

MORNING NOTE – Fed hạ số lần tăng lãi suất trong năm 2019 – NLG 20/12/2018

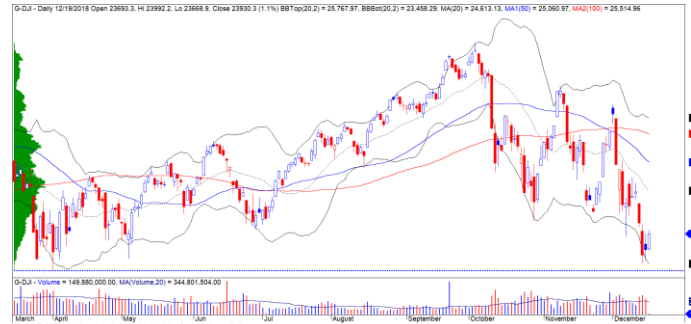
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Fed đã quyết định tăng lãi suất như dự báo ban đầu và hạ dự báo tăng lãi suất trong năm 2019 khi bối cảnh nền kinh tế tăng trưởng chậm lại. Đồng USD tăng nhẹ và lượng tồn kho dầu của Mỹ tiếp tục sụt giảm đã hỗ trợ cho đà hồi phục của giá dầu Brent, nhưng mức hồi phục này vẫn còn khá thấp.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ phản ứng tích cực sau cuộc họp của Fed khi Fed tỏ ra thận trọng trong việc tăng lãi suất trong năm 2019 và đưa ra số lần tăng lãi suất là 2 lần do nền kinh tế đang tăng trưởng chậm lại. Chỉ số Dow Jones hồi phục mạnh hơn 1% và có dấu hiệu bước vào giai đoạn hồi phục kỹ thuật ngắn hạn với mức kháng cự gần nhất 24,700 điểm. Tuy nhiên, tâm lý vẫn còn rất thận trọng và dòng tiền vẫn suy yếu.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính	Tỷ lệ Premium
VanEck	19/12	-	-	-0.73%
DB FTSE	18/12	-	-	0.02%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	19/12	-	-	-0.05%
E1VFN30	19/12	-	-	-0.68%

X



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại bán ròng hơn 140 tỷ trên cả ba sàn, trong đó CTG và HPG là tâm điểm thể hiện rõ lực bán của khối ngoại. Đồng thời, VHC cũng là cổ phiếu bị khối ngoại bán ròng mạnh sau chuỗi ngày tăng giá kéo dài và áp lực bán của khối ngoại cũng đã khiến giá của VHC giảm mạnh gần 6% trong phiên 19/12/2018.

- Đồ thị giá của VHC vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực cho thấy xu hướng giảm có thể sẽ tiếp tục mở rộng về các mức hỗ trợ 79,600 đồng và 72,110 đồng. Đồng thời, đồ thị giá cũng đang rơi sâu vào trạng thái quá bán cho thấy đồ thị giá có thể sẽ xuất hiện nhịp hồi phục kỹ thuật tại mức hỗ trợ 79,600 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu VHC



We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU ĐỘT BIẾN

PHR – Xác lập mức đỉnh cao mới

- Hưởng lợi theo nhóm cổ phiếu khu công nghiệp, PHR đã có phiên bứt phá thành công. Đồ thị giá của PHR tăng mạnh và thoát khỏi giai đoạn tích lũy trong hai tuần giao dịch. Đồng thời, đồ thị giá cũng xác lập mức đỉnh cao mới kèm thanh khoản tăng mạnh và đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực
- Tỷ lệ tương quan đã tăng mạnh lên mức 33 điểm cho thấy xu hướng tăng càng được củng cố mạnh mẽ hơn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu này hoặc gia tăng mua thêm



