

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

TTCK Mỹ quay trở lại xu hướng tăng ngắn hạn sau khi Tổng thống Trump thông báo rằng đã rất gần với một thỏa thuận thương mại với Trung Quốc. Ở một chiều hướng khác, Chủ tịch Tập Cận Bình cho biết Bắc Kinh muốn hợp tác với Mỹ nhưng không ngại đáp trả các đòn áp thuế của Mỹ. Đồng thời, tâm lý của người tiêu dùng tiếp tục tích cực trong tháng 11, điều này đã hỗ trợ cho đà tăng nhẹ ở hầu hết các chỉ số chính tại phố Wall.

- Tuần này là tuần giao dịch ngắn ngủi của TTCK Mỹ khi thị trường sẽ ngừng giao dịch vào thứ 5. Các vấn đề xoay quanh thỏa thuận thương mại và chỉ số PMI có thể sẽ tác động lên diễn biến của thị trường.
- Chỉ số Dow Jones vẫn duy trì xu hướng TĂNG ngắn hạn. Tuy nhiên, đồ thị giá có dấu hiệu tích lũy cho nên trạng thái biến động hẹp có thể sẽ còn diễn ra.

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	22/11	-	-	-0.75%
DB FTSE	21/11	-	-	-0.13%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	22/11	-	-	-1.10%
Kim Kindex VN30	21/11	-	-	1.72%
Premia MSCI	22/11	-	-	0.78%
E1VFN30	21/11	-	-	0.38%



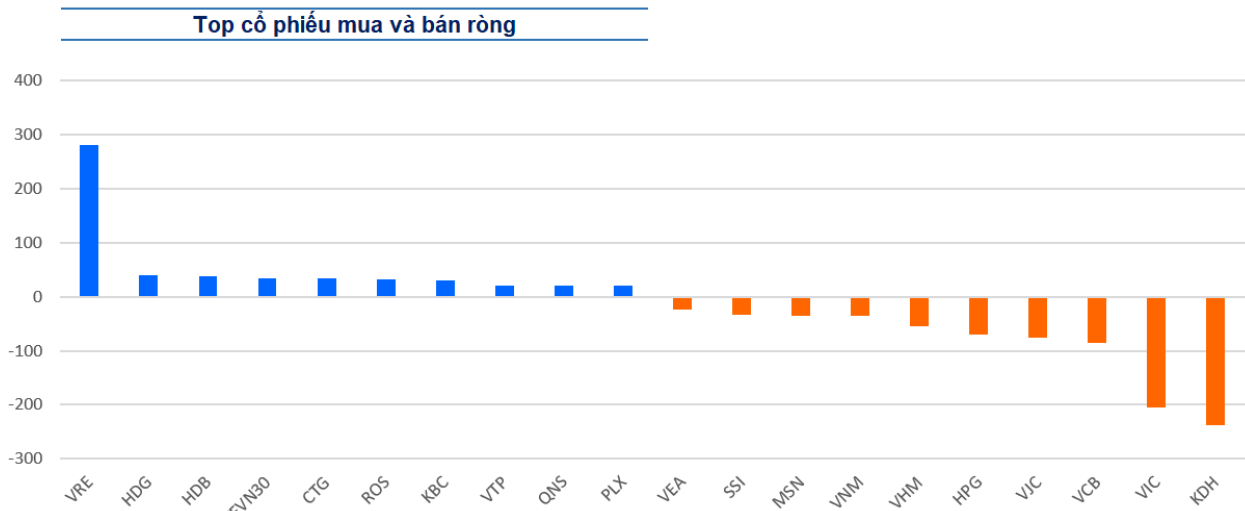
Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng nhẹ hơn 21 tỷ và bán ròng mạnh gần 470 tỷ trong tuần giao dịch qua. Ảnh hưởng từ thời điểm đáo hạn hợp đồng tương lai tháng 11 và kỳ cơ cấu danh mục của quỹ iShares MSCI Frontier 100 ETF, khối ngoại đã có tuần giao dịch mạnh.



