

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

TTCK Mỹ tiếp tục duy trì sắc xanh khi tâm lý tỏ ra lạc quan về thỏa thuận thương mại. Đồng thời, ủy ban Hạ viện cũng đã phê chuẩn thỏa thuận thương mại USMCA. Chỉ số Dow Jones tăng nhẹ +0.1% và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục mở rộng về các mức cao hơn.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

TTCK tại khu vực Đông Bắc Á tăng mạnh sau thỏa thuận thương mại giai đoạn một được thông qua. Ở chiều ngược lại, nhóm TTCK tại khu vực Đông Nam Á lại suy yếu và đi ngược với diễn biến TTCK thế giới đang tích cực dần, tiêu cực nhất là TTCK Thái Lan và Malaysia.



Diễn biến TTCK tại khu vực châu Á

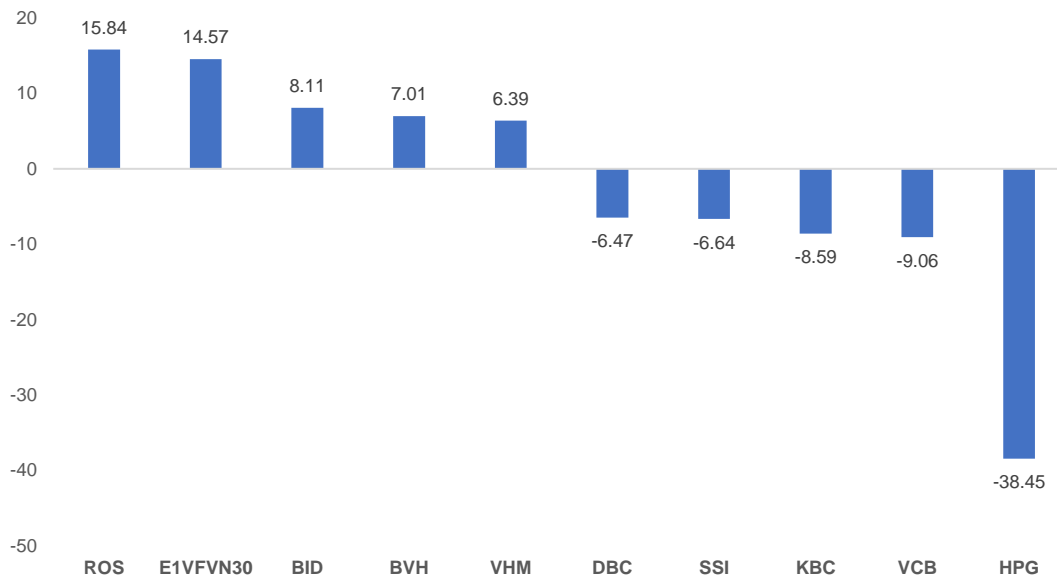
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	17/12	-	-	-0.73%
DB FTSE	16/12	-	-	-0.42%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	17/12	-	-	n/a
Kim Kindex VN30	16/12	+200	+52	1.49%
Premia MSCI	17/12	-	-	1.25%
E1VFN30	16/12	+3,500	+51	-0.10%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại giao dịch khá cân bằng và chỉ bán ròng hơn 5 tỷ.



Mỹ chính thức áp thuế hơn 456% với một số sản phẩm thép nhập từ Việt Nam.

- Theo Reuters, Bộ Thương mại Mỹ (DOC) ngày 16/12 thông báo chính thức quyết định áp thuế cao nhất là 456% lên một số sản phẩm thép được sản xuất tại Hàn Quốc hoặc Đài Loan (Trung Quốc), sau đó nhập về Việt Nam để gia công trước khi xuất khẩu sang Mỹ dưới dạng thép không gỉ và thép cán nguội. Một số cổ phiếu ngành thép như HPG, HSG hay NKG đã phản ứng tiêu cực đối với thông tin trên, tuy nhiên theo chúng tôi hoạt động xuất khẩu các doanh nghiệp này ít bị ảnh hưởng tiêu cực bởi thông tin trên. Thực tế thì thông tin về việc áp thuế đã được DOC cảnh báo hồi đầu tháng 7, do đó các doanh nghiệp có thời gian chuẩn bị để giảm thiểu các tác động từ việc đánh thuế (nếu có liên quan).
- Đối với HPG, Tập đoàn này chủ yếu xuất khẩu các sản phẩm thép dài nên sẽ không chịu ảnh hưởng, trong khi đó các doanh nghiệp xuất khẩu các sản phẩm tôn mạ có thể sẽ chịu ảnh hưởng tiêu cực. NKG và HSG là những nhà sản xuất tôn mạ lớn và đều có sản phẩm xuất sang Mỹ, nguồn nguyên liệu đầu vào HRC (để sản xuất thép không gỉ, tôn mạ) của cả 2 doanh nghiệp này đều chủ yếu đến từ Formosa Việt Nam (một doanh nghiệp FDI), do đó rủi ro bị đánh thuế là thấp. Hơn nữa, tỷ trọng xuất khẩu sang thị trường Mỹ của NKG chỉ chiếm 5% tổng sản lượng, trong khi đối với HSG, doanh nghiệp này cũng chủ động đa dạng hóa thị trường nhằm tránh những tác động tiêu cực có thể xảy ra trong tương lai đến từ các rào cản thương mại. Bản thân cả NKG lẫn HSG đều đang hợp tác với các cơ quan liên quan tại Mỹ để chứng minh nguồn gốc xuất xứ các sản phẩm nhằm được miễn trừ loại thuế này.

