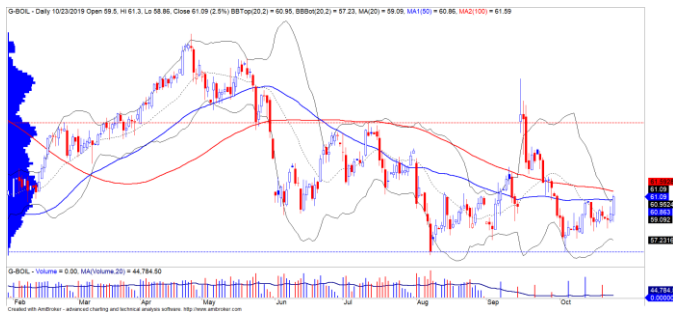


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

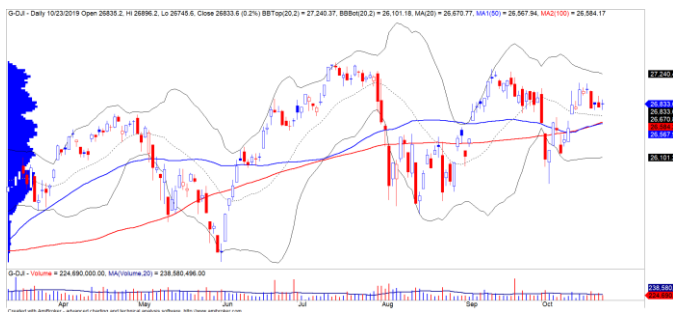
Lượng tồn kho dầu của Mỹ giảm bất ngờ theo báo cáo của EIA. Giá dầu Brent đã có phiên hồi phục mạnh sau khi EIA công bố báo cáo mới nhất. Đồng thời, đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM cho nên chúng tôi đánh giá đây chỉ là nhịp hồi phục kỹ thuật.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Thị trường Mỹ hồi phục nhẹ sau khi Tổng thống Mỹ tuyên bố dỡ các lệnh trừng phạt với Thổ Nhĩ Kỳ. Đồng thời, thị trường tiếp tục phân hóa trong mùa BCTC quý 3/2019, chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng nhẹ +0.2% và đồ thị giá vẫn giao dịch trên mức hỗ trợ 26,670 điểm.

- Đồ thị giá của chỉ số Dow Jones vẫn đang trong trạng thái tích lũy 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	23/10	-	-	-0.74%
DB FTSE	22/10	-	-	0.07%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	23/10	-	-	-1.37%
Kim Kindex VN30	22/10	-	-	-0.39%
Premia MSCI	23/10	-	-	0.68%
E1VFN30	21/10	+700	+10	0.40%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại bán ròng gần 22.6 tỷ trên cả ba sàn, trong đó PVD tiếp tục bị khối ngoại bán ròng sau khi công bố về KQKD quý 3/2019. Theo đó, PVD có mức tăng trưởng -6.6% doanh thu và -66.3% LNST so với cùng kỳ, kết quả này thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi.

- Đò thị giá của PVD đóng cửa -2.5% và vẫn đang trong xu hướng GIẢM ngắn hạn với mức hỗ trợ gần nhất 15.25.



