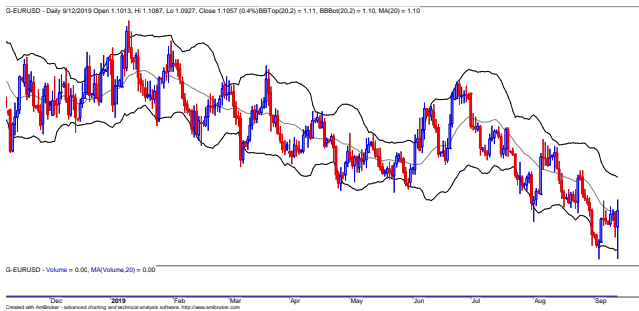


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

ECB tiếp tục giảm lãi suất tiền gửi bót 10 điểm cơ bản xuống -0.5%. Đồng thời, ECB cũng đồng ý chương trình QE với việc chi mua 20 tỷ Euro/tháng để mua trái phiếu và gói QE sẽ vô thời hạn cho đến khi có sự thay đổi tích cực về lạm phát và lĩnh vực sản xuất.

- Cặp tỷ giá EUR/USD đã biến động mạnh và hồi phục về cuối phiên sau quyết định chính sách kích thích nền kinh tế của ECB



Diễn biến giá của tỷ giá EUR/USD

TTCK Mỹ phản ứng tích cực sau quyết định kích thích kinh tế của ECB, giới đầu tư kỳ vọng nhiều về khả năng cắt giảm lãi suất của Fed trong cuộc họp vào tuần tới. Chỉ số Dow Jones duy trì đà tăng mạnh và tiến sát mức đỉnh lịch sử. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là dấu hiệu đảo chiều vẫn chưa hình thành trên chỉ số này cho thấy rủi ro ngắn hạn đã giảm đáng kể và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	12/09	-	-	-1.18%
DB FTSE	11/09	-	-	-0.25%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	12/09	-	-	-1.41%
Kim Kindex VN30	09/09	-	-	-0.23%
E1VFN30	11/09	+100	+1.5	-0.05%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng nhẹ hơn 57 tỷ trên cả ba sàn. Đồng thời, điểm tích cực là CCQ E1VFN30 tiếp tục được khối ngoại mua ròng trở lại trong những phiên giao dịch gần đây.

- Xu hướng ngắn hạn của CCQ E1VFN30 vẫn duy trì ở mức TĂNG, nhưng điểm tăng trưởng của CCQ này chỉ ở mức 46 điểm cho thấy xu hướng tăng chưa bền vững.



Diễn biến giá của CCQ E1VFN30

Nhóm ngành duy trì tăng trưởng mạnh.

Ngành	Điểm tăng trưởng	Cổ phiếu Stock Rating cao nhất trong ngành
Công nghệ phần cứng	94	CMG, VGI, VTK
Công nghiệp đa ngành	92	GTN
Bán buôn bán lẻ thực phẩm	91	CLX
Công nghệ phần mềm	91	FPT

