

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

TTCK Mỹ đảo chiều giảm điểm về cuối phiên khi Tổng thống Trump công kích mạnh mẽ Trung Quốc, điều này đã khiến giới đầu tư lo ngại về cuộc đàm phán thương mại không thành công. Chỉ số Dow Jones điều chỉnh -0.52% và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho nên chúng tôi nghi ngờ về cho nên chúng tôi đánh giá chỉ số này có thể sẽ tiếp tục trạng thái tích lũy quanh vùng giá 26,750 điểm,



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	24/09	-	-	-1.23%
DB FTSE	23/09	-	-	-0.89%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	24/09	-	-	-1.71%
Kim Kindex VN30	23/09	-	-	-0.90%
E1VFN30	23/09	-1,200	-18	0.58%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại tiếp tục mua ròng nhẹ hơn 31 tỷ trên cả ba sàn.** Ở chiều mua ròng, nổi bật nhất là cổ phiếu VNM và đã có nhiều phiên tăng điểm liên tiếp kèm thanh khoản tăng mạnh. Đồng thời, mức Stock Rating của VNM cũng cải thiện đáng kể lên mức 77 điểm.

- Thông tin thoái vốn của SCIC có thể cũng được xem là thông tin hỗ trợ trong ngắn hạn của VNM.
- Đồ thị giá của VNM cũng đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và mức kháng cự gần nhất là 133.70



*Diễn biến giá của cổ phiếu VNM*

We Create **Fortune**

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

### ĐỒ THỊ TỪ LIÊM

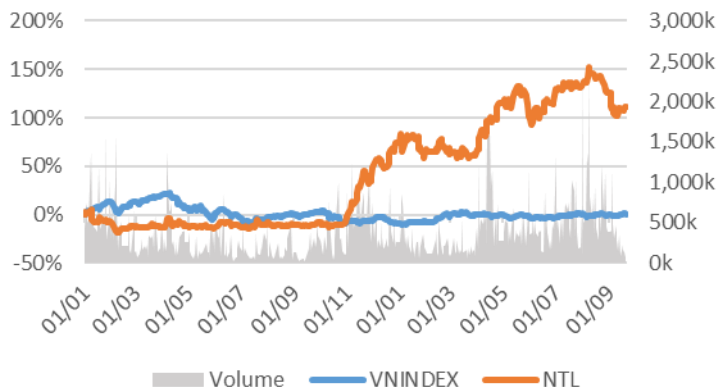
Giá đóng cửa 23,700

### ĐỒ THỊ TỪ LIÊM

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,436	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	60,989,950	CP
Ngày niêm yết:	21/12/2007	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	5%	
EPS cơ bản:	3,391	VNĐ
P/E (TTM):	6.9x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	21%	
ROA (%):	13%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	24.93
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	22.22
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	27.83
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	21.75
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-8%	-30%	148%
Tăng trưởng LNST	-20%	22%	13%
Biên LN gộp	19%	23%	20%
Biên LN ròng	17%	30%	14%
EPS cơ bản	1,152	1,338	1,712
P/E	18.1x	13.9x	11.2x

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 75

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
<b>NTL</b>	<b>1,436</b>	<b>HOSE</b>	<b>20.2%</b>	<b>13.8%</b>	<b>6.9x</b>	<b>1.4x</b>
VIC	398,501	HOSE	24.1%	4.9%	82.1x	5.0x
VHM	299,781	HOSE	25.1%	38.0%	18.7x	5.6x
NVL	58,017	HOSE	33.7%	21.4%	17.3x	2.9x
KDH	13,611	HOSE	42.7%	27.8%	17.1x	2.0x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>26.9%</b>	<b>21.4%</b>	<b>47.2x</b>	<b>4.6x</b>

### NTL – Tích lũy ở nhịp điều chỉnh

Mã CP	NTL
Giá khuyến nghị	23.70
Giá hiện tại	23.70
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>GIẢM</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>27.83</b>
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	17.42%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>22.22</b>
Reward/Risk	2.80
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	18



## We Create Fortune

- Mức Stock Rating của NTL ở mức 92 điểm cho thấy cổ phiếu này vẫn đang trong chu kỳ tăng trưởng bền vững. Đồng thời, đồ thị giá cũng bước vào giai đoạn tích lũy và khối lượng giao dịch vẫn ở mức thấp cho nên các nhà đầu tư chỉ nên tích lũy ở các nhịp điều chỉnh.
- 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 hoặc tích lũy ở nhịp điều chỉnh.



### Diễn biến giá của cổ phiếu NTL

(\*) 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.



