

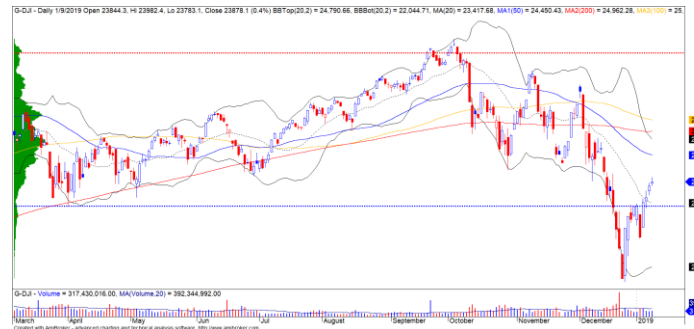
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD tiếp tục giảm mạnh và càng rời xa mức 96, điều này đã hỗ trợ đáng kể cho đà hồi phục của giá dầu Brent. Đồng thời, lượng tồn kho dầu của Mỹ cũng giảm mạnh sau 4 tuần giảm thấp trước đó, giá dầu Brent tăng hơn 4.5% và vượt mức mức \$60/thùng. Đồng thời, đồ thị giá của giá dầu Brent cũng bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Đà hồi phục của giá dầu và tâm lý lạc quan về cuộc đàm phán thương mại Mỹ - Trung là những yếu tố thúc đẩy đà tăng của TTCK Mỹ. Chỉ số Dow Jones tăng nhẹ gần 0.4% và dần rơi vào trạng thái quá mua ngắn hạn cho nên áp lực điều chỉnh ngắn hạn sẽ gia tăng trong vài phiên tới.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính	Tỷ lệ Premium
VanEck	09/01	-	-	0.59%
DB FTSE	08/01	-	-	0.37%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	09/01	-	-	0.11%
Kim Kindex VN30	09/01	-	-	-0.14%
E1VFN30	09/01	-	-	1.16%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại mua ròng gần 51 tỷ trên cả ba sàn, nổi bật nhất là cổ phiếu VRE cũng được khối ngoại gia tăng mua ròng mạnh hơn 40 tỷ. Trước đó, vào thời điểm cuối năm 2018, VRE bị khối ngoại liên tục bán ròng và khiến đồ thị giá liên tục kiểm định lại mức 27,850 đồng.

- Đồ thị giá của VRE dần hồi phục về gần đường trung bình 20 ngày. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn đang có chiều hướng giảm dần và dòng tiền ngắn hạn cũng hồi phục, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM và các nhà đầu tư ngắn hạn có thể mở vị thế mua mới nếu đồ thị giá vượt được mức 29,140 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu VRE



We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

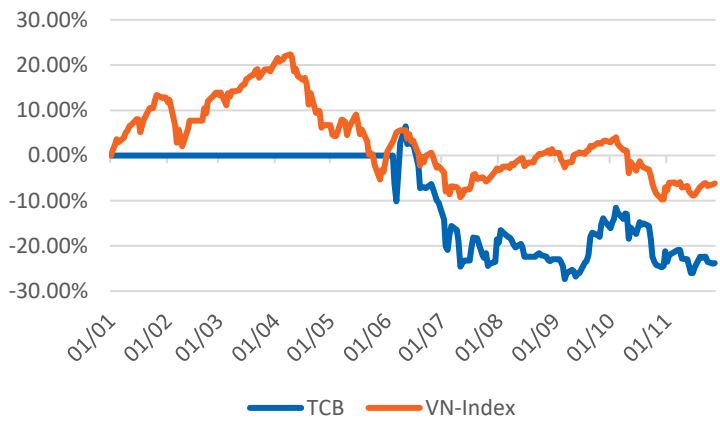
TECHCOMBANK

Giá đóng cửa 25,800

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	90,212	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	3,496,592,160	CP
SLCP niêm yết:	3,496,592,160	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	23%	
EPS cơ bản:	2,611	VNĐ
P/E (TTM):	9.9x	
P/B (TTM):	1.8x	
ROE (%):	22%	
ROA (%):	3%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	26.5
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	24.8
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	29.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	24.8
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	18%	12%	
Tăng trưởng LNST	106%	105%	24.4%
Biên LN gộp	8%	8%	
Biên LN ròng	4%	4%	
EPS cơ bản	3,525	7,719	2,288
P/E	7.9x	5.1x	

