

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent điều chỉnh mạnh trở lại sau khi Ả Rập Xê Út dự kiến sẽ khôi phục lại mức sản lượng bình thường trong 2-3 tuần tới, nhanh hơn dự kiến. Đồ thị giá đóng cửa giảm trên 5% và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Triển vọng thương mại Mỹ-Nhật đã giúp tâm lý nhà đầu tư lạc quan hơn, chỉ số Dow Jones đóng cửa ở mức cao nhất trong phiên và +0.13% so với phiên điều chỉnh trước đó. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn đang duy trì ở mức TĂNG và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên đồ thị giá có thể sẽ quay trở lại kiểm định mức đỉnh lịch sử.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

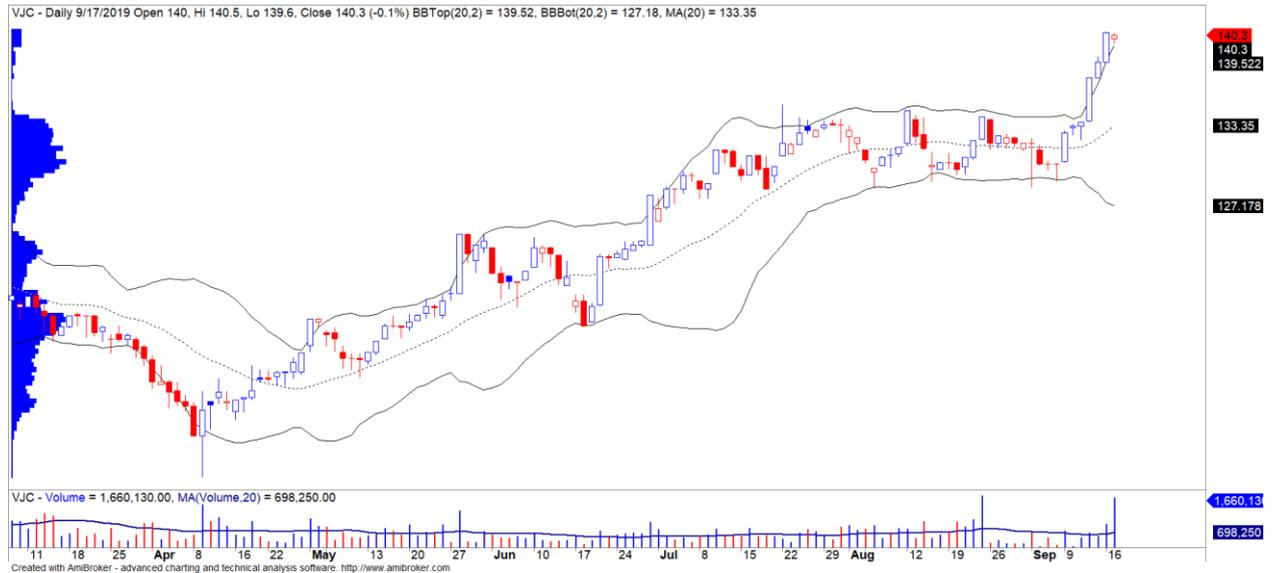
| Mã                            | Ngày  | Thay đổi (.000) | M/B ước tính (tỷ) | Tỷ lệ Premium |
|-------------------------------|-------|-----------------|-------------------|---------------|
| VanEck                        | 17/09 | -               | -                 | -0.59%        |
| DB FTSE                       | 16/09 | -46             | -35               | -0.74%        |
| Ishares MSCI Frontier 100 ETF | 17/