

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Fed đã giữ nguyên lãi suất trong tháng 12 và báo hiệu không có thay đổi lãi suất trong năm 2020. Quyết định này nằm trong dự báo của giới đầu tư trước đó. Và theo quan sát của chúng tôi, Fed vẫn lấy ba yếu tố tăng trưởng kinh tế, lao động và lạm phát để quyết định đến chính sách tiền tệ, dự báo của thị trường phần lớn là giữ nguyên lãi suất trong các kỳ họp kế tiếp của Fed.

- Chỉ số Dow Jones tăng nhẹ 0.1% và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức **TĂNG**.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

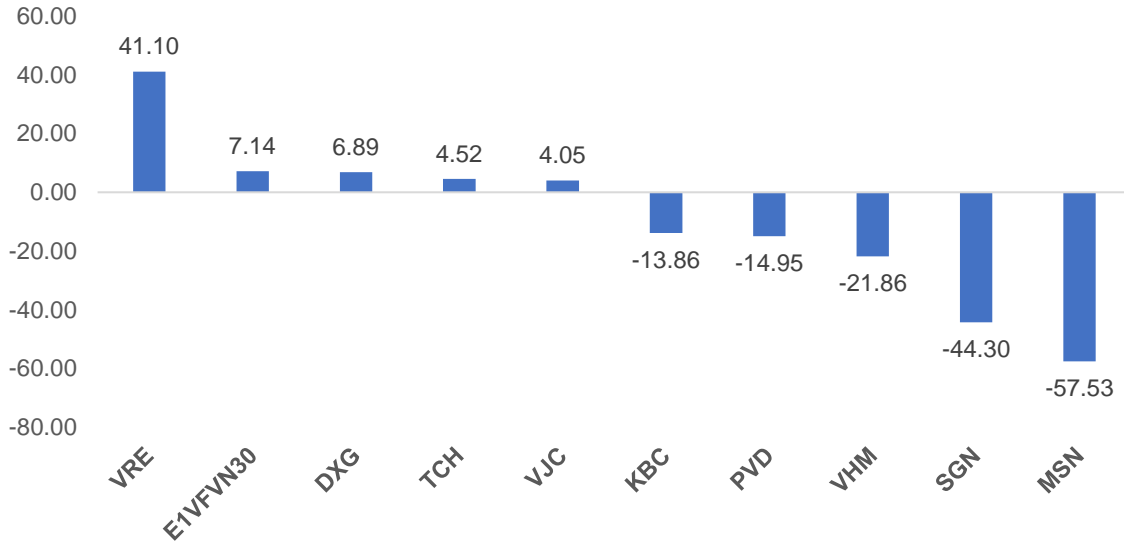
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	11/12	-	-	-0.56%
DB FTSE	10/12	-	-	-0.48%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	11/12	-	-	1.15%
Kim Kindex VN30	10/12	-	-	-0.21%
Premia MSCI	11/12	-	-	0.46%
E1VFN30	10/12	-	-	0.00%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh hơn 162 tỷ. Trong đó, khối ngoại vẫn tập trung chủ yếu bán ròng cổ phiếu MSN và bán thỏa thuận cổ phiếu SGN.





We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU HÔM NAY

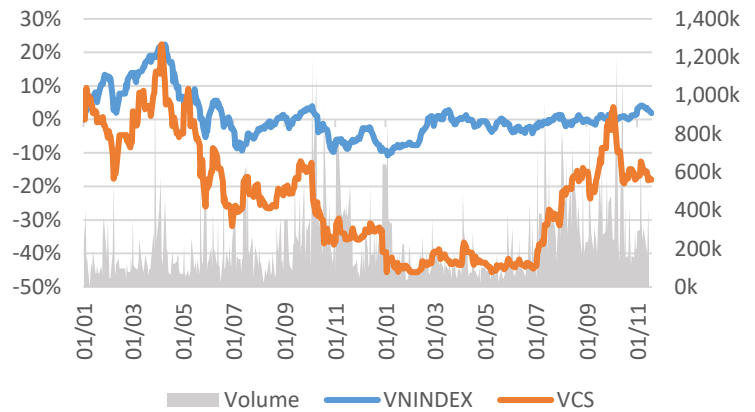
VICOSTONE

Giá đóng cửa 83,100

Sàn: HNX - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	13,296	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	160,000,000	CP
Ngày niêm yết:	17/12/2007	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	2%	
EPS cơ bản:	8,590	VNĐ
P/E (TTM):	9.7x	
P/B (TTM):	4.3x	
ROE (%):	46%	
ROA (%):	29%	
Tỷ suất cổ tức:	5%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	90.85
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	75.91
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	105.23
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	57.77
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	23%	36%	4%
Tăng trưởng LNST	67%	66%	0%
Biên LN gộp	31%	29%	33%
Biên LN ròng	21%	26%	25%
EPS cơ bản	10,813	13,461	6,548
P/E	5.9x	4.9x	9.2x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 10

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VCS	13,296	HNX	33.1%	24.8%	9.7x	4.3x
VGC	8,205	HOSE	22.4%	7.4%	13.2x	1.3x
CVT	767	HOSE	20.1%	11.6%	4.7x	1.3x
VIT	289	HNX	11.4%	3.5%	3.6x	1.0x
TLT	136	UPCOM	10.9%	2.8%	8.7x	1.8x
TRUNG BÌNH NGÀNH			28.1%	17.5%	10.7x	3.0x

VCS – Đạt điểm mua mới ngắn hạn

Mã CP	VCS
Giá khuyến nghị	83.10
Giá hiện tại	83.10
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	105.23
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	26.63%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	75.91
Tỷ lệ Risk-Reward	3.08
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	22
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	22%



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của VCS ở mức 88 điểm cho nên chúng tôi đánh giá mức tăng trưởng của VCS ở mức TÍCH CỰC.
- Đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và đồ thị giá hồi phục trở lại đường trung bình 50 ngày với khối lượng giao dịch tăng. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn cũng đã cải thiện. Điểm tích cực là đồ thị giá dần hình mô hình đảo chiều trung hạn cho thấy sức mạnh giá có thể sẽ tiếp tục được cải thiện trong ngắn hạn.
- Xu hướng ngắn hạn của VCS 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.



