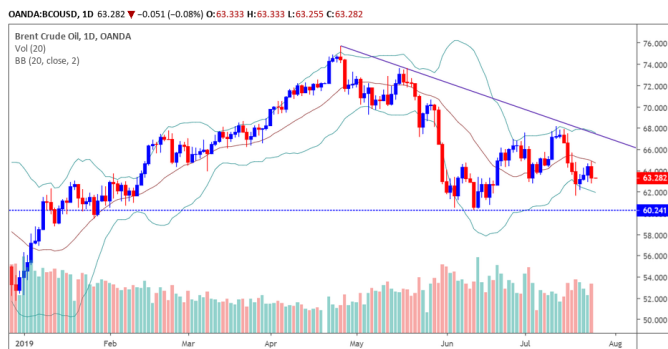


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Lượng tồn kho dầu của Mỹ tiếp tục giảm mạnh hơn so với dự báo, điều này cho thấy nhu cầu dầu vẫn đang tăng cao, nhưng yếu tố này không hỗ trợ cho xu hướng của giá dầu. Giá dầu Brent đóng cửa giảm mạnh -1.65% và đồ thị giá có dấu hiệu tích lũy gần mức trung bình 20 phiên là \$64.75/thùng. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ có diễn biến phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu do ảnh hưởng từ KQKD quý 2/2019, đặc biệt cổ phiếu Boeing sụt giảm 3% sau khi công ty báo cáo khoản lỗ hàng quý cao nhất, điều này đã ảnh hưởng đáng kể đến chỉ số Dow Jones.

- Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm nhẹ -0.29% và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy khả năng vượt mức đỉnh ngắn hạn vẫn rất khó khăn. 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	24/07	+50	+19	0.09%
DB FTSE	23/07	-	-	-0.38%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	24/07	-	-	1.15%
Kim Kindex VN30	23/07	-	-	-1.09%
E1VFN30	23/07	-	-	-0.39%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng mạnh với giá trị hơn 194 tỷ trên cả ba sàn. Nổi bật nhất là cổ phiếu VCB bị bán ròng trở lại và khiến giá cổ phiếu điều chỉnh mạnh -2.5% trong phiên giao dịch 24/07/2019, đây cũng là cổ phiếu mà chúng tôi đã khuyến nghị xem xét CHỐT LỜI khi đã đạt mức mục tiêu kỳ vọng trong ngắn hạn.



Diễn biến giá của cổ phiếu VCB

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

BĐS NAM LONG

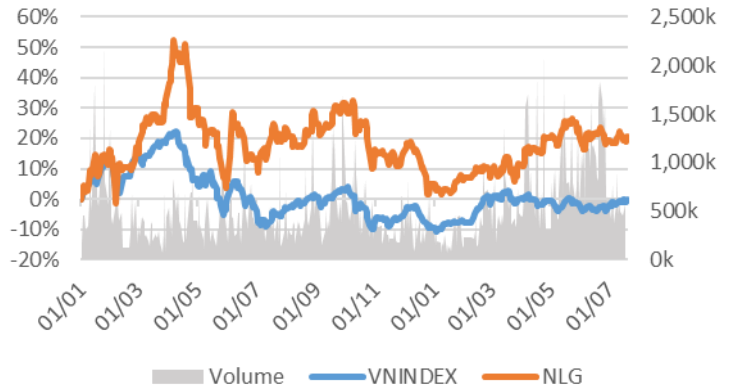
Giá đóng cửa 29,900

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

NLG vừa công bố KQKD của 2Q19, theo đó doanh thu thuần đạt 603 tỷ đồng, giảm -30% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 120.5 tỷ đồng, giảm -34% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2019, NLG ghi nhận doanh thu thuần đạt 935 tỷ đồng, giảm -34% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 266 tỷ đồng, tăng trưởng +24% YoY.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	6,737	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	229,136,918	CP
Ngày niêm yết:	08/04/2013	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	3,514	VNĐ
P/E (TTM):	8.4x	
P/B (TTM):	1.5x	
ROE (%):	15%	
ROA (%):	8%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	30.38
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	28.83
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	32.50
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	27.83
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	100%	25%	12%
Tăng trưởng LNST	86%	95%	17%
Biên LN gộp	32%	41%	42%
Biên LN ròng	15%	24%	25%
EPS cơ bản	2,373	3,314	3,509
P/E	11.9x	8.5x	7.3x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 75

