

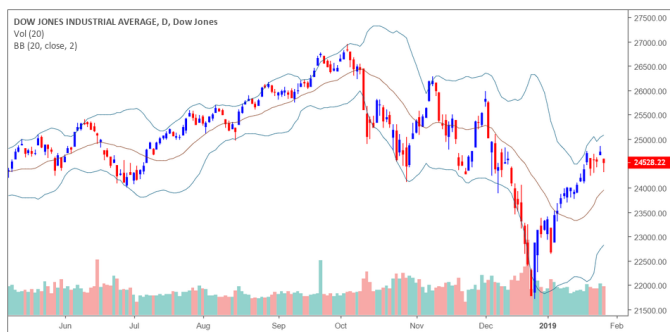
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent giảm mạnh dưới mức \$60/thùng và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy với biên độ hẹp cho nên chúng tôi vẫn nghiêng về kịch bản giá dầu sẽ đi ngang quanh vùng giá \$60/thùng trong những phiên giao dịch tới. Tuy nhiên, theo quan sát của chúng tôi, đồ thị giá của giá dầu Brent có dấu hiệu hình thành mô hình đảo chiều ngắn hạn, nhưng dấu hiệu cần chờ được xác nhận thêm.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Chỉ số Dow Jones điều chỉnh mạnh vào đầu phiên do các lo ngại về những dấu hiệu suy thoái và khả năng mở cửa trở lại của Chính phủ Mỹ là thấp. Tuy nhiên, đà giảm đã được thu hẹp về cuối phiên và có dấu hiệu điều chỉnh ngắn hạn.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

CCQ Van Eck tiếp tục tăng điểm với khối lượng giao dịch duy trì ở mức cao. Đồng thời, đồ thị giá của CCQ Van Eck cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho thấy đây là dấu hiệu tích cực để quỹ này sẽ sớm huy động thêm CCQ trong thời gian tới.



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	26/01	+150	+54	2.70%
DB FTSE	25/01	-	-	0.78%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	26/01	-	-	1.08%
Kim Kindex VN30	26/01	-	-	1.29%
E1VFN30	24/01	+400	+5.7	0.23%



We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng mạnh hơn 150 tỷ trên cả ba sàn. Lượng mua ròng này chủ yếu tập trung ở cổ phiếu VNM, TVS và vẫn tiếp tục mua ròng ở nhóm cổ phiếu ngân hàng như CTG, STB. Điểm tích cực là tỷ lệ Premium của các quỹ ETF đã tăng mạnh trở lại cho thấy các quỹ ETF có khả năng sẽ tiếp tục mua ròng trên TTCK VN trong vài phiên tới và điều này sẽ hỗ trợ tâm lý nhà đầu tư trong nước tích cực hơn khi hiện nay dòng tiền vẫn đang ở mức thấp.



Diễn biến giá của cổ phiếu VNM

Quỹ E1FVN30 sẽ thực hiện cơ cấu danh mục vào thời điểm sau tết âm lịch cho nên thị trường sẽ không chịu ảnh hưởng bởi hoạt động cơ cấu danh mục trong tuần giao dịch này và dự kiến quỹ này sẽ thực hiện cơ cấu danh mục vào ngày 15/02/2019. Chúng tôi xin gửi lại dự báo tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục của CCQ E1FVN30.