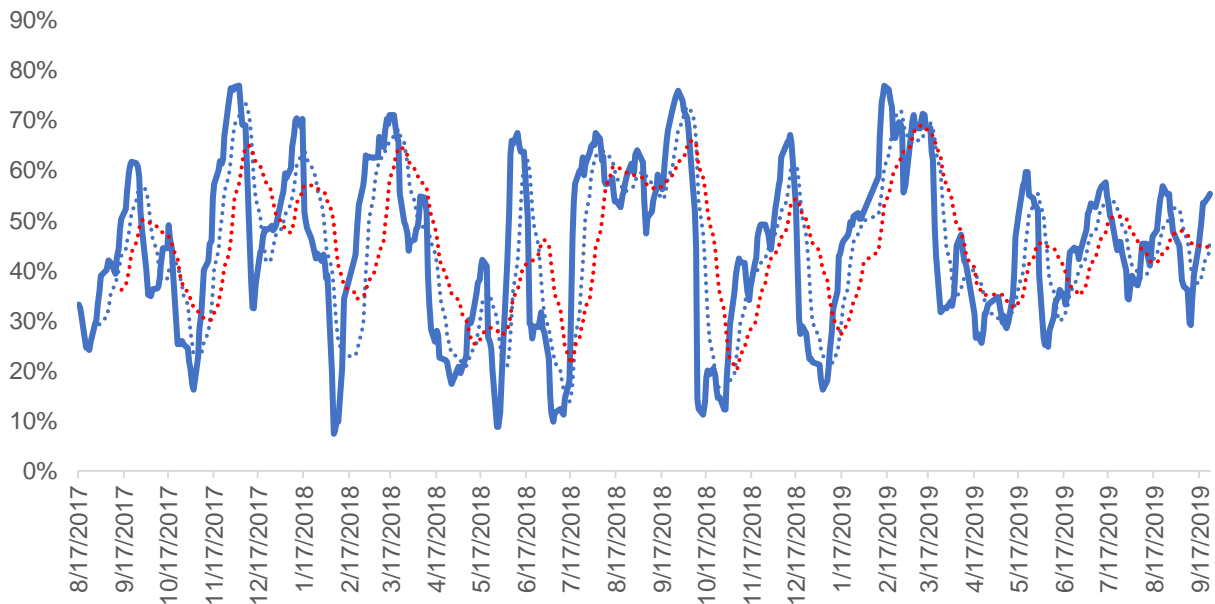
We Create Fortune

## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục biến động trong vùng giá 980 – 990 điểm của chỉ số VN-Index trong phiên tới. Thanh khoản trong phiên tăng điểm vẫn ở mức thấp cho thấy chỉ số VN-Index có thể sẽ chưa thể vượt được mức 990 điểm, đặc biệt xu hướng ngắn hạn vẫn chưa rõ ràng hoàn toàn trở lại cho nên khả năng “sideways” vẫn còn rất cao. Điểm tích cực là nhiều cổ phiếu đã rơi vào trạng thái quá bán ngắn hạn cho nên khả năng hồi phục được đánh giá cao trong những phiên tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu vẫn duy trì ở mức cao cho thấy cơ hội giải ngân mới tiếp tục gia tăng. Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên các chỉ số chính với mức hỗ trợ ở mức 981.24 điểm của chỉ số VN-Index và 102.98 điểm của chỉ số HNX-Index. 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.

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

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 45% cổ phiếu/55% 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: ART, LSS, NTL, TCM.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: PC1, PHC, QNS, SCR.

*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	56.20	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+77	45.20	55.64	24.34%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	10.20	TĂNG	TĂNG	5/8/2019	T+37	8.18	9.73	24.69%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	137.60	TĂNG	TĂNG	13/8/2019	T+31	134.50	136.62	2.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	22.15	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+30	22.20	21.45	-0.23%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	80.60	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+24	80.00	78.85	0.75%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	9.34	TĂNG	GIẢM	5/9/2019	T+14	9.60	9.10	-2.71%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	35.40	TĂNG	TĂNG	11/9/2019	T+10	33.00	33.14	7.27%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	14.60	TĂNG	TĂNG	13/9/2019	T+8	15.70	14.47	-7.01%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	38.15	TĂNG	TĂNG	13/9/2019	T+8	37.15	36.75	2.69%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	43.80	TĂNG	N/A	16/9/2019	T+7	46.50	38.74	-5.81%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	122.00	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+7	122.40	120.26	-0.33%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	22.60	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+7	22.65	22.30	-0.22%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	51.70	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+6	51.80	50.49	-0.19%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DIG	14.05	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+6	14.25	13.48	-1.40%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NVL	61.50	TĂNG	GIẢM	18/9/2019	T+5	64.00	61.40	-3.91%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	83.00	TĂNG	TĂNG	20/9/2019	T+3	82.70	80.55	0.36%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VEA	54.40	TĂNG	GIẢM	20/9/2019	T+3	55.20	51.72	-1.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BWE	26.40	TĂNG	GIẢM	23/9/2019	T+2	26.65	25.80	-0.94%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	24.55	TĂNG	GIẢM	23/9/2019	T+2	24.60	23.89	-0.20%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTL	23.70	TĂNG	GIẢM	25/9/2019	T+0	23.70	23.61	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 Qué**

**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