

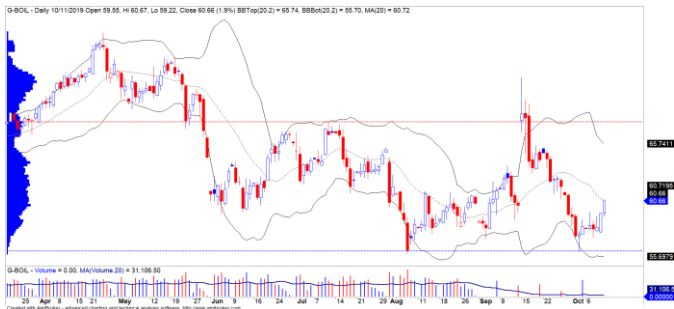
MORNING NOTE – Rủi ro thị trường thế giới tiếp tục có chiều hướng giảm dần – VJC, BMI 14/10/2019

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD giảm mạnh trong phiên thứ 2 liên tiếp do giới đầu tư đánh giá căng thẳng thương mại đã giảm dần và các yếu tố vĩ mô của Mỹ tiêu cực hơn sau hàng loạt số liệu quý 3/2019. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của chỉ số USD đạ bị hạ từ mức TĂNG xuống GIẢM, điều này sẽ hỗ trợ cho đà hồi phục của giá dầu Brent và tình hình tỷ giá USD/VND cũng có thể duy trì ổn định trong ngắn hạn.

- Giá dầu Brent có hai phiên hồi phục mạnh và vượt lên trên mức \$60. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn cho rằng đồ thị giá vẫn chỉ biến động quanh mức \$60 và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	11/10	-	-	-0.49%
DB FTSE	10/10	-	-	0.80%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	11/10	-	-	-0.71%
Kim Kindex VN30	10/10	-	-	0.01%
Premia MSCI	11/10	-	-	0.73%
E1VFN30	09/10	-200	-3	0.12%



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Kết quả đàm phán tích cực và tâm lý nhà đầu tư cũng đã lạc quan hơn. Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng mạnh hơn 1% và đồ thị giá xuất hiện khoảng trống tăng giá kèm thanh khoản tăng mạnh. Đồng thời, chúng tôi nâng mức xu hướng ngắn hạn của chỉ số Dow Jones từ GIẢM lên TĂNG và đồ thị giá cũng bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