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 16

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
TCB	90,212	HOSE	72.5%	45.9%	9.9x	1.8x
VCB	200,755	HOSE	60.3%	33.5%	16.6x	3.3x
CTG	68,324	HOSE	55.5%	21.8%	8.9x	1.0x
BID	112,818	HOSE	63.2%	18.9%	13.6x	2.2x
VPB	47,047	HOSE	64.9%	23.1%	6.9x	1.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			58.9%	29.3%	12.4x	2.1x

TCB – Không đột biến tăng trưởng trong quý 4, nhưng hoàn thành kế hoạch

- Ngân hàng đã công bố KQKD 9 tháng đầu năm với LNTT đạt 7,774 tỷ đồng, tăng trưởng +60.6% YoY. Lợi nhuận tăng mạnh nhờ thu nhập lãi thuần tăng +26% YoY và thu nhập ngoài lãi tăng +25.1% YoY. Ngoài ra, LNTT cũng được hỗ trợ nhờ chi phí hoạt động tăng vừa phải (+17.3% YoY) và chi phí dự phòng giảm mạnh (-29.6% YoY). Trong quý 3, cho vay khách hàng gần như không đổi đạt +3.78% YTD, tuy nhiên đầu tư trái phiếu doanh nghiệp tăng mạnh kéo theo tổng tín dụng tăng +13.9% YTD, cao hơn đáng kể so với tăng trưởng tín dụng của toàn ngành là +9.52% YTD. Việc tập trung vào phân khúc khách hàng doanh nghiệp cũng có một phần nguyên nhân xuất phát từ nhu cầu của khách hàng cá nhân có giảm sút. 70% các khoản cho vay cá nhân của TCB là vay mua nhà và tăng trưởng cho vay khách hàng cá nhân chậm lại có một phần ảnh hưởng từ việc thị trường BĐS thiếu hụt nguồn cung trong giai đoạn vừa rồi



We Create **Fortune**

- Tiền gửi khách hàng tăng 11.8% YTD so với đầu năm, đạt 193,583 tỷ đồng. LDR thuần giảm xuống còn 79.2% từ mức 85.3% của năm 2017. Tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung và dài hạn giảm xuống mức 34.2% từ mức 42.4% của năm 2017. Hệ số CIR của Ngân hàng chỉ ở mức 28.1%, trong khi của cùng kỳ là 30.1% nhờ chi phí dự phòng giảm mạnh -29.6% YoY. Tỷ lệ nợ xấu tăng mạnh lên mức 2.05%, so với 1.61% của năm 2017
- Cho năm 2018, TCB đặt kế hoạch LNTT đạt 10 nghìn tỷ đồng (+24.4% YoY), EPS tương ứng là 2,288 đồng. Như vậy sau 9 tháng, Ngân hàng đã hoàn thành 78% kế hoạch lợi nhuận đề ra. Lợi nhuận quý 4 của TCB sẽ khó ghi nhận sự tăng trưởng do mức nền cao của lợi nhuận quý 4/2017, tuy nhiên khả năng hoàn thành mục tiêu lợi nhuận năm nay được chúng tôi đánh giá cao
- TCB đã được NHNN cho phép nới room tăng trưởng tín dụng lên 20% trong năm 2018 và Ngân hàng có thể tận dụng tốt cơ hội này để đẩy mạnh tăng trưởng tín dụng khi các dự án VinCity được mở bán trong quý 4, tuy nhiên tăng trưởng tín dụng cũng sẽ một phần phụ thuộc vào biến động trong lượng trái phiếu doanh nghiệp nắm giữ
- Triển vọng tăng trưởng dài hạn là tích cực, TCB có mô hình ngân hàng toàn diện và hầu hết các chỉ số hiệu quả hoạt động và khả năng sinh lời đều mạnh hơn so với các ngân hàng khác. Ngoài ra Ngân hàng còn có mối quan hệ đối tác tốt với một số khách hàng doanh nghiệp lớn chẳng hạn như Vingroup, Masan
- Ở mức giá hiện tại, TCB đang được giao dịch tại P/B dự phóng 2018 là 1.7x, đây cũng là mức định giá thấp cho một ngân hàng tăng trưởng và duy trì ROE cao (trên 25%)
- Đồ thị giá của TCB tăng mạnh từ vùng hỗ trợ ngắn hạn với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và dòng tiền ngắn hạn cũng đã cải thiện hơn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn cũng 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 với mức mục tiêu ban đầu 29,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 24,800 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 3:1



