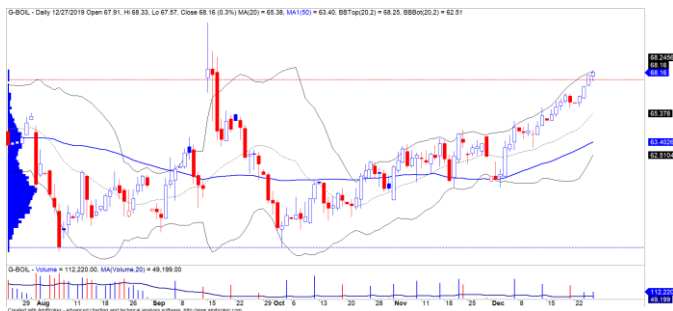


MORNING NOTE – Chỉ số VNI thường tăng điểm trong ba phiên cuối cùng của năm – DXG 30/12/2019

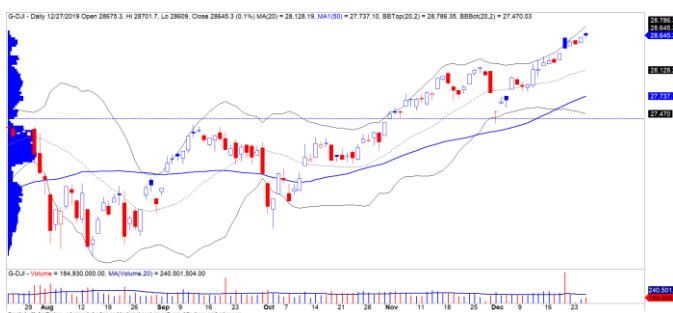
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent vẫn duy trì đà tăng và chốt tuần tăng hơn 3%. Đồng thời, đồ thị giá vẫn giao dịch quanh vùng đỉnh cũ trong tháng 09/2019, nhưng đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên xu hướng tăng ngắn hạn vẫn đang có dấu hiệu suy yếu.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tiếp tục có phiên khởi sắc trước kỳ nghỉ lễ đón chào năm mới. Trong tuần này, giới đầu tư sẽ chờ đợi về phiên bản họp của Fed về định hướng chính sách tiền tệ trong năm 2020 và chỉ số PMI của Mỹ. Chỉ số Dow Jones tăng +0.66% trong tuần giao dịch qua và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên 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

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	27/12	-	-	-1.08%
DB FTSE	23/12	-	-	0.25%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	27/12	-	-	1.30%
Kim Kindex VN30	26/12	+200	+51	0.39%
Premia MSCI	27/12	-	-	0.18%
E1VFN30	26/12	-	-	-0.04%