Cổ phiếu	Giới hạn tỷ trọng vốn hóa (%)	Giá cổ phiếu (21/01/2019)	Tỷ trọng mới	Tỷ trọng hiện tại	Chênh lệch	SLCP đang nắm giữ	SLCP của danh mục mới	Mua/Bán
CII	100.00%	23,700	0.71%	0.80%	-0.09%	1,438,235	1,270,352	(167,882)
CTD	100.00%	149,400	1.00%	1.15%	-0.15%	327,971	283,858	(44,113)
CTG	100.00%	19,450	1.16%	1.34%	-0.18%	2,935,441	2,545,972	(389,468)
DHG	100.00%	84,300	0.44%	0.53%	-0.09%	267,878	223,502	(44,375)
DPM	100.00%	22,550	0.57%	0.65%	-0.08%	1,228,160	1,070,339	(157,821)
EIB	100.00%	15,000	2.37%	0.00%	2.37%	-	6,725,248	6,725,248
FPT	100.00%	42,500	3.14%	3.61%	-0.47%	3,619,148	3,146,500	(472,648)
GAS	100.00%	90,500	1.39%	1.59%	-0.20%	748,577	654,356	(94,221)
GMD	100.00%	26,000	1.05%	1.22%	-0.17%	1,999,285	1,725,755	(273,530)
HDB	100.00%	29,650	3.27%	0.00%	3.27%	-	4,695,484	4,695,484
HPG	100.00%	29,550	6.04%	6.97%	-0.93%	10,049,939	8,713,652	(1,336,286)
MBB	100.00%	21,000	4.00%	4.61%	-0.61%	9,353,405	8,124,949	(1,228,456)
MSN	100.00%	80,800	6.79%	7.82%	-1.03%	4,123,666	3,578,999	(544,668)
MWG	100.00%	83,700	3.87%	4.29%	-0.42%	2,183,836	1,969,495	(214,341)
NVL	100.00%	57,100	2.98%	3.36%	-0.38%	2,507,213	2,226,758	(280,456)



We Create **Fortune**

PNJ	100.00%	91,700	1.97%	2.32%	-0.35%	1,077,970	913,536	(164,434)
REE	100.00%	32,700	0.89%	1.03%	-0.14%	1,342,078	1,166,029	(176,049)
ROS	100.00%	35,350	0.97%	0.92%	0.05%	1,108,885	1,164,329	55,444
SAB	100.00%	234,500	3.62%	4.11%	-0.49%	746,770	657,738	(89,032)
SBT	100.00%	19,700	0.83%	1.15%	-0.32%	2,487,252	1,795,399	(691,853)
SSI	100.00%	25,600	1.26%	1.42%	-0.16%	2,363,396	2,088,949	(274,447)
STB	100.00%	11,700	3.22%	3.71%	-0.49%	13,510,648	11,716,291	(1,794,357)
TCB	100.00%	27,400	9.99%	0.00%	9.99%	-	15,540,743	15,540,743
VCB	100.00%	55,800	3.32%	3.72%	-0.40%	2,840,514	2,536,039	(304,475)
VHM	47.00%	80,500	5.08%	0.00%	5.08%	-	2,691,120	2,691,120
VIC	47.00%	102,400	7.40%	11.64%	-4.24%	4,843,298	3,077,116	(1,766,181)
VJC	100.00%	115,200	5.01%	5.74%	-0.73%	2,122,988	1,851,702	(271,286)
VNM	52.61%	133,800	9.84%	11.36%	-1.52%	3,617,515	3,132,220	(485,295)
VPB	100.00%	20,000	5.52%	6.72%	-1.20%	14,316,188	11,759,048	(2,557,140)
VRE	47.00%	29,300	2.32%	5.69%	-3.37%	8,274,329	3,367,902	(4,906,427)
BMP		48,100	0%	0.34%	-0.34%	301,177	-	(301,177)
HSG		6,570	0%	0.30%	-0.30%	1,945,557	-	(1,945,557)
PLX		55,300	0%	1.20%	-1.20%	924,579	-	(924,579)
KDC		21,550	0%	0.50%	-0.50%	988,578	-	(988,578)

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

TCT ĐÔ THỊ KINH BẮC

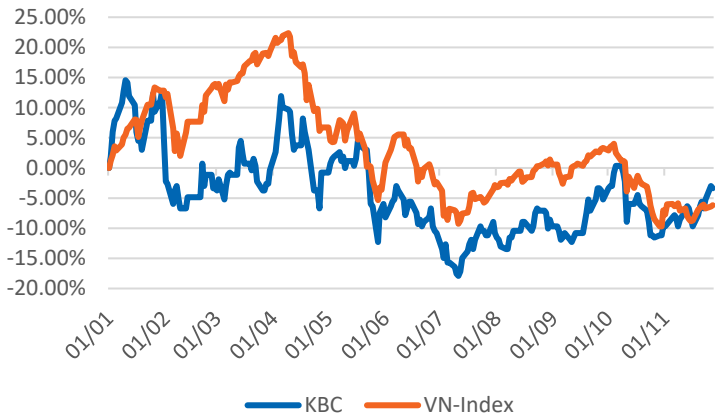
Giá đóng cửa 14,250

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

Cho năm 2018, KBC đặt kế hoạch doanh thu đạt 2,600 tỷ đồng (+106% YoY) và LNST đạt 800 tỷ đồng (+29.2% YoY), EPS tương ứng là 1,597 đồng. Như vậy sau 9 tháng, KBC đã hoàn thành 64% kế hoạch doanh thu và 66% kế hoạch lợi nhuận. LNST năm 2018 ước đạt trên 700 tỷ đồng và hoàn thành việc bàn giao hơn 100ha đất khu công nghiệp

