

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

TTCK Mỹ thu hẹp đà giảm về cuối phiên và tâm lý nhà đầu tư đã ổn định hơn. Chỉ số Dow Jones xuất hiện mô hình nến Bullish Hammer và đồ thị giá bước vào trạng thái quá bán ngắn hạn cho thấy chỉ số này có thể sẽ hồi phục trong các phiên giao dịch đầu tuần. Tuy nhiên, dấu hiệu đảo chiều ngắn hạn vẫn chưa hình thành và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM cho nên chỉ số Dow Jones chỉ có thể xuất hiện các nhịp hồi phục ngắn hạn.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Nhịp điều chỉnh trung hạn tạm thời và Fed có thể tiếp tục giảm lãi suất trong tháng 09/2019. Theo CME group, có đến 99.6% giới đầu tư đánh cược Fed sẽ tiếp tục giảm 0.25% lãi suất trong cuộc họp 18/09/2019 tới, xác suất này đã tăng lên nhanh chóng khi xung đột thương mại Mỹ - Trung tiếp tục căng thẳng và có thể đây là lý do để cho thấy thị trường vẫn còn yếu tố hỗ trợ cho đà tăng trung hạn của TTCK Mỹ.

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	02/08	-	-	-0.14%
DB FTSE	01/08	-55	-41	-0.77%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	02/08	-	-	-1.67%
Kim Kindex VN30	01/08	-	-	-1.42%
E1VFN30	01/08	-3	-4	-0.28%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh với giá trị hơn 170 tỷ trên cả ba sàn cho thấy khối ngoại vẫn đang tỏ ra thận trọng với xu hướng hiện tại, nhưng không loại trừ đây cũng là hoạt động cơ cấu danh mục của chỉ số VN30. Tuy nhiên, các quỹ ETF không huy động thêm CCQ có thể sẽ làm ảnh hưởng đến xu hướng mua ròng của khối ngoại.

- Khối ngoại đã bán ròng 274 tỷ trên cả ba sàn. Trong đó, khối ngoại bán ròng trên khớp lệnh liên tục là 95 tỷ.
- VHM và PLX là hai cổ phiếu được khối ngoại mua ròng mạnh nhất trong tuần qua

GIAO DỊCH KHỐI NGOẠI ĐỘT BIẾN

TOP 10 MÃ CP MUA RÒNG

STT	MÃ CP	GT Ròng	GT Mua	GT Mua KL	GT Mua TT	GT Bán	GT Bán KL	GT Bán TT
1	VHM	25.0	58.1	58.1	-	(33.0)	(33.0)	-
2	PLX	24.8	26.5	26.5	-	(1.7)	(1.7)	-
3	MSN	23.2	60.4	41.2	19.2	(37.1)	(21.6)	(15.6)
4	QNS	16.9	19.7	-	-	(2.8)	-	-
5	HBC	15.4	15.5	14.1	1.4	(0.1)	(0.1)	-
6	CTD	13.1	24.2	13.1	11.1	(11.1)	(0.1)	(11.1)
7	MSH	11.3	11.3	11.3	-	-	-	-
8	HDB	10.7	21.1	21.1	-	(10.4)	(10.4)	-
9	VRE	10.7	58.5	14.3	44.2	(47.8)	(4.8)	(43.1)
10	KBC	9.8	10.7	10.7	-	(0.9)	(0.9)	-