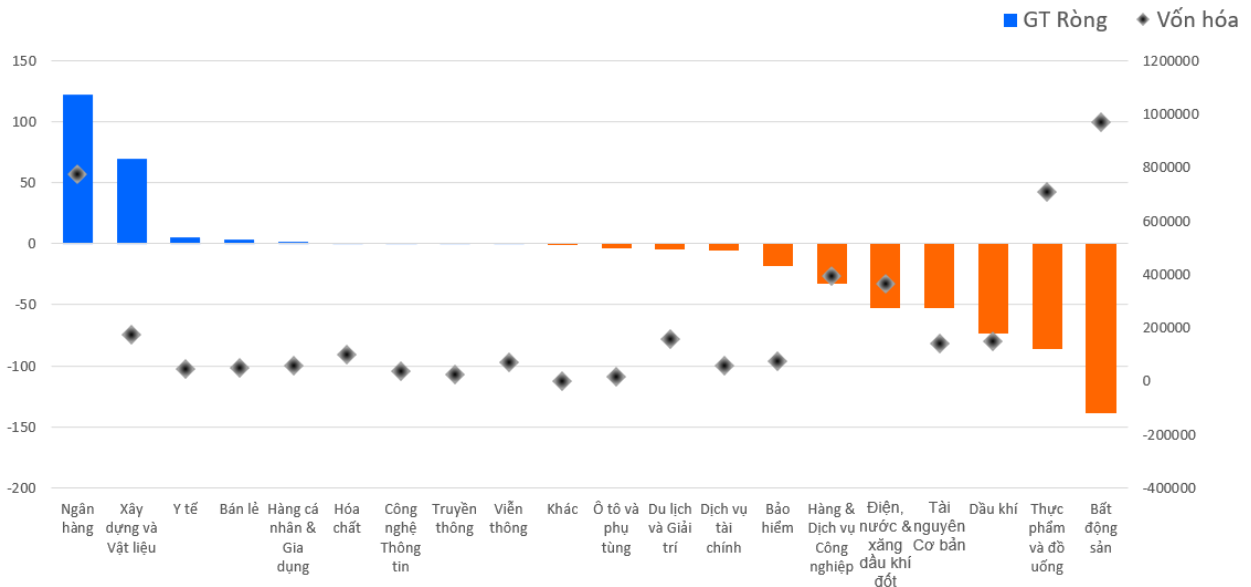


We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng liên tiếp trong tuần giao dịch vừa qua với giá trị bán ròng lên đến 263 tỷ, điểm tích cực là giá trị bán ròng đã giảm so với tuần trước đó.

- Nhóm cổ phiếu ngân hàng đứng đầu trong nhóm được mua ròng nhiều nhất của khối ngoại. Đồng thời, nhóm xây dựng và VLXD cũng là nhóm được mua ròng tốt trong tuần qua



Diễn biến mua ròng của khối ngoại ở từng nhóm ngành

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

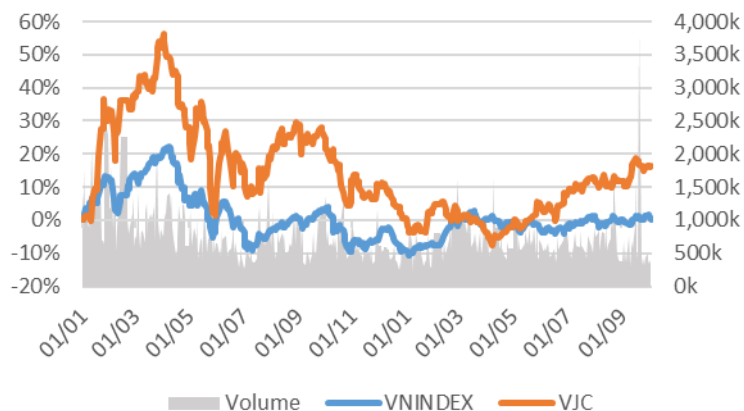
VIETJET AIR

Giá đóng cửa 139,400

Sàn: HOSE - Ngành: Du lịch & Giải trí

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	73,023	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	523,838,594	CP
Ngày niêm yết:	28/02/2017	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	20%	
EPS cơ bản:	9,926	VNĐ
P/E (TTM):	14.0x	
P/B (TTM):	4.7x	
ROE (%):	36%	
ROA (%):	13%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	140.55
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	133.94
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	157.48
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	130.27
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	39%	54%	24%
Tăng trưởng LNST	113%	103%	3%
Biên LN gộp	14%	15%	14%
Biên LN ròng	9%	12%	10%
EPS cơ bản	6,562	11,356	10,664
P/E	14.6x	10.8x	12.6x

Tổng số đối thủ: 2

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VJC	73,023	HOSE	14.4%	10.0%	14.0x	4.7x
HVN	49,782	HOSE	12.6%	2.6%	21.9x	2.9x
SCS	9,243	HOSE	78.2%	61.5%	20.1x	10.1x
TRUNG BÌNH NGÀNH			18.2%	10.8%	17.4x	4.4x