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	6,694	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	469,760,189	CP
SLCP niêm yết:	475,711,167	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	20%	
EPS cơ bản:	1,131	VNĐ
P/E (TTM):	12.6x	
P/B (TTM):	0.8x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	14.7
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	13.5
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	17.2
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	12.9
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	37%	-36%	106%
Tăng trưởng LNST	18%	-13%	29.2%
Biên LN gộp	56%	52%	
Biên LN ròng	36%	49%	
EPS cơ bản	1,186	1,244	1,597
P/E	11.7x	11.2x	10.6x

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
KBC	6,694	HOSE	56.3%	30.0%	12.6x	0.8x
IDC	6,080	UPCOM	0.0%	0.0%	3.0x	2.0x
TLP	2,413	UPCOM	0.0%	0.0%	18.9x	1.2x
ITA	2,618	HOSE	64.0%	18.2%	18.8x	0.3x
TIX	870	HOSE	72.1%	44.4%	7.4x	1.1x
TRUNG BÌNH NGÀNH			16.6%	9.0%	17.1x	1.6x

KBC – Triển vọng dài hạn tích cực với quỹ đất lớn

- KBC đã công bố KQKD 9 tháng 2018, theo đó doanh thu thuần đạt 1,661, tăng trưởng +64.4% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 489 tỷ đồng, giảm -9.8% YoY. Doanh thu tăng trưởng mạnh trong kỳ nhờ doanh thu từ cho thuê đất KCN tăng mạnh +176% YoY, KBC đã ghi nhận doanh thu từ việc cho thuê 78 ha đất KCN so với chỉ 30 ha của cùng kỳ 2017. Tuy nhiên, LNST giảm do trong năm 2017, KBC ghi nhận 355 tỷ đồng lợi nhuận từ việc chuyển nhượng dự án khách sạn Lotus, nếu loại trừ khoản thu nhập bất thường này thì LNST trong 9 tháng đầu năm 2018 của KBC tăng trưởng +89% YoY
- Cho năm 2018, KBC đặt kế hoạch doanh thu đạt 2,600 tỷ đồng (+106% YoY) và LNST đạt 800 tỷ đồng (+29.2% YoY), EPS tương ứng là 1,597 đồng. Như vậy sau 9 tháng, KBC đã hoàn

We Create **Fortune**

thành 64% kế hoạch doanh thu và 66% kế hoạch lợi nhuận. LNST năm 2018 ước đạt trên 700 tỷ đồng và hoàn thành việc bàn giao hơn 100ha đất khu công nghiệp

- Triển vọng dài hạn tích cực nhờ sở hữu quỹ đất lớn (hơn 5,000 ha) và kinh nghiệm dày dặn trong lĩnh vực phát triển KCN. Bên cạnh đó, dòng vốn FDI tăng mạnh cùng với xu hướng dịch chuyển nhà máy từ Trung Quốc sang Việt Nam được xem là các yếu tố thúc đẩy KQKD. Các KCN của KBC đã thu hút được rất nhiều các công ty đa quốc gia, trong đó phải kể tới LG và Samsung, đây là một điểm cộng của KBC vì các doanh nghiệp này thường có xu hướng mở rộng hoạt động sau một vài năm. Ngoài ra, doanh thu từ phí dịch vụ sẽ tăng dần qua các năm sau khi khoảng thời gian miễn phí dịch vụ qua đi. Đây là mảng mang lại doanh thu ổn định qua các năm cùng với tỷ suất lợi nhuận gộp rất cao, vào khoảng 80-90%
- Các KCN Quế Võ 3 và Nam Sơn Hạp Lĩnh sẽ là động lực thúc đẩy tăng trưởng của KBC ở những năm tới, bên cạnh đó KBC còn có thêm nguồn thu từ các khu dân cư. Gần đây KBC đã công bố kế hoạch phát triển KCN Bình Giang có diện tích 860 ha
- Rủi ro đối với KBC đó là việc thời gian triển khai dự án KCN Tràng Duệ 3 phải kéo dài do chậm trễ trong phê duyệt các thủ tục pháp lý và điều chỉnh quy hoạch của KCN Nam Sơn Hạp Lĩnh khiến cho doanh thu bán đất tại KCN này bị trì hoãn
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E ước tính của năm 2018 là 10.8x
- Đồ thị giá của KBC có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và mức Stock Rating đang ở mức 87 điểm – Đây là mức xếp hạng cao và xu hướng tăng trưởng trung và dài hạn vẫn tích cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn 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 với mức mục tiêu ban đầu 17,200 đồng và mức cắt lỗ ở mức 13,500 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu KBC