Diễn biến giá của cổ phiếu VCS

(*) 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**

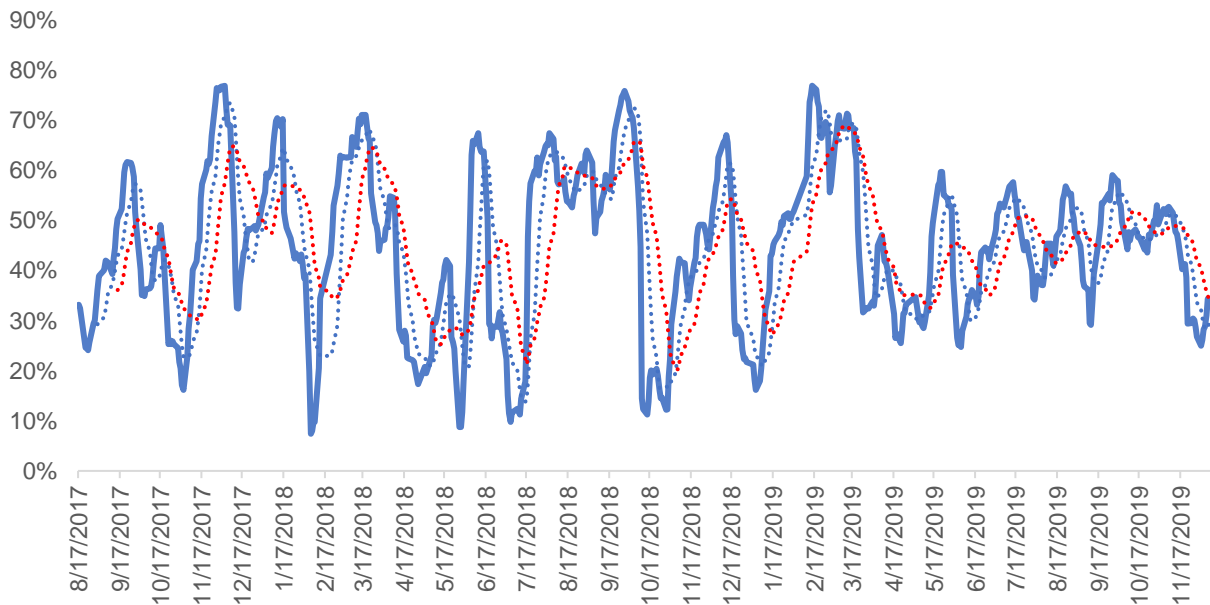
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục trong phiên kế tiếp và chỉ số VN-Index vẫn có thể sẽ kiểm định lại vùng giá 970 – 975 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và dòng tiền ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là rủi ro ngắn hạn ở nhóm cổ phiếu Midcaps có dấu hiệu giảm nhẹ và nhóm cổ phiếu Smallcaps tiếp tục thu hút dòng tiền cho nên chúng tôi đánh giá rủi ro ngắn hạn của thị trường sẽ tiếp tục có chiều hướng giảm. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu vẫn duy trì ở mức hiện tại cho nên chiến lược ngắn hạn là duy trì tỷ trọng hiện tại hoặc có thể mua mới tỷ trọng thấp.

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 974.05 điểm của chỉ số VN-Index và 103.69 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, trên quan điểm thận trọng, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục đứng ngoài thị trường và hạn chế giao dịch ở vùng giá hiện tại. Đồng thời, nếu nhà đầu tư chấp nhận rủi ro thì có thể mua mới với tỷ trọng cổ phiếu khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 33% cổ phiếu/67% 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: CTR, VCS, VSC.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: GEG, JVC, PVI, PXL, VNG.

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	42.20	TĂNG	TĂNG	11/9/2019	T+66	33.00	41.19	27.88%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	143.90	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+43	139.40	143.73	3.23%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CCL	7.27	TĂNG	TĂNG	26/11/2019	T+12	6.80	6.91	6.91%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TIG	6.60	TĂNG	TĂNG	26/11/2019	T+12	6.20	6.35	6.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	28.40	TĂNG	TĂNG	29/11/2019	T+9	28.30	27.32	0.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	24.40	TĂNG	TĂNG	4/12/2019	T+6	23.45	23.39	4.05%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	22.70	TĂNG	GIẢM	5/12/2019	T+5	23.45	22.36	-3.20%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DRC	23.40	TĂNG	TĂNG	10/12/2019	T+2	23.30	22.63	0.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HSG	8.32	TĂNG	TĂNG	10/12/2019	T+2	8.40	7.86	-0.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	35.00	TĂNG	TĂNG	10/12/2019	T+2	35.20	33.81	-0.57%	NẮM GIỮ	#N/A
PNJ	84.10	TĂNG	TĂNG	11/12/2019	T+1	82.80	79.83	1.57%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	83.10	TĂNG	GIẢM	12/12/2019	T+0	83.10	80.64	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 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