Diễn biến giá của cổ phiếu PHR

We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

BĐS NAM LONG

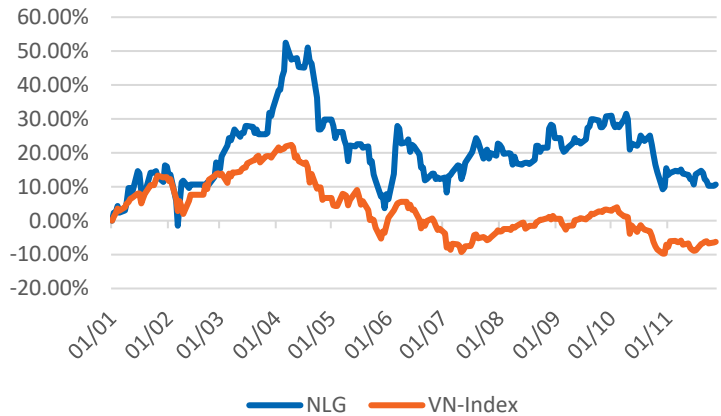
Giá đóng cửa 27,050

BĐS NAM LONG

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	6,469	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	239,136,918	CP
SLCP niêm yết:	239,136,918	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	4,129	VNĐ
P/E (TTM):	6.6x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	20%	
ROA (%):	10%	
Tỷ suất cổ tức:	1%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

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

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	100%	25%	
Tăng trưởng LNST	86%	95%	
Biên LN gộp	32%	41%	
Biên LN ròng	15%	24%	
EPS cơ bản	2,373	3,314	
P/E	12.9x	9.2x	

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 65

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
NLG	6,469	HOSE	40.4%	24.4%	6.6x	1.4x
VHM	259,587	HOSE	28.8%	43.8%	23.8x	6.3x
NVL	58,078	HOSE	29.0%	16.9%	26.5x	3.3x
KDH	12,752	HOSE	37.9%	25.2%	21.8x	2.0x
DXG	8,238	HOSE	51.3%	32.4%	7.8x	1.8x
TRUNG BÌNH NGÀNH			28.0%	22.2%	50.2x	5.5x

NLG – Mục tiêu LNST cho năm 2019 là 850 – 900 tỷ đồng

NLG vừa tổ chức cuộc gặp gỡ các NĐT, sau đây là một số nội dung chính:

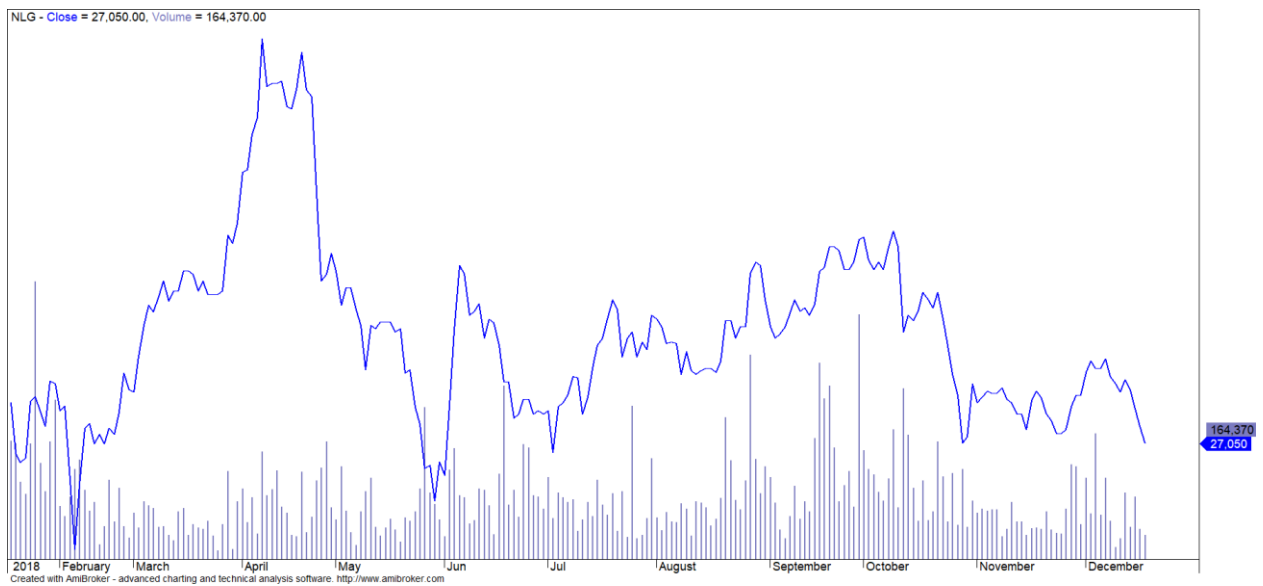
- Công ty đưa ra ước tính KQKD năm 2018 với doanh thu ước đạt 3,514 tỷ đồng và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ ước đạt 704 tỷ đồng, thấp hơn so với ước tính trước đây của Công ty do chỉ ghi nhận 130/165 ha đất chuyển nhượng của dự án South Gate (một phần của dự án Warter Point – Long An). Phần chuyển nhượng 35 ha còn lại sẽ được ghi nhận vào năm 2019
- Trong năm 2019, NLG tiếp tục triển khai các dự án trọng điểm như Akari, Mizuki Park và South Gate. Đối với dự án Akari, NLG đã phải lùi ngày mở bán dự án sang quý 3/2019 thay vì trong quý 4/2018 do một số trục trặc về mặt pháp lý, còn đối với dự án South Gate, việc mở bán dự kiến được thực hiện trong quý 2/2019 và sản phẩm chính của dự án này là dòng sản phẩm Valora (đất nền biệt thự/nhà liền kề). NLG đưa ra mức mục tiêu LNST cho năm 2019 vào khoảng 850 – 900 tỷ đồng, đến từ việc hạch toán doanh thu từ các sản phẩm của dự án Nguyễn