TOP 10 MÃ CP BÁN RÒNG

STT	MÃ CP	GT Ròng	GT Mua	GT Mua KL*	GT Mua TT*	GT Bán	GT Bán KL	GT Bán TT
1	VJC	(136.6)	3.7	3.7	-	(140.4)	(43.8)	(96.6)
2	BVH	(49.5)	2.1	2.1	-	(51.6)	(18.4)	(33.2)
3	VNM	(44.6)	106.4	22.6	83.8	(151.0)	(42.4)	(108.6)
4	BID	(37.9)	15.7	15.7	-	(53.7)	(17.9)	(35.8)
5	HPG	(30.4)	33.7	32.6	1.1	(64.1)	(63.0)	(1.1)
6	E1VFN30	(26.6)	4.1	1.2	2.9	(30.7)	(13.1)	(17.6)
7	STB	(19.5)	1.2	1.2	-	(20.7)	(20.7)	-
8	GAS	(17.8)	3.8	3.8	-	(21.6)	(21.6)	-
9	VCB	(13.5)	18.6	18.6	-	(32.1)	(32.1)	-
10	VRC	(12.2)	-	-	-	(12.2)	(4.8)	(7.4)

Top mua ròng và bán ròng của khối ngoại trong tuần 29/07 – 02/08/2019

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

ĐẦU TƯ LDG

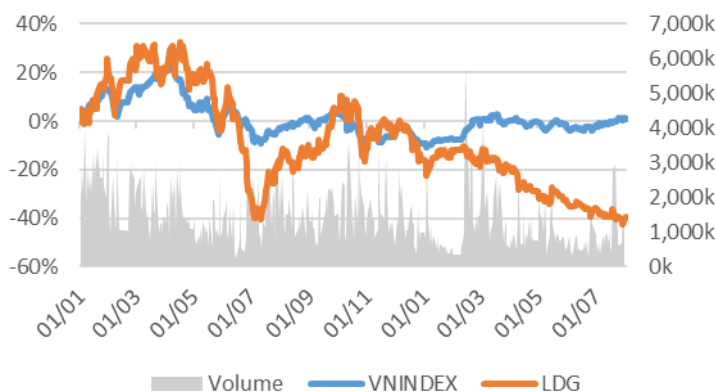
Giá đóng cửa 8,180

LDG đã công bố KQKD quý 2/2019 với doanh thu chỉ đạt 43 tỷ đồng, giảm -78% YoY và LNST đạt 77 tỷ đồng, gấp 6.4 lần so với cùng kỳ.

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,940	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	240,149,911	CP
Ngày niêm yết:	12/08/2015	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	2%	
EPS cơ bản:	3,296	VNĐ
P/E (TTM):	2.5x	
P/B (TTM):	0.7x	
ROE (%):	31%	
ROA (%):	16%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	8.6
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	7.68
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	9.77
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	7.46
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	12%	23%	174%
Tăng trưởng LNST	-5%	70%	113%
Biên LN gộp	59%	65%	50%
Biên LN ròng	33%	43%	35%
EPS cơ bản	1,940	2,451	3,267
P/E	8.3x	8.5x	4.5x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 9

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
LDG	1,940	HOSE	50.2%	35.1%	2.5x	0.7x
IJC	1,686	HOSE	37.5%	18.7%	5.8x	1.0x
SID	1,500	UPCOM	45.7%	42.9%	21.3x	0.7x
CLX	970	UPCOM	25.5%	27.8%	7.4x	0.9x
TN1	751	HOSE	26.2%	14.6%	10.0x	3.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			32.4%	23.9%	37.7x	1.3x

LDG – Mức định giá hấp dẫn

Mã CP	LDG
Giá khuyến nghị	8.18
Giá hiện tại	8.18
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	9.77
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	19%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	7.46
Reward/Risk	2.21
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	22