Diễn biến giá của cổ phiếu TCB

We Create Fortune

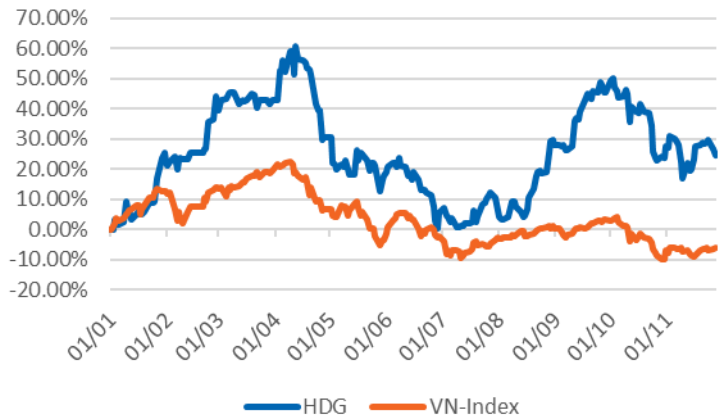
XÂY DỰNG HÀ ĐÔ

Giá đóng cửa 35,950

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	3,412	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	94,919,409	CP
SLCP niêm yết:	94,952,036	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	15%	
EPS cơ bản:	4,044	VNĐ
P/E (TTM):	8.9x	
P/B (TTM):	2.4x	
ROE (%):	17%	
ROA (%):	4%	
Tỷ suất cổ tức:	3%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	37.3
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	32.8
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	39.5
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	29.5
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

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
HDG	3,412	HOSE	32.0%	19.2%	8.9x	2.4x
VHM	248,534	HOSE	28.8%	43.8%	22.8x	6.0x
NVL	55,112	HOSE	29.0%	16.9%	24.6x	3.1x
KDH	12,793	HOSE	37.9%	25.2%	21.9x	2.0x
DXG	8,256	HOSE	51.3%	32.4%	7.8x	1.8x
TRUNG BÌNH NGÀNH			28.4%	22.9%	49.6x	5.4x

HDG – Triển vọng tiếp tục khả quan trong 2 năm tới

- HDG đã công bố KQKD 9 tháng 2018, theo đó doanh thu thuần đạt 1,345 tỷ đồng (+26% YoY) và LNST đạt 223.6 tỷ đồng, tăng gấp 13 lần so với cùng kỳ. Doanh thu và lợi nhuận tăng mạnh nhờ hạch toán một phần dự án Centrosa Garden và Hado Riverside
- Cho năm 2018 Công ty đặt mục tiêu doanh thu đạt 4,302 tỷ đồng (+84% YoY) và LNTT đạt 851 tỷ đồng (+169% YoY), EPS tương ứng là 4,203 đồng và chia cổ tức tỷ lệ từ 35% đến 50%. Như vậy sau 9 tháng đầu năm 2018, HDG mới chỉ hoàn thành được 31% mục tiêu về doanh thu và 26.4% mục tiêu về LNTT. Khả năng hoàn thành mục tiêu doanh thu và lợi nhuận của năm 2018 phụ thuộc vào tiến độ bàn giao của dự án Centrosa Garden, dự kiến trong năm nay HDG sẽ ghi nhận từ 2,000 – 2,400 tỷ đồng doanh thu từ dự án này
- Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận trong năm 2019 và 2020 là khả quan nhờ việc ghi nhận doanh thu đến từ các dự án Centrosa Garden, Dragon City hay Green Lane. HDG đã mở bán dự án Noong Tha (Viêng Chăn, Lào) trong tháng 11 vừa qua và dự kiến sẽ mở bán thêm 2 dự án



We Create **Fortune**

trong thời gian tới đó là Dragon City (Hà Nội) và Green Land (Q.8, HCM). Thời gian hoàn thành và bàn giao của các dự án này là vào 2019 và 2020

- Mạng thủy điện dự kiến sẽ tăng trưởng mạnh từ năm 2019 nhờ đóng góp từ nhà máy thủy điện Nhạn Hạc có công suất 59 MW, đã được đưa vào vận hành từ quý 3/2018 và nâng tổng công suất mạng thủy điện của HDG lên 119 MW. Ngoài ra dự án điện năng lượng mặt trời Hồng Phong 4 có công suất 40 MWp dự kiến sẽ đưa vào vận hành trong năm 2019 và dự án nhà máy điện gió Tiến Thành 1 có công suất 60 MW dự kiến đưa vào vận hành trong giai đoạn cuối năm 2019. Công ty cũng đã mua lại 44% cổ phần từ tập đoàn Tân Tạo để sở hữu dự án thủy điện ĐăkMi 2, Quảng Nam. Dự án có công suất 98MW, gồm 2 tổ máy, dự kiến sẽ bắt đầu hoạt động từ năm 2020
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu hiện đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 8.x, chúng tôi đánh giá đây là mức định giá thấp
- Đồ thị giá của HDG giao dịch quanh đường trung bình 20 ngày. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Ngoài ra, HDG cũng được chúng tôi xếp vào nhóm tăng trưởng với mức tăng trưởng mạnh gần 86% so với các cổ phiếu trên sàn. 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 43,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 32,800 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 1.8:1



