

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

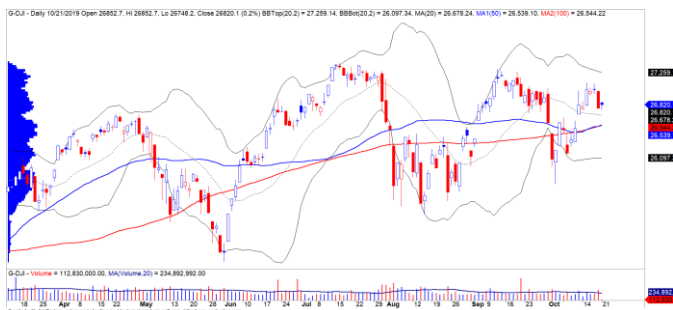
Giá dầu Brent biến động mạnh và thu hẹp đà giảm về cuối phiên. Lượng tồn kho dầu của Mỹ tăng 10.5 triệu thùng trong tuần trước theo báo cáo API cho thấy sự tăng trưởng toàn cầu suy yếu sẽ kìm hãm sự tăng trưởng của nhu cầu dầu mỏ, gây áp lực trong trung hạn của giá dầu.

- Đồ thị giá của giá dầu Brent vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và chúng tôi dự báo giá dầu Brent có thể sẽ sớm bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK toàn cầu hồi phục trong sự thận trọng. TTCK Mỹ tăng nhẹ ở hầu hết các chỉ số chính nhờ KQKD quý 3/2019 của các công ty công nghệ tích cực. Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng nhẹ 0.2% và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy, đặc biệt 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	21/10	-	-	-0.40%
DB FTSE	18/10	-	-	-0.07%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	21/10	-	-	-1.40%
Kim Kindex VN30	18/10	-	-	0.80%
Premia MSCI	21/10	-	-	1.10%
E1VFVN30	17/10	-	-	0.03%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng nhẹ gần 48 tỷ trên cả ba sàn. Đồng thời, giá trị giao dịch cũng ở mức vừa phải cho thấy khối ngoại cũng hạn chế giao dịch trong giai đoạn này. Ở chiều bán ròng, SDI là cổ phiếu xuất hiện trong top bị bán ròng mạnh và cổ phiếu này cũng đã có đà tăng mạnh trong thời gian qua sau thông tin sáp nhập với VIC.

- Mức Stock Rating của SDI ở mức 86 điểm, nhưng điểm cơ bản của cổ phiếu này chỉ ở mức 77 điểm cho thấy đà tăng của cổ phiếu sẽ khó bền trong ngắn hạn. Đồng thời, trong ngắn hạn, đồ thị giá tiến về gần mức kháng cự ngắn hạn 114.0 cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn cần hạn chế mua mới ở vùng giá hiện tại.



Diễn biến giá của cổ phiếu SDI

Thuế chống bán phá giá với cá tra Việt Nam vào Mỹ về 0 trong POR15. Theo thông báo, DOC sẽ ban hành kết luận cuối cùng trong 120 ngày kể từ ngày ra kết luận sơ bộ, dự kiến là vào tháng 02/2020.

- Xuất khẩu cá tra sang Mỹ đến tháng 08/2019 đã giảm 41.5% nguyên nhân chủ yếu là từ thuế chống bán phá giá. Với kỳ vọng về kết quả điều tra mới sẽ là yếu tố thúc đẩy cho xuất khẩu cá tra vào thị trường Mỹ sẽ tăng trưởng trở lại. Đồng thời, giá cá tra dự báo sẽ hồi phục trở lại do nhu cầu cuối năm tăng cao. Với thông tin này, nhóm cổ phiếu thủy sản trong nhóm này sẽ được tác động tích cực trở lại trong ngắn hạn.
- Các doanh nghiệp xuất khẩu cá tra chủ lực phải kể đến như VHC, ANV, IDI, ACL, HVG, AGF, ... Trong đó, nổi bật nhất ANV là doanh nghiệp vẫn duy trì mức tăng trưởng mạnh trong quý 3/2019 bất chấp thị trường Mỹ gặp nhiều khó khăn, nguyên nhân chủ yếu là ANV đã thay đổi cơ cấu xuất khẩu và tập trung chủ lực cho thị trường Trung Quốc.
- ANV có mức Stock Rating cao nhất trong nhóm doanh nghiệp xuất khẩu cá tra. Với kết quả kinh doanh tích cực, chúng tôi kỳ vọng mức xếp hạng của ANV tiếp tục khả quan (hiện tại đang giao dịch ở mức 81 điểm).



