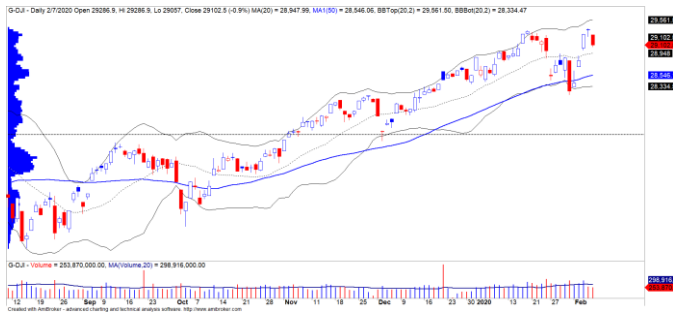


## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Phố Wall điều chỉnh mạnh ở nhiều chỉ số do lo ngại về tốc độ nhiễm bệnh và tử vong của virus Corona. Chỉ số Dow Jones đóng cửa -0.9% và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho nên đồ thị giá có thể sẽ biến động hẹp trong những phiên giao dịch tới. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

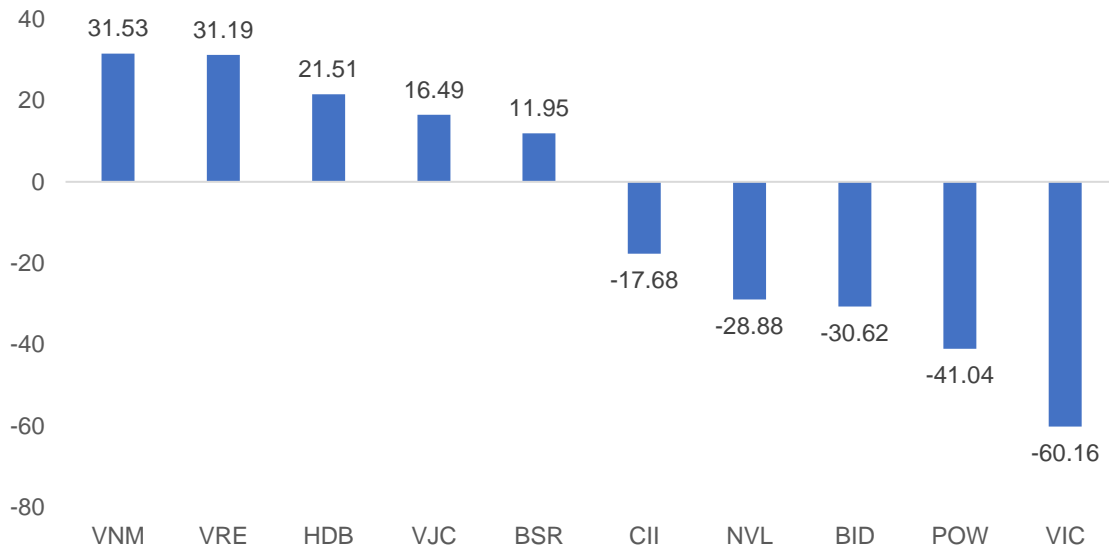
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	07/02	-	-	-0.10%
DB FTSE	06/02	-	-	-1.01%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	07/02	-	-	0.43%
Kim Kindex VN30	06/02	+100	+25	0.64%
Premia MSCI	07/02	-	-	0.89%
E1VFVN30	05/02	+1,900	+27	-0.42%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 111 tỷ trên cả ba sàn.** Trong đó, VIC vẫn tiếp tục bị bán ròng mạnh, nhưng điểm tích cực là áp lực bán ròng này không khiến cổ phiếu giảm mạnh và chỉ khiến cổ phiếu này biến động mạnh trong phiên.



**Nhóm ngành Du lịch và giải trí có mức Sector Rating là 65 điểm** cho thấy mức xếp hạng tăng trưởng trung hạn của nhóm ngành này ở mức TRUNG TÍNH. Trong thời gian qua, ảnh hưởng từ dịch bệnh virus Corona đã khiến chỉ số ngành Du lịch và giải trí giảm mạnh và rơi về vùng đáy đầu năm 2019. Nhìn chung, trong trung hạn, sự kiện dịch bệnh virus Corona sẽ còn tác động tiêu cực lên tăng trưởng doanh thu trong quý 1 và quý 2. Do đó, các nhà đầu tư chỉ nên tham gia ở nhóm cổ phiếu này với tỷ trọng thấp hoặc đứng ngoài cho đến khi mức xếp hạng được cải thiện trên 80 điểm.