We Create **Fortune**

Sơn, bán 50% dự án Akari và hạch toán phần 35 ha còn lại của dự án South Gate, và hạch toán lợi nhuận từ các liên doanh

- Đối với việc phát triển quỹ đất, NLG đề ra mục tiêu gia tăng quỹ đất thêm 250 ha trong giai đoạn từ 2019 – 2021. Hiện tại, NLG đang hoàn tất các thủ tục đầu tư đối với 3 dự án tại 3 địa phương khác nhau là Đồng Nai, Cần Thơ và Hải Phòng. Đây đều là những quỹ đất lớn, phù hợp với chiến lược phát triển các khu đô thị của NLG. Dự án tại Đồng Nai có quy mô 45 ha, nằm kế bên sân golf Đại Phước (Nhơn Trạch – Đồng Nai) và hiện tại đã hoàn thành các thủ tục cần thiết để tiến hành triển khai dự án. BLD không tiết lộ nhiều thông tin về hai dự án còn lại tại Hải Phòng và Cần Thơ



Diễn biến giá của cổ phiếu NLG



We Create **Fortune**

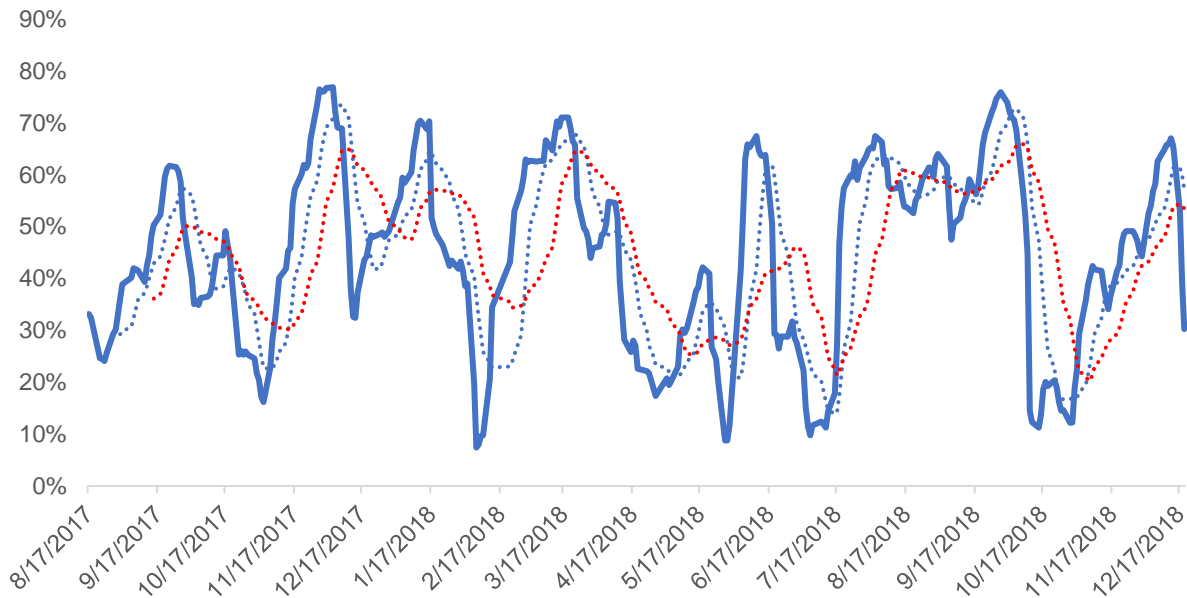
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục chịu ảnh hưởng tiêu cực từ kết quả của cuộc họp Fed, chỉ số VN-Index nhiều khả năng sẽ biến động mạnh trong hai phiên giao dịch tới và có khả năng sẽ kiểm định vùng đáy cũ 897 điểm. Đồng thời, thị trường có khả năng cũng sẽ xuất hiện các nhịp hồi phục kỹ thuật khi nhiều cổ phiếu đã rơi vào trạng thái quá bán ngắn hạn, điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là thị trường không có trạng thái bán tháo cho nên tâm lý nhà đầu tư vẫn chưa hoàn toàn hoảng loạn. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm, nhưng tốc độ giảm thấp cho thấy chiến lược ngắn hạn là nắm giữ và chờ thêm nhịp hồi phục.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức kháng cự ở mức 945.63 điểm và mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức cắt lỗ ở mức 103.86 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư nên hạn chế bán tháo và vẫn ưu tiên hạ tỷ trọng cổ phiếu ở các nhịp hồi phục để đưa về mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 30% cổ phiếu/70% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 31% cổ phiếu/69% 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: Không có cổ phiếu nào
