

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

TTCK Mỹ hồi phục mạnh và bù đắp một nửa đà giảm trước đó do tâm lý đã được thúc đẩy tích cực trước các nhận xét lạc quan về cuộc đàm phán Mỹ-Trung của Tổng thống Trump và ông cũng chưa xem xét mức thuế cho Nhật Bản.

- Chỉ số Dow Jones đóng cửa hồi phục hơn 1% và đồ thị giá tiến về gần đường trung bình 20 ngày, đặc biệt đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy nhưng nhịp hồi phục này cần được duy trì trong 1-2 phiên tới thì rủi ro ngắn hạn mới có chiều hướng giảm đáng kể. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	26/08	-	-	-1.23%
DB FTSE	22/08	-	-	-0.67%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	26/08	-100	-68	-1.55%
Kim Kindex VN30	23/08	-	-	-0.76%
E1VFVN30	22/08	-100	-1.5	0.04%



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Các quỹ ETF tiếp tục bị rút ròng cho nên khối ngoại vẫn duy trì đà bán ròng với giá trị gần 170 tỷ trên cả ba sàn. CCQ E1VFN30 vẫn tiếp tục bị bán ròng mạnh và giá CCQ này cũng biến động mạnh trong phiên, điểm tích cực là xu hướng ngắn hạn của CCQ E1VFN30 vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của CCQ E1VFN30

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

LONG GIANG LAND

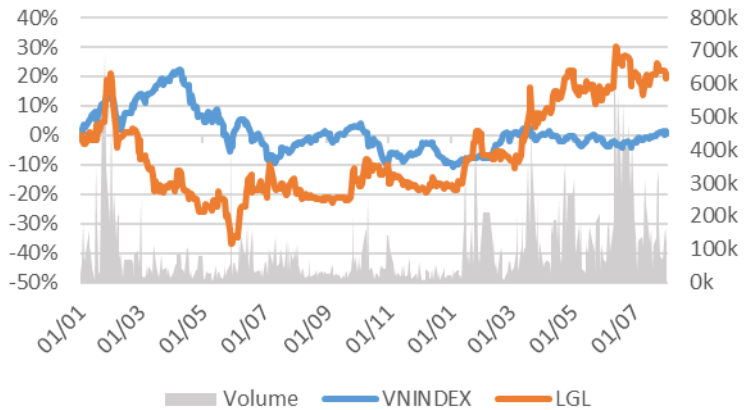
Giá đóng cửa 10,700

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

LGL công bố KQKD của 2Q19 với doanh thu thuần đạt 370 tỷ đồng, tăng +51.6% YoY và LNST thuộc về công đồng công ty mẹ đạt 8.3 tỷ đồng, giảm -32% YoY.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	517	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	49,997,100	CP
Ngày niêm yết:	08/10/2009	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	1%	
EPS cơ bản:	2,337	VNĐ
P/E (TTM):	4.4x	
P/B (TTM):	0.8x	
ROE (%):	15%	
ROA (%):	5%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	11.00
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	9.89
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	12.08
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	8.9
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	58%	348%	51%
Tăng trưởng LNST	42%	465%	24%
Biên LN gộp	28%	27%	23%
Biên LN ròng	9%	11%	9%
EPS cơ bản	676	2,683	2,663
P/E	10.9x	3.3x	3.3x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 23

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
LGL	517	HOSE	23.5%	9.0%	4.4x	0.8x
BCM	33,492	UPCOM	48.6%	36.0%	13.0x	2.7x
SIP	9,519	UPCOM			43.5x	8.3x
KBC	7,281	HOSE	58.5%	32.3%	8.4x	0.8x
IDC	5,820	UPCOM	17.8%	11.4%	19.2x	1.7x
TRUNG BÌNH NGÀNH			36.6%	26.3%	18.0x	2.9x

