	TĂNG	8/11/2018	T+1	28,150	26,266	6.57%	NĂM GIỮ
VIB	27,600	TĂNG	GIẢM	9/11/2018	T+0	27,600	27,171	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