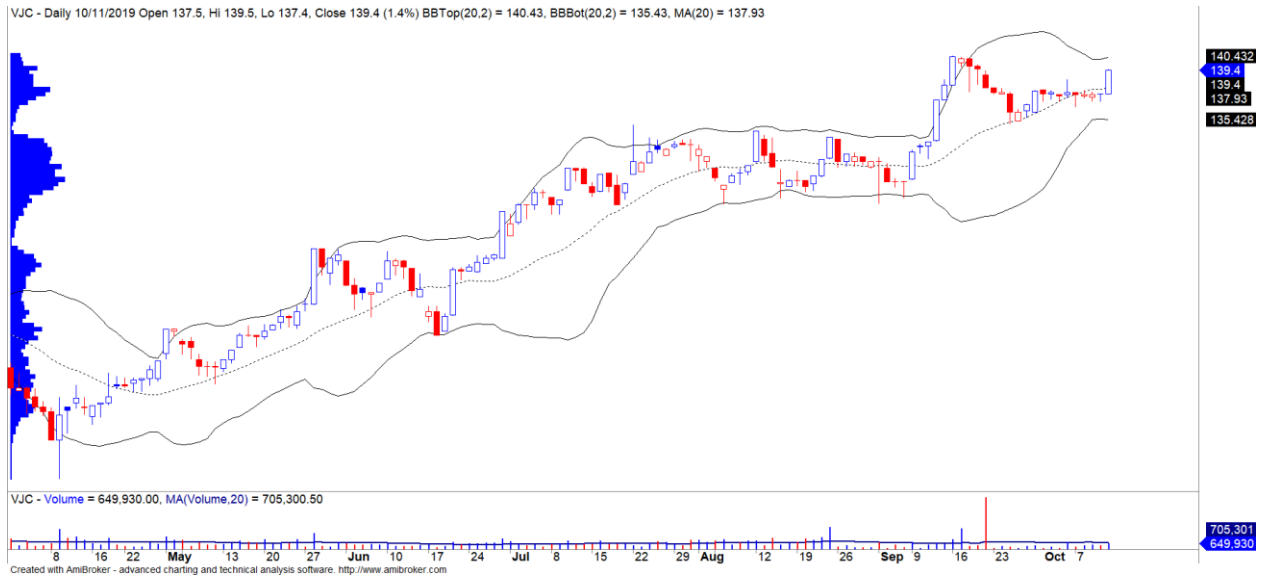
VJC – Việc niêm yết chứng quyền giúp cải thiện thanh khoản tích cực hơn

Mã CP	VJC
Giá khuyến nghị	139.40
Giá hiện tại	139.40
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	157.48
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	12.97%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	133.94
Reward/Risk	3.31
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	24



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating ở mức 86 điểm cho thấy cổ phiếu này vẫn trong chu kỳ tăng trưởng bền vững. Đồng thời, việc phát hành chứng quyền cho cổ phiếu VJC cũng sẽ là động lực giúp thanh khoản của cổ phiếu này cải thiện tốt hơn.
- Đồ thị giá của VJC có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và cho thấy cổ phiếu này đã thoát khỏi giai đoạn đi ngang trong ngắn hạn.
- Xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn xem xét MUA ở vùng giá hiện tại.