LGL – Điểm cơ bản kỳ vọng cải thiện trong quý 3 và quý 4

Mã CP	LGL
Giá khuyến nghị	10.70
Giá hiện tại	10.70
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	12.08
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	12.91%
Mức chốt lỗ ngắn hạn	9.89
Reward/Risk	1.71
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	18

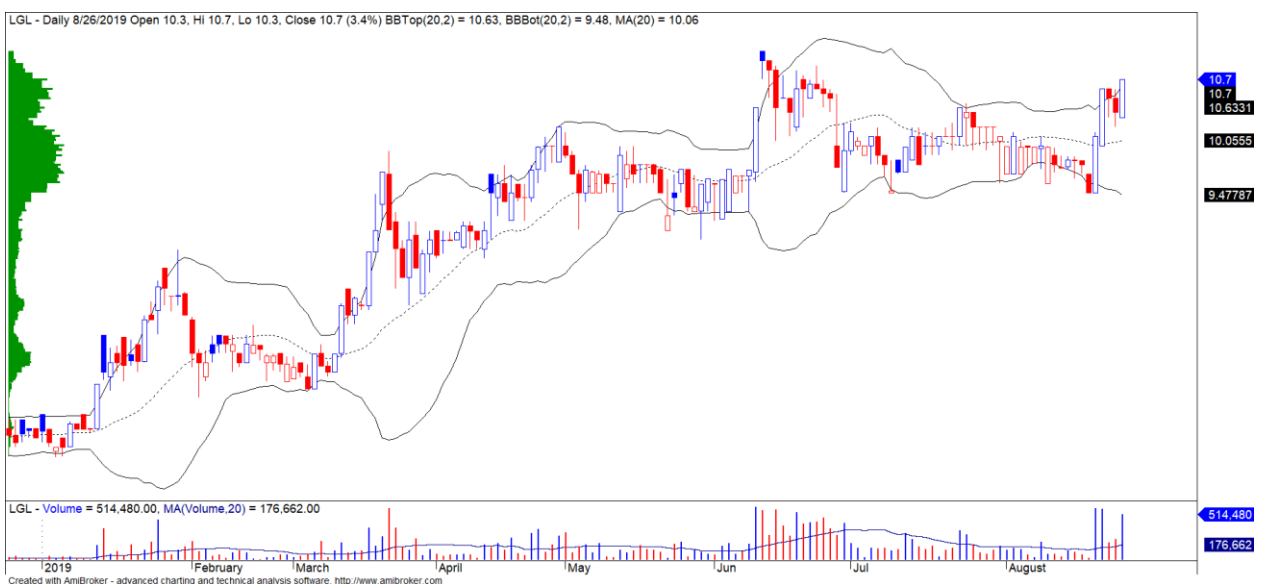
- LGL công bố KQKD của 2Q19 với doanh thu thuần đạt 370 tỷ đồng, tăng +51.6% YoY và LNST thuộc về công đồng công ty mẹ đạt 8.3 tỷ đồng, giảm -32% YoY. Doanh thu tăng trưởng mạnh



We Create **Fortune**

chủ yếu đến từ tăng trưởng của hoạt động kinh doanh BĐS nhờ bàn giao các căn hộ của 2 dự án Rivera Park Sài Gòn và Hà Nội, tuy nhiên LNST giảm mạnh do chi phí bán hàng tăng đột biến lên 50.3 tỷ đồng, trong khi cùng kỳ chỉ ghi nhận 0.3 tỷ đồng. Lũy kế 6 tháng đầu năm, LGL ghi nhận doanh thu đạt 894 tỷ đồng, tăng +98% YoY và LNST thuộc về công đồng công ty mẹ đạt 32.9 tỷ đồng, tăng +14.6% YoY.