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: AAA, BFC, BMP, DCM, DGW, GAS, LIX, PNJ, PVD, TLH, VFG, VNM, VRE

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	31,500	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+64	29,300	28,726	7.51%	NĂM GIỮ
VHM	77,500	TĂNG	TĂNG	2/11/2018	T+48	69,000	76,923	12.32%	NĂM GIỮ
VGC	17,500	TĂNG	GIẢM	6/11/2018	T+44	16,300	16,841	7.36%	NĂM GIỮ
BWE	25,300	TĂNG	TĂNG	7/11/2018	T+43	20,900	23,699	21.05%	NĂM GIỮ
KBC	14,100	TĂNG	TĂNG	14/11/2018	T+36	12,550	13,888	12.35%	NĂM GIỮ
POW	15,000	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+30	14,300	14,596	4.90%	NĂM GIỮ
AAA	15,250	GIẢM	GIẢM	21/11/2018	T+29	14,800	15,631	5.62%	BÁN
DPR	37,150	TĂNG	TĂNG	21/11/2018	T+29	35,050	36,403	5.99%	NĂM GIỮ
HSG	7,000	TĂNG	GIẢM	5/12/2018	T+15	7,250	6,909	-3.45%	NĂM GIỮ
BMP	54,900	GIẢM	GIẢM	6/12/2018	T+14	58,500	55,256	-5.55%	BÁN
PNJ	94,200	GIẢM	GIẢM	10/12/2018	T+10	98,000	95,064	-3.00%	BÁN

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

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



We Create **Fortune**

CÔNG TY CỔ PHẦN 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@yuantan.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuantan.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuantan.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@yuantan.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuantan.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuantan.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuantan.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuantan.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuantan.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh

Nam Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuantan.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