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

BECADEX IJC

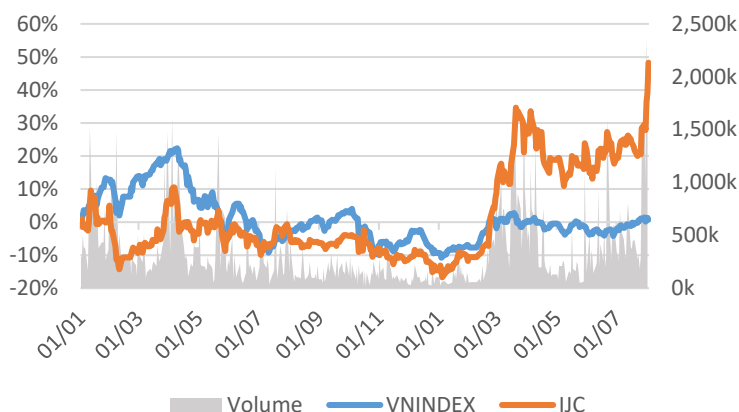
Giá đóng cửa 15,700

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

IJC công bố KQKD của 2Q19 với doanh thu thuần đạt 365.7 tỷ đồng, tăng trưởng +13.3% YoY và LNST đạt 116.7 tỷ đồng, tăng trưởng +55.6% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2019, IJC đạt 627.3 tỷ đồng, giảm -7% YoY và LNST đạt 185.7 tỷ đồng, tăng trưởng +44% YoY. Như vậy, Công ty đã hoàn thành được 51% kế hoạch doanh thu và 74% kế hoạch lợi nhuận.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	2,125	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	137,097,323	CP
Ngày niêm yết:	19/04/2010	
Sở hữu nhà nước:	79%	
Sở hữu nước ngoài:	1%	
EPS cơ bản:	2,113	VNĐ
P/E (TTM):	7.3x	
P/B (TTM):	1.2x	
ROE (%):	17%	
ROA (%):	4%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	15.85
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	14.86
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	18.62
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	13.12
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	190%	-51%	33%
Tăng trưởng LNST	5%	44%	26%
Biên LN gộp	18%	44%	38%
Biên LN ròng	6%	19%	19%
EPS cơ bản	434	1,104	1,618
P/E	18.2x	6.4x	4.8x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 9

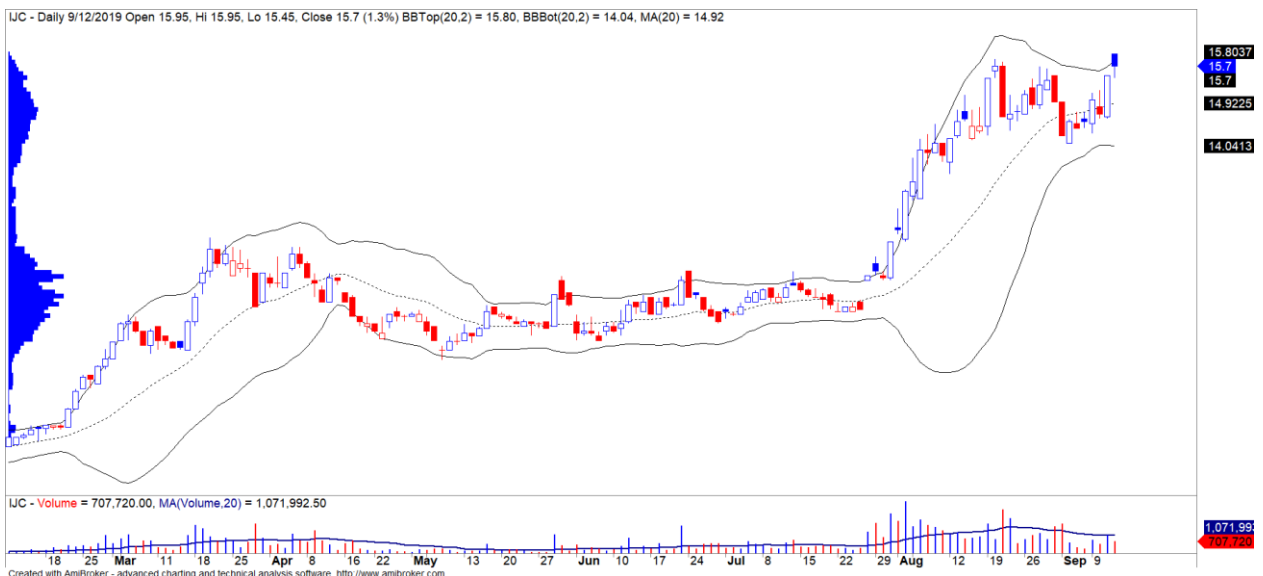
Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
IJC	2,125	HOSE	37.5%	18.7%	7.3x	1.2x
LDG	2,510	HOSE	50.2%	35.1%	3.2x	0.9x
SID	1,550	UPCOM	45.7%	42.9%	22.0x	0.7x
CLX	1,313	UPCOM	25.5%	27.8%	11.1x	1.2x
TN1	742	HOSE	26.2%	14.6%	9.9x	3.1x
TRUNG BÌNH NGÀNH			33.4%	24.5%	18.1x	1.3x

IJC – Triển vọng tích cực nhờ thị trường BĐS Bình Dương

Mã CP	IJC
Giá khuyến nghị	15.70
Giá hiện tại	15.70
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	18.62
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	18.61%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	14.86
Reward/Risk	3.47
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	18

