

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Nhóm cổ phiếu ngành công nghệ tiếp tục dẫn đầu đà tăng TTCK Mỹ sau khi tin tức cho rằng Mỹ chuẩn bị bỏ việc xem Trung Quốc là quốc gia thao túng tiền tệ như một phần trong cuộc đàm phán thương mại mới. Chỉ số Nasdaq tiếp tục xác lập mức đỉnh lịch sử mới và tiếp tục trong chuỗi đà tăng kéo dài. Trong khi đó, chỉ số Dow Jones tăng kém hiệu quả hơn so với các chỉ số khác và đồ thị giá vẫn chưa thể vượt được hoàn toàn mức 28.908 điểm cho thấy xu hướng tăng của chỉ số này có những dấu hiệu suy yếu. Tuy vậy, điểm sáng là TTCK Mỹ vẫn trong xu hướng TĂNG ngắn và trung hạn.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck tăng mạnh hơn 1%. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho nên chúng tôi vẫn đánh giá tỷ lệ Premium sẽ tiếp tục ở mức tích cực và hiện tại đang giao dịch ở mức 1.04%, điều này là cơ sở chính để quỹ này có thể tiếp tục huy động thêm CCQ trong ngắn hạn.



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

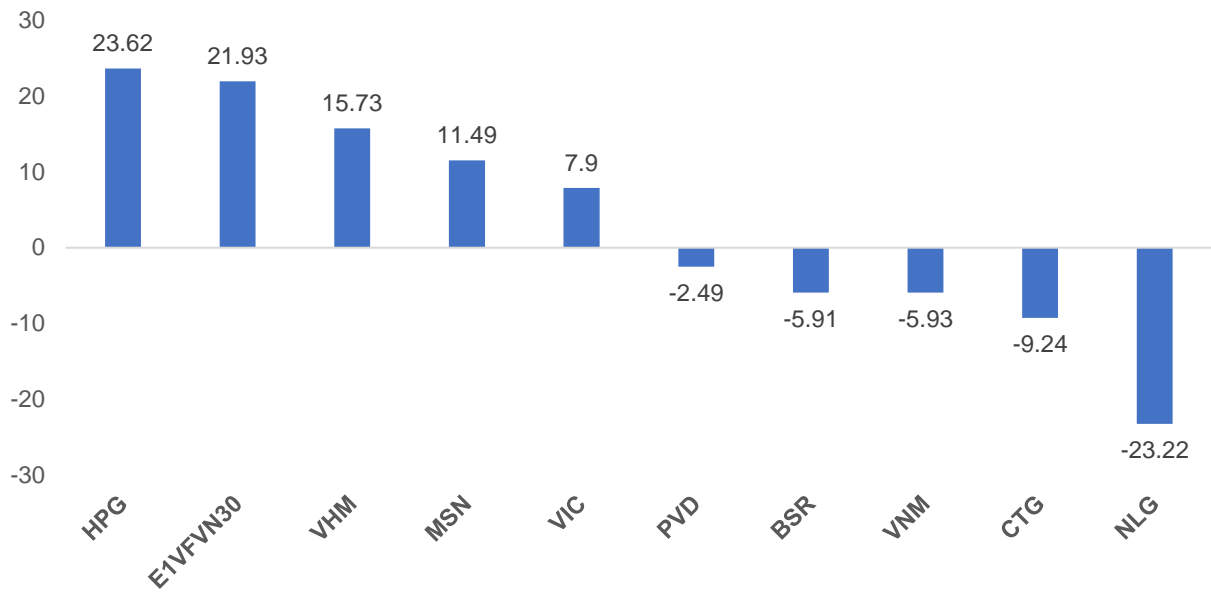
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	13/01	-	-	1.04%
DB FTSE	10/01	-	-	0.15%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	13/01	-	-	#VALUE!
Kim Kindex VN30	10/01	-	-	0.86%
Premia MSCI	13/01	-	-	1.24%
E1VFN30	10/01	+600	+8.8	-0.03%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng 64.67 tỷ. Trong đó, khối ngoại duy trì mua ròng CCQ E1VFN30.