- Công ty đặt kế hoạch kinh doanh năm 2019 với doanh thu hợp nhất đạt 1,300 tỷ đồng (+10.8% YoY) và LNST đạt 120 tỷ đồng (+4.9% YoY), chi trả cổ tức tiền mặt với tỷ lệ 12%. LGL sẽ tập trung hoàn thành các thủ tục pháp lý đầu tư để có thể khởi công ít nhất hai dự án mới là Rivera Park Việt Hưng và Rivera Park Cái Khế trong năm nay. Bên cạnh đó, Long Giang Land sẽ hoàn thiện nốt các căn hộ; duy trì công tác kinh doanh với mục tiêu hoàn thành bán đến 95% căn hộ và lấp đầy 90% diện tích sàn Trung tâm thương mại dự án Rivera Park Hà Nội, 100% căn hộ và lấp đầy 95% diện tích sàn Trung tâm thương mại của dự án Rivera Park Sài Gòn. Công ty sẽ tiến hành tăng vốn điều lệ từ 500 tỷ lên 640 tỷ đồng thông qua việc phát hành cho công đồng hiện hữu (tỷ lệ 4:1) và ESOP (3% VDL), nguồn vốn huy động sẽ được dùng để triển khai 02 dự án Rivera Park tại Cần Thơ và Hà Nội.
- LGL hiện có khoảng 40 nghìn m2 quỹ đất tại Hà Nội, TP.HCM, Cần Thơ và Mũi Né. Các dự án đều có vị trí tương đối thuận lợi để phát triển các dự án căn hộ, biệt thự nghỉ dưỡng,...
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 5.1x (EPS tương ứng là 2,100 VNĐ).
- Mức Stock Rating của LGL ở mức 81 điểm, trong đó điểm cơ bản chỉ ở mức 74 điểm cho thấy quý 2/2019 mức tăng trưởng đã suy yếu, nhưng quý 3 và quý 4 mới là thời điểm tăng trưởng mạnh của LGL. Đồ thị giá của LGL có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và có thể sẽ sớm vượt được mức kháng cự 11.0. Đồng thời, 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.



Diễn biến giá của cổ phiếu LGL

(*) 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**

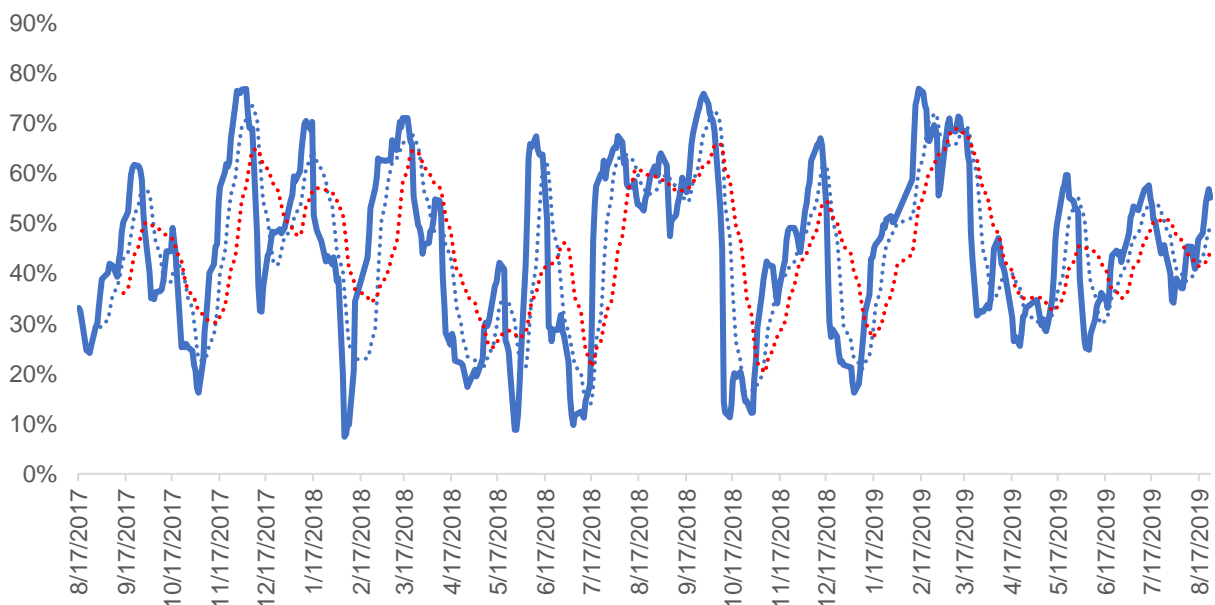
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể tiến về lại mức 990 điểm trong phiên kế tiếp. Dòng tiền bắt đáy gia tăng ở các nhịp giảm mạnh và duy trì xu hướng tăng cho nên nhiều khả năng áp lực bán sẽ suy yếu ở mức giá thấp và nhiều cổ phiếu có thể quay trở lại xu hướng tăng trong phiên kế tiếp. Đồng thời, thị trường vẫn chưa hình thành các dấu hiệu đảo chiều ngắn hạn cho nên chúng tôi đánh giá đây chỉ là nhịp điều chỉnh ngắn hạn. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu giảm nhẹ và vẫn duy trì trên mức 50% cho thấy chiến lược ngắn hạn là cơ cấu lại danh mục.