Diễn biến giá của cổ phiếu VJC



We Create Fortune

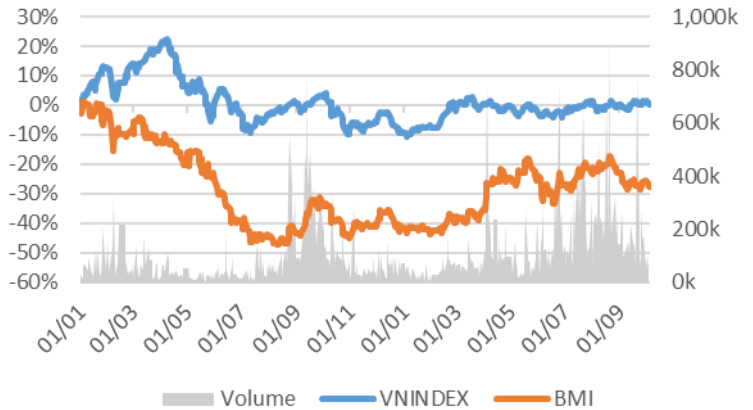
BẢO HIỂM BẢO MINH

Giá đóng cửa 26,000

Sàn: HOSE - Ngành: Bảo hiểm phi nhân thọ

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	2,375	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	91,354,037	CP
Ngày niêm yết:	21/04/2008	
Sở hữu nhà nước:	51%	
Sở hữu nước ngoài:	38%	
EPS cơ bản:	1,525	VNĐ
P/E (TTM):	17.0x	
P/B (TTM):	1.1x	
ROE (%):	6%	
ROA (%):	3%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	28.15
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	24.26
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	30.39
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	23.99
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT			
Tăng trưởng LN NST	41%	-11%	8%
Biên LN gộp	0%	0%	0%
Biên LN ròng	0%	0%	0%
EPS cơ bản	2,178	1,523	1,925
P/E	11.9x	11.6x	10.8x

Tổng số đối thủ: 8

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
BMI	2,375	HOSE	0.0%	0.0%	17.0x	1.1x
PVI	7,395	HNX	0.0%	0.0%	9.6x	1.1x
BIC	2,756	HOSE	0.0%	0.0%	16.8x	1.3x
MIG	1,535	UPCOM	0.0%	0.0%	9.2x	1.1x
PGI	1,464	HOSE	0.0%	0.0%	9.8x	1.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			0.0%	0.0%	15.1x	1.1x

BMI – Câu chuyện thoái vốn hỗ trợ cho đà tăng của giá cổ phiếu

Mã CP	BMI
Giá khuyến nghị	26.00
Giá hiện tại	26.00
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	30.39
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	16.87%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	24.26
Reward/Risk	2.52
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	21

- Mức Stock Rating ở mức 72 điểm cho nên các nhà đầu tư chỉ nên xem xét tích lũy ở tỷ trọng thấp dưới 30%. Đồng thời, BMI là cổ phiếu nằm trong danh sách thoái vốn ưu tiên của SCIC



We Create **Fortune**

trong năm 2019 cho nên chúng tôi đánh giá đây là “catalyst” ngắn hạn để hỗ trợ cho đà tăng của giá cổ phiếu.

- Đồ thị giá của BMI đã có xu hướng rõ ràng hơn và dự báo dòng tiền sẽ tăng mạnh hơn trong những phiên tới. 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.