We Create **Fortune**

- IJC công bố KQKD của 2Q19 với doanh thu thuần đạt 365.7 tỷ đồng, tăng trưởng +13.3% YoY và LNST đạt 116.7 tỷ đồng, tăng trưởng +55.6% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2019, IJC đạt 627.3 tỷ đồng, giảm -7% YoY và LNST đạt 185.7 tỷ đồng, tăng trưởng +44% YoY. Như vậy, Công ty đã hoàn thành được 51% kế hoạch doanh thu và 74% kế hoạch lợi nhuận. Kết quả tích cực trên có được chủ yếu là do biên LNG của mảng BĐS tăng mạnh lên mức 55% so với mức 37% của cùng kỳ năm 2018.
- Năm 2019 IJC đặt mục tiêu doanh thu đạt 1,226 tỷ đồng (-7.3% YoY) và LNST đạt 252 tỷ đồng (+8.2% YoY), tỷ lệ cổ tức tiền mặt dự kiến ở mức 12% trở lên. Triển vọng năm 2019 của IJC là tích cực nhờ thị trường BĐS tại Bình Dương sôi động trở lại kể từ năm 2018 và giúp cho IJC giảm lượng hàng tồn kho của giai đoạn trầm lắng trước 2017.
- Hoạt động thu phí vẫn có đóng góp lớn vào KQKD của IJC khi mang lại hơn 260 tỷ đồng doanh thu mỗi năm với biên LNG trên 80%. Trong khi đó, tỷ suất LNG của mảng BĐS cải thiện nhờ giá bán tăng sẽ giúp cho IJC củng cố lợi nhuận năm 2019 và 2020.
- Becamex dự kiến sẽ thoái vốn khỏi IJC trong thời gian tới, đây cũng là một yếu tố hỗ trợ ngắn hạn cho cổ phiếu.
- Ở mức giá hiện tại, IJC đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 9.6x (EPS tương ứng là 1,834 VNĐ).
- Mức Stock Rating 94 điểm cho thấy cổ phiếu IJC đang trong chu kỳ tăng trưởng bền vững. Đồng thời, đồ thị giá của IJC tiến về gần mức đỉnh ngắn hạn và có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy khả năng vượt mức đỉnh ngắn hạn là khá cao. Ngoài ra, 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 IJC



We Create **Fortune**

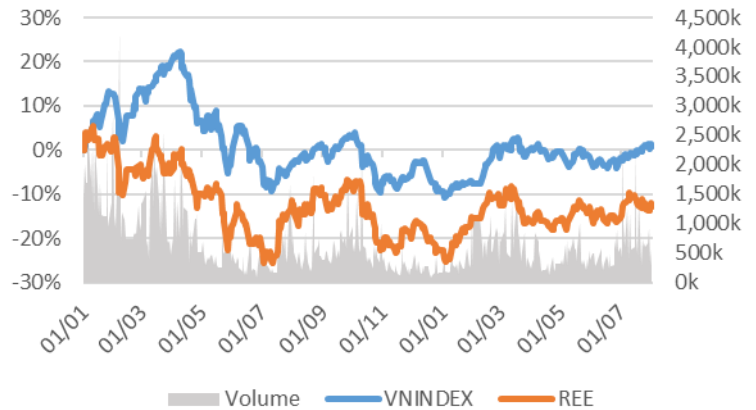
CƠ ĐIỆN LẠNH REE

Giá đóng cửa 37,150

Sàn: HOSE - Ngành: Công nghiệp nặng

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	11,193	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	310,050,926	CP
Ngày niêm yết:	28/07/2000	
Sở hữu nhà nước:	5%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	5,260	VNĐ
P/E (TTM):	6.9x	
P/B (TTM):	1.2x	
ROE (%):	17%	
ROA (%):	10%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	38.00
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	35.56
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	43.81
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	33.81
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	38%	36%	2%
Tăng trưởng LNST	32%	30%	24%
Biên LN gộp	32%	29%	24%
Biên LN ròng	32%	30%	37%
EPS cơ bản	3,519	4,441	5,754
P/E	10.0x	7.9x	6.1x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 33

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
REE	11,193	HOSE	24.1%	37.0%	6.9x	1.2x
VEA	67,748	UPCOM	8.5%	100.8%	9.2x	2.4x
LLM	1,555	UPCOM	0.0%	0.0%	-5.4x	1.4x
MIE	1,434	UPCOM	6.9%	0.5%	165.2x	1.0x
CKD	558	UPCOM	9.8%	8.6%	8.3x	1.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			10.4%	85.7%	11.7x	2.2x

REE – Đồ thị giá có thể vượt mức đỉnh ngắn hạn

Mã CP	REE
Giá khuyến nghị	37.15
Giá hiện tại	37.15
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	43.81
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	17.93%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	35.56
Reward/Risk	4.19
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	16



