

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đàm phán thương mại Mỹ-Trung tiếp tục có triển vọng tích cực và giới đầu tư kỳ vọng lãi suất sẽ được giảm trong cuộc họp của Fed vào tuần tới sau lời kêu gọi của Tổng thống Trump. Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng 0.4% và đồ thị giá tiếp tục hướng về mức đỉnh lịch sử. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và xu hướng ngắn hạn 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	11/09	-	-	-1.29%
DB FTSE	10/09	-	-	-0.07%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	11/09	-	-	-1.09%
Kim Kindex VN30	09/09	-	-	-0.23%
E1VFN30	10/09	-	-	0.16%

We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại bán ròng nhẹ hơn 7 tỷ trên cả ba sàn. Nổi bật nhất là cổ phiếu HPG được khối ngoại quay trở lại mua ròng mạnh và giúp cho cổ phiếu này có đà tăng mạnh trong phiên 11/09/2019.

- Đò thị giá của HPG có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy rủi ro ngắn hạn đã có chiều hướng giảm, nhưng xu hướng ngắn hạn của cổ phiếu này vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá của cổ phiếu HPG

Nhóm ngành đồ uống duy trì mức tăng trưởng cao trong hai phiên giao dịch gần đây. Cổ phiếu mạnh nhất trong nhóm ngành này là cổ phiếu NAF với mức Stock Rating ở mức 80 điểm, nhưng điểm cơ bản của cổ phiếu này chỉ ở mức 64 điểm cho thấy đà tăng của cổ phiếu không đến từ nền tảng cơ bản và chúng tôi đánh giá độ rủi ro cao nếu diễn biến giá không thuận lợi trong ngắn hạn.



Diễn biến giá của cổ phiếu NAF

We Create Fortune

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU

PT KCN TÍN NGHĨA

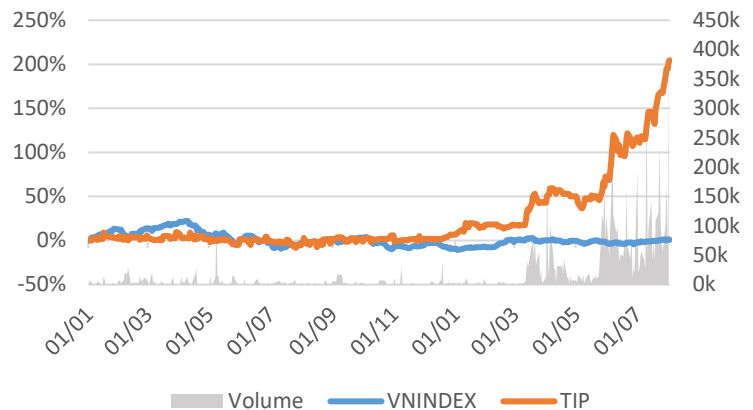
Giá đóng cửa 27,300

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

TIP công bố KQKD của 2Q19 với doanh thu thuần đạt 54.5 tỷ đồng, tăng trưởng +60% YoY và LNST đạt 27 tỷ đồng, tăng gấp 2.7 lần so với cùng kỳ năm ngoái. KQKD tích cực trong kỳ có được là nhờ TIP ghi nhận 25.7 tỷ đồng doanh thu từ dự án KDC 18ha Tam Phước so với mức 1.6 tỷ đồng của 2Q18, tỷ suất LNG cũng được cải thiện đáng kể lên mức 65.3% so với mức 49.3% của 2Q18 do các sản phẩm đất nền ghi nhận doanh thu có tỷ suất LNG tốt.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	689	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	26,003,143	CP
Ngày niêm yết:	06/06/2016	
Sở hữu nhà nước:	57%	
Sở hữu nước ngoài:	13%	
EPS cơ bản:	4,530	VNĐ
P/E (TTM):	5.8x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	23%	
ROA (%):	17%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	30.34
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	25.12
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	35.00
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	19.85
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-2%	-2%	4%
Tăng trưởng LNST	-14%	-4%	61%
Biên LN gộp	47%	40%	54%
Biên LN ròng	33%	32%	49%
EPS cơ bản	2,406	2,145	3,521
P/E	6.6x	7.5x	4.4x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 24

