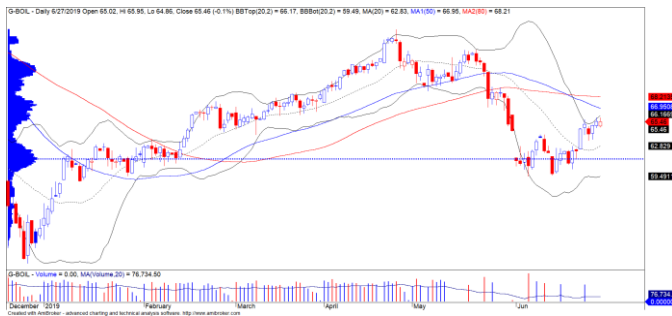


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent điều chỉnh nhẹ và vẫn duy trì trên mức \$65. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho thấy đà tăng có thể tiếp tục được mở rộng trong những phiên tới.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tiếp tục giao dịch thận trọng và hầu hết các chỉ số đều biến động trong biên độ hẹp khi nhà đầu tư vẫn đang chờ đợi về cuộc gặp G20 tại Nhật Bản. Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm nhẹ -0.05% với khối lượng giao dịch vẫn ở mức thấp. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và vẫn duy trì xu hướng TĂNG ngắn hạn.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	27/06	+200	+75	0.29%
DB FTSE	26/06	-	-	0.11%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	27/06	-	-	1.10%
Kim Kindex VN30	26/06	-	-	2.04%
E1VFN30	26/06	+120	+17	-0.31%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng nhẹ 34 tỷ trên cả ba sàn bất chấp đà giảm mạnh của thị trường. Nổi bật là cổ phiếu VJC được khối ngoại liên tiếp mua ròng và duy trì đà tăng.

- Theo quan sát, mức Stock Rating của VJC cũng đang được cải thiện lên mức 70 điểm cho nên các nhà đầu tư trung hạn chỉ nên xem xét tích lũy với tỷ trọng thấp dưới 30%. Tuy nhiên, đồ thị giá đang tiến sát vùng kháng cự ngắn hạn 125,500 đồng
- Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và đồ thị giá có dấu hiệu hình thành mô hình đảo chiều trung hạn. Do đó, nếu vượt được mức kháng cự ngắn hạn thì xu hướng ngắn và trung hạn có thể sẽ mở rộng về các mức kháng cự lần lượt là 136,380 đồng và 152,440 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu VJC

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

KCN NAM TÂN UYÊN

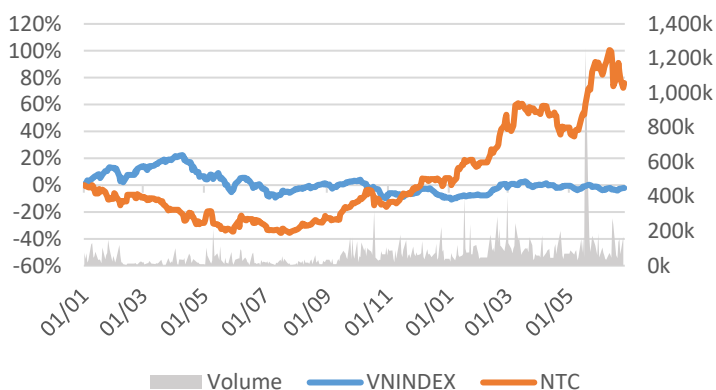
Giá đóng cửa 144,000

Sàn: UPCOM - Ngành: Bất động sản

NTC công bố KQKD 1Q19 với doanh thu thuần đạt 39.2 tỷ đồng, tăng trưởng +0.5% YoY và LNST đạt 69.8 tỷ đồng, tăng trưởng +115% YoY. Lợi nhuận tăng mạnh chủ yếu do NTC ghi nhận 36.5 tỷ đồng cổ tức được chia từ công ty liên kết trong khi cùng kỳ năm 2018, công ty không ghi nhận bất cứ khoản cổ tức nào.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	2,121	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	16,000,000	CP
Ngày niêm yết:	19/12/2016	
Sở hữu nhà nước:	20%	
Sở hữu nước ngoài:	3%	
EPS cơ bản:	31,682	VNĐ
P/E (TTM):	4.2x	
P/B (TTM):	3.2x	
ROE (%):	99%	
ROA (%):	15%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	152.67
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	135.02
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	171.50
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	122.47
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	18%	-1%	264%
Tăng trưởng LNST	121%	9%	230%
Biên LN gộp	86%	69%	91%
Biên LN ròng	89%	98%	88%
EPS cơ bản	8,000	8,500	29,354
P/E	11.8x	10.9x	3.2x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 23