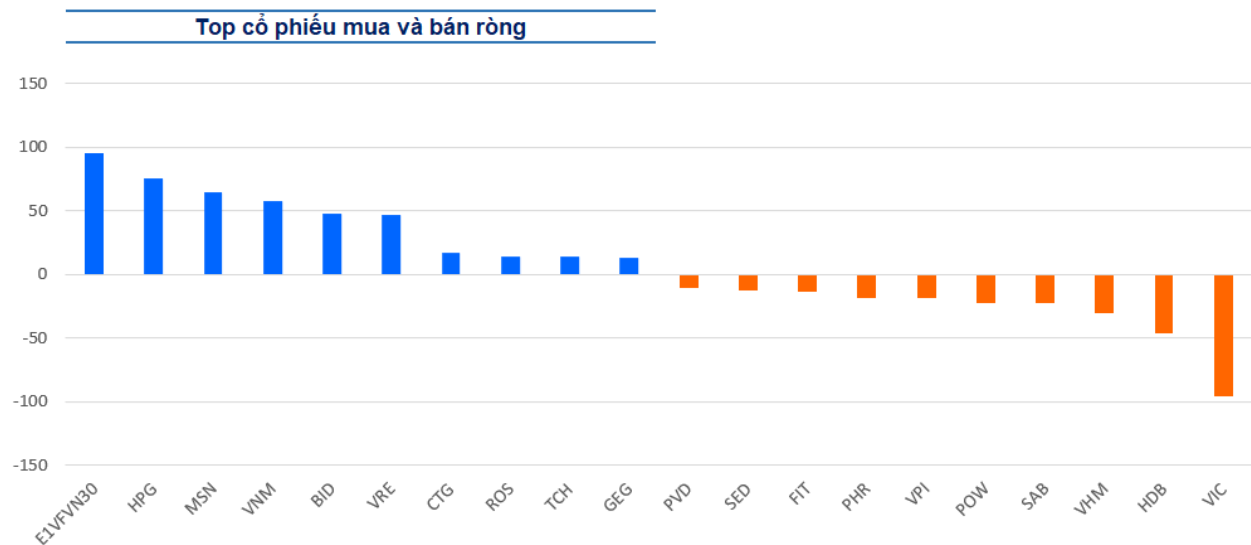


We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

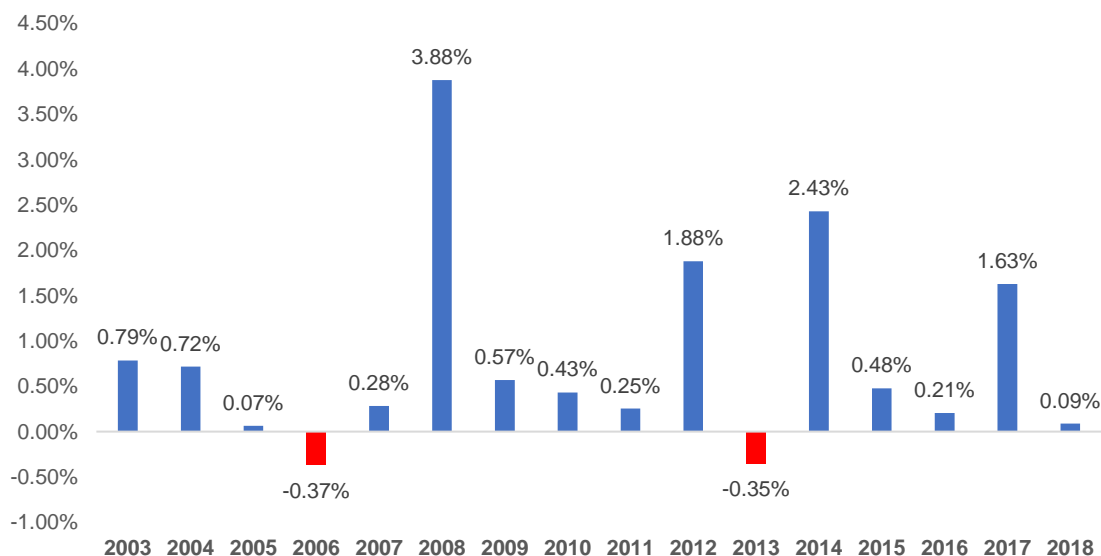
Khối ngoại tiếp tục mua ròng hơn 44 tỷ trong phiên giao dịch 27/12/2019. Chốt tuần, khối ngoại đã mua ròng 201 tỷ trên cả ba sàn, điểm tích cực nhất là khối ngoại tập trung mua ròng trên CCQ E1VFN30 với giá trị mua ròng lên đến 95.5 tỷ và còn quay trở lại mua ròng ở nhóm ngành hàng tiêu dùng như MSN, VNM.

- Trong năm 2019, khối ngoại đã mua ròng hơn 2,420 tỷ trên CCQ E1VFN30, tăng 24% so với giá trị mua ròng cùng kỳ năm 2018 cho thấy khối ngoại tiếp tục kỳ vọng vào tăng trưởng của TTCK Việt Nam. Đồng thời, sắp tới đi vào triển khai hoạt động các quỹ ETF mới cũng chính là động lực để TTCK VN thu hút dòng tiền của khối ngoại thông qua kênh gián tiếp này.