- Cổ phiếu tốt nhất ngành: VJC có mức Stock Rating 80 điểm.



Diễn biến giá của chỉ số nhóm ngành Du lịch và giải trí



We Create **Fortune**

## CỔ PHIẾU HÔM NAY

### VICOSTONE

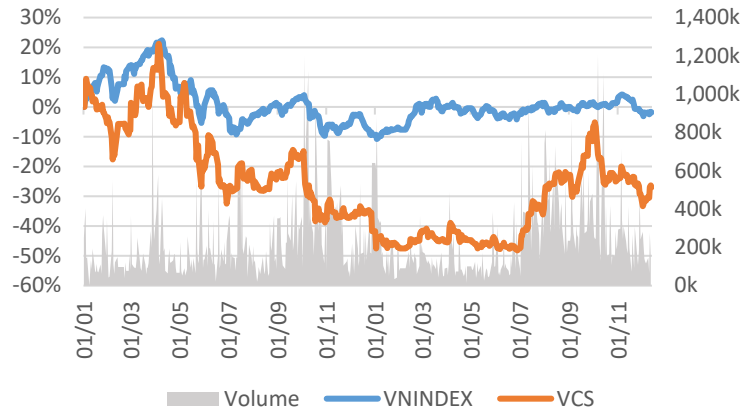
Giá đóng cửa 71,800

### VICOSTONE

Sàn: HNX - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	11,488	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	160,000,000	CP
Ngày niêm yết:	17/12/2007	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	2%	
EPS cơ bản:	8,958	VNĐ
P/E (TTM):	8.0x	
P/B (TTM):	3.3x	
ROE (%):	46%	
ROA (%):	28%	
Tỷ suất cổ tức:	8%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	80.70
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	65.42
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	90.68
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	57.15
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	23%	36%	4%
Tăng trưởng LN NST	67%	66%	0%
Biên LN gộp	31%	29%	33%
Biên LN ròng	21%	26%	25%
EPS cơ bản	10,813	13,461	6,548
P/E	5.9x	4.9x	9.2x

#### 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
VCS	11,488	HNX	33.1%	24.8%	8.0x	3.3x
VGC	7,936	HOSE	22.4%	7.4%	12.2x	1.2x
CVT	747	HOSE	20.1%	11.6%	4.5x	1.2x
VIT	292	HNX	11.4%	3.5%	4.1x	1.0x
TCR	130	HOSE	10.8%	-8.1%	18.6x	0.3x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>27.8%</b>	<b>17.0%</b>	<b>9.6x</b>	<b>2.4x</b>

#### VCS – Triển vọng 2020 dự báo tích cực

Mã CP	VCS
Giá khuyến nghị	71.80
Giá hiện tại	71.80
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>GIẢM</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>90.68</b>
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	26.29%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>65.42</b>
Tỷ lệ Risk-Reward	2.96
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	22
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	21%