Diễn biến giá của cổ phiếu HDG



We Create **Fortune**

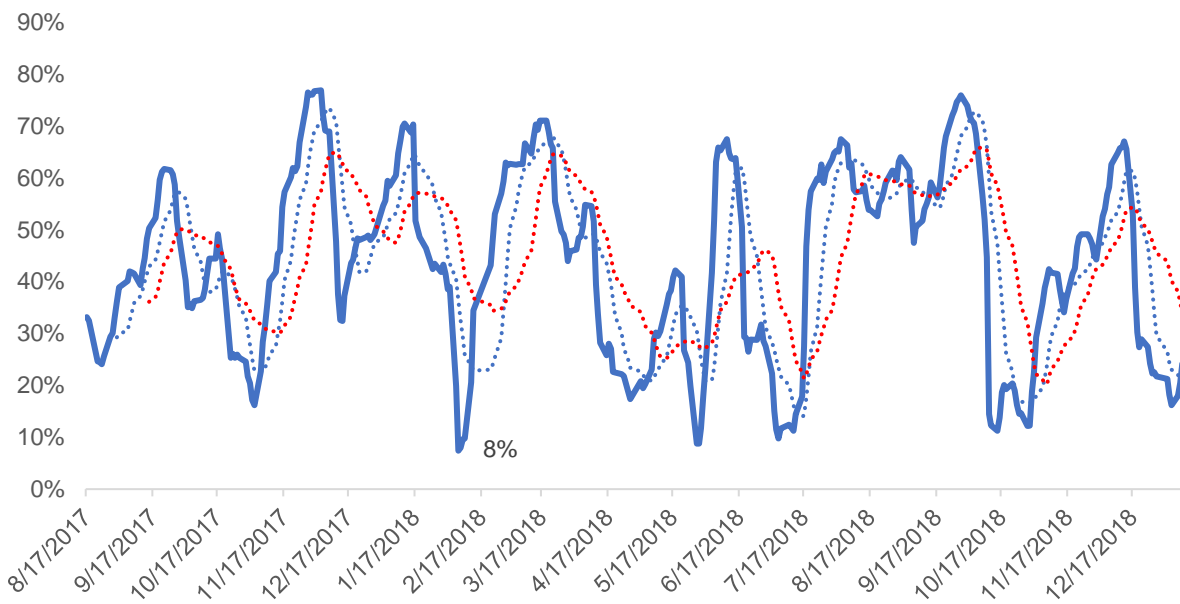
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ chịu áp lực điều chỉnh khi chỉ số VN-Index tiệm cận sát mức 897 điểm. Đồng thời, áp lực bán chốt lời ngắn hạn sẽ có chiều hướng gia tăng, điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là dòng tiền ngắn hạn đã cải thiện và thị trường cũng đang bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy trạng thái phân hóa có thể sẽ hình thành trong vài phiên tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ cho thấy cơ hội giải ngân tăng dần.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 898.13 điểm của chỉ số VN-Index và 104.80 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế bán ra ở vùng giá hiện tại và nếu các nhà đầu tư mở vị thế mua mới thì nên mua với tỷ trọng thấp theo mức khuyến nghị để thăm dò xu hướng thị trường.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 24% cổ phiếu/76% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 24% cổ phiếu/76% 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: GAS, HDG, PVD, TCB
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: KDH

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	35,300	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+85	29,300	33,139	20.48%	NĂM GIỮ
VGC	17,900	TĂNG	GIẢM	6/11/2018	T+65	16,300	17,391	9.82%	NĂM GIỮ
POW	15,500	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+51	14,300	14,808	8.39%	NĂM GIỮ
DPG	51,000	TĂNG	TĂNG	21/11/2018	T+50	47,088	48,603	8.31%	NĂM GIỮ
PPC	18,950	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+2	18,550	18,281	2.16%	NĂM GIỮ
TCB	25,800	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+0	25,800	25,639	0.00%	MUA
HDG	35,950	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+0	35,950	35,529	0.00%	MUA

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@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

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

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

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



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