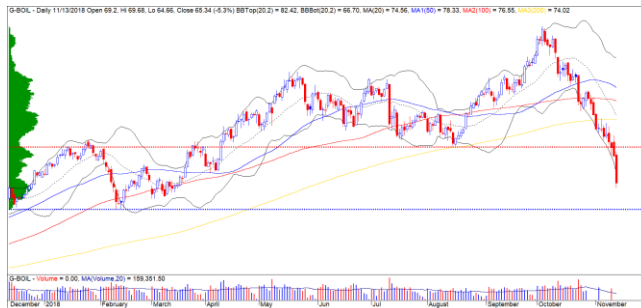


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent giảm mạnh hơn 5% và xuyên thủng hoàn toàn vùng đáy ngắn hạn \$70/thùng sau khi OPEC đưa ra dự báo về nhu cầu dầu thế giới sẽ tiếp tục giảm trong năm 2019. Đây cũng là mức giảm lớn nhất kể từ tháng 08/2018 và đồ thị giá cũng bước vào giai đoạn quá bán mạnh cho nên đồ thị giá vẫn có khả năng sẽ hồi phục ngắn hạn. Mức hỗ trợ ngắn hạn kế tiếp là vùng giá \$62/thùng.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ giảm nhẹ do ảnh hưởng từ đà giảm của nhóm cổ phiếu dầu khí. Chỉ số Dow Jones tiếp tục điều chỉnh nhẹ -0.41%, đặc biệt chỉ số S&P500 vẫn có khả năng hình thành mô hình vai-đầu-vai ngược cho thấy khả năng đảo chiều ngắn hạn vẫn đánh giá cao. Nếu đồ thị giá của chỉ số S&P500 vượt được mức 2,815 điểm thì mô hình sẽ chính thức được xác nhận.



Diễn biến giá của chỉ số S&P 500

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính	Tỷ lệ Premium
VanEck	13/11	-150,000	-40	-1.04%
DB FTSE	12/11	-	-	-0.13%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	13/11	-	-	-1.20%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 90 tỷ trên cả ba sàn, nhìn chung khối ngoại mua bán khá cân bằng và chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu Largecaps. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là khối ngoại tiếp tục mua vào CCQ E1VFN30 cho thấy khối ngoại vẫn đang đánh giá khả quan về xu hướng hiện tại.



Diễn biến CCQ E1VFN30

Quỹ chỉ số MSCI Frontier Market Index đã công bố kết quả cơ cấu danh mục trong quý 4/2018.

Theo đó, quỹ này sẽ không thêm bất kỳ cổ phiếu nào của thị trường Việt Nam cho nên quỹ iShares MSCI Frontier 100 ETF sẽ không thêm bất kỳ cổ phiếu nào trong đợt cơ cấu lần này và Việt Nam vẫn đang chiếm 18.72% trong danh mục của quỹ này.

- Ngoài ra, quỹ chỉ số MSCI Frontier Markets Small Cap Index đã thêm vào 3 cổ phiếu Việt Nam là DHG, VGC, YEG và loại NTP. Tuy nhiên, đây chỉ là quỹ chỉ số tham khảo và không có giá trị mua/bán thật, nhưng đây cũng là tiền đề để các cổ phiếu này có cơ hội được xem xét thêm vào danh mục của quỹ iShares MSCI Frontier 100 ETF trong kỳ cơ cấu tới

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

TCT ĐÔ THỊ KINH BẮC

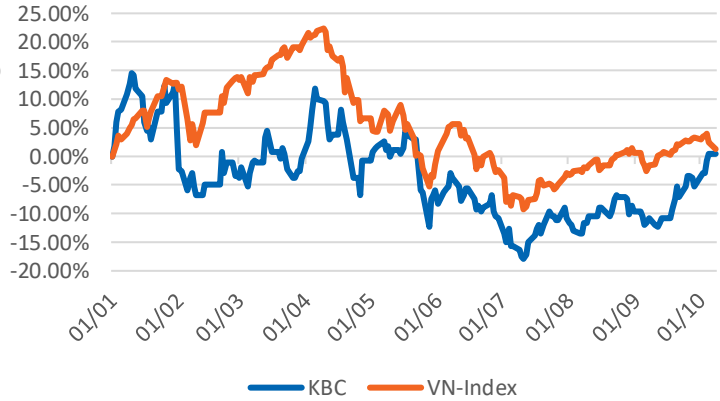
Giá đóng cửa 12,550

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

KBC đã công bố KQKD 9 tháng 2018, theo đó doanh thu thuần đạt 1,661, tăng trưởng +64.4% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 489 tỷ đồng, giảm -9.8% YoY. Doanh thu tăng trưởng mạnh trong kỳ nhờ doanh thu từ cho thuê đất KCN tăng mạnh +176% YoY