We Create Fortune

CỔ PHIẾU HÔM NAY

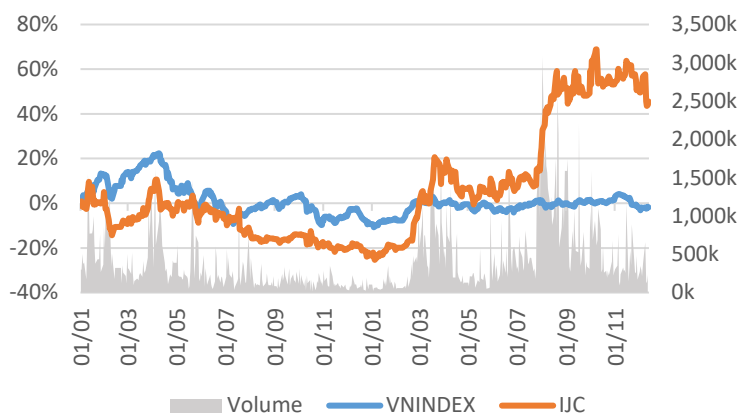
BECAMEX IJC

Giá đóng cửa 14,650

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	2,008	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	137,097,323	CP
Ngày niêm yết:	19/04/2010	
Sở hữu nhà nước:	79%	
Sở hữu nước ngoài:	2%	
EPS cơ bản:	2,070	VNĐ
P/E (TTM):	7.1x	
P/B (TTM):	1.1x	
ROE (%):	16%	
ROA (%):	4%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	15.00
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	13.86
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	17.38
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	12.68
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	190%	-51%	33%
Tăng trưởng LNST	5%	44%	26%
Biên LN gộp	18%	44%	38%
Biên LN ròng	6%	19%	19%
EPS cơ bản	434	1,104	1,618
P/E	18.2x	6.4x	4.8x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 9

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
IJC	2,008	HOSE	37.5%	18.7%	7.1x	1.1x
LDG	2,098	HOSE	50.2%	35.1%	3.1x	0.7x
SID	1,101	UPCOM	45.7%	42.9%	17.0x	0.5x
CLX	1,014	UPCOM	25.5%	27.8%	8.8x	0.9x
TN1	831	HOSE	26.2%	14.6%	8.2x	2.8x
TRUNG BÌNH NGÀNH			32.8%	23.5%	9.4x	1.2x

IJC – Mức tăng trưởng tiếp tục tích cực

Mã CP	IJC
Giá khuyến nghị	14.65
Giá hiện tại	14.65
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	17.38
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	18.61%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	13.86
Tỷ lệ Risk-Reward	3.46
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	18
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	18%



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của IJC ở mức 91 điểm cho nên chúng tôi vẫn duy trì đánh giá mức tăng trưởng của cổ phiếu này ở mức TÍCH CỰC. Đồng thời, kết thúc quý 3/2019, IJC đã vượt 15% kế hoạch doanh thu và hoàn thành 99% kế hoạch LNST cho nên khả năng vượt kế hoạch LNST là khá cao trong năm 2019.
- Đồ thị giá vẫn duy trì trên đường trung bình 50 ngày và đang đối mặt với mức kháng cự 15.0. Đồng thời, đồ thị giá cũng đang trong giai đoạn tích lũy cho nên các nhà đầu tư không nên mua đuổi ở các nhịp tăng giá.
- Xu hướng ngắn hạn 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 IJC