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VÀNG PHÚ NHUẬN

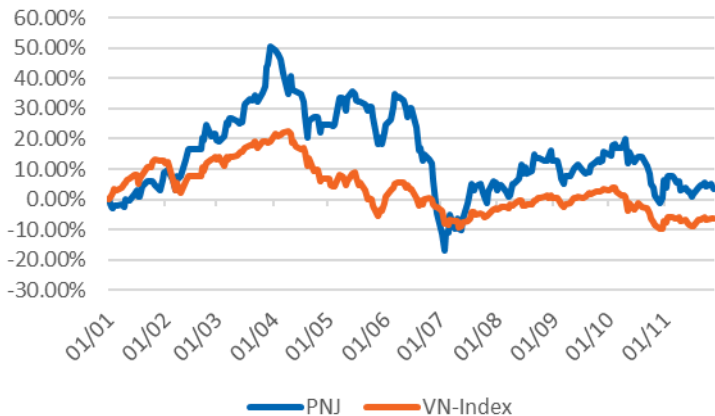
Giá đóng cửa 94,200

Sàn: HOSE - Ngành: Hàng cá nhân

CTCP Vàng bạc đá quý Phú Nhuận (PNJ) vừa công bố báo cáo tài chính hợp nhất quý 4/2018 với doanh thu thuần 4.065 tỷ đồng – tăng 26% so với cùng kỳ năm trước. Sau khi trừ đi các chi phí phát sinh trong kỳ, PNJ ghi nhận 265,8 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế trong quý 4/2018, tăng 20% so với cùng kỳ năm trước. Lũy kế năm 2018, PNJ ghi nhận doanh thu thuần 14.573 tỷ đồng – tăng 33%; Lợi nhuận sau thuế 960,16 tỷ đồng – tăng 32% so với năm trước đó. Thu nhập trên mỗi cổ phần (EPS) năm 2018 đạt 5.749 đồng

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	15,732	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	167,002,273	CP
SLCP niêm yết:	167,002,982	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	5,907	VNĐ
P/E (TTM):	15.9x	
P/B (TTM):	4.2x	
ROE (%):	29%	
ROA (%):	18%	
Tỷ suất cổ tức:	2%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	98.7
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	89.3
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	122.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	82.9
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2019 P
Tăng trưởng DT	11%	28%	
Tăng trưởng LNST	496%	61%	
Biên LN gộp	16%	17%	
Biên LN ròng	5%	7%	
EPS cơ bản	4,383	6,434	
P/E	23.8x	15.4x	

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 12

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PNJ	15,732	HOSE	18.3%	6.7%	15.9x	4.2x
TLG	4,022	HOSE	37.8%	10.3%	14.4x	3.3x
LIX	1,492	HOSE	19.1%	6.5%	10.1x	3.2x
GIL	710	HOSE	17.3%	7.2%	4.1x	1.1x
HHA	498	UPCOM	0.0%	0.0%	17.9x	3.6x
TRUNG BÌNH NGÀNH			21.2%	7.1%	14.9x	3.8x

