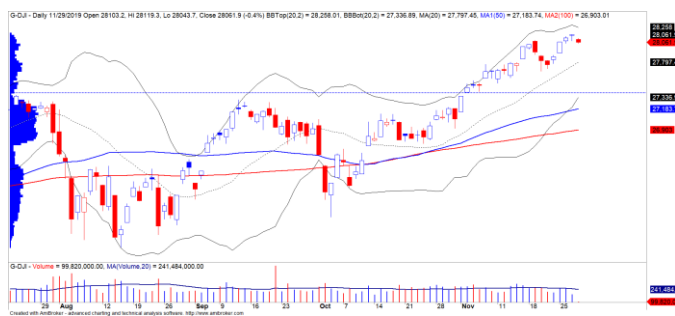


## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Rủi ro ngắn hạn của chỉ số Dow Jones có chiều hướng tăng dần. Thỏa thuận thương mại có những bất ổn leo thang khiến tâm lý nhà đầu tư tiếp tục thận trọng với xu hướng hiện tại. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn của chỉ số Dow Jones có chiều hướng gia tăng cho thấy áp lực điều chỉnh có thể sẽ còn gia tăng ở những phiên tới, mặc dù vậy xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones. Nguồn: YSVN

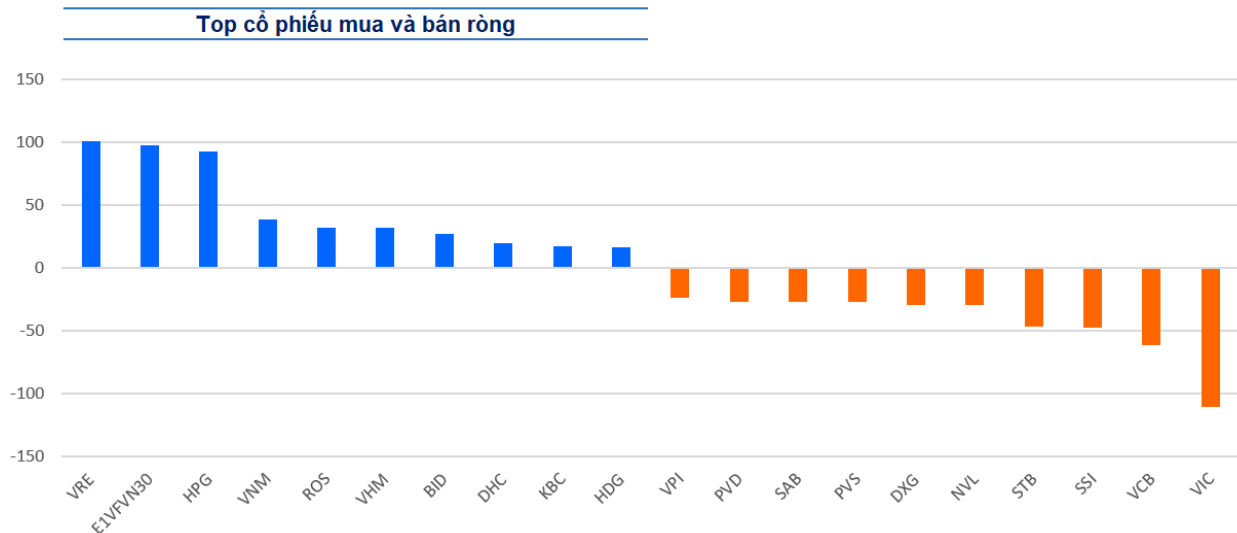
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	29/11	-	-	-1.03%
DB FTSE	28/11	-	-	-0.51%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	29/11	-	-	-0.68%
Kim Kindex VN30	28/11	-	-	0.74%
Premia MSCI	29/11	-	-	1.01%
E1VFN30	28/11	+200	+3	0.05%