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	5,919	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	469,760,189	CP
SLCP niêm yết:	475,711,167	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	19%	
EPS cơ bản:	1,131	VNĐ
P/E (TTM):	11.1x	
P/B (TTM):	0.7x	
ROE (%):	6%	
ROA (%):	3%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	13.4
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	11.7
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	15.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	11.0
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	37%	-36%	106%
Tăng trưởng LNST	18%	-13%	29.2%
Biên LN gộp	56%	52%	
Biên LN ròng	36%	49%	
EPS cơ bản	1,186	1,244	1,597
P/E	11.1x	7.8x	

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 17

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
KBC	5,919	HOSE	56.3%	30.0%	11.1x	0.7x
IDC	5,868	UPCOM	0.0%	0.0%	2.9x	1.9x
TLP	1,909	UPCOM	0.0%	0.0%	15.0x	0.9x
ITA	2,487	HOSE	64.0%	18.2%	17.9x	0.2x
TIX	755	HOSE	0.0%	0.0%	8.8x	1.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			15.0%	7.5%	14.5x	1.4x

KBC – Duy trì tăng trưởng trong 9 tháng đầu năm 2018

- KBC đã công bố KQKD 9 tháng 2018, theo đó doanh thu thuần đạt 1,661, tăng trưởng +64.4% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 489 tỷ đồng, giảm -9.8% YoY. Doanh thu tăng trưởng mạnh trong kỳ nhờ doanh thu từ cho thuê đất KCN tăng mạnh +176% YoY, KBC đã ghi nhận doanh thu từ việc cho thuê 78 ha đất KCN so với chỉ 30 ha của cùng kỳ 2017. Tuy nhiên, LNST giảm do trong năm 2017, KBC ghi nhận 355 tỷ đồng lợi nhuận từ việc chuyển nhượng dự án khách sạn Lotus, nếu loại trừ khoản thu nhập bất thường này thì LNST trong 9 tháng đầu năm 2018 của KBC tăng trưởng +89% YoY
- Cho năm 2018, KBC đặt kế hoạch doanh thu đạt 2,600 tỷ đồng (+106% YoY) và LNST đạt 800 tỷ đồng (+29.2% YoY), EPS tương ứng là 1,597 đồng. Như vậy sau 9 tháng, KBC đã hoàn thành 64% kế hoạch doanh thu và 66% kế hoạch lợi nhuận. Triển vọng trong quý cuối năm sẽ



We Create **Fortune**

tiếp tục tích cực nhờ ghi nhận doanh thu từ KCN Quế Võ mở rộng và KĐT Phúc Ninh. LNST của KBC trong năm 2018 dự kiến có thể tăng trưởng ít nhất 20% so với năm 2017

- Triển vọng dài hạn tích cực nhờ sở hữu quỹ đất lớn (hơn 5,000 ha) và kinh nghiệm dày dặn trong lĩnh vực phát triển KCN. Bên cạnh đó, dòng vốn FDI tăng mạnh cùng với xu hướng dịch chuyển nhà máy từ Trung Quốc sang Việt Nam được xem là các yếu tố thúc đẩy KQKD. Các KCN của KBC đã thu hút được rất nhiều các công ty đa quốc gia, trong đó phải kể tới LG và Samsung, đây là một điểm cộng của KBC vì các doanh nghiệp này thường có xu hướng mở rộng hoạt động sau một vài năm
- Các KCN Quế Võ 3 và Nam Sơn Hạp Lĩnh sẽ là động lực thúc đẩy tăng trưởng của KBC ở những năm tới, bên cạnh đó KBC còn có thêm nguồn thu từ các khu dân cư. Gần đây KBC đã công bố kế hoạch phát triển KCN Bình Giang có diện tích 860 ha
- Rủi ro đối với KBC đó là việc thời gian triển khai dự án KCN Tràng Duệ 3 phải kéo dài do chậm trễ trong phê duyệt các thủ tục pháp lý và điều chỉnh quy hoạch của KCN Nam Sơn Hạp Lĩnh khiến cho doanh thu bán đất tại KCN này bị trì hoãn
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 7.8x, đây là mức định giá hấp dẫn
- Đồ thị giá KBC biến động mạnh kèm khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn không nên mua đuổi và nên chủ yếu tập trung tích lũy cổ phiếu. Điểm tích cực là dòng tiền ngắn hạn có triển vọng tích cực và xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và xuất hiện điểm MUA ngắn hạn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại với mức mục tiêu ban đầu 15,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 11,700 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 3:1