We Create **Fortune**

- VCS công bố KQKD hợp nhất quý 4/2019 với doanh thu thuần đạt 1,564 tỷ đồng, tăng +20% YoY và LNST đạt 389 tỷ đồng, tăng +17% YoY. Lũy kế năm 2019, VCS ghi nhận doanh thu thuần đạt 5,563 tỷ đồng, tăng +23% YoY và LNST đạt 1,410 tỷ đồng, tăng +25% YoY, EPS năm 2019 đạt 8,114 đồng. KQKD tích cực trong năm 2019 có được là nhờ xuất khẩu sang thị trường Mỹ (chiếm 2/3 doanh thu của VCS) phục hồi kể khi Mỹ áp thuế chống bán phá giá lên các sản phẩm đá thạch anh nhân tạo của Trung Quốc, có hiệu từ kể từ tháng 10/2018. Số liệu từ Stoneupdate cho biết trong tháng 11, xuất khẩu đá thạch anh từ Việt Nam sang Mỹ đạt 1.38 triệu feet<sup>2</sup>, gấp 5 lần so với cùng kỳ năm trước và là quốc xuất khẩu lớn thứ 3 vào Mỹ, sau Tây Ban Nha và Ấn Độ. Trong tháng 11/2019, Bộ Thương mại Mỹ đã công bố mức thuế tự vệ sơ bộ đối với các mặt hàng đá thạch anh nhập khẩu từ Ấn Độ lên mức 83.79%.
- Cho năm 2020, VCS đặt mục tiêu doanh thu đạt 6,554 tỷ đồng (+19.78% YoY) và LNNTT đạt 1,980 tỷ đồng (+20.43% YoY). Triển vọng năm 2020 dự báo tích cực nhờ sản lượng xuất khẩu vào thị trường Mỹ tăng trưởng trở lại. Bên cạnh đó, không chỉ áp thuế chống bán phá giá đối với Trung Quốc, Mỹ còn đang xem xét việc áp thuế đối với các sản phẩm cùng loại nhập khẩu từ EU, Ấn Độ... vốn là những nước xuất khẩu sản phẩm đá thạch anh nhân tạo lớn vào thị trường Mỹ bên cạnh Trung Quốc. Việc áp thuế này nếu được thông qua sẽ có tác động tích cực đối với VCS trong trung và dài hạn.
- VCS vừa công bố việc chốt danh sách cổ đông nhận cổ tức tiền mặt đợt 3 của năm 2019, ngày chốt danh sách dự kiến là ngày 24/2 tới đây và cổ tức dự kiến sẽ được chi trả vào ngày 31/3/2020. Như vậy, VCS sẽ chi trả cổ tức tiền mặt cho năm 2019 với tỷ lệ là 60%, tương đương với tỷ suất cổ tức là 8.4%.
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại mức P/E kế hoạch năm 2020 là 7.4x (EPS tương ứng là 9,737 VNĐ). Đây là mức hấp dẫn đối với mức tăng trưởng lợi nhuận hàng năm hai con số của VCS. Rủi ro đối với cổ phiếu đó là (1) Kinh tế thế giới suy thoái sẽ ảnh hưởng tới việc xuất khẩu đá thạch anh của VCS, Công ty đang mở rộng thị trường trong nước để giảm bớt sự phụ thuộc vào hoạt động xuất khẩu, (2) Thị trường Mỹ là thị trường xuất khẩu chủ lực của VCS, rủi ro nếu bị áp thuế tự vệ sẽ khiến doanh thu của VCS bị ảnh hưởng tiêu cực.
- Mức Stock Rating của VCS ở mức 76 điểm cho nên mức xếp hạng tăng trưởng trung hạn của cổ phiếu này ở mức TRUNG TÍNH.
- Đồ thị giá của VCS tiến sát đường trung bình 50 ngày với khối lượng giao dịch cải thiện dần. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn cũng có chiều hướng giảm dần 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 mức giá hiện tại với tỷ trọng thấp (theo mức khuyến nghị) và tăng dần tỷ trọng khi mức xếp hạng được cải thiện trên mức 80 điểm.