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
NTC	2,121	UPCOM	91.5%	88.2%	4.2x	3.2x
BCM	25,316	UPCOM	48.6%	36.0%	8.5x	2.0x
KBC	6,694	HOSE	58.5%	32.3%	10.7x	0.7x
IDC	5,822	UPCOM	17.8%	11.4%	17.4x	1.7x
SIP	5,018	UPCOM			23.0x	4.4x
TRUNG BÌNH NGÀNH			36.6%	25.9%	14.9x	1.9x

NTC – Vẫn tăng trưởng cao trong năm 2019

- NTC công bố KQKD 1Q19 với doanh thu thuần đạt 39.2 tỷ đồng, tăng trưởng +0.5% YoY và LNST đạt 69.8 tỷ đồng, tăng trưởng +115% YoY. Lợi nhuận tăng mạnh chủ yếu do NTC ghi nhận 36.5 tỷ đồng cổ tức được chia từ công ty liên kết trong khi cùng kỳ năm 2018, công ty không ghi nhận bất cứ khoản cổ tức nào
- Cho năm 2019, NTC đặt kế hoạch doanh thu đạt 303.5 tỷ đồng, giảm -55.3% YoY và LNST đạt 130 tỷ đồng, giảm -72.3% YoY. Diện tích đất cho thuê năm 2019 dự kiến ở mức 20ha và diện tích cho thuê nhà xưởng xây sẵn ước đạt 4,000 m². NTC đặt kế hoạch kinh doanh năm 2019 thấp hơn đáng kể so với năm 2018 do trong năm trước, công ty ghi nhận khoản lợi nhuận đột biến từ việc chuyển nhượng tài sản. Nếu loại trừ khoảng đột biến này thì NTC vẫn ghi nhận tăng trưởng cao trong năm 2019



We Create **Fortune**

- NTC sẽ tiếp tục hoàn thành các thủ tục liên quan đến dự án KCN Nam Tân Uyên mở rộng GĐ 2 (NTC-3) và triển khai dự án KDC tại phường Uyên Hưng, thị xã Tân Uyên. Đến thời điểm hiện tại, NTC3 đã được phê duyệt quy hoạch 1/2,000, Thủ tướng phê duyệt chủ trương đầu tư và BQL các KCN Bình Dương cấp giấy chứng nhận đầu tư
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu hiện đang giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 17.7x (EPS tương ứng là 8,125 đồng)
- Mức Stock Rating của NTC ở mức 90 điểm cho thấy các nhà đầu tư trung hạn có thể duy trì vị thế mua và nắm giữ. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn hồi phục và xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn xem xét MUA ở vùng giá hiện tại
- Mức mục tiêu ngắn hạn: 171,500 đồng (tỷ suất sinh lời dự kiến 19%)
- Mức cắt lỗ: 135,020 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu NTC

(*) 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.