Diễn biến giá của cổ phiếu BMI

(*) *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**

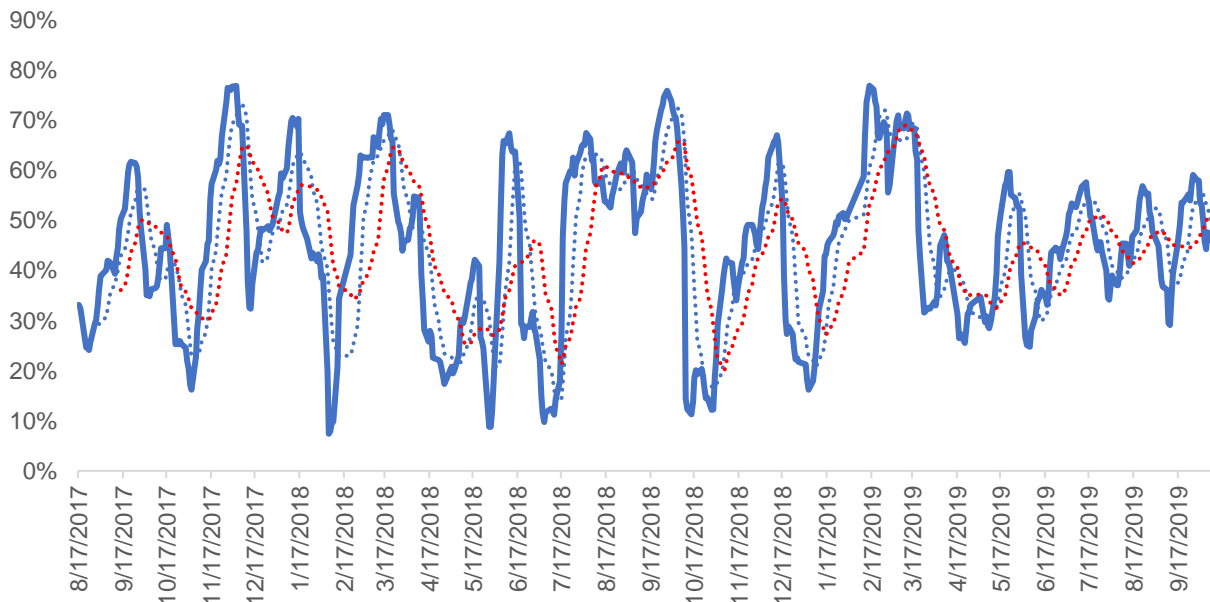
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ sớm bước vào giai đoạn biến động mạnh trong tuần giao dịch tới và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại mức cản tâm lý 1,000 điểm. Đồng thời, rủi ro các yếu tố thế giới đã giảm đáng kể và xu hướng ngắn hạn ở các chỉ số chứng khoán lớn như Dow Jones, Shanghai đã xác nhận xu hướng tăng mới cho nên chúng tôi đánh giá áp lực bán rong của khối ngoại cũng sẽ giảm dần trong vài phiên tới. Ngoài ra, chúng tôi kỳ vọng mức độ phân hóa sẽ giảm dần và dòng tiền sẽ đồng thuận hơn trong những phiên tới.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức kháng cự ở mức 999.88 điểm và mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức hỗ trợ ở mức 103.16 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể dừng bán và quan sát thị trường trong vài phiên tới, vị thế mua mới chỉ nên dành tỷ trọng thấp.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 47% cổ phiếu/53% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 49% cổ phiếu/51% 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: AMD, BCG, BMI, C4G, DQC, LPB, TTF, VJC.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: CEO, FTM, IJC, KDH, TCM.

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
LDG	11.55	TĂNG	TĂNG	5/8/2019	T+50	8.18	10.80	41.20%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	22.75	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+43	22.20	22.31	2.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	85.30	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+37	80.00	81.72	6.62%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	9.05	TĂNG	GIẢM	5/9/2019	T+27	8.92	8.92	1.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	35.15	TĂNG	GIẢM	11/9/2019	T+23	33.00	33.48	6.52%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	15.15	GIẢM	TĂNG	13/9/2019	T+21	15.70	15.55	-0.96%	BÁN	Rủi ro cao
CTR	50.90	TĂNG	GIẢM	16/9/2019	T+20	46.50	47.03	9.46%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	23.60	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+20	22.65	22.97	4.19%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	54.20	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+19	51.80	52.57	4.63%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DIG	14.50	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+19	14.25	14.26	1.75%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VEA	54.50	TĂNG	GIẢM	20/9/2019	T+16	55.20	53.83	-1.27%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BWE	26.00	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+15	26.65	25.80	-2.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	24.75	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+15	24.60	24.10	0.61%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VIB	18.20	TĂNG	TĂNG	27/9/2019	T+11	18.20	17.67	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CII	24.30	TĂNG	TĂNG	30/9/2019	T+10	21.40	23.32	13.55%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PHR	62.50	TĂNG	GIẢM	30/9/2019	T+10	60.40	57.91	3.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	71.90	TĂNG	TĂNG	1/10/2019	T+9	69.70	68.38	3.16%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	36.35	TĂNG	TĂNG	3/10/2019	T+7	35.50	35.03	2.39%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	33.30	TĂNG	#N/A	10/10/2019	T+2	33.60	31.33	-0.89%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	139.40	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+0	139.40	139.00	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
BMI	26.00	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+0	26.00	25.48	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 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

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