(*) 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**

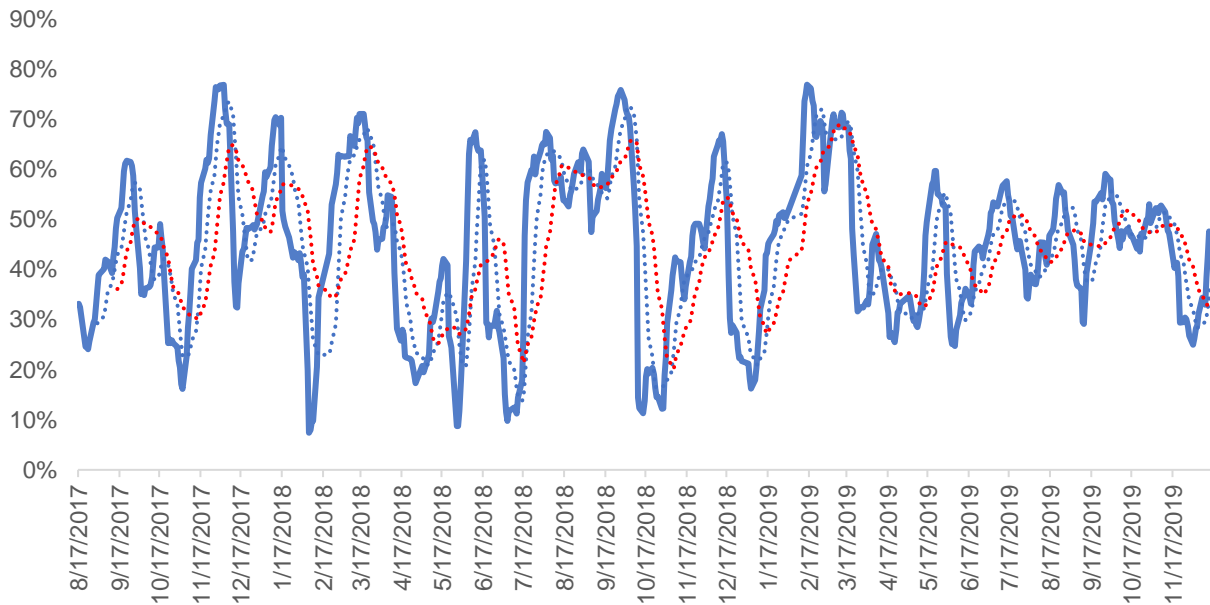
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại mức 950 điểm trong phiên giao dịch kế tiếp. Đồng thời, chúng tôi đánh giá lực cầu sẽ có chiều hướng gia tăng tại các vùng giá thấp, điểm tích cực là nếu đồ thị giá của chỉ số VN-Index có thể giữ được vùng hỗ trợ 950 điểm và hồi phục trong phiên kế tiếp thì rủi ro ngắn hạn có thể sẽ giảm dần. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu đã giảm nhẹ cho thấy chiến lược ngắn hạn là tạm thời quan sát thị trường.

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, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư tiếp tục đứng ngoài thị trường. Đồng thời, nếu các nhà đầu tư đã giải ngân trước đó thì có thể cơ cấu lại danh mục và chưa gia tăng thêm tỷ trọng.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 46% cổ phiếu/54% 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: IJC, SKG, VC3.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: C4G, DRC, HPG, HSL, TIG, TNI.

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
CCL	7.20	TĂNG	TĂNG	26/11/2019	T+16	6.80	6.91	5.88%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TIG	6.10	GIẢM	TĂNG	26/11/2019	T+16	6.20	6.35	2.36%	BÁN	Rủi ro cao
PPC	28.50	TĂNG	TĂNG	29/11/2019	T+13	28.30	27.77	0.71%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
HPG	23.15	GIẢM	TĂNG	4/12/2019	T+10	23.45	23.39	-0.25%	BÁN	Rủi ro cao
TCB	22.75	TĂNG	GIẢM	5/12/2019	T+9	23.45	22.36	-2.99%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DRC	22.60	GIẢM	TĂNG	10/12/2019	T+6	23.30	22.63	-2.88%	BÁN	Rủi ro cao
HSG	8.09	TĂNG	TĂNG	10/12/2019	T+6	8.40	8.00	-3.69%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	82.20	TĂNG	TĂNG	11/12/2019	T+5	82.80	81.52	-0.72%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	83.50	TĂNG	GIẢM	12/12/2019	T+4	83.10	78.84	0.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	55.40	TĂNG	TĂNG	13/12/2019	T+3	57.00	55.02	-2.81%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	113.30	TĂNG	GIẢM	13/12/2019	T+3	113.40	108.94	-0.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	85.30	TĂNG	TĂNG	13/12/2019	T+3	87.50	84.75	-2.51%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BID	41.45	TĂNG	TĂNG	16/12/2019	T+2	41.90	40.31	-1.07%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDC	23.10	TĂNG	TĂNG	17/12/2019	T+1	23.10	21.42	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	14.65	TĂNG	TĂNG	18/12/2019	T+0	14.65	14.50	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