We Create Fortune

## CỔ PHIẾU HÔM NAY

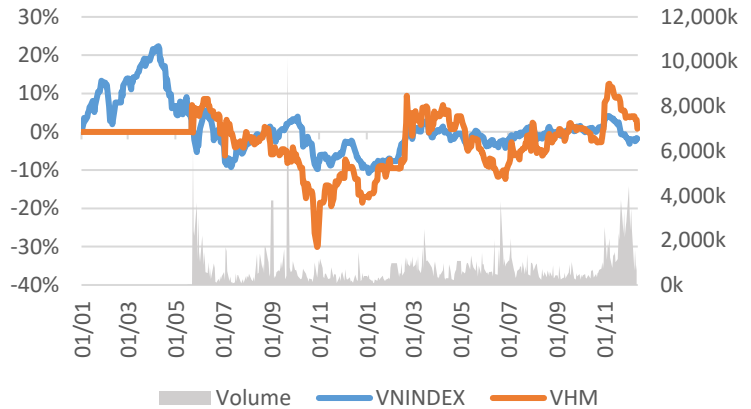
### VINHOMES

Giá đóng cửa 86,300

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	283,885	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	3,289,513,918	CP
Ngày niêm yết:	17/05/2018	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	15%	
EPS cơ bản:	5,372	VNĐ
P/E (TTM):	16.1x	
P/B (TTM):	5.3x	
ROE (%):	32%	
ROA (%):	13%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	89.00
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	81.86
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	99.50
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	80.97
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	128%	36%	154%
Tăng trưởng LNST	179%	-29%	842%
Biên LN gộp	40%	34%	25%
Biên LN ròng	20%	10%	38%
EPS cơ bản	2,748	2,349	4,551
P/E	9.9x	11.5x	17.6x

Tổng số đối thủ: 77

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

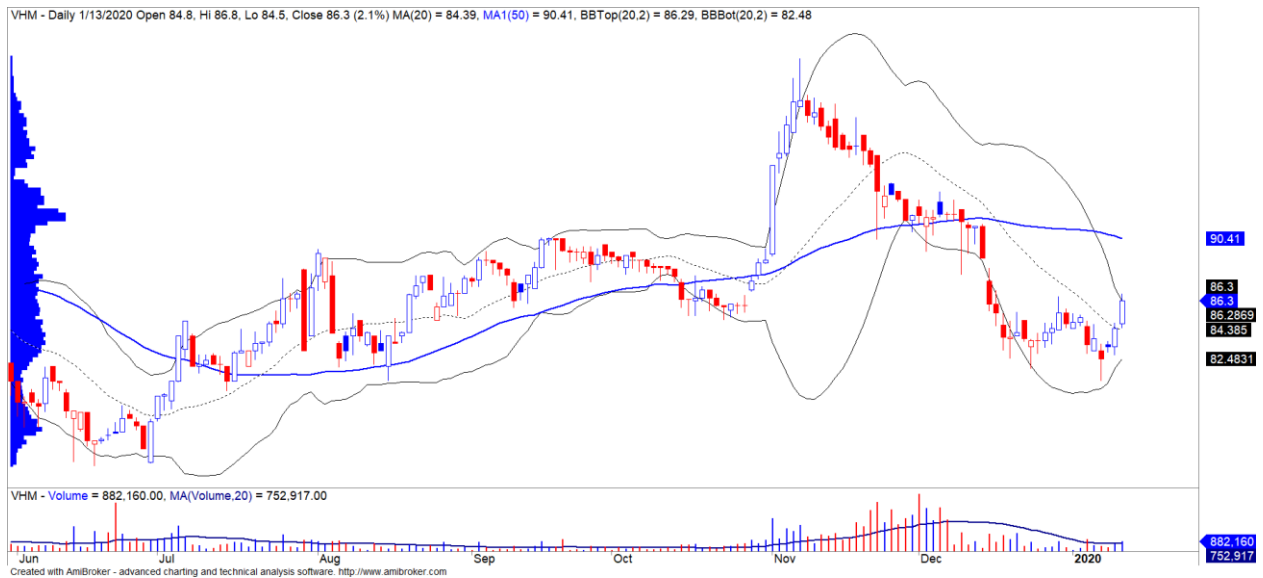
Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VHM	283,885	HOSE	25.1%	38.0%	16.1x	5.3x
VIC	388,641	HOSE	24.1%	4.9%	84.4x	5.1x
NVL	53,325	HOSE	33.7%	21.4%	17.3x	2.6x
KDH	13,937	HOSE	42.7%	27.8%	15.1x	1.9x
PDR	8,077	HOSE	31.7%	30.0%	11.5x	2.1x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>26.9%</b>	<b>20.9%</b>	<b>48.3x</b>	<b>4.6x</b>

#### VHM – Rủi ro ngắn hạn giảm đáng kể

Mã CP	VHM
Giá khuyến nghị	86.30
Giá hiện tại	86.30
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>GIẢM</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>99.50</b>
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	15.30%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>81.86</b>
Tỷ lệ Risk-Reward	2.97
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	21
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	26%

We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của VHM ở mức 80 điểm cho thấy mức tăng trưởng trung hạn của cổ phiếu này được nâng lên mức TÍCH CỰC.
- Đều thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn và có dấu hiệu sớm kết thúc giai đoạn này. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn giảm đáng kể và 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 VHM