PNJ – Duy trì tăng trưởng bất chấp nhiều điều kiện bất lợi

- CTCP Vàng bạc đá quý Phú Nhuận (PNJ) vừa công bố báo cáo tài chính hợp nhất quý 4/2018 với doanh thu thuần 4.065 tỷ đồng – tăng 26% so với cùng kỳ năm trước. Sau khi trừ đi các chi phí phát sinh trong kỳ, PNJ ghi nhận 265,8 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế trong quý 4/2018, tăng 20% so với cùng kỳ năm trước. Lũy kế năm 2018, PNJ ghi nhận doanh thu thuần 14.573 tỷ đồng – tăng 33%; Lợi nhuận sau thuế 960,16 tỷ đồng – tăng 32% so với năm trước đó. Thu nhập trên mỗi cổ phần (EPS) năm 2018 đạt 5.749 đồng. Biên lãi gộp tính chung cả năm 2018 cũng ở mức kỷ lục với 19,1%. Năm 2018, PNJ đặt kế hoạch lãi sau thuế 882,4 tỷ đồng và với kết quả thực hiện, công ty đã hoàn thành vượt gần 9% chỉ tiêu đề ra



We Create **Fortune**

- Các thế mạnh của PNJ, (1) chuỗi cung ứng nguyên vật liệu. Nguyên liệu chính gồm vàng, bạc, kim cương, đá quý... được nhập từ các nguồn trong và ngoài nước. (2) chuỗi thiết kế. Đây là khâu tác động lớn nhất tới hoạt động kinh doanh chính của PNJ trong quá trình thay đổi định hướng những năm gần đây. (3) chuỗi sản xuất. Kể từ khi lấy sản phẩm vàng, bạc trang sức làm chủ đạo, PNJ đã thành lập xí nghiệp sản xuất lớn nhất Việt Nam, với công suất hơn 4 triệu sản phẩm/năm. (4) chuỗi hệ thống phân phối đến khách hàng. Sau khi điều chỉnh chiến lược từ mô hình “kinh doanh hàng hóa” sang mô hình “công ty bán lẻ”, PNJ đã có những chuyển đổi lớn. Hiện tại, PNJ đang chuyển sang xu hướng mới của thời đại 4.0 là kinh doanh bằng hình thức thương mại điện tử
- Rủi ro đáng chú ý: (1) nguồn nguyên liệu hiện tại vẫn được xem là chưa ổn định, giá thành sản xuất vẫn còn cao so với nhiều nước trong khu vực, khiến PNJ chưa thể đẩy mạnh xuất khẩu và khó cạnh tranh với các nước như Thái Lan, Trung Quốc, Ấn Độ..., khi các nước này có mức thuế xuất khẩu là 0% cùng với việc tự do nhập khẩu nguyên liệu. (2) nguy cơ về đối thủ gia nhập ngành. Tuy PNJ đã có lợi thế về thị phần và sự tín nhiệm, nhưng các doanh nghiệp khác trong nước như SJC, DOJL... cũng đã bắt đầu “lấn sang” mảng kinh doanh vàng, bạc trang sức. Không những thế, các đối thủ nước ngoài, đặc biệt là các nước trong khu vực ASEAN, từng bước xâm nhập vào thị trường Việt Nam, với lợi thế hơn về giá bán (thuế xuất khẩu 0% và tự do nhập khẩu nguyên liệu)
- Với mức giá hiện tại, PNJ giao dịch ở mức P/E 2018 là 17.8x
- Đồ thị giá của PNJ tăng mạnh kèm khối lượng giao dịch cải thiện đáng kể so với mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá cũng có khả năng sẽ bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực hơn và xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Ngoài ra, tỷ lệ Stock Rating cũng ở mức 75 điểm cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét mua tỷ trọng thấp nhằm thăm dò xu hướng. 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 122,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 89,300 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu PNJ