Nguồn: YSVN

Chỉ số VN-Index thường tăng điểm trong 3 phiên giao dịch cuối cùng của năm với xác suất lên đến 88% vì đây cũng là thời điểm các quỹ tiến hành chốt NAV cuối năm. Và trong 5 năm gần đây, chỉ số VN-Index cũng hoàn toàn tăng vào ba phiên còn lại của năm.



Nguồn: YSVN



We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU HÔM NAY

ĐỊA ỐC ĐẤT XANH

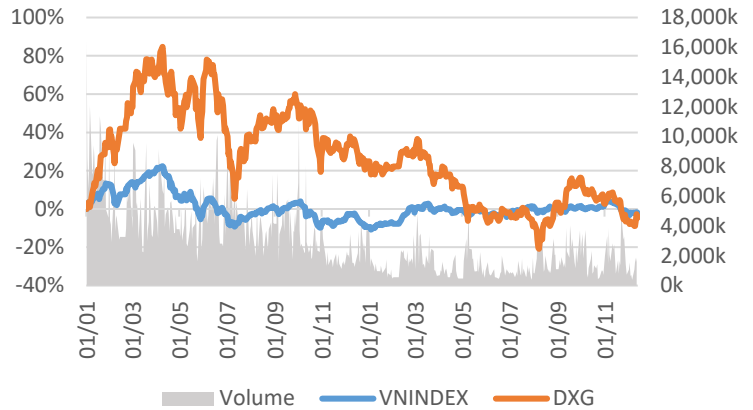
Giá đóng cửa 14,600

ĐỊA ỐC ĐẤT XANH

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	7,589	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	519,784,611	CP
Ngày niêm yết:	22/12/2009	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	46%	
EPS cơ bản:	2,972	VNĐ
P/E (TTM):	4.9x	
P/B (TTM):	1.1x	
ROE (%):	19%	
ROA (%):	9%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	14.75
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	13.63
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	16.47
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	12.70
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	80%	15%	61%
Tăng trưởng LNST	49%	63%	59%
Biên LN gộp	42%	60%	56%
Biên LN ròng	27%	38%	37%
EPS cơ bản	3,487	2,478	3,426
P/E	12.1x	10.3x	7.2x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 77

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
DXG	7,589	HOSE	56.3%	37.1%	4.9x	1.1x
VIC	388,060	HOSE	24.1%	4.9%	84.6x	5.0x
VHM	277,964	HOSE	25.1%	38.0%	15.7x	5.2x
NVL	55,345	HOSE	33.7%	21.4%	18.2x	2.7x
KDH	14,645	HOSE	42.7%	27.8%	15.9x	2.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			27.1%	21.3%	48.6x	4.5x

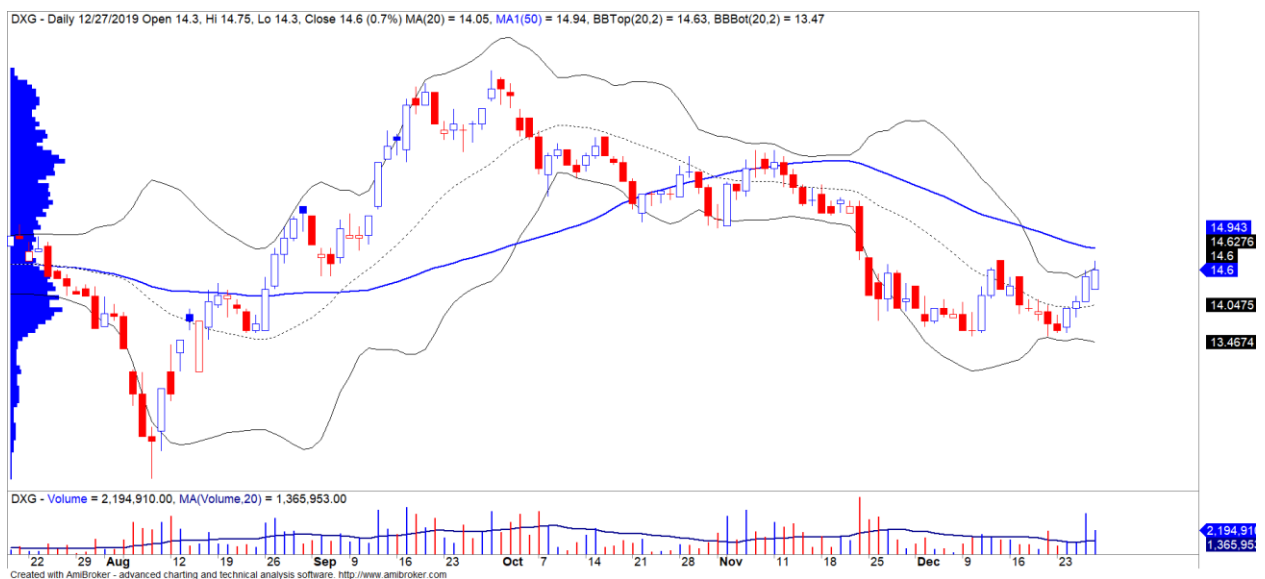
DXG – Quý 1 thường là thời điểm tăng trưởng mạnh nhất trong năm