Diễn biến giá của cổ phiếu PVD



We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

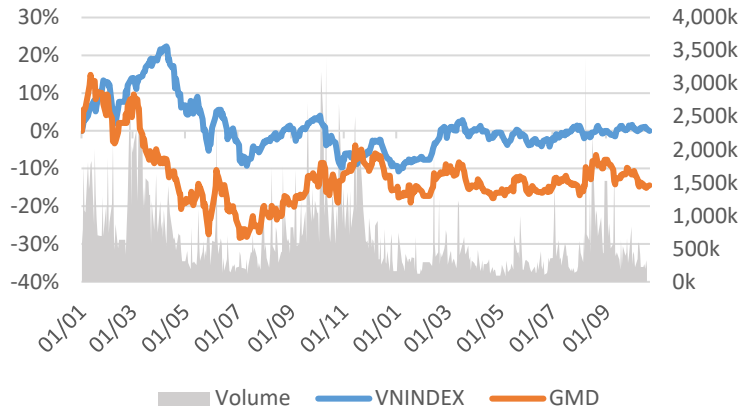
GEMADEPT

Giá đóng cửa 27,400

Sàn: HOSE - Ngành: Vận tải

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	7,928	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	296,924,957	CP
Ngày niêm yết:	22/04/2002	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	1,993	VNĐ
P/E (TTM):	13.4x	
P/B (TTM):	1.3x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	28.00
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	26.13
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	31.71
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	26.02
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	4%	7%	-33%
Tăng trưởng LN/ST	-4%	31%	227%
Biên LN gộp	27%	26%	36%
Biên LN ròng	12%	15%	71%
EPS cơ bản	2,009	1,962	6,153
P/E	13.2x	16.3x	4.3x

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
KDH	14,046	HOSE	42.7%	27.8%	17.6x	2.1x
VIC	390,805	HOSE	24.1%	4.9%	80.6x	4.9x
VHM	288,058	HOSE	25.1%	38.0%	17.9x	5.4x
NVL	56,705	HOSE	33.7%	21.4%	16.9x	2.8x
SDI	13,253	UPCOM	12.1%	24.2%	11.1x	1.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			26.8%	21.3%	46.2x	4.5x

GMD – Chi trả cổ tức trong tháng 11/2019

Mã CP	GMD
Giá khuyến nghị	27.40
Giá hiện tại	27.40
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	31.71
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	15.73%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	26.13
Tỷ lệ Risk-Reward	3.40
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	16

We Create **Fortune**

- GMD công bố chi trả cổ tức tiền mặt 2018 với tỷ lệ 15%, tương ứng với tỷ suất cổ tức là 5.47% và thời gian thanh toán dự kiến vào ngày 15/11/2019. Thông tin này đã tác động tích cực lên giá cổ phiếu của GMD trong phiên 23/10/2019.
- Chúng tôi cho rằng GMD sẽ tiếp tục hưởng lợi từ làn sóng dịch chuyển FDI và hoạt động sản xuất của Việt Nam ngày càng sôi động.
- Chúng tôi dự báo GMD sẽ là cổ phiếu thành phần trong rổ chỉ số VN Diamond, đây là điểm catalyst hỗ trợ giá cổ phiếu trong ngắn hạn và cũng là cơ hội cho các quỹ ngoại không thể mua được cổ phiếu GMD khi đã đầy room cho cổ đông ngoại.
- Mức Stock Rating của GMD ở mức 81 điểm cho thấy cổ phiếu này vẫn đang trong chu kỳ tăng trưởng. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn đã có chiều hướng giảm và mô hình đảo chiều tăng giá được xác lập. Ngoài ra, 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 với tỷ trọng thấp do rủi ro thị trường vẫn còn cao.