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu ANV



We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

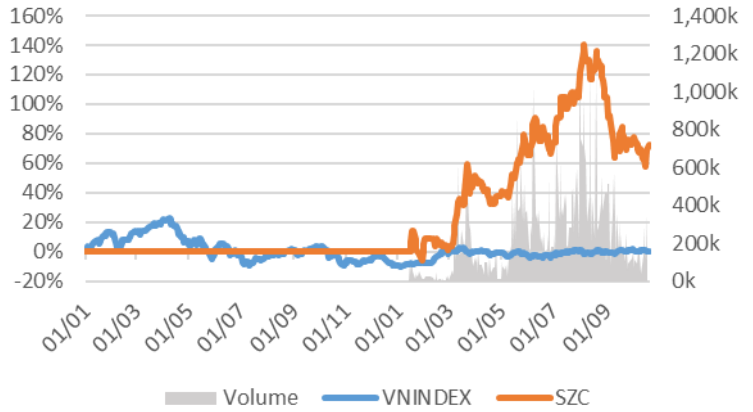
Sonadezi Châu Đức

Giá đóng cửa 18,300

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,795	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	100,000,000	CP
Ngày niêm yết:	15/01/2019	
Sở hữu nhà nước:	44%	
Sở hữu nước ngoài:	0%	
EPS cơ bản:	1,235	VNĐ
P/E (TTM):	14.5x	
P/B (TTM):	1.5x	
ROE (%):	11%	
ROA (%):	4%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	19.60
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	16.75
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	22.50
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	13.98
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-35%	117%	32%
Tăng trưởng LNST	-29%	65%	35%
Biên LN gộp	52%	47%	49%
Biên LN ròng	44%	33%	34%
EPS cơ bản	399	657	981
P/E	27.1x	16.4x	12.2x

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
SZC	1,795	HOSE	48.8%	33.8%	14.5x	1.5x
BCM	30,972	UPCOM	48.6%	36.0%	12.5x	2.4x
KBC	7,258	HOSE	58.5%	32.3%	8.4x	0.8x
SIP	6,791	UPCOM			31.1x	5.9x
IDC	5,311	UPCOM	17.8%	11.4%	17.6x	1.6x
TRUNG BÌNH NGÀNH			37.3%	26.6%	19.0x	2.3x

SZC – Khả năng hoàn thành kế hoạch 2019 là tương đối khó khăn

Mã CP	SZC
Giá khuyến nghị	18.30
Giá hiện tại	18.30
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	22.50
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	22.94%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	16.75
Tỷ lệ Risk-Reward	2.71
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	25

- SZC ghi nhận doanh thu quý 3 đạt 180.2 tỷ đồng, tăng trưởng +29% YoY và LNST đạt 65.8 tỷ đồng, tăng +54% YoY. Lũy kế 9 tháng đầu năm, SZC ghi nhận doanh thu đạt 283.5 tỷ đồng,



We Create **Fortune**

tăng trưởng +11.1% YoY và LNST đạt 114.8 tỷ đồng, tăng +28.5% YoY. Như vậy, SZC đã hoàn thành 85% kế hoạch doanh thu và vượt 5% kế hoạch lợi nhuận.

- Cho năm 2019, SZC đặt kế hoạch doanh thu đạt 333.3 tỷ đồng, tăng trưởng +14.8% YoY và LNST đạt 109.1 tỷ đồng, tăng trưởng +12.1% YoY. Diện tích cho thuê mới trong năm 2019 dự kiến đạt 24ha, cổ tức tiền mặt ở mức 800 đồng/cp. Chúng tôi ước tính LNST năm 2019 của SZC có thể đạt 180 tỷ đồng.
- SZC có tiềm năng lớn khi sở hữu quỹ đất 2,278ha nằm ở huyện Châu Đức, tỉnh Bà Rịa Vũng Tàu, trong đó bao gồm 1,556 ha đất dành cho KCN, 691 ha đất quy hoạch cho khu đô thị và phần còn lại là diện tích dành cho sân Golf. Tỷ lệ lấp đầy của KCN là 38% và diện tích thương phẩm còn lại khoảng 700 ha (tính tới 1H19), trong khi KDC vẫn chưa được khai thác, do đó SZC còn nhiều tiềm năng về cho thuê đất KCN cũng như phát triển các dự án BĐS dân dụng.
- Với giá cho thuê hiện tại khoảng 40 – 45 USD/m2/thời hạn thuê, SZC dự kiến sẽ thuê được khoảng 50 ha đất KCN mỗi năm. Ngoài ra, Công ty còn có nguồn thu thường xuyên từ dự án BOT 768.
- Ở mức giá hiện tại, SZC đang được giao dịch tại P/E dự phóng năm 2019 là 10.x (EPS dự phóng ước đạt 1,794 đồng).
- Rủi ro ngắn hạn đã có chiều hướng giảm dần và dòng tiền ngắn hạn cải thiện tích cực hơn. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của SZC được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể xem xét MUA thăm dò với tỷ trọng thấp khi rủi ro thị trường vẫn còn cao.