Nguồn: YSVN

We Create Fortune

## CỔ PHIẾU HÔM NAY

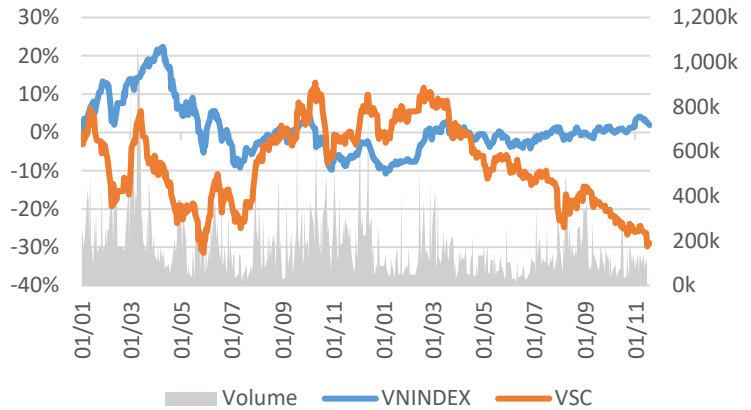
### VICONSHIP

Giá đóng cửa 26,300

Sàn: HOSE - Ngành: Vận tải

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,356	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	55,122,798	CP
Ngày niêm yết:	09/01/2008	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	38%	
EPS cơ bản:	4,104	VNĐ
P/E (TTM):	6.0x	
P/B (TTM):	0.8x	
ROE (%):	12%	
ROA (%):	9%	
Tỷ suất cổ tức:	3%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	29.74
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	23.95
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	32.69
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	27.86
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	17%	20%	30%
Tăng trưởng LNST	-5%	1%	34%
Biên LN gộp	37%	31%	29%
Biên LN ròng	24%	20%	21%
EPS cơ bản	4,531	4,261	-
P/E	8.8x	10.3x	7.4x

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 29

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VSC	1,450	HOSE	29.3%	20.9%	6.4x	0.9x
GMD	7,126	HOSE	36.0%	70.7%	11.8x	1.1x
PHP	3,204	HNX	31.8%	25.2%	9.2x	0.9x
NCT	1,868	HOSE	50.0%	34.9%	8.4x	4.0x
SGP	1,752	UPCOM	43.2%	17.4%	8.9x	0.9x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>33.0%</b>	<b>34.1%</b>	<b>10.3x</b>	<b>1.4x</b>

### VSC – Áp lực cạnh tranh tăng cao

- VSC đã công bố KQKD của 3Q19 với doanh thu thuần đạt 458 tỷ đồng, tăng nhẹ +2.2% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 78 tỷ đồng, giảm -10% YoY. Lũy kế 9 tháng đầu năm, VSC ghi nhận doanh thu thuần đạt 1,355 tỷ đồng, tăng +9% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 184 tỷ đồng, giảm -29.5% YoY. Sản lượng container qua các cảng của VSC (bao gồm phần thuê ngoài) đạt 890 nghìn TEU trong 9M19, gần ngang bằng với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận của VSC giảm mạnh do tỷ suất LNG giảm mạnh xuống mức 23.7% trong 9M19 so với mức 30.1% của cùng kỳ, bên cạnh đó các chi phí dự phòng phát sinh cũng phết sinh cùng các khoản lỗ khác. Như vậy, VSC đã hoàn thành 90% chỉ tiêu doanh thu và 75% chỉ tiêu về lợi nhuận trước thuế.
- Cho năm 2019, VSC đặt kế hoạch doanh thu đạt 1.5 nghìn tỷ đồng và LNST đạt 306 tỷ đồng, giảm lần lượt -11.4% YoY và -21.1% YoY, mức cổ tức dự kiến cho năm 2019 là không thấp



We Create **Fortune**

hơn 20% vốn điều lệ. Kế hoạch kinh doanh thấp phản ánh áp lực cạnh tranh đang tăng cao tại khu vực cảng Hải Phòng khi cảng nước sâu Lạch Huyện và một số cảng thuộc khu vực Đình Vũ đi vào hoạt động.

- Tình trạng dư thừa công suất tại các cảng ở Hải Phòng dự báo sẽ tiếp tục diễn ra khi một số cảng mới dự kiến sẽ đi vào hoạt động trong cuối năm 2019 và trong năm 2020 như Cảng Mippec, Vinalines Đình Vũ. Trong khi đó, PHP đã lên kế hoạch xây dựng thêm cầu cảng 3 & 4 tại Lạch Huyện, dự kiến khởi công trong năm 2020. Việc gia tăng công suất kể trên sẽ gây áp lực lên giá dịch vụ tại các cảng trong những năm tới.
- Ở mức giá hiện tại, VSC đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2019 là 6.3x (EPS tương ứng là 4,161 đồng).
- Mức Stock Rating của VSC ở mức 57 điểm cho nên chúng tôi đánh giá mức tăng trưởng ở mức TIỂU CỰC. Điểm tích cực trong ngắn hạn là xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn không mua mới cổ phiếu này.