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
NLG	6,737	HOSE	42.2%	24.9%	8.4x	1.5x
VIC	410,906	HOSE	24.1%	4.9%	111.3x	7.5x
VHM	287,388	HOSE	25.1%	38.0%	22.3x	6.3x
NVL	54,643	HOSE	33.7%	21.4%	15.7x	2.8x
KDH	12,032	HOSE	42.7%	27.8%	14.7x	1.7x
TRUNG BÌNH NGÀNH			26.7%	20.8%	63.4x	6.1x

NLG – Triển vọng 6 tháng cuối năm sẽ tích cực hơn

- NLG vừa công bố KQKD của 2Q19, theo đó doanh thu thuần đạt 603 tỷ đồng, giảm -30% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 120.5 tỷ đồng, giảm -34% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2019, NLG ghi nhận doanh thu thuần đạt 935 tỷ đồng, giảm -34% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 266 tỷ đồng, tăng trưởng +24% YoY. Doanh thu sụt giảm trong 2Q19 cũng như nửa đầu năm là do số lượng bàn giao sụt giảm do các dự án lớn như Mizuki Park, Waterpoint, Paragon Đại Phước... đang trong quý trình xây dựng
- NLG đặt kế hoạch doanh thu thuần năm 2019 đạt 3,485 tỷ đồng, tăng trưởng +0.15% YoY và LNST đạt 956 tỷ đồng, tăng trưởng +25% YoY, EPS tương ứng là 3,901 đồng. Mức cổ tức dự kiến cho năm 2019 là 20%, trong đó có 10% tiền mặt và 10% cổ phiếu. Triển vọng lợi nhuận trong nửa cuối năm sẽ tích cực hơn nhờ số lượng sản phẩm bàn giao tăng lên và ghi nhận lợi nhuận từ việc chuyển nhượng cổ phần tại các dự án



We Create **Fortune**

- NLG đã mở bán dự án Akari City với 1,200 căn hộ trong đợt mở bán đầu tiên và giá bán trên 30 triệu đồng/m², bên cạnh đó, Công ty cũng đã tổ chức lễ ra quân bán hàng cho dự án Watterpoint GD1. Các dự án này mở bán sau khoảng thời gian dài trì hoãn sẽ giúp NLG cải thiện doanh số bán hàng trong nửa cuối năm 2019
- Ở mức giá hiện tại, NLG đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 7.6x
- Mức Stock Rating của NLG ở mức 81 điểm cho thấy xu hướng trung hạn bền vững và các nhà đầu tư có thể duy trì chiến lược MUA và NẮM GIỮ. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại
- Mức mục tiêu ngắn hạn: 32.50 (upside so với giá hiện tại là 9%)
- Mức cắt lỗ ngắn hạn: 28.83