Diễn biến giá của cổ phiếu SZC

(*) *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**

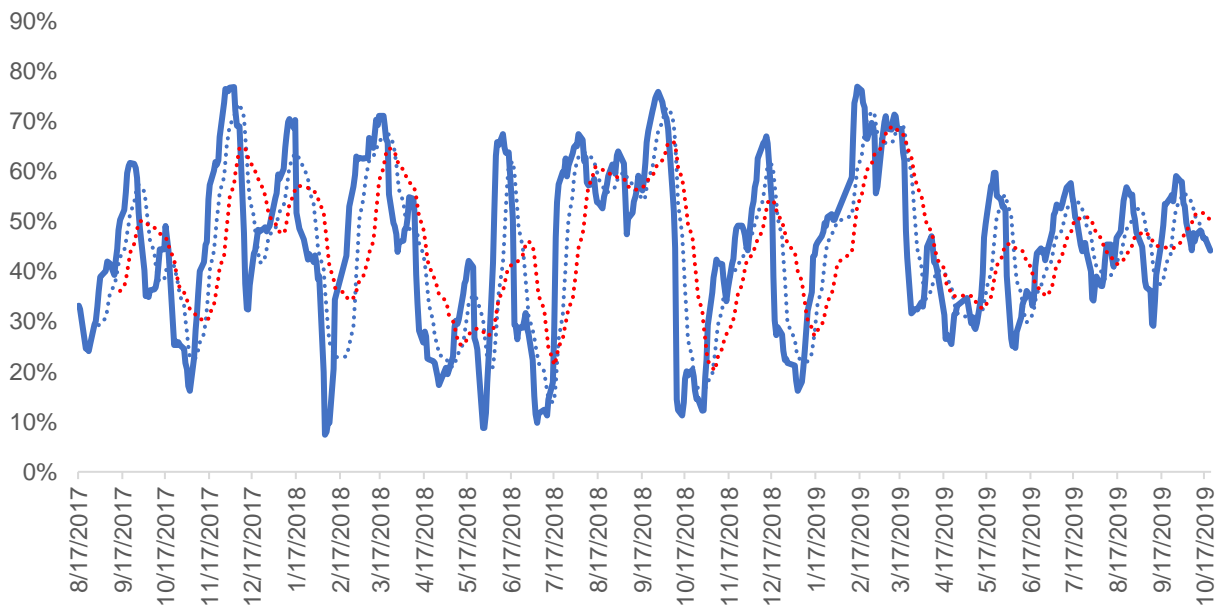
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định mức hỗ trợ 980 điểm trong phiên giao dịch kế tiếp. Điểm tiêu cực là mức độ biến động có chiều hướng gia tăng cho thấy rủi ro ngắn hạn có chiều hướng gia tăng. Đồng thời, tâm lý nhà đầu tư vẫn chưa rõ ràng và tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là thận trọng.

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 hạ xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index từ TĂNG xuống GIẢM. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét cơ cấu lại danh mục và hạ bớt tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 44% cổ phiếu/56% 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: EVG, HVG, SKG, SZC.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: ACB, BID, CMX, HVN, MBB, NDN, TVC, VIB.

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
MBB	22.65	GIẢM	TĂNG	14/8/2019	T+49	22.20	22.73	2.40%	BÁN	Rủi ro cao
VCB	84.20	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+43	80.00	83.21	5.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	34.80	TĂNG	GIẢM	11/9/2019	T+29	33.00	33.48	5.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	48.90	TĂNG	GIẢM	16/9/2019	T+26	46.50	47.03	5.16%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	23.90	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+26	22.65	23.69	5.52%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	52.60	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+25	51.80	52.57	1.54%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	24.75	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+21	24.60	24.10	0.61%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VIB	17.60	GIẢM	TĂNG	27/9/2019	T+17	18.20	17.77	-2.34%	BÁN	Rủi ro cao
CII	25.00	TĂNG	TĂNG	30/9/2019	T+16	21.40	23.55	16.82%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PHR	60.00	TĂNG	GIẢM	30/9/2019	T+16	60.40	58.80	-0.66%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	75.00	TĂNG	TĂNG	1/10/2019	T+15	69.70	71.51	7.60%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	31.50	TĂNG	#N/A	10/10/2019	T+8	33.60	31.33	-6.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	140.00	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+6	139.40	137.34	0.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	25.90	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+6	26.00	25.45	-0.38%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
ACB	23.40	GIẢM	TĂNG	15/10/2019	T+5	24.50	23.62	-3.61%	BÁN	Rủi ro cao
DRC	23.50	TĂNG	TĂNG	16/10/2019	T+4	24.45	23.36	-3.89%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NDN	16.50	GIẢM	TĂNG	16/10/2019	T+4	17.50	16.69	-4.60%	BÁN	Rủi ro cao
PNJ	82.00	TĂNG	TĂNG	17/10/2019	T+3	81.90	80.17	0.12%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KBC	15.70	TĂNG	TĂNG	21/10/2019	T+1	15.45	14.84	1.62%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SZC	18.30	TĂNG	#N/A	22/10/2019	T+0	18.30	18.15	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

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