

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Mỹ tiếp tục khẳng định thỏa thuận thương mại giai đoạn 1 đã đạt được và dự kiến sẽ ký vào đầu tháng 01/2020, mặc dù vậy vẫn thiếu chỉ tiêu chi tiết về việc mua nông sản. Tâm lý NĐT tiếp tục lạc quan hơn và nhiều chỉ số tiếp tục xác lập mức đỉnh lịch sử. Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng nhẹ +0.36% và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên đồ thị giá có thể sẽ tiếp tục mở rộng về các mức cao hơn.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

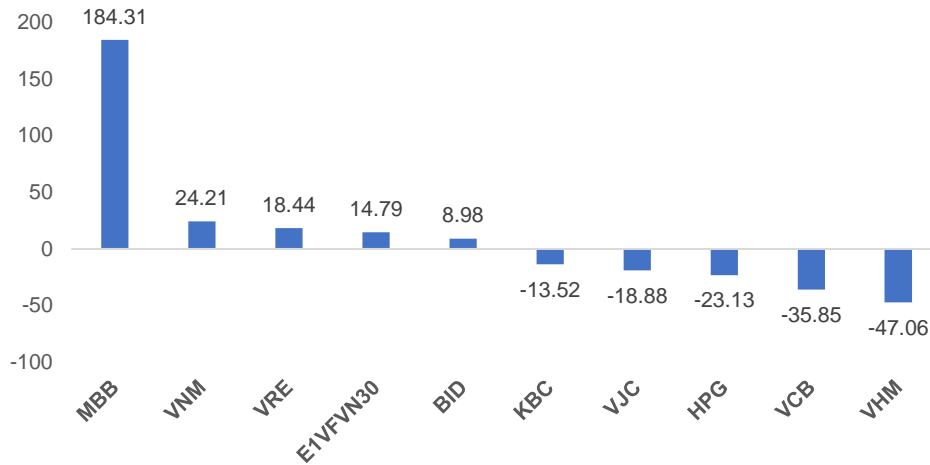
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	16/12	-	-	-0.59%
DB FTSE	13/12	-	-	-0.47%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	16/12	-	-	n/a
Kim Kindex VN30	13/12	-	-	0.66%
Premia MSCI	16/12	-	-	1.65%
E1VFN30	13/12	-	-	1.09%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng hơn 87 tỷ trên cả ba sàn. Phần lớn chủ yếu tập trung ở giao dịch thỏa thuận cổ phiếu MBB khi cổ phiếu này hở room do hoạt động phát hành ESOP.



Chỉ số VNSmallcaps tiếp tục ghi nhận một phiên tăng điểm mạnh với khối lượng giao dịch tăng đột biến cho thấy dòng tiền ngắn hạn vẫn chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu có tính đầu cơ cao. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số VNSmallcaps cũng vượt xa đường trung bình 50 ngày và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên chúng tôi đánh giá nhóm cổ phiếu Penny sẽ tiếp tục là tâm điểm sáng trong ngắn hạn. Đối với nhóm cổ phiếu Smallcaps, các nhà đầu tư nên quan tâm đến chỉ tiêu sức mạnh giá vì đây là yếu tố chính cho động lực tăng giá của nhóm cổ phiếu này. Theo hệ thống xu hướng của chúng tôi, nhóm cổ phiếu Smallcaps xuất hiện tín hiệu mua mới sau.

