

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

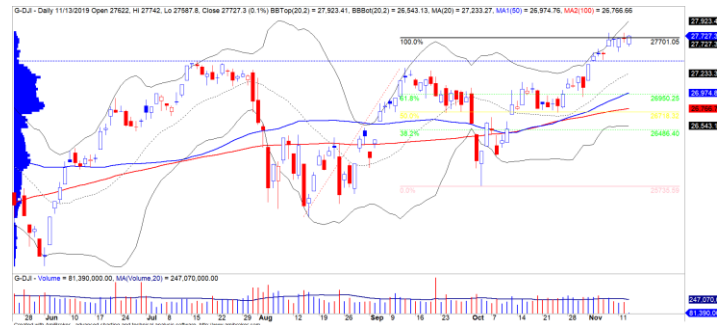
Giá dầu Brent tăng nhẹ trở lại **+0.9%** và tâm lý nhà đầu tư cũng lạc quan hơn về diễn biến của giá dầu sau khi OPEC dự kiến có thể sẽ tiếp tục cắt giảm sản lượng và kỳ vọng vào tăng trưởng của nền kinh tế toàn cầu trong năm 2020. Trong ngắn hạn, xu hướng của giá dầu Brent vẫn duy trì ở mức TĂNG và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh nếu đồ thị giá tiếp tục tăng trong phiên kế tiếp.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Phổ Wall có diễn biến trái chiều với diễn biến thỏa thuận thương mại vẫn còn nhiều vấn đề chưa rõ ràng. Trong khi đó, KQKD quý 3/2019 vẫn còn ảnh hưởng đến các chỉ số chính, chỉ số Dow Jones xác lập mức đỉnh lịch sử mới và đồ thị giá tiếp tục có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên xu hướng tăng ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục mở rộng về các mức cao hơn.

- Đồ thị giá của chỉ số Dow Jones đang biến động quanh ngưỡng kháng cự ngắn hạn 27,730 điểm và nếu vượt được mức kháng cự này thì xu hướng tăng ngắn hạn có thể mở rộng về mức 28,926 điểm.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	13/11	-	-	-0.75%
DB FTSE	12/11	-	-	-0.21%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	13/11	-	-	-1.11%
Kim Kindex VN30	12/11	-	-	-0.44%
Premia MSCI	13/11	-	-	1.55%
E1VFN30	12/11	+600	+9.4	0.11%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại giao dịch đột biến với giá trị bán ròng gần 704 tỷ. Trong đó, cổ phiếu CTG bị khối ngoại bán ròng hơn 612 tỷ và chủ yếu từ giao dịch thỏa thuận nên áp lực bán không tác động quá tiêu cực lên diễn biến giá của cổ phiếu này và xu hướng ngắn hạn của CTG vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của cổ phiếu CTG



We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

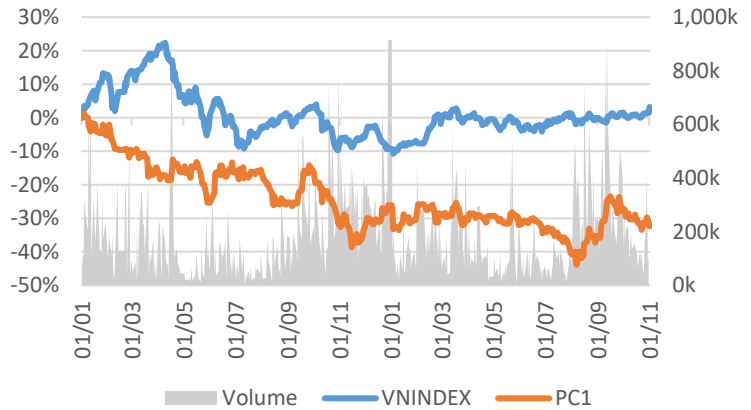
XÂY LẬP ĐIỆN I

Giá đóng cửa 20,300

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	3,234	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	159,323,497	CP
Ngày niêm yết:	16/11/2016	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	39%	
EPS cơ bản:	2,216	VNĐ
P/E (TTM):	9.2x	
P/B (TTM):	1.0x	
ROE (%):	10%	
ROA (%):	5%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	21.40
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	18.63
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	24.17
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	18.48
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-3%	5%	61%
Tăng trưởng LNST	24%	-16%	90%
Biên LN gộp	18%	15%	17%
Biên LN ròng	10%	8%	10%
EPS cơ bản	4,532	2,336	3,478
P/E	6.4x	12.0x	7.0x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 263

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PC1	3,234	HOSE	16.9%	9.6%	9.2x	1.0x
ROS	14,162	HOSE	6.6%	5.3%	83.5x	2.4x
VCG	12,059	HNX	12.5%	6.5%	17.5x	1.8x
SNZ	7,546	UPCOM	30.9%	18.4%	13.9x	1.5x
CII	5,948	HOSE	28.4%	7.6%	12.6x	1.1x
TRUNG BÌNH NGÀNH			16.5%	7.7%	24.5x	1.5x