*Diễn biến giá của cổ phiếu VSC*

(\*) *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

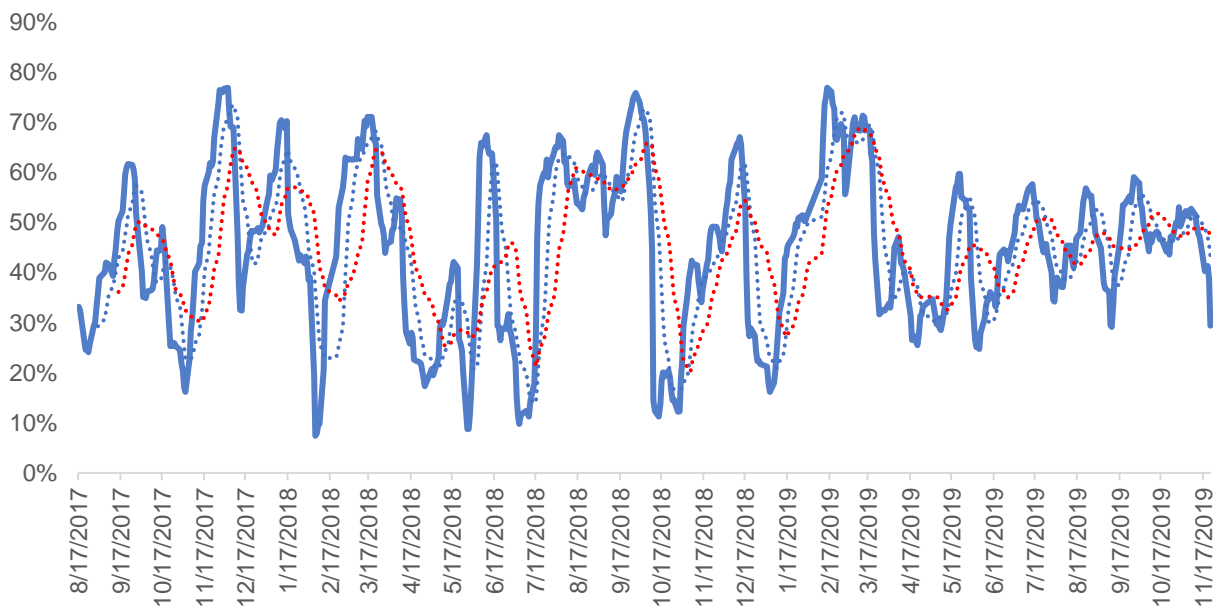
Chúng tôi cho rằng thị có thể sẽ xuất hiện nhịp hồi phục kỹ thuật trong các phiên giao dịch đầu tuần, đặc biệt chỉ số VN-Index có khả năng sẽ kiểm định lại đường trung bình 50 ngày (tức là mức 998 điểm). Tuy nhiên, rủi ro ngắn hạn vẫn còn cao và các nhịp hồi phục chỉ mang tính chất kỹ thuật sau chuỗi giảm giá mạnh. Đồng thời, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm mạnh cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là ưu tiên hạ tỷ trọng cổ phiếu.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức kháng cự ở mức 1,009.42 điểm của chỉ số VN-Index và 105.76 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng các nhịp hồi phục để đưa tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị và tiếp tục quan sát thị trường ở các nhịp hồi kỹ thuật tới.

Xu hướng trung hạn của chỉ số VN-Index và chỉ số VN30 đã bị hạ từ mức TĂNG xuống GIẢM. Đồng thời, tỷ trọng cổ phiếu giảm mạnh, Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể xem xét cơ cấu danh mục để đưa tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 29% cổ phiếu/71% 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: MBS, VSC.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: BID, BMP, D2D, DXG, HDC, HSG, MSR, NKG, NLG, PLX, POW, PPC, REE, SHB, SHS, VPI.

*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
DHC	39.30	TĂNG	TĂNG	11/9/2019	T+53	33.00	37.84	19.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	48.80	TĂNG	GIẢM	16/9/2019	T+50	46.50	47.38	4.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	143.00	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+30	139.40	142.73	2.58%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	34.80	TĂNG	TĂNG	25/10/2019	T+21	32.70	34.20	6.42%	NẮM GIỮ	#N/A
REE	36.70	GIẢM	TĂNG	31/10/2019	T+17	37.70	36.80	-2.40%	BÁN	Rủi ro cao
PVT	17.40	TĂNG	TĂNG	4/11/2019	T+15	17.30	17.11	0.58%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BID	40.20	GIẢM	TĂNG	5/11/2019	T+14	40.80	40.99	0.46%	BÁN	Rủi ro cao
DXG	14.90	GIẢM	TĂNG	12/11/2019	T+9	16.30	15.43	-5.35%	BÁN	Rủi ro cao
KBC	15.25	TĂNG	TĂNG	15/11/2019	T+6	14.90	14.71	2.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	15.50	TĂNG	TĂNG	18/11/2019	T+5	16.15	15.25	-4.02%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DBC	24.10	TĂNG	TĂNG	19/11/2019	T+4	24.85	23.75	-3.02%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	52.10	GIẢM	TĂNG	20/11/2019	T+3	54.00	52.26	-3.23%	BÁN	Rủi ro cao
PHR	58.00	TĂNG	GIẢM	21/11/2019	T+2	59.80	56.10	-3.01%	NẮM GIỮ	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 CHÓT 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