We Create **Fortune**

- LDG đã công bố KQKD quý 2/2019 với doanh thu chỉ đạt 43 tỷ đồng, giảm -78% YoY và LNST đạt 77 tỷ đồng, gấp 6.4 lần so với cùng kỳ. Doanh thu giảm mạnh do trong kỳ số lượng sản phẩm bàn giao giảm mạnh, trong khi đó, LNST tăng mạnh là do LDG ghi nhận 150 tỷ thu nhập tài chính từ việc thanh lý khoản đầu tư dài hạn (chuyển nhượng KDL Suối Mơ). Luỹ kế 6 tháng đầu năm 2019, LDG ghi nhận doanh thu đạt 358 tỷ, tăng trưởng +22.2% YoY và LNST đạt 198 tỷ đồng, tăng trưởng +106% YoY, tương ứng hoàn thành 11% kế hoạch doanh thu và 33% kế hoạch lợi nhuận.
- Công ty đặt kế hoạch năm 2019 với doanh thu thuần đạt 3,289 tỷ đồng (+91% YoY) và LNST đạt 600 tỷ đồng (-0.5% YoY). Lượng tiêu thụ dự kiến đạt 4,157 sản phẩm (+105% YoY), trong đó có 2,844 sản phẩm đầu tư sơ cấp (LDG làm chủ đầu tư, +111% YoY) và 1,313 sản phẩm đầu tư thứ cấp (+84% YoY). Chúng tôi dự báo doanh thu năm 2019 của LDG sẽ đạt 1,566.5 tỷ đồng (-8.9% YoY) và LNST đạt 430.2 tỷ đồng (-28.8% YoY), tương ứng với EPS dự phóng là 1,791 đồng. Doanh thu và LNST giảm mạnh do mức nền cao của năm 2018 khi LDG chuyển nhượng dự án Grand World và ghi nhận doanh thu cũng như lợi nhuận đột biến.
- Triển vọng dài hạn tích cực nhờ quỹ đất lên tới 322 ha, đủ để LDG phát triển trong vòng 5 năm tới. LDG đã thu tóm được một số quỹ đất lớn tại các địa phương có thế mạnh về du lịch, nghỉ dưỡng như Đà Nẵng, Bà Rịa – Vũng Tàu, Cam Ranh – Khánh Hòa. Công ty sẽ phát triển các khu đô thị kết hợp dịch vụ tại các quỹ đất kể trên và hứa hẹn mang lại nguồn thu lớn tới 2023.
- Rủi ro đối với LDG đó là (1) NHNN tăng kiểm soát dòng tiền vào lĩnh vực BĐS, kéo theo mặt bằng lãi suất cho vay đối với lĩnh vực này tăng lên; (2) Chậm trễ trong việc phê duyệt các thủ tục pháp lý ảnh hưởng tới tiến độ của các dự án.
- Ở mức giá hiện tại, LDG đang được giao dịch tại P/E dự phóng là 4.5x. Chúng tôi đánh giá đây là mức định giá hấp dẫn. Mặc dù vậy, mức Stock Rating của LDG chỉ giao dịch ở mức 52 điểm cho nên cổ phiếu này vẫn chưa thích hợp để các nhà đầu tư trung hạn mua vào và chỉ phù hợp cho các nhà đầu tư lướt sóng ngắn hạn.
- Đồ thị giá tăng vượt lên trên đường trung bình 20 ngày và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy. Đồng thời, 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