We Create Fortune

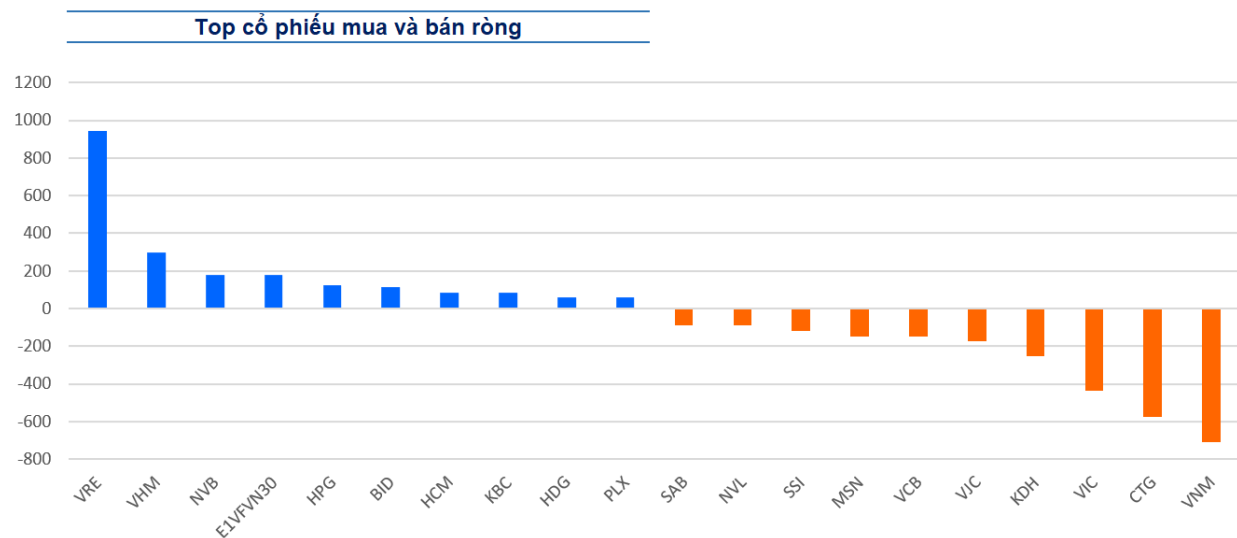
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng nhẹ hơn 63 tỷ trên cả ba sàn và mua ròng 24 tỷ trong tuần giao dịch 25 – 29/11/2019. Mặc dù khối ngoại đã quay trở lại mua ròng trong tuần qua, nhưng xu hướng này vẫn chưa rõ ràng, điểm tích cực là CCQ E1VFN30 cũng được khối ngoại mua ròng mạnh với giá trị ròng 97.6 tỷ trong tuần qua.



Nguồn: YSVN, Fiinpro

Khối ngoại tiếp tục bán ròng 948 tỷ trong tháng 11/2019.



Nguồn: YSVN, Fiinpro

We Create Fortune

## CỔ PHIẾU HÔM NAY

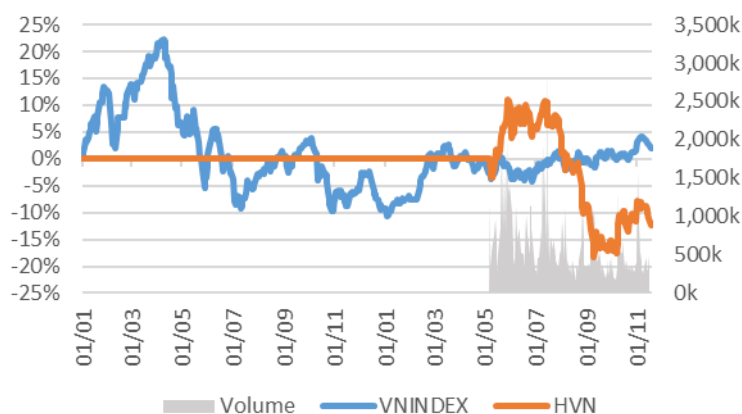
### VIETNAM AIRLINES

Giá đóng cửa 34,950

Sàn: HOSE - Ngành: Du lịch & Giải trí

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	49,569	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	1,418,290,847	CP
Ngày niêm yết:	03/01/2017	
Sở hữu nhà nước:	86%	
Sở hữu nước ngoài:	10%	
EPS cơ bản:	2,012	VNĐ
P/E (TTM):	17.4x	
P/B (TTM):	2.7x	
ROE (%):	15%	
ROA (%):	3%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	36.59
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	33.56
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	41.23
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	29.23
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	6%	18%	17%
Tăng trưởng LNST	161%	26%	-5%
Biên LN gộp	15%	13%	13%
Biên LN ròng	3%	3%	3%
EPS cơ bản	1,685	1,931	1,853
P/E	30.9x	28.5x	22.6x

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 2

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
HVN	49,569	HOSE	12.6%	2.6%	17.4x	2.7x
VJC	75,904	HOSE	14.4%	10.0%	15.0x	5.1x
SCS	8,000	HOSE	78.2%	61.5%	16.7x	7.7x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>17.6%</b>	<b>10.3%</b>	<b>16.0x</b>	<b>4.4x</b>

#### HVN – Mức tăng trưởng vẫn ở mức trung tính

- Yếu tố cạnh tranh gay gắt khi điều kiện gia nhập ngành thuận lợi hơn, điều này có thể sẽ tiếp tục ảnh hưởng đến mức tăng trưởng trong tương lai. Tuy nhiên, HVN đã điều chỉnh tỷ suất lợi nhuận trên mỗi khách hàng nhằm thích nghi với thị trường.
- Trong ngắn hạn, tình hình tỷ giá ổn định và giá dầu Brent giảm là hai yếu tố hỗ trợ cho đà hồi phục của cổ phiếu này vào thời điểm tới. Đồng thời, việc gia tăng tỷ lệ sở hữu của NĐT nước ngoài cho lĩnh vực hàng không được tăng từ 30% lên 34%, tạo điều kiện thuận lợi cho việc thoái vốn của Nhà nước giảm tỷ lệ sở hữu xuống mức thấp nhất 62%. Ngoài ra, việc giảm tỷ lệ sở hữu nhà nước cũng giúp gia tăng tỷ lệ Freefloat của cổ phiếu này, điều này sẽ tạo điều kiện thuận lợi để cổ phiếu này được thêm vào danh mục của các quỹ ETF.



