

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

TTCK Mỹ điều chỉnh nhẹ ở hầu hết các chỉ số chính khi tâm lý tiếp tục thận trọng về tình hình địa chính trị tại Trung Đông. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá áp lực điều chỉnh trên chỉ số Dow Jones có thể sẽ còn gia tăng trong những phiên tới và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG với 28,380 điểm.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

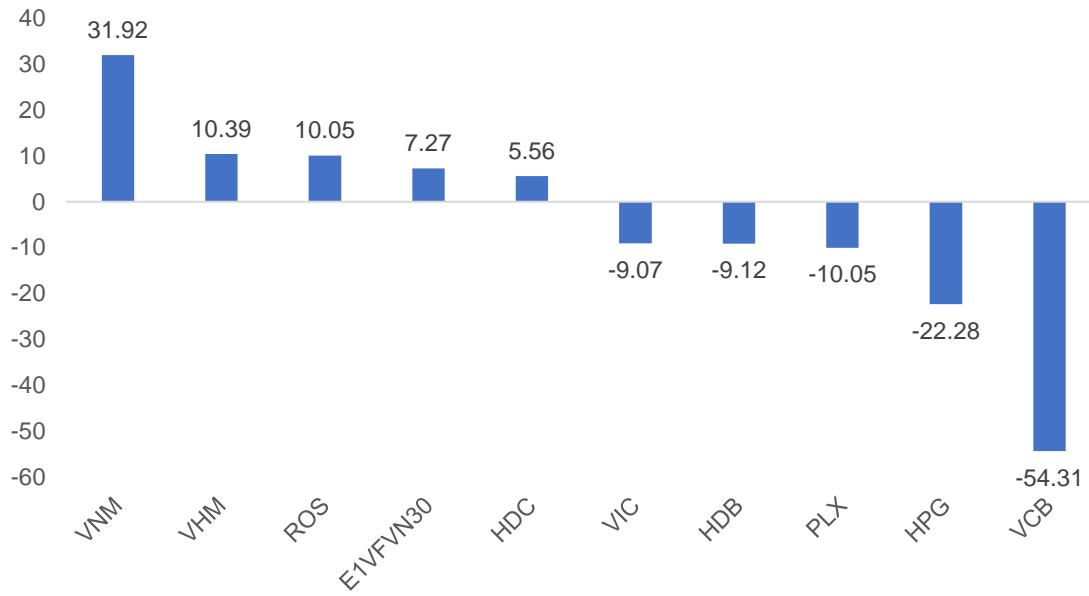
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	07/01	-	-	0.41%
DB FTSE	06/01	-	-	-0.25%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	07/01	-	-	1.14%
Kim Kindex VN30	06/01	+200	+52	0.93%
Premia MSCI	07/01	-	-	2.90%
E1VFN30	06/01	+1,500	+22	0.61%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại bán ròng hơn 74 tỷ trên cả ba sàn. Trong đó, khối ngoại quay sang bán ròng ở VCB và HPG.



We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU HÔM NAY

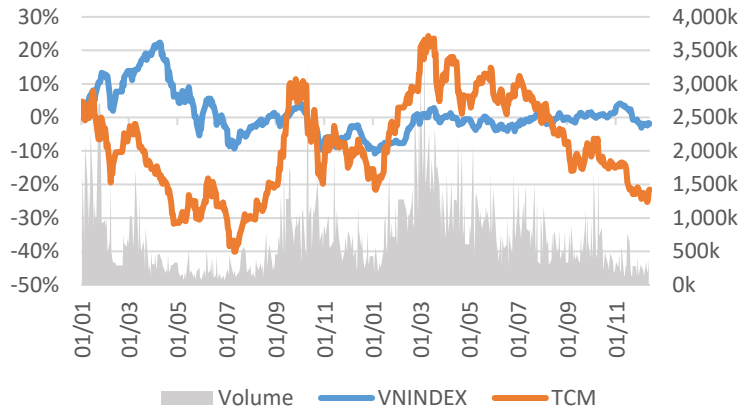
ĐỆT MAY THÀNH CÔNG

Giá đóng cửa 20,950

Sàn: HOSE - Ngành: Hàng cá nhân

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,135	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	57,916,468	CP
Ngày niêm yết:	15/10/2007	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	3,441	VNĐ
P/E (TTM):	5.7x	
P/B (TTM):	0.8x	
ROE (%):	15%	
ROA (%):	7%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	21.5
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	19.32
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	21.83
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	18.6
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	10%	4%	14%
Tăng trưởng LNST	-25%	67%	35%
Biên LN gộp	14%	16%	19%
Biên LN ròng	4%	6%	7%
EPS cơ bản	1,746	3,162	4,069
P/E	13.6x	7.6x	5.9x