Diễn biến giá của cổ phiếu GMD

(*) *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**

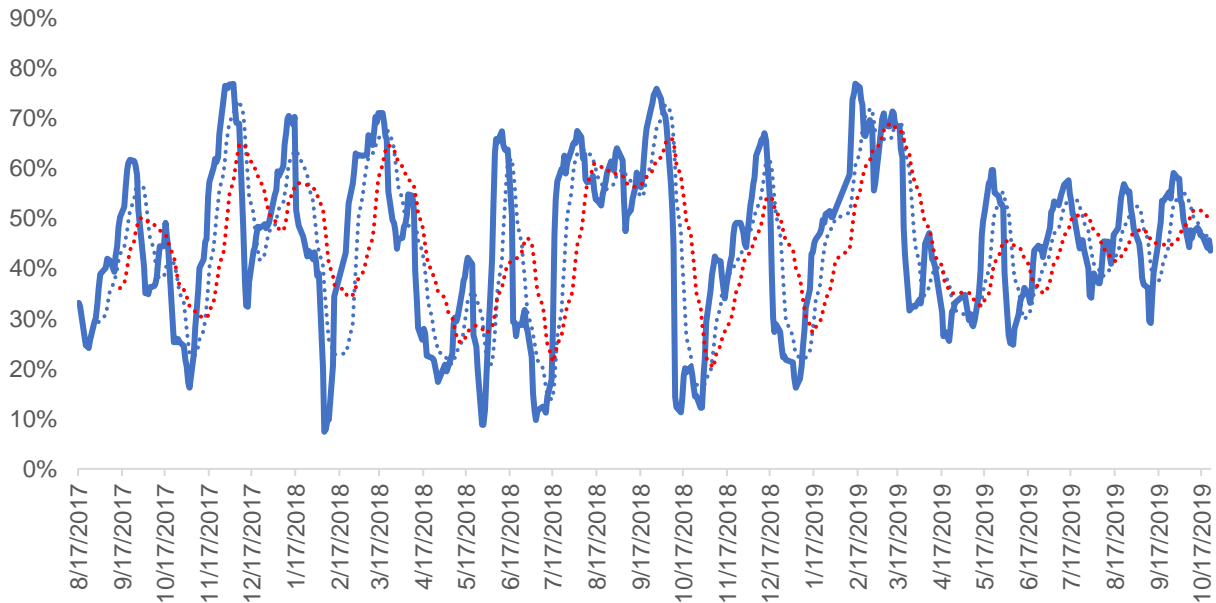
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể tiếp tục nhịp hồi phục về lại vùng giá 990 – 1,000 điểm của chỉ số VN-Index, nhưng mức độ hồi phục yếu. Đồng thời, nhóm cổ phiếu Largecaps vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho thấy dòng tiền vào nhóm cổ phiếu này có thể sẽ tiếp tục suy yếu trong ngắn hạn. Trong khi đó, nhóm cổ phiếu Midcaps đã chịu áp lực bán mạnh hơn cho thấy dòng tiền tiếp tục suy yếu và rủi ro ngắn hạn tiếp tục gia tăng.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của hai chỉ số chính với mức kháng cự ở mức 997.11 điểm của chỉ số VN-Index và 106.27 điểm của chỉ số HNX-Index. Đồng thời, chúng tôi cũng hạ xu hướng ngắn hạn của chỉ số VNMidcaps từ TĂNG xuống GIẢM. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể cơ cấu lại danh mục để đưa tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị hoặc nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức hiện tại, đặc biệt hạn chế mua mới.

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: CMG, GMD.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: DQC, FLC, IDI, SKG, TDC, VC3.

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
VCB	85.30	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+45	80.00	83.21	6.62%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	34.90	TĂNG	GIẢM	11/9/2019	T+31	33.00	33.51	5.76%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	48.60	TĂNG	GIẢM	16/9/2019	T+28	46.50	47.03	4.52%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	23.95	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+28	22.65	23.69	5.74%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	53.20	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+27	51.80	52.57	2.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	25.60	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+23	24.60	24.31	4.07%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CII	24.20	TĂNG	TĂNG	30/9/2019	T+18	21.40	23.70	13.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PHR	59.10	TĂNG	GIẢM	30/9/2019	T+18	60.40	58.80	-2.15%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	74.80	TĂNG	TĂNG	1/10/2019	T+17	69.70	71.68	7.32%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	31.90	TĂNG	#N/A	10/10/2019	T+10	33.60	31.33	-5.06%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	144.00	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+8	139.40	139.00	3.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	26.20	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+8	26.00	25.45	0.77%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DRC	23.65	TĂNG	TĂNG	16/10/2019	T+6	24.45	23.36	-3.27%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	82.80	TĂNG	TĂNG	17/10/2019	T+5	81.90	80.17	1.10%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KBC	15.50	TĂNG	TĂNG	21/10/2019	T+3	15.45	15.21	0.32%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SZC	18.75	TĂNG	#N/A	22/10/2019	T+2	18.30	17.08	2.46%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KDH	25.85	TĂNG	TĂNG	23/10/2019	T+1	25.80	24.59	0.19%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GMD	27.40	TĂNG	TĂNG	24/10/2019	T+0	27.40	27.17	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