(\*) 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

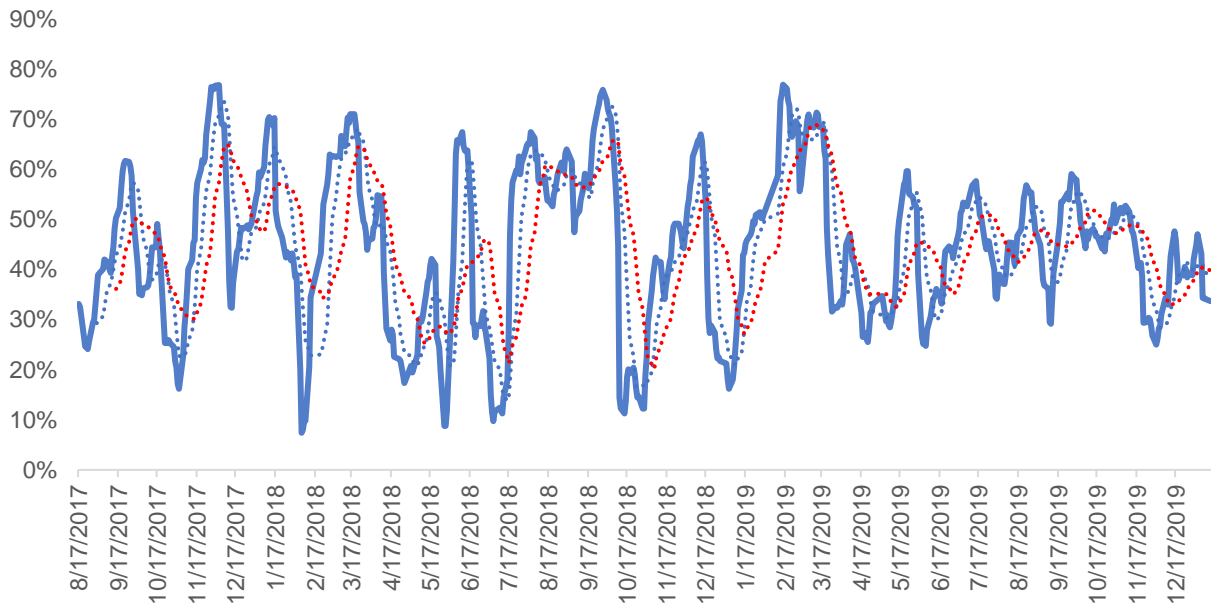
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ còn điều chỉnh trong đầu phiên giao dịch kế tiếp và dần hồi phục lại cuối phiên với sự dẫn dắt chính từ nhóm cổ phiếu ngân hàng. Đồng thời, chúng tôi đánh giá nhóm cổ phiếu ngân hàng chỉ đang ở nhịp điều chỉnh ngắn hạn sau đà tăng kéo dài trước đó và rủi ro trên nhóm cổ phiếu này vẫn ở mức thấp cho nên nhóm cổ phiếu này khó có thể điều chỉnh mạnh. Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy dòng tiền chưa lan tỏa đều ở các nhóm cổ phiếu khác cho nên chúng tôi vẫn còn e ngại về tính bền vững của xu hướng này.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức hỗ trợ ở mức 951.22 điểm và mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 103.02 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục quan sát thị trường ở những phiên tới. Vị thế mua mới chỉ nên tập trung ở nhóm cổ phiếu Largecaps với tỷ trọng cổ phiếu thấp.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 34% cổ phiếu/66% tiền.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 35% cổ phiếu/65% 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: NLG, PC1, VHM.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: AGR, ANV, ITA, PHC, PVD, PVS, PXL.

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
FPT	57.10	TĂNG	TĂNG	13/12/2019	T+22	57.00	56.51	0.18%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	114.50	TĂNG	GIẢM	13/12/2019	T+22	113.40	112.38	0.97%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BID	50.10	TĂNG	TĂNG	16/12/2019	T+21	41.90	47.96	19.57%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	89.00	TĂNG	TĂNG	24/12/2019	T+15	84.70	84.36	5.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCH	34.90	TĂNG	TĂNG	24/12/2019	T+15	30.05	33.11	16.14%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DRC	24.70	TĂNG	TĂNG	3/1/2020	T+7	24.10	23.77	2.49%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	24.25	TĂNG	TĂNG	3/1/2020	T+7	24.00	23.29	1.04%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	35.75	TĂNG	TĂNG	3/1/2020	T+7	36.95	35.52	-3.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TDH	10.10	TĂNG	GIẢM	6/1/2020	T+6	10.50	10.03	-3.81%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GAS	95.30	TĂNG	GIẢM	7/1/2020	T+5	97.80	94.48	-2.56%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	86.30	TĂNG	GIẢM	14/1/2020	T+0	86.30	86.02	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 LỖI 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