We Create **Fortune**

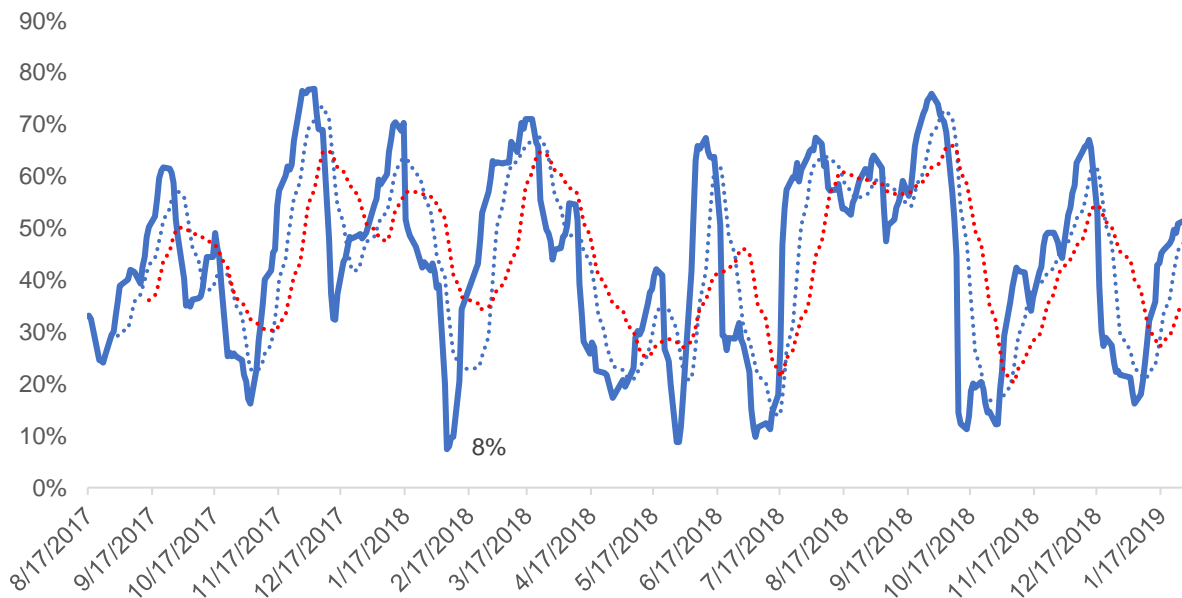
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ duy trì đà tăng và chỉ số VN-Index sẽ kiểm định vùng giá 919 – 920 điểm. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy khả năng vượt vùng 919 – 920 điểm của chỉ số VN-Index được đánh giá cao, chúng tôi đánh giá nhóm cổ phiếu ngân hàng sẽ đóng vai trò dẫn dắt đà tăng này. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu vẫn duy trì trên mức 50% cho thấy thị trường vẫn có cơ hội giải ngân mới.

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 cắt lỗ ở mức 893.44 điểm và mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 104.80 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và nên chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 51% cổ phiếu/49% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 22% cổ phiếu/78% 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: KBC, PNJ, VCG, VIC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: VHC

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	34,900	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+74	29,300	33,864	19.11%	NĂM GIỮ
VGC	19,100	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+60	16,300	18,302	17.18%	NĂM GIỮ
POW	15,750	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+50	14,300	15,058	10.14%	NĂM GIỮ
PPC	21,800	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+15	18,550	20,473	17.52%	NĂM GIỮ
TCB	26,200	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+13	25,800	26,039	1.55%	NĂM GIỮ
HGD	37,000	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+13	35,950	34,780	2.92%	NĂM GIỮ
VHM	80,600	TĂNG	TĂNG	14/1/2019	T+11	76,600	76,909	5.22%	NĂM GIỮ
QNS	42,200	TĂNG	TĂNG	15/1/2019	T+10	42,000	41,673	0.48%	NĂM GIỮ
TNG	17,300	TĂNG	TĂNG	16/1/2019	T+9	18,000	16,584	-3.89%	NĂM GIỮ
DPM	22,200	TĂNG	TĂNG	18/1/2019	T+7	22,750	21,584	-2.42%	NĂM GIỮ
HT1	14,900	TĂNG	TĂNG	21/1/2019	T+6	14,150	14,244	5.30%	NĂM GIỮ
DGW	22,800	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+5	23,300	22,178	-2.15%	NĂM GIỮ
STB	12,250	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+5	11,700	11,695	4.70%	NĂM GIỮ
CTG	20,350	TĂNG	GIẢM	23/1/2019	T+4	19,550	18,996	4.09%	NĂM GIỮ
NLG	26,550	TĂNG	GIẢM	24/1/2019	T+3	26,100	24,993	1.72%	NĂM GIỮ
VPB	19,700	TĂNG	GIẢM	25/1/2019	T+2	20,200	18,957	-2.48%	NĂM GIỮ
KBC	14,250	TĂNG	TĂNG	29/1/2019	T+0	14,250	14,174	0.00%	MUA
PNJ	94,200	TĂNG	GIẢM	29/1/2019	T+0	94,200	92,654	0.00%	MUA

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

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



We Create **Fortune**

CÔNG TY CỔ PHẦN 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

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

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

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



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