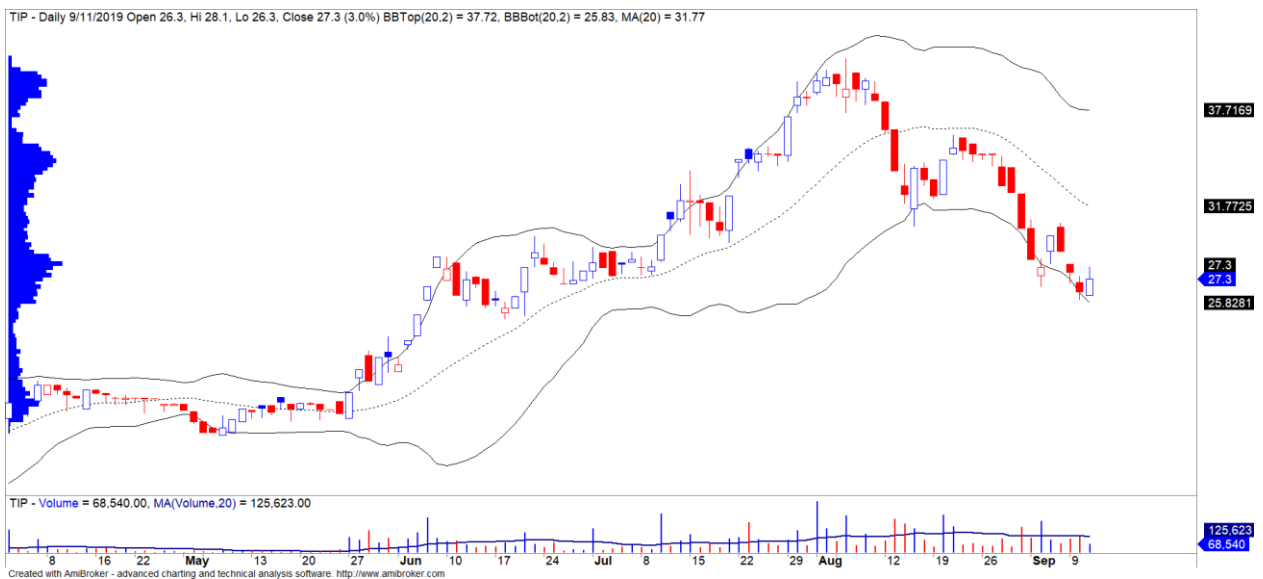
Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
TIP	689	HOSE	53.9%	48.9%	5.8x	1.4x
BCM	31,412	UPCOM	48.6%	36.0%	12.7x	2.4x
KBC	7,281	HOSE	58.5%	32.3%	8.4x	0.8x
SIP	7,020	UPCOM			32.1x	6.1x
IDC	5,436	UPCOM	17.8%	11.4%	18.0x	1.6x
TRUNG BÌNH NGÀNH			38.7%	28.3%	18.5x	2.3x

TIP – Rủi ro ngắn hạn đã có chiều hướng giảm

- TIP công bố KQKD của 2Q19 với doanh thu thuần đạt 54.5 tỷ đồng, tăng trưởng +60% YoY và LNST đạt 27 tỷ đồng, tăng gấp 2.7 lần so với cùng kỳ năm ngoái. KQKD tích cực trong kỳ có được là nhờ TIP ghi nhận 25.7 tỷ đồng doanh thu từ dự án KDC 18ha Tam Phước so với mức 1.6 tỷ đồng của 2Q18, tỷ suất LNG cũng được cải thiện đáng kể lên mức 65.3% so với mức 49.3% của 2Q18 do các sản phẩm đất nền ghi nhận doanh thu có tỷ suất LNG tốt. Lũy kế 6 tháng đầu năm, TIP ghi nhận doanh thu và LNST đạt lần lượt 105.4 tỷ đồng (+66% YoY) và 48.2 tỷ đồng (+124% YoY), hoàn thành tương ứng 53% kế hoạch doanh thu và 55% kế hoạch lợi nhuận.

We Create **Fortune**

- Cho năm 2019, TIP đặt kế hoạch doanh thu đạt 199.7 tỷ đồng (+0.86% YoY) và LNST đạt 88.3 tỷ đồng (-8.3% YoY), tỷ lệ cổ tức chi trả cho năm 2018 ở mức 20% và mức chi trả cho năm 2019 thấp nhất là 15%. Trong nửa cuối năm 2019, TIP sẽ tiếp tục ghi nhận doanh thu từ việc bàn giao các lô đất còn lại của dự án KDC 18ha Tam Phước.
- Động lực tăng trưởng trong dài hạn của TIP đến từ hai dự án (1) Khu dịch vụ, thương mại và logistics xã lộ 25 (huyện Thống Nhất, Đồng Nai) và (2) Chợ đầu mối nông sản thực phẩm Dầu Giây (TIP sở hữu 59%). Bên cạnh đó, hàng năm TIP vẫn có nguồn thu ổn định khoảng 100 tỷ đồng từ KCN Tam Phước.
- Ở mức giá hiện tại, TIP đang giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 8.4x (EPS tương ứng là 3,261 VNĐ).
- Mức Stock Rating của TIP ở mức 96 điểm cho thấy cổ phiếu này đang trong chu kỳ tăng trưởng bền vững trong trung hạn. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn đã có chiều hướng giảm cho thấy đà giảm ngắn hạn có thể chứng lại và bước vào giai đoạn hồi phục ngắn hạn. Tuy nhiên, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn có thể chỉ nên tích lũy ở tỷ trọng thấp.