We Create **Fortune**

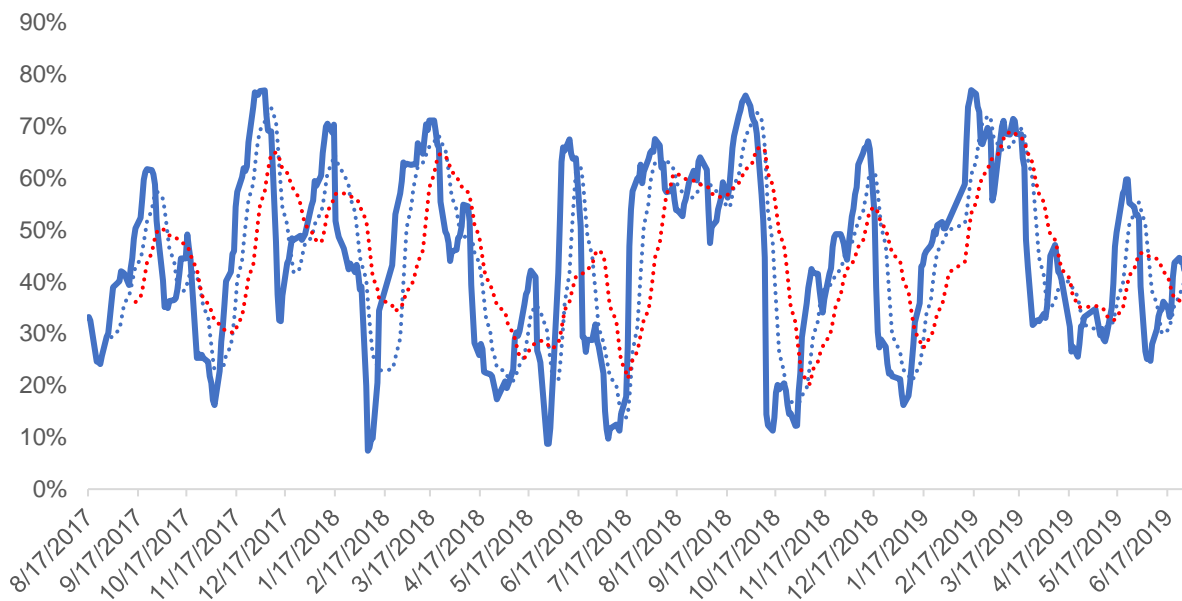
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ hồi phục nhẹ về mức 950 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho thấy áp lực bán tháo có thể không gia tăng trong phiên kế tiếp và mức độ phân hóa có thể xảy ra trong những phiên tới. Điểm rủi ro ngắn hạn là chỉ số VN-Index đã giảm dưới mức 950 điểm, nếu đà giảm còn tiếp diễn thì kịch bản xấu là chỉ số VN-Index có thể sẽ hướng về mức 920 điểm là mức hỗ trợ kế tiếp. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu giảm nhẹ cho thấy nhà đầu tư có thể cơ cấu lại danh mục để giảm rủi ro.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi hạ xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index từ mức TĂNG xuống GIẢM và duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 105.16 điểm. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN30, VNMidcaps và VNSmallcaps vẫn duy trì ở mức TĂNG cho thấy thị trường vẫn đang phân hóa. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể cơ cấu lại danh mục để đưa tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị nhằm giảm rủi ro, nhưng hạn chế bán tháo khi chúng tôi kỳ vọng thị trường sẽ sớm cân bằng trở lại trong phiên tới.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 42% cổ phiếu/58% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 45% cổ phiếu/55% 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: DHG, HDA, HVG, IDI, NTC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: ACB, GAS, HPG, HVN, LGL, MBB, NKG, NLG, PAC, SHS, VCR, VGC

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
VGT	11,000	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+32	12,000	10,694	-8.33%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BVH	80,900	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+31	79,000	77,587	2.41%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SJS	20,000	TĂNG	TĂNG	28/5/2019	T+23	18,300	18,990	9.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DPR	43,700	TĂNG	TĂNG	7/6/2019	T+15	43,400	43,523	0.69%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	45,400	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+14	45,200	44,885	0.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	43,000	TĂNG	GIẢM	10/6/2019	T+14	44,500	42,236	-3.37%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	67,600	TĂNG	TĂNG	11/6/2019	T+13	66,600	65,889	1.50%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	38,200	TĂNG	TĂNG	12/6/2019	T+12	37,800	36,306	1.06%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	69,500	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+9	69,200	69,366	0.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	10,500	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+9	10,800	10,444	-2.78%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
AAA	18,000	TĂNG	TĂNG	19/6/2019	T+7	18,600	17,677	-3.23%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	28,550	TĂNG	TĂNG	20/6/2019	T+6	28,750	28,103	-0.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	22,550	GIẢM	GIẢM	20/6/2019	T+6	23,850	22,763	-4.56%	BÁN	Rủi ro cao
MBB	20,600	GIẢM	TĂNG	21/6/2019	T+5	21,300	20,718	-2.73%	BÁN	Rủi ro cao
PVS	22,800	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+5	23,000	22,217	-0.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PLX	61,900	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+5	63,500	60,916	-2.52%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GAS	98,000	GIẢM	GIẢM	24/6/2019	T+4	105,500	101,375	-3.91%	BÁN	Rủi ro cao
BMI	24,600	TĂNG	GIẢM	25/6/2019	T+3	24,650	23,579	-0.20%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	20,100	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+2	19,700	19,209	2.03%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTD	102,100	TĂNG	GIẢM	26/6/2019	T+2	102,000	97,288	0.10%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	18,600	TĂNG	TĂNG	27/6/2019	T+1	19,200	18,079	-3.13%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTC	144,000	TĂNG	TĂNG	28/6/2019	T+0	144,000	143,429	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@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

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3832

phat.pham@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