We Create Fortune

- Mức Stock Rating của REE ở mức 88 điểm cho thấy cổ phiếu này cũng đang trong chu kỳ tăng trưởng bền vững. Đồng thời, đồ thị giá đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy đồ thị giá có thể sẽ vượt được mức kháng cự ngắn hạn 38.0.
- 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 REE

(*) 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**

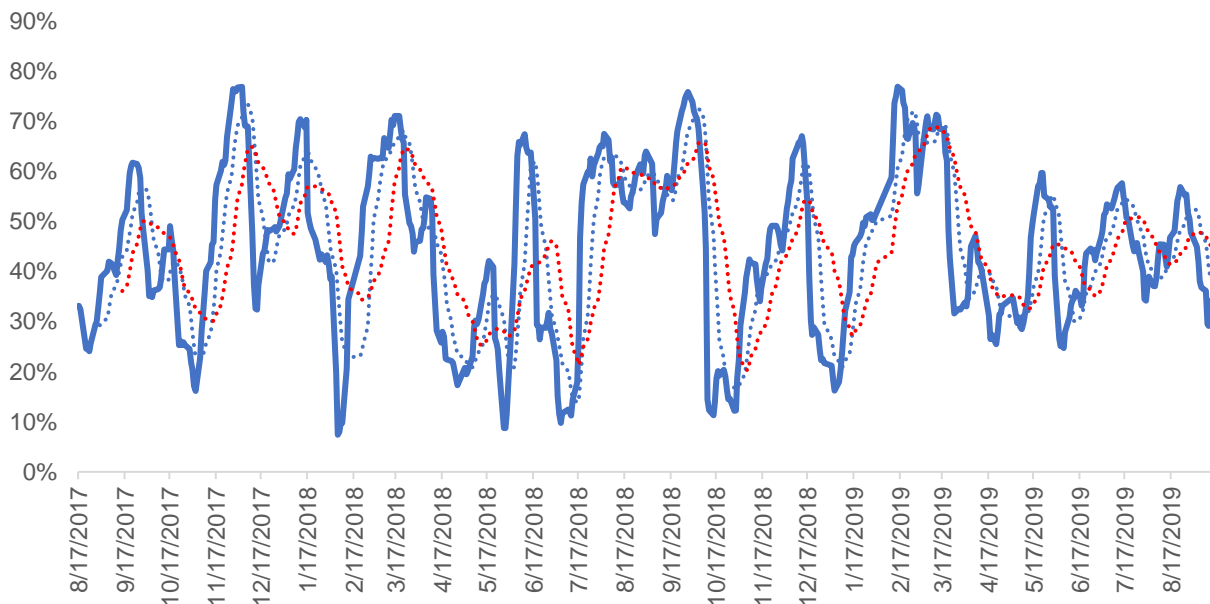
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại mức kháng cự gần nhất là mức 980 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn hồi phục kỹ thuật, điểm tích cực là dòng tiền đã có sự cải thiện cho thấy lực cầu ngắn hạn đã có diễn biến tích cực hơn và tâm lý nhà đầu tư cũng cải thiện lạc quan hơn so với các phiên trước. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng mạnh cho thấy cơ hội giải ngân cũng đang dần xuất hiện.

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 985.02 điểm của chỉ số VN-Index và 102.09 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể dừng bán và quan sát diễn biến thị trường hoặc nếu chấp nhận rủi ro cao thì có thể giải ngân với tỷ trọng thấp theo mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 34% cổ phiếu/66% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 43% cổ phiếu/57% 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: APG, CEO, DRC, HBC, HPG, IJC, REE, TTF
- 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	Đánh giá rủi ro ngắn hạn
FPT	56.50	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+69	45.20	51.66	25.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	10.25	TĂNG	TĂNG	5/8/2019	T+29	8.18	9.56	25.31%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	137.00	TĂNG	TĂNG	13/8/2019	T+23	134.50	129.90	1.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	23.10	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+22	22.20	22.51	4.05%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	79.50	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+16	80.00	76.30	-0.62%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	9.40	TĂNG	GIẢM	5/9/2019	T+6	9.60	9.10	-2.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
ANV	25.20	TĂNG	GIẢM	10/9/2019	T+3	25.45	24.41	-0.98%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	33.90	TĂNG	GIẢM	11/9/2019	T+2	33.00	30.78	2.73%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	15.70	TĂNG	TĂNG	13/9/2019	T+0	15.70	15.59	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
REE	37.15	TĂNG	TĂNG	13/9/2019	T+0	37.15	36.90	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 CHÓT LỜI 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