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 hỗ trợ ở mức 976.64 điểm của chỉ số VN-Index và mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 104.35 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể cơ cấu lại danh mục và vẫn nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 55% cổ phiếu/45% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 47% cổ phiếu/53% 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: FIT, SJS
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: AAV, ASM, BFC, HSG, IDI, NLG, PVI, VNM.

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	53.70	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+56	45.20	51.41	18.81%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	26.65	TĂNG	TĂNG	25/6/2019	T+45	24.65	26.40	8.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	65.20	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+39	28.80	58.00	126.39%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	37.30	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+30	29.50	33.99	26.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	30.20	GIẢM	TĂNG	25/7/2019	T+23	29.90	30.72	2.76%	BÁN	Rủi ro cao
PVT	17.70	TĂNG	TĂNG	30/7/2019	T+20	17.45	17.38	1.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	87.50	TĂNG	TĂNG	2/8/2019	T+17	81.10	83.78	7.89%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	8.75	TĂNG	GIẢM	5/8/2019	T+16	8.18	8.21	6.97%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPD	18.50	TĂNG	TĂNG	7/8/2019	T+14	17.90	17.65	3.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	50.40	TĂNG	TĂNG	9/8/2019	T+12	52.30	49.11	-3.63%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	69.50	TĂNG	TĂNG	12/8/2019	T+11	69.70	68.32	-0.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	132.00	TĂNG	TĂNG	13/8/2019	T+10	134.50	129.90	-1.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	23.30	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+9	22.20	21.89	4.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HAX	19.80	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+9	20.00	19.55	-1.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	39.85	TĂNG	TĂNG	16/8/2019	T+7	40.15	38.51	-0.75%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NVL	62.00	TĂNG	GIẢM	16/8/2019	T+7	61.90	60.79	0.16%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HCM	20.80	TĂNG	GIẢM	19/8/2019	T+6	20.90	20.45	-0.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BWE	27.00	TĂNG	TĂNG	20/8/2019	T+5	27.20	26.18	-0.74%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DIG	14.40	TĂNG	TĂNG	21/8/2019	T+4	13.45	12.96	7.06%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	17.95	TĂNG	TĂNG	21/8/2019	T+4	16.35	17.05	9.79%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	15.35	TĂNG	GIẢM	22/8/2019	T+3	15.95	15.18	-3.76%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	20.60	TĂNG	GIẢM	22/8/2019	T+3	21.60	20.11	-4.63%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	77.80	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+3	80.00	76.30	-2.75%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FMC	29.85	TĂNG	GIẢM	23/8/2019	T+2	29.31	27.83	1.85%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VEA	54.20	TĂNG	GIẢM	23/8/2019	T+2	54.50	49.40	-0.55%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
STB	10.55	TĂNG	GIẢM	26/8/2019	T+1	10.70	10.09	-1.40%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LGL	10.70	TĂNG	GIẢM	27/8/2019	T+0	10.70	9.78	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