Diễn biến giá của cổ phiếu NLG

(*) 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**

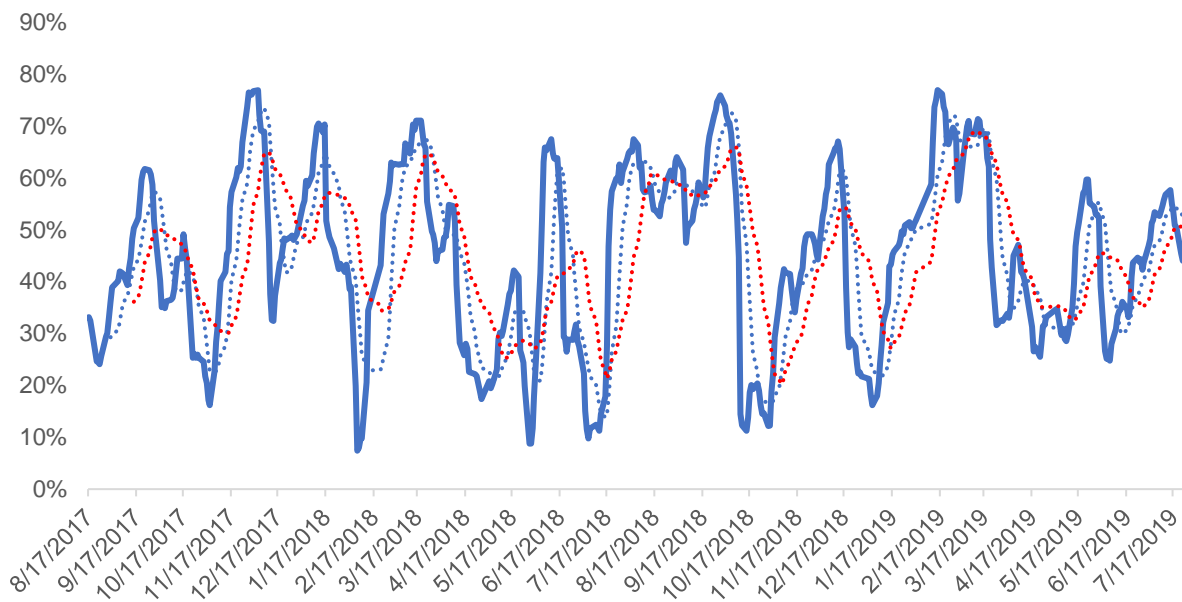
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ điều chỉnh và kiểm định mức hỗ trợ gần nhất là 982 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, áp lực chốt lời có dấu hiệu gia tăng, nhưng chúng tôi đánh giá đây có thể chỉ là nhịp điều chỉnh ngắn hạn và dòng tiền sẽ có sự dịch chuyển giữa các nhóm cổ phiếu, đặc biệt chúng tôi nhận thấy nhóm cổ phiếu Largecaps tiếp tục thu hút dòng tiền ngắn hạn. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu có dấu hiệu tăng nhẹ trở lại cho thấy thị trường có thể sẽ không chịu áp lực điều chỉnh sâu và cơ hội giải ngân vẫn có trong ngắn hạn.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên các chỉ số chính với mức hỗ trợ ở mức 969.25 điểm của chỉ số VN-Index và 105.88 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư nên cơ cấu lại danh mục và chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu hoặc có thể chú ý vào nhóm cổ phiếu Largecaps.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 46% cổ phiếu/54% 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: CRE, GEX, LMH, MSN, NLG, TNI
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: ANV, DXG, SSI, VIP

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
FPT	48.60	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+33	45.20	47.01	7.52%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	50.30	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+33	44.50	48.33	13.03%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
CMG	40.00	TĂNG	TĂNG	12/6/2019	T+31	37.80	36.75	5.82%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	76.90	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+28	69.20	75.71	11.13%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
AAA	18.70	TĂNG	TĂNG	19/6/2019	T+26	18.60	18.46	0.54%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	27.20	TĂNG	TĂNG	25/6/2019	T+22	24.65	25.15	10.34%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	20.50	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+21	19.70	20.48	4.06%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTD	112.50	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+21	102.00	106.22	10.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTC	189.80	TĂNG	TĂNG	28/6/2019	T+19	144.00	176.54	31.81%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
VHM	85.80	TĂNG	GIẢM	2/7/2019	T+17	81.00	82.00	5.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	40.00	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+16	28.80	34.21	38.89%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
CTG	21.25	TĂNG	GIẢM	4/7/2019	T+15	21.05	21.15	0.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SZC	22.35	TĂNG	GIẢM	5/7/2019	T+14	20.45	21.48	9.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	37.35	TĂNG	GIẢM	6/7/2019	T+13	35.75	35.74	4.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	20.20	TĂNG	GIẢM	10/7/2019	T+11	20.50	19.79	-1.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	10.35	TĂNG	GIẢM	11/7/2019	T+10	10.45	10.24	-0.96%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHC	88.50	TĂNG	GIẢM	15/7/2019	T+8	89.50	88.29	-1.12%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	30.70	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+7	29.50	28.01	4.07%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HSG	7.49	TĂNG	TĂNG	17/7/2019	T+6	7.63	7.37	-1.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
ANV	26.65	GIẢM	GIẢM	18/7/2019	T+5	28.05	26.83	-4.35%	BÁN	Rủi ro cao
PVB	20.40	TĂNG	TĂNG	19/7/2019	T+4	20.20	19.30	0.99%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	76.70	TĂNG	TĂNG	23/7/2019	T+2	77.00	74.15	-0.39%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VIC	122.00	TĂNG	TĂNG	24/7/2019	T+1	119.80	114.96	1.84%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	29.90	TĂNG	TĂNG	25/7/2019	T+0	29.90	29.84	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 CHÓT 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 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

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3832

phat.pham@yuanta.com.vn

Đặng Phi Phôn

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext

phon.dang@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

Võ Đình Tuấn

Giám đốc Chi Nhánh Đà Nẵng

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@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