Diễn biến giá của cổ phiếu TIP

(*) 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**

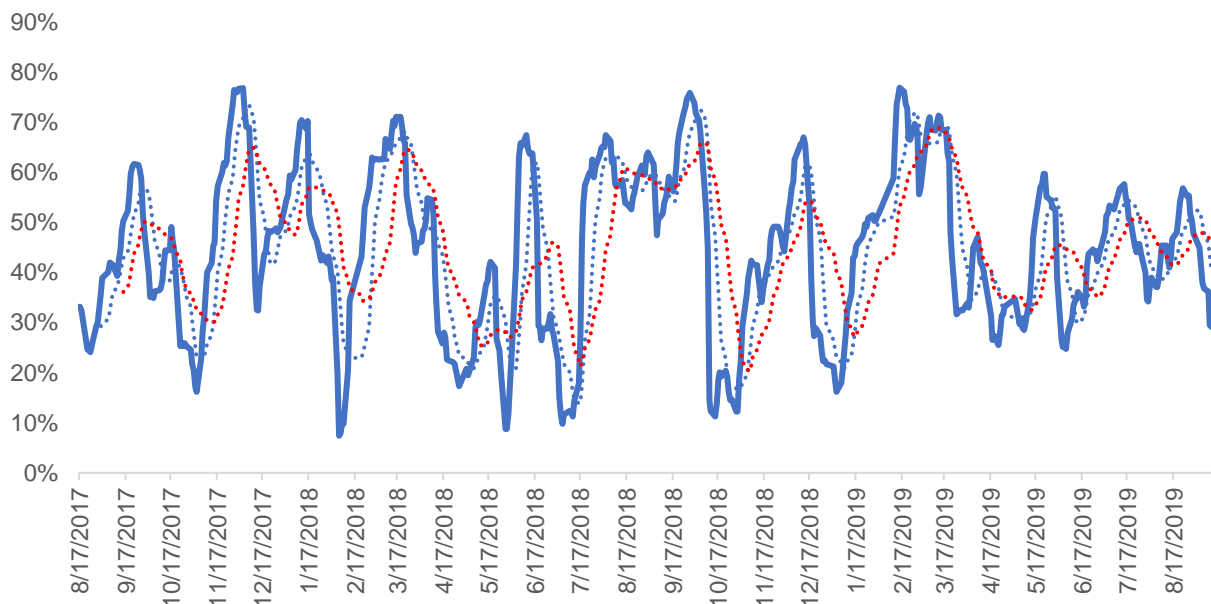
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục trong phiên 11/09/2019. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là áp lực bán đã suy yếu đáng kể và lực cầu bắt đáy có chiều hướng gia tăng ở nhóm Midcaps và Smallcaps. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn hồi phục kỹ thuật trong những phiên tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm nhưng mức giảm không đáng kể.

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 988.07 điểm của chỉ số VN-Index và 102.59 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục hạ nhẹ tỷ trọng cổ phiếu hoặc quan sát thị trường trong phiên tới.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 29% cổ phiếu/71% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 43% cổ phiếu/57% 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: LGL, MSN.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: DAG, PAC, VSC.

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	54.10	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+68	45.20	51.66	19.69%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	10.45	TĂNG	TĂNG	5/8/2019	T+28	8.18	9.48	27.75%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	133.60	TĂNG	TĂNG	13/8/2019	T+22	134.50	129.90	-0.67%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	22.65	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+21	22.20	22.51	2.03%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	78.20	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+15	80.00	76.30	-2.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	9.40	TĂNG	GIẢM	5/9/2019	T+5	9.60	9.10	-2.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
ANV	25.15	TĂNG	GIẢM	10/9/2019	T+2	25.45	24.41	-1.18%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	33.10	TĂNG	GIẢM	11/9/2019	T+1	33.00	30.40	0.30%	NẮM GIỮ	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@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 3880

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 Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868 ext 3652

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 ext 3701

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