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu VCS



We Create **Fortune**

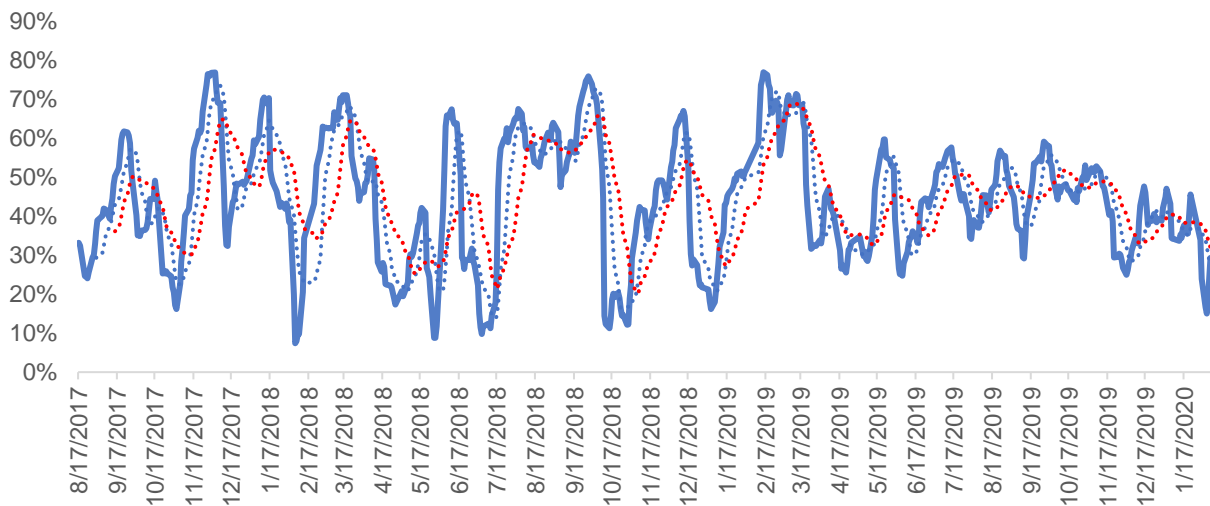
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ điều chỉnh trong phiên giao dịch đầu tuần và biến động hẹp trong các phiên đầu tuần khi áp lực bán chốt lời tiếp tục gia tăng lên nhóm cổ phiếu ngân hàng. Đồng thời, thị trường có thể sẽ bước vào giai đoạn biến động hẹp khi tâm lý cũng sẽ sớm thận trọng trở lại và phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu, chúng tôi đánh giá dòng tiền có thể sẽ hướng vào nhóm cổ phiếu Midcaps và Smallcaps trong tuần tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ cho nên chiến lược ngắn hạn là tìm kiếm cơ hội ở từng cổ phiếu.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi nâng mức xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index từ GIẢM lên TĂNG và duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN30 với mức hỗ trợ ở mức 838.48 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục gia tăng tỷ trọng cổ phiếu ở các nhịp điều chỉnh và mở vị thế mua mới. Trên quan điểm lướt sóng ngắn hạn, các nhà đầu tư có thể cơ cấu danh mục, tức là có thể bán chốt lời một phần danh mục ở nhóm Largecaps và cơ cấu sang nhóm Midcaps và Smallcaps. Lưu ý, các nhà đầu tư chưa nên sử dụng đòn bẩy trong giai đoạn hiện tại và chỉ nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn ở mức khuyến nghị.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 29% cổ phiếu/71% tiền.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 27% cổ phiếu/73% tiền.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

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
TCH	43.05	TĂNG	TĂNG	24/12/2019	T+34	30.05	40.82	43.26%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VIB	17.50	TĂNG	TĂNG	22/1/2020	T+13	17.80	17.07	-1.69%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	67.10	TĂNG	GIẢM	4/2/2020	T+4	70.00	64.54	-4.14%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDB	29.95	TĂNG	TĂNG	6/2/2020	T+2	28.40	27.23	5.46%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
ACB	23.80	TĂNG	TĂNG	7/2/2020	T+1	24.00	22.19	-0.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	21.40	TĂNG	GIẢM	7/2/2020	T+1	21.80	20.12	-1.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	26.95	TĂNG	TĂNG	7/2/2020	T+1	26.80	24.52	0.56%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IDJ	10.10	TĂNG	TĂNG	7/2/2020	T+1	9.20	7.42	9.78%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	71.80	TĂNG	GIẢM	10/2/2020	T+0	71.80	68.86	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 TNHH 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

**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

**Nguyễn Mạnh Hoạt**

**Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn**

+84 28 3622 6868 ext 3847

hoat.nguyen@yuanta.com.vn

**Bùi Quốc Phong**

**Giám đốc chi nhánh Đồng Nai**

+84 28 3622 6868 ext 3701

phong.bui@yuanta.com.vn

**Chung Kim Hoa**

**Giám đốc Khối khách hàng người Hoa**

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

**Đinh Thị Thu Cúc**

**Giám đốc chi nhánh Vũng Tàu**

+84 28 3622 6868 ext 3203

cuc.dinh@yuanta.com.vn

**Võ Đình Tuấn**

**Giám đốc chi nhánh Đà Nẵng**

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@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



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