Cổ phiếu	Giá đóng cửa	Sức mạnh giá
HHS	3.43	45
DLG	1.60	43
VNE	3.80	39
HQC	1.05	13

We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU HÔM NAY

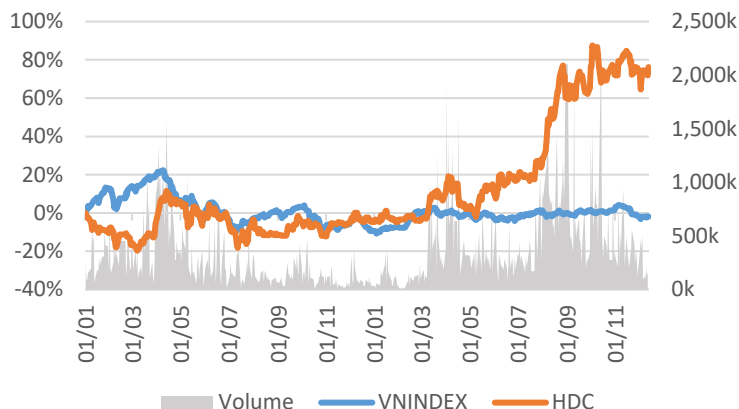
PHÁT TRIỂN NHÀ BR-VT

Giá đóng cửa 23,100

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,338	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	57,923,611	CP
Ngày niêm yết:	08/10/2007	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	16%	
EPS cơ bản:	2,067	VNĐ
P/E (TTM):	11.2x	
P/B (TTM):	1.6x	
ROE (%):	14%	
ROA (%):	6%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	23.9
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	21.76
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	26.02
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	20.25
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	12%	-13%	72%
Tăng trưởng LN/ST	22%	37%	31%
Biên LN gộp	22%	26%	25%
Biên LN ròng	12%	20%	15%
EPS cơ bản	1,332	1,857	-
P/E	12.4x	9.0x	6.9x

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
HDC	1,338	HOSE	24.6%	14.8%	11.2x	1.6x
VIC	390,081	HOSE	24.1%	4.9%	85.1x	5.1x
VHM	283,227	HOSE	25.1%	38.0%	16.0x	5.3x
NVL	53,529	HOSE	33.7%	21.4%	17.6x	2.6x
KDH	14,754	HOSE	42.7%	27.8%	16.0x	2.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			26.8%	21.6%	48.2x	4.5x

HDC – Triển vọng trung và dài hạn không còn nhiều

Mã CP	HDC
Giá khuyến nghị	23.10
Giá hiện tại	23.10
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	26.02
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	12.63%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	21.76
Tỷ lệ Risk-Reward	2.18
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	18
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	18%



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của HDC ở mức 85 điểm, trong đó sức mạnh giá đạt ở mức 91 điểm, nhưng điểm cơ bản chỉ ở mức 80 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá mức tăng trưởng của cổ phiếu này ở mức TÍCH CỰC, nhưng chúng tôi đánh giá động lực tăng trưởng trung và dài hạn sẽ không còn nhiều.
- Trong ngắn hạn, đồ thị giá vượt đường trung bình 50 ngày và vẫn đang trong giai đoạn tích lũy. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư xem xét MUA ở vùng giá hiện tại và chỉ nên tích lũy ở nhịp điều chỉnh, tránh mua đuổi.