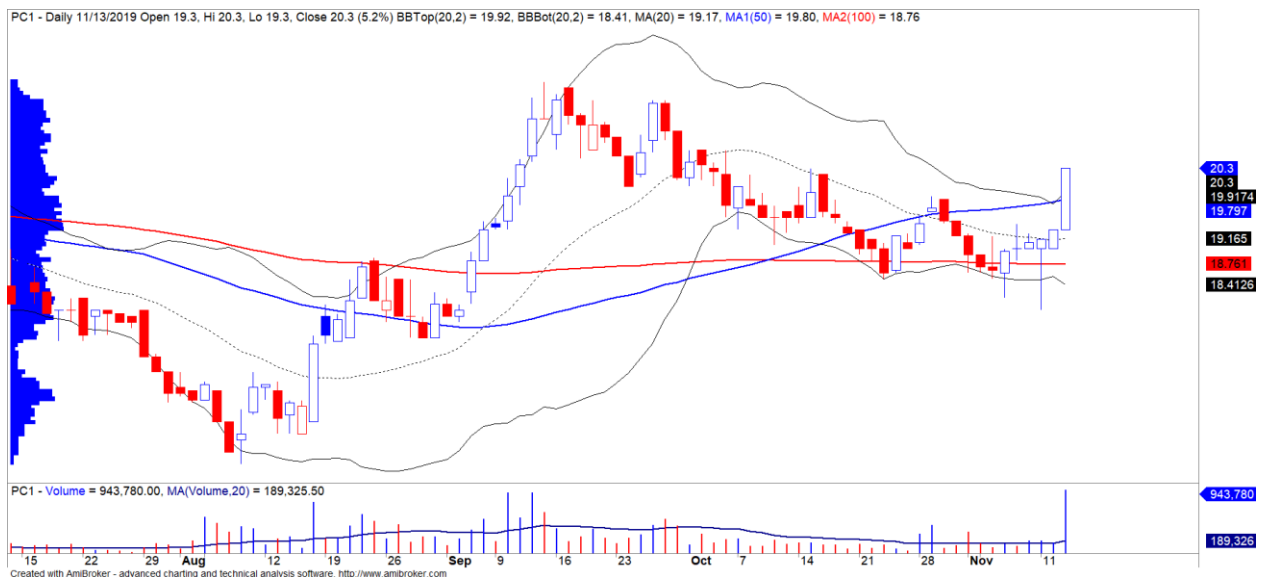
PC1 – Xếp hạng tăng trưởng tích cực

Mã CP	PC1
Giá khuyến nghị	20.30
Giá hiện tại	20.30
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	24.17
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	19.06%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	18.63
Tỷ lệ Risk-Reward	2.32
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	25



We Create **Fortune**

- Doanh thu 9 tháng 2019 ước đạt 4,393 tỷ (+22.8% YoY) và LNST đạt 300 tỷ (- 30% YoY). LNST toàn công ty giảm 30% do trong 9 tháng 2018 PC1 có ghi nhận 862 tỷ doanh thu BĐS và 189 tỷ LNST từ việc chuyển nhượng bất động sản tại dự án PCC1 Mỹ Đình. Nếu loại trừ hoạt động chuyển nhượng bất động sản, doanh thu của PC1 tăng 56% và LNST tăng 26% so với cùng kì.
- PC1 đã hoàn thành 51% kế hoạch doanh thu và 71% kế hoạch LNST năm 2019. Đồng thời, với mức giá hiện tại, PC1 đang giao dịch ở mức P/E TTM là 8.7x.
- Công ty cũng đã công bố kế hoạch kinh doanh cho giai đoạn 2019 – 2023 với doanh thu tăng trưởng với CAGR ở mức +17% và LNST tăng trưởng với CAGR ở mức 32%, các mảng có đóng góp chính vào tăng trưởng vẫn là năng lượng, BĐS và xây lắp.
- Triển vọng khả quan trong dài hạn nhờ tình trạng thiếu hụt điện kéo dài và hạ tầng ngành điện của Việt Nam vẫn chưa đáp ứng được công suất mới tăng thêm.
- Mức Stock Rating ở mức 84 điểm cho nên chúng tôi đánh giá mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này ở mức TÍCH CỰC. Trong ngắn hạn, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và 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 PC1