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của cổ phiếu LDG

(*) *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

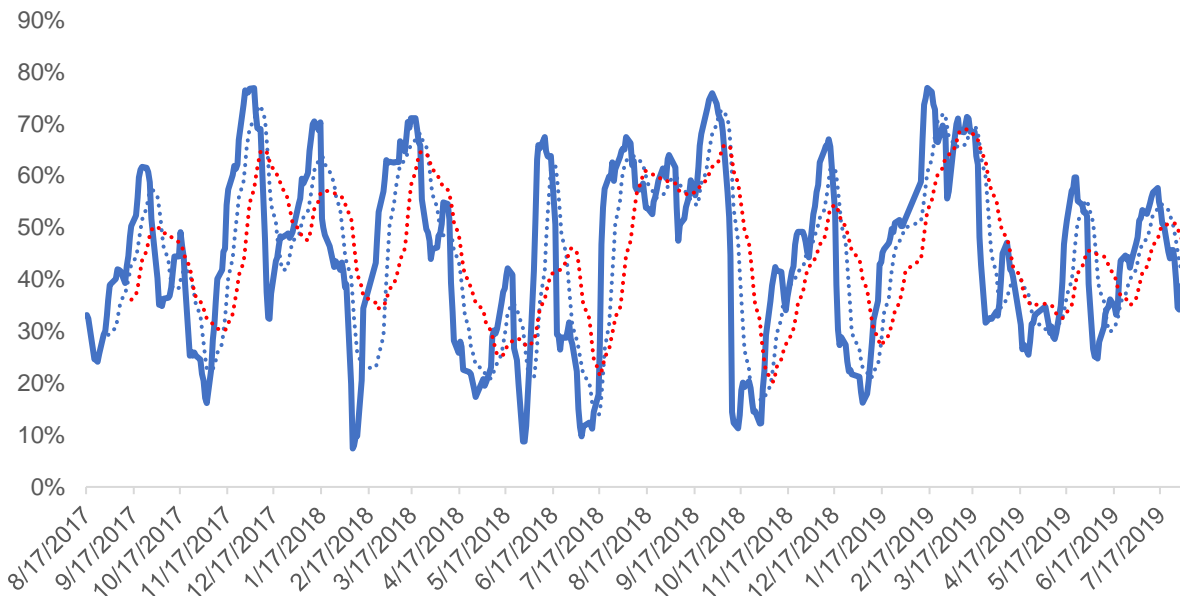
Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục trong phiên giao dịch đầu tuần và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại ngưỡng tâm lý 1,000 điểm. Áp lực bán tháo không xảy ra và lực cầu có dấu hiệu cải thiện tại mức giá thấp cho thấy khả năng điều chỉnh mạnh có thể sẽ không xảy ra. Đồng thời, tâm lý nhà đầu tư ngắn hạn đã cải thiện tích cực hơn, nhưng tâm lý bi quan vẫn chủ đạo. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng mạnh cho thấy cơ hội giải ngân ngắn hạn gia tăng trở lại.

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 hỗ trợ ở mức 979.61 điểm và mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 106.82 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể nắm giữ và tăng tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

Quan điểm trung hạn: Thị trường vẫn đang trong xu hướng TĂNG trung hạn, nhưng trạng thái xu hướng vẫn chưa rõ ràng. Tỷ trọng cổ phiếu đang ở mức cân bằng cho nên các nhà đầu tư trung hạn nên chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu, đặc biệt là nhóm cổ phiếu Largecaps trên sàn HSX.

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

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 49% cổ phiếu/51% 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: KSB, LDG, LSS, TCM, TLH, VCG, VRC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: DCM, GAS

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	48.80	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+40	45.20	47.55	7.96%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	48.90	GIẢM	TĂNG	10/6/2019	T+40	44.50	50.67	13.86%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
VCB	79.10	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+35	69.20	77.90	14.31%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
BMI	26.65	TĂNG	TĂNG	25/6/2019	T+29	24.65	25.35	8.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTD	113.00	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+28	102.00	107.20	10.78%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
NTC	192.70	TĂNG	TĂNG	28/6/2019	T+26	144.00	175.19	33.82%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
CTR	52.20	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+23	28.80	40.87	81.25%	CHÓT LỜI	Rủi ro thấp
SZC	24.90	TĂNG	GIẢM	5/7/2019	T+21	20.45	21.55	21.76%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	33.10	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+14	29.50	28.73	12.20%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVB	21.00	TĂNG	TĂNG	19/7/2019	T+11	20.20	20.11	3.96%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	80.40	TĂNG	TĂNG	23/7/2019	T+9	77.00	75.10	4.42%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VIC	122.50	TĂNG	TĂNG	24/7/2019	T+8	119.80	119.27	2.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	31.00	TĂNG	TĂNG	25/7/2019	T+7	29.90	29.62	3.68%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	18.30	TĂNG	TĂNG	30/7/2019	T+4	17.45	17.31	4.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	85.00	TĂNG	TĂNG	2/8/2019	T+1	81.10	73.62	4.81%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	8.18	TĂNG	GIẢM	5/8/2019	T+0	8.18	8.17	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 3893

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 Qué

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