Tổng số đối thủ: 47

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
TCM	1,135	HOSE	18.5%	7.1%	5.7x	0.8x
VGT	4,166	UPCOM			11.2x	0.7x
MSH	2,213	HOSE	20.1%	9.4%	4.7x	1.7x
PPH	1,225	UPCOM	0.0%	0.0%	5.3x	0.8x
STK	1,181	HOSE	13.9%	7.5%	5.4x	1.1x
TRUNG BÌNH NGÀNH			8.4%	3.5%	8.0x	1.2x

TCM – Lợi nhuận quý 4 dự báo hồi phục mạnh

- TCM đã công bố KQKD của 11 tháng đầu năm 2019 của Công ty mẹ, theo đó doanh thu lũy kế đạt 3,288 tỷ đồng, giảm -5.9% YoY và LNST đạt 206 tỷ đồng, giảm -2.4% YoY. Công ty không công bố số liệu hợp nhất về KQKD của từng tháng. KQKD hợp nhất trong 9 tháng đầu năm 2019 của TCM cũng kém tích cực với doanh thu giảm -1.3%, đạt 2,789 tỷ đồng và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ giảm -27.7%, chỉ đạt 154 tỷ đồng. Nguyên nhân của việc sụt giảm lợi nhuận trong 9M19 là do (1) mảng sợi suy yếu khi xuất khẩu sang Trung Quốc gặp khó khăn, (2) không ghi nhận lợi nhuận từ việc thanh lý tài sản, trong khi cùng kỳ ghi nhận 48 tỷ đồng thu nhập từ việc thanh lý đất và tài sản.
- Lợi nhuận của quý 4/2019 dự báo phục hồi mạnh từ mức cơ sở thấp của quý 4/2018, do trong kỳ TCM đã phải trích lập dự phòng cho khoản nợ xấu từ Sears. Tuy nhiên triển vọng của năm 2019 dự báo ở mức khiêm tốn do tỷ suất lợi nhuận gộp giảm chủ yếu do (1) mảng sợi gặp khó



We Create **Fortune**

khăn khi giá sọt liên tục giảm, (2) nhà máy Trảng Bàng chưa đạt công suất hòa vốn, ngoài ra việc thiếu các khoản thu nhập từ thanh lý tài sản như trong năm 2018 cũng là một nguyên nhân khiến KQKD của năm 2019 kém khả quan.

- Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận năm 2020 của TCM ở mức khiêm tốn khi triển vọng kinh tế thế giới và Mỹ được dự báo sẽ giảm tốc trong năm 2020 và cục diện căng thẳng thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc khó dự báo trước khiến các đơn hàng sẽ không dồi dào như trong năm 2018 và 2019. Một rủi ro nữa đối với TCM đó là chi phí nhân công có xu hướng tăng trong trung hạn do các doanh nghiệp FDI đổ bộ vào Việt Nam khiến nhu cầu nhân công tăng lên. Tuy vậy, điểm sáng đó là TCM sẽ hưởng lợi từ các hiệp định FTA khi là một trong số ít các doanh nghiệp dệt may có chuỗi giá trị hoàn thiện.
- Ở mức giá hiện tại, TCM đang được giao dịch tại P/E dự phóng năm 2019 là 7.5x (EPS dự phóng là 2,790 VNĐ).
- Mức Stock Rating của TCM ở mức 60 điểm cho nên chúng tôi đánh giá mức tăng trưởng của cổ phiếu này ở mức TRUNG TÍNH và chúng tôi không khuyến nghị mua mới đối với cổ phiếu này khi xu hướng tăng vẫn chưa bền vững.
- Trong ngắn hạn, rủi ro có chiều hướng giảm đáng kể và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, nếu nhà đầu tư ngắn hạn xem xét mua mới chỉ nên tham gia với tỷ trọng thấp với kỳ vọng thấp.



Diễn biến giá của cổ phiếu TCM

(*) *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 Stockrating của những doanh nghiệp niêm yết khác vui lòng truy cập link:*