Diễn biến giá của cổ phiếu HDC

(*) 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**

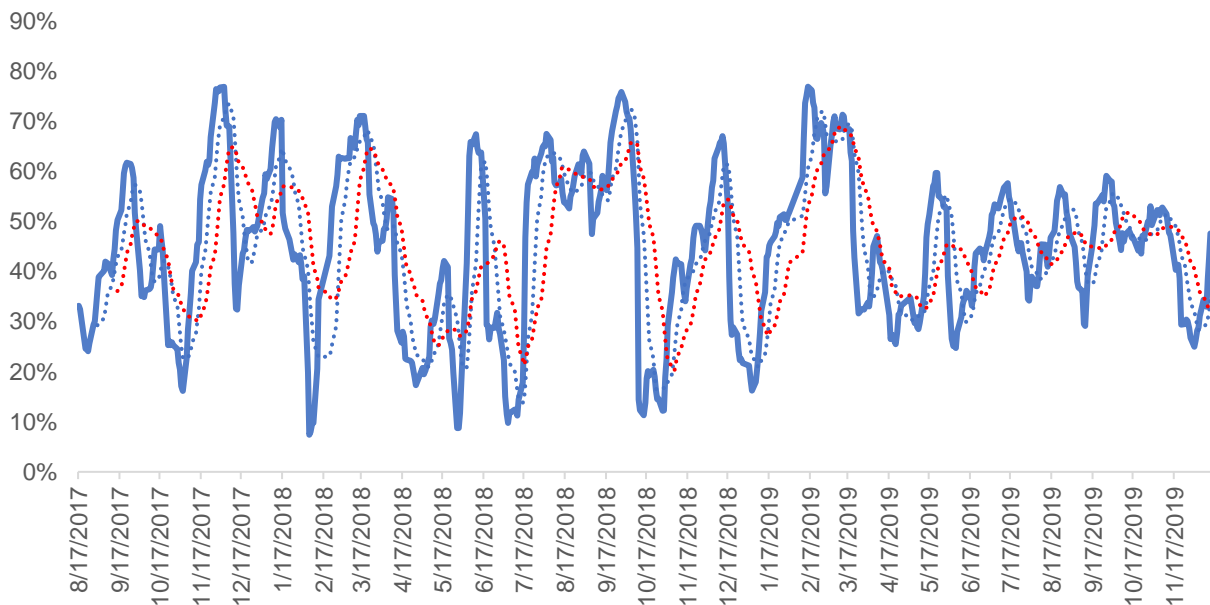
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ tiếp tục tích lũy trong vùng giá 960 – 970 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và trạng thái tích lũy vẫn chưa có dấu hiệu kết thúc. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là dòng tiền có sự phân hóa và vẫn chủ yếu tập trung ở nhóm Smallcaps có tính chất đầu cơ cao. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu vẫn ở mức tích cực.

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 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 tiếp tục đứng ngoài thị trường và hạn chế giao dịch ở giai đoạn hiện tại. Đồng thời, nếu nhà đầu tư có khẩu vị rủi ro cao và vừa phải thì có thể xem xét mua mới với tỷ trọng khuyến nghị.

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

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 38% cổ phiếu/62% 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: BVH, DLG, DPM, HDC, HHS, HQC, IDI, SHB, VNE.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: VJC.

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
VJC	143.00	GIẢM	TĂNG	14/10/2019	T+46	139.40	143.73	3.11%	BÁN	Rủi ro cao
CCL	7.30	TĂNG	TĂNG	26/11/2019	T+15	6.80	6.91	7.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TIG	6.50	TĂNG	TĂNG	26/11/2019	T+15	6.20	6.35	4.84%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	29.45	TĂNG	TĂNG	29/11/2019	T+12	28.30	27.77	4.06%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	23.75	TĂNG	TĂNG	4/12/2019	T+9	23.45	23.39	1.28%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	23.15	TĂNG	GIẢM	5/12/2019	T+8	23.45	22.36	-1.28%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DRC	23.00	TĂNG	TĂNG	10/12/2019	T+5	23.30	22.63	-1.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HSG	8.42	TĂNG	TĂNG	10/12/2019	T+5	8.40	8.00	0.24%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
PNJ	83.60	TĂNG	TĂNG	11/12/2019	T+4	82.80	81.52	0.97%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	83.80	TĂNG	GIẢM	12/12/2019	T+3	83.10	78.84	0.84%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	56.50	TĂNG	TĂNG	13/12/2019	T+2	57.00	55.02	-0.88%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	113.20	TĂNG	GIẢM	13/12/2019	T+2	113.40	108.94	-0.18%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	86.00	TĂNG	TĂNG	13/12/2019	T+2	87.50	84.75	-1.71%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BID	41.90	TĂNG	TĂNG	16/12/2019	T+1	41.90	39.91	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDC	23.10	TĂNG	TĂNG	17/12/2019	T+0	23.10	22.73	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

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng NC-PT

+84 28 3622 6868 ext 3908

hien.ly@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