Mã CP	DXG
Giá khuyến nghị	14.60
Giá hiện tại	14.60
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	16.47
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	12.83%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	13.63
Tỷ lệ Risk-Reward	1.93
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	19
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	25%



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của DXG ở mức 60 điểm, trong đó điểm cơ bản ở mức 96 điểm cho nên chúng tôi đánh giá mức tăng trưởng của DXG ở mức TRUNG TÍNH và các nhà đầu tư có thể xem xét tích lũy với tỷ trọng thấp dưới 30% và tăng dần tỷ trọng cổ phiếu này khi mức Stock Rating được cải thiện trên mức 80 điểm.
- Đồ thị giá tiến sát mức kháng cự ngắn hạn và có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy đồ thị giá có thể sẽ sớm vượt mức kháng cự ngắn hạn 14.75 và đường trung bình 50 ngày. Ngoài ra, theo thống kê về chu kỳ biến động của DXG, quý 1 thường là thời điểm tăng trưởng mạnh nhất của cổ phiếu này qua các năm với mức tăng trưởng trung bình là 5.5%.
- 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 mức giá hiện tại.



Diễn biến giá của cổ phiếu DXG

(*) 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. Để biết thêm chi tiết về mức Stock Rating của những doanh nghiệp niêm yết khác vui lòng truy cập link:

<http://stockrating.yuanta.com.vn/>



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

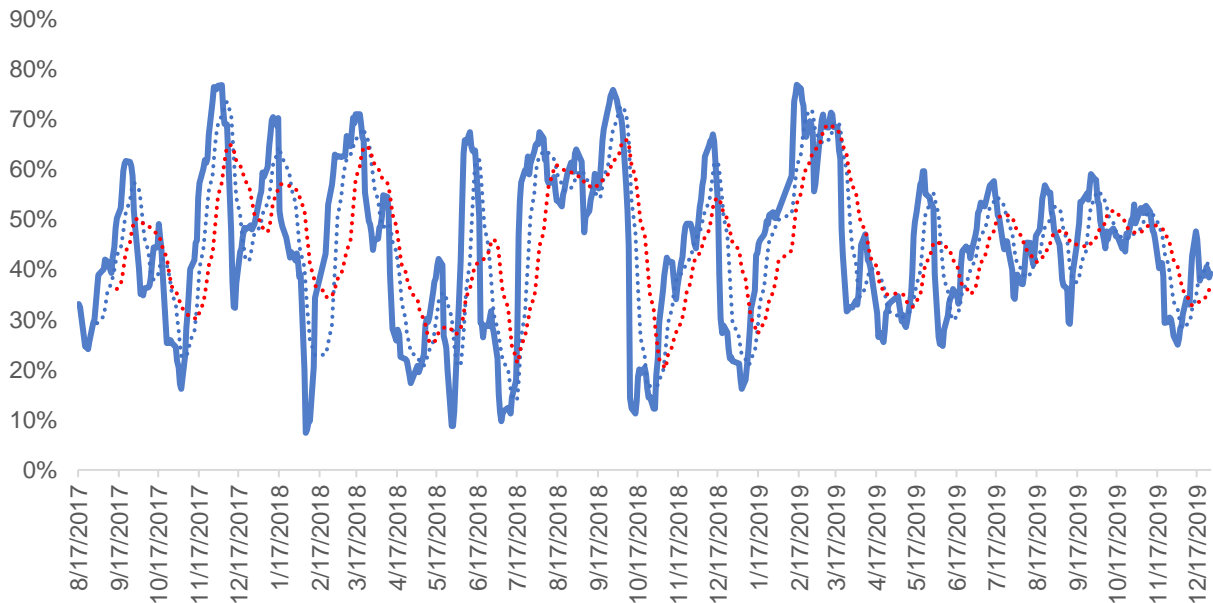
Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục tích lũy trong vùng giá 960 – 963 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, chỉ số VN-Index có thể sẽ sớm kết thúc giai đoạn đi ngang trong các phiên giao dịch đầu tuần và xu hướng ngắn hạn sẽ rõ ràng hơn, chúng tôi nghiêng về kịch bản tích cực khi dòng tiền cũng đang có dấu hiệu dịch chuyển sang nhóm cổ phiếu Largecaps và Midcaps, đặc biệt là nhóm ngân hàng và bất động sản. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu cũng tăng nhẹ nhưng tỷ trọng này vẫn duy trì ở mức tiêu cực cho nên dấu hiệu hình thành sóng tăng vẫn chưa hình thành.

Hệ thống chỉ báo xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 967.13 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. Đồng thời, nếu nhà đầu tư chấp nhận rủi ro cao thì vẫn có thể xem xét mở vị thế mua mới với tỷ trọng cổ phiếu đã khuyến nghị.

Tuần tới là tuần cơ cấu NAV quý 4/2019 của các quỹ cho nên hoạt động này có thể sẽ gây ảnh hưởng đến thị trường. Theo thống kê quá khứ trong ba phiên giao dịch cuối cùng của năm, chỉ số VN-Index thường tăng điểm với xác suất cao lên đến 88% và chỉ số VN-Index cũng toàn tăng điểm trong 5 năm gần đây.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 39% cổ phiếu/61% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 37% cổ phiếu/63% 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: CTI, DXG, ITA, NVL, PDR, PHC, SJS.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: BMP, BWE, DAH, HVH.

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	8.15	TĂNG	TĂNG	26/11/2019	T+24	6.80	6.91	19.85%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	27.30	TĂNG	TĂNG	29/11/2019	T+21	26.81	26.31	1.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	57.60	TĂNG	TĂNG	13/12/2019	T+11	57.00	55.76	1.05%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	113.50	TĂNG	GIẢM	13/12/2019	T+11	113.40	109.49	0.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	90.50	TĂNG	TĂNG	13/12/2019	T+11	87.50	86.39	3.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BID	46.20	TĂNG	TĂNG	16/12/2019	T+10	41.90	42.81	10.26%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDC	24.50	TĂNG	TĂNG	17/12/2019	T+9	23.10	23.37	6.06%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	16.35	TĂNG	TĂNG	18/12/2019	T+8	14.65	15.34	11.60%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	86.50	TĂNG	TĂNG	24/12/2019	T+4	84.70	83.02	2.13%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCH	31.70	TĂNG	TĂNG	24/12/2019	T+4	30.05	28.96	5.49%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SZC	18.10	TĂNG	GIẢM	25/12/2019	T+3	17.85	16.93	1.40%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DIG	13.75	TĂNG	GIẢM	26/12/2019	T+2	14.00	13.39	-1.79%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DXG	14.60	TĂNG	GIẢM	30/12/2019	T+0	14.60	14.59	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

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