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



We Create **Fortune**

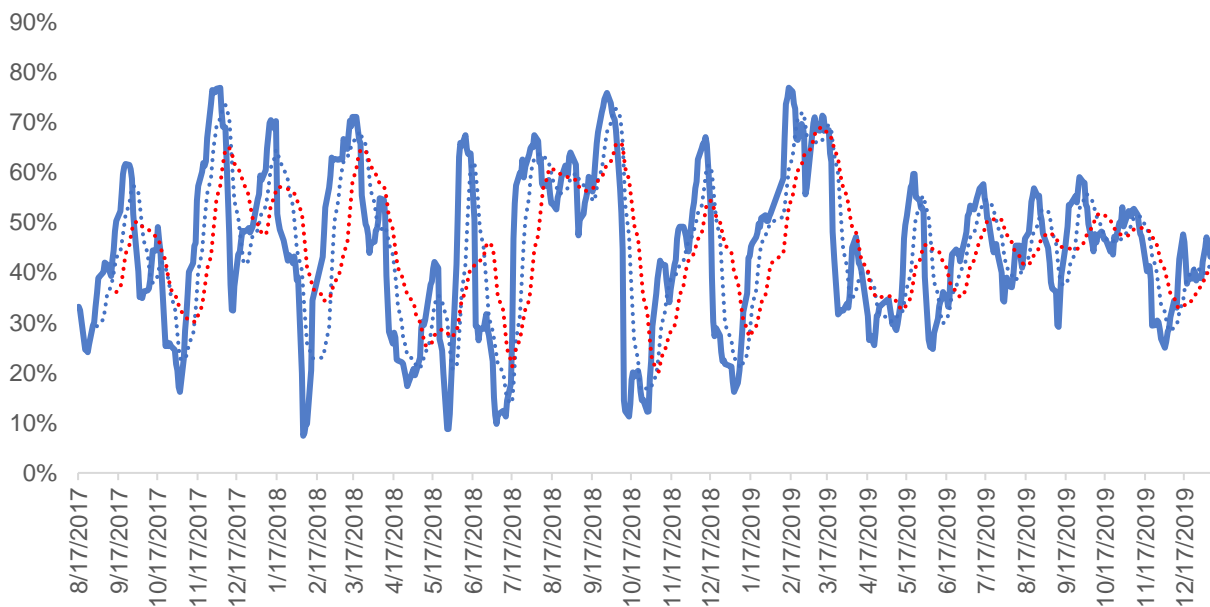
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ hồi phục về vùng giá 960 – 967 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy với biên độ hẹp và thanh khoản thấp cho nên chúng tôi đánh giá dòng tiền có thể sẽ tiếp tục phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu. Nếu chỉ số VN-Index vượt được mức 967 điểm thì mô hình đảo chiều tăng giá có thể được xác nhận và chỉ số VN-Index có thể sẽ hướng về mức mục tiêu 997 – 1,000 điểm trong ngắn hạn. Ngoài ra, tâm lý nhà đầu tư cải thiện nhẹ, nhưng xu hướng vẫn chưa rõ ràng cho thấy phần lớn nhà đầu tư vẫn còn thận trọng khi thị trường hồi phục với thanh khoản 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 967.13 điểm của chỉ số VN-Index và 103.69 điểm của chỉ số HNX-Index. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN30 vẫn duy trì ở mức TĂNG với mức hỗ trợ ở mức 871.81 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể cơ cấu lại danh mục theo mức khuyến nghị hoặc có thể tiếp tục nắm giữ.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 42% cổ phiếu/58% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 36% cổ phiếu/64% 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: CSM, PVI, TCM, VHC.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: NVB, PDR, SCR, VNA.

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	7.72	TĂNG	TĂNG	26/11/2019	T+31	6.80	7.49	13.53%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	58.10	TĂNG	TĂNG	13/12/2019	T+18	57.00	56.51	1.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	115.60	TĂNG	GIẢM	13/12/2019	T+18	113.40	112.38	1.94%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	87.80	TĂNG	TĂNG	13/12/2019	T+18	87.50	87.37	0.34%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BID	46.70	TĂNG	TĂNG	16/12/2019	T+17	41.90	44.99	11.46%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDC	24.05	TĂNG	TĂNG	17/12/2019	T+16	23.10	23.48	4.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	15.90	TĂNG	TĂNG	18/12/2019	T+15	14.65	15.37	8.53%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	86.90	TĂNG	TĂNG	24/12/2019	T+11	84.70	84.36	2.60%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCH	34.10	TĂNG	TĂNG	24/12/2019	T+11	30.05	32.03	13.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SZC	17.90	TĂNG	GIẢM	25/12/2019	T+10	17.85	16.99	0.28%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DIG	13.65	TĂNG	GIẢM	26/12/2019	T+9	14.00	13.39	-2.50%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DRC	24.95	TĂNG	TĂNG	3/1/2020	T+3	24.10	22.93	3.53%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	23.70	TĂNG	TĂNG	3/1/2020	T+3	24.00	23.26	-1.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	36.65	TĂNG	TĂNG	3/1/2020	T+3	36.95	35.52	-0.81%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TDH	10.75	TĂNG	GIẢM	6/1/2020	T+2	10.50	10.02	2.38%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GAS	97.10	TĂNG	GIẢM	7/1/2020	T+1	97.80	93.59	-0.72%	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 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