(*) 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**

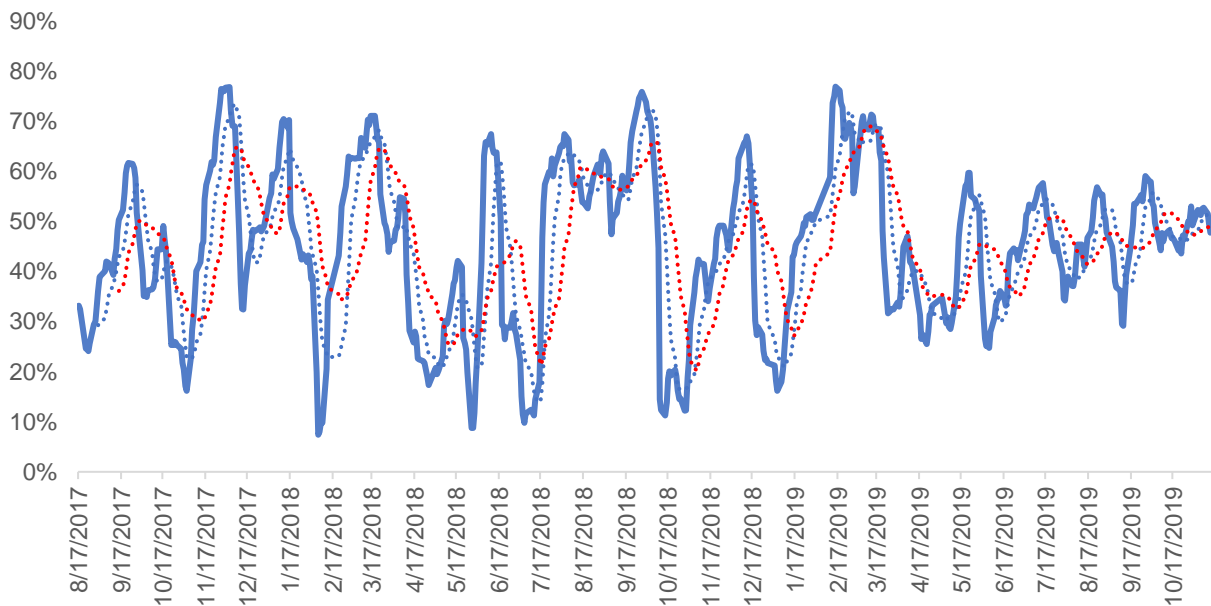
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ tiếp tục biến động trong vùng giá 1,010 – 1,015 điểm. Đồng thời, mức độ biến động suy yếu ở chỉ số VN-Index và VN30 cho thấy các chỉ số này có thể sẽ tiếp tục biến động hẹp và mức độ phân hóa sẽ gia tăng ở những phiên tới. Theo hệ thống định lượng của chúng tôi, Tỷ trọng cổ phiếu giảm nhẹ cho thấy trạng thái bán tháo chưa diễn ra mạnh.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi hạ mức xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index từ TĂNG xuống GIẢM và duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức hỗ trợ ở mức 105.34 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục cơ cấu lại danh mục để đưa về tỷ trọng cổ phiếu khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 48% cổ phiếu/52% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 47% cổ phiếu/53% 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: PC1, TTH.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: ACV, C4G, E1VFN30, FUESSV50, HAR, SAB, SZC, VPB.

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	90.50	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+60	80.00	88.86	13.13%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	39.85	TĂNG	TĂNG	11/9/2019	T+46	33.00	37.70	20.76%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	49.00	TĂNG	GIẢM	16/9/2019	T+43	46.50	47.38	5.38%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	24.75	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+43	22.65	24.57	9.27%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	26.40	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+38	24.60	25.73	7.32%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	31.40	TĂNG	#N/A	10/10/2019	T+25	33.60	31.33	-6.55%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	143.50	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+23	139.40	142.73	2.94%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	26.40	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+23	26.00	26.04	1.54%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	86.00	TĂNG	TĂNG	17/10/2019	T+20	81.90	83.07	5.01%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SZC	17.30	GIẢM	#N/A	22/10/2019	T+17	18.30	17.33	-5.31%	BÁN	Rủi ro cao
GMD	25.05	TĂNG	TĂNG	24/10/2019	T+15	25.87	25.03	-3.18%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	60.50	TĂNG	TĂNG	25/10/2019	T+14	58.20	58.65	3.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	34.70	TĂNG	TĂNG	25/10/2019	T+14	32.70	34.15	6.12%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	22.65	TĂNG	GIẢM	29/10/2019	T+12	22.20	22.06	2.03%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	37.60	TĂNG	TĂNG	31/10/2019	T+10	37.70	36.80	-0.27%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	97.10	TĂNG	TĂNG	31/10/2019	T+10	88.80	96.39	9.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HCM	25.80	TĂNG	TĂNG	4/11/2019	T+8	23.90	24.25	7.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	17.15	TĂNG	TĂNG	4/11/2019	T+8	17.30	16.82	-0.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BID	42.90	TĂNG	TĂNG	5/11/2019	T+7	40.80	40.19	5.15%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	16.25	TĂNG	TĂNG	6/11/2019	T+6	16.95	16.13	-4.13%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPB	21.50	GIẢM	TĂNG	6/11/2019	T+6	22.25	21.52	-3.28%	BÁN	Rủi ro cao
MBB	23.25	TĂNG	TĂNG	7/11/2019	T+5	23.55	22.89	-1.27%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DXG	15.90	TĂNG	TĂNG	12/11/2019	T+2	16.30	15.43	-2.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PC1	20.30	TĂNG	TĂNG	14/11/2019	T+0	20.30	19.66	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