Diễn biến giá của cổ phiếu KBC



We Create **Fortune**

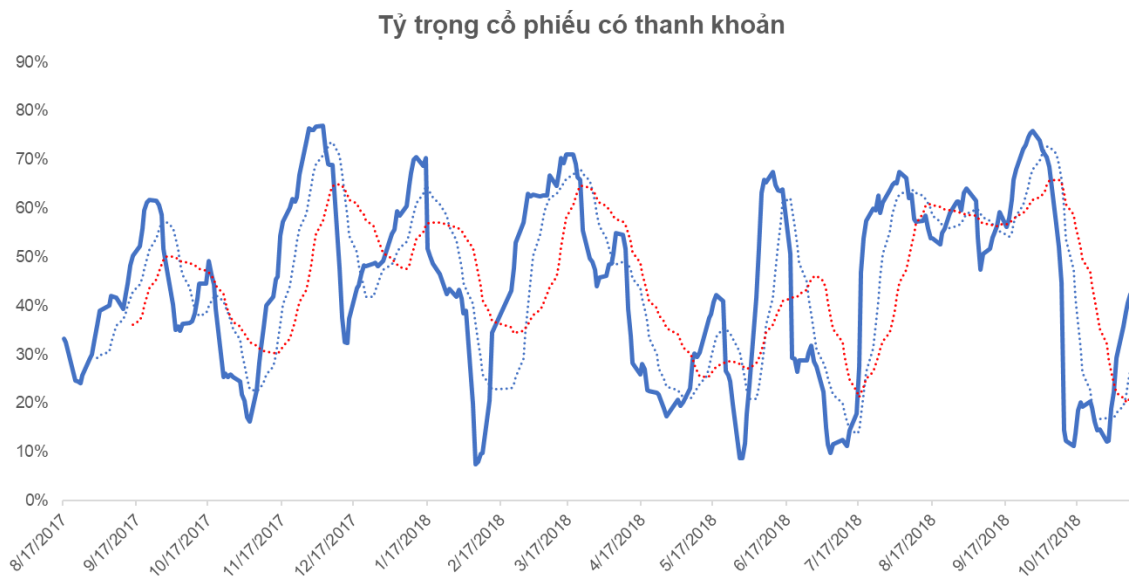
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục giằng co quanh mức 910 của chỉ số VN-Index. Đồng thời, dòng tiền có thể sẽ tiếp tục tập trung ở nhóm cổ phiếu Midcaps và Smallcaps, đặc biệt trạng thái phân hóa sẽ tiếp tục diễn ra trong ngắn hạn khi dòng tiền thị trường chủ yếu tập trung vào những nhóm cổ phiếu hưởng lợi theo câu chuyện như CPTPP, EVFTA như nhóm ngành dệt may và thủy sản. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm nhẹ cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn rất thận trọng và nhà đầu tư nên cơ cấu lại danh mục ngắn hạn.

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 cắt lỗ ở mức 898.72 điểm của chỉ số VN-Index và mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 106.09 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể cơ cấu lại danh mục trong nhịp hồi phục và chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu, nghĩa là nên xem xét hạ tỷ trọng các cổ phiếu đã vi phạm xu hướng ngắn hạn và nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức hiện tại.

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

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 35% cổ phiếu/65% tiền mặt.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: KBC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: FIT, KDH, MSN, PLX, VIC

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
PHR	29,200	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+28	29,300	27,386	-0.34%	NĂM GIỮ
MSR	20,800	TĂNG	TĂNG	19/10/2018	T+26	22,400	20,481	-7.14%	NĂM GIỮ
TNG	19,700	TĂNG	TĂNG	23/10/2018	T+22	16,600	16,316	18.67%	NĂM GIỮ
ACB	28,300	TĂNG	GIẢM	1/11/2018	T+13	30,300	27,768	-6.60%	NĂM GIỮ
PVS	18,700	TĂNG	GIẢM	1/11/2018	T+13	19,000	17,318	-1.58%	NĂM GIỮ
VHM	75,800	TĂNG	GIẢM	2/11/2018	T+12	69,000	70,325	9.86%	NĂM GIỮ
ASM	10,600	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+9	11,200	10,173	-5.36%	NĂM GIỮ
HT1	13,150	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+9	12,950	12,045	1.54%	NĂM GIỮ
LDG	16,100	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+9	15,950	14,552	0.94%	NĂM GIỮ
VGC	15,500	TĂNG	GIẢM	6/11/2018	T+8	16,300	15,095	-4.91%	NĂM GIỮ
BWE	21,000	TĂNG	TĂNG	7/11/2018	T+7	20,900	20,073	0.48%	NĂM GIỮ
FMC	31,450	TĂNG	TĂNG	8/11/2018	T+6	28,150	28,452	11.72%	NĂM GIỮ
VIB	26,800	TĂNG	GIẢM	9/11/2018	T+5	27,600	25,784	-2.90%	NĂM GIỮ
KBC	12,550	TĂNG	TĂNG	14/11/2018	T+0	12,550	12,479	0.00%	MUA

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

Hiện nay, chúng tôi vẫn chưa có khuyến nghị mới.



We Create **Fortune**

CTCP 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

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com

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

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@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 effected 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