### We Create Fortune

- Chúng tôi đánh giá tăng trưởng dài hạn của HVN tích cực do vị thế vững vàng của doanh nghiệp này trong ngành hàng không và với chiến lược tập trung đúng vào phân khúc khách hàng.
- Mức Stock Rating của HVN ở mức 67 điểm, trong đó điểm cơ bản là 97 điểm cho thấy mức tăng trưởng được đánh giá ở mức TRUNG TÍNH. Đò thị giá vượt đường trung bình 50 ngày và dòng tiền ngắn hạn cũng đã cải thiện hơn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG với hai mức kháng cự quan trọng là 36.59 và 41.23. Trên quan điểm thận trọng, chúng tôi không khuyến nghị mua cổ phiếu này và nếu nhà đầu tư xem xét mua mới chỉ nên xem xét tỷ trọng thấp.



#### Diễn biến giá của cổ phiếu HVN

(\*) 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**

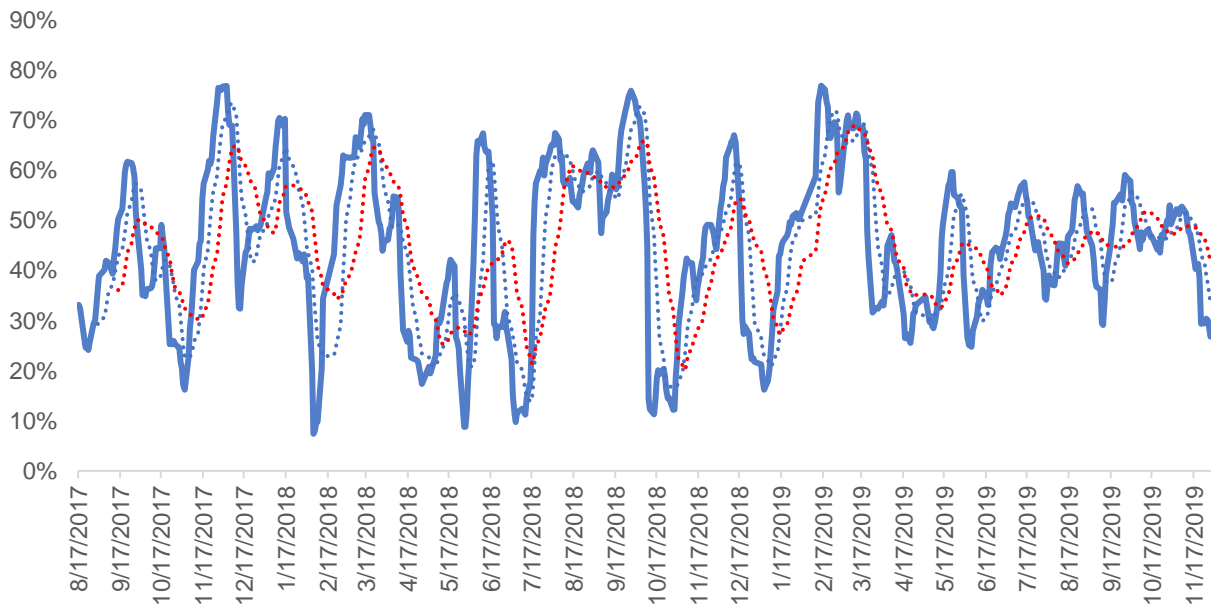
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục biến động tích lũy trong các phiên giao dịch đầu tuần tới. Đồng thời, chúng tôi đánh giá thị trường vẫn đang trong giai đoạn hồi phục kỹ thuật ngắn hạn và nhịp hồi phục này có thể sẽ còn tiếp tục diễn ra trong vài phiên tới. Điểm tích cực là rủi ro ngắn hạn đã có chiều hướng giảm dần cho thấy tốc độ của đà giảm sẽ giảm dần. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là đứng ngoài thị trường, nhưng nếu tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm ở mức thấp trong vài phiên tới thì cơ hội bắt đáy có chiều hướng gia tăng.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 991.02 điểm của chỉ số VN-Index và 105.26 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục tận dụng các nhịp hồi phục để đưa tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị và tiếp tục đứng ngoài thị trường.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 27% cổ phiếu/73% tiền.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 40% cổ phiếu/60% 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: HVN, VNG.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: ASM, GVR, MBG, SZC.

*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	39.70	TĂNG	TĂNG	11/9/2019	T+58	33.00	37.84	20.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	144.90	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+35	139.40	142.73	3.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KBC	15.35	TĂNG	TĂNG	15/11/2019	T+11	14.90	15.09	3.02%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PHR	56.80	TĂNG	GIẢM	21/11/2019	T+7	59.80	56.10	-5.02%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CCL	7.88	TĂNG	TĂNG	26/11/2019	T+4	6.80	6.85	15.88%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TIG	6.50	TĂNG	TĂNG	26/11/2019	T+4	6.20	5.67	4.84%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTL	23.30	TĂNG	GIẢM	28/11/2019	T+2	23.40	22.18	-0.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	27.80	TĂNG	GIẢM	29/11/2019	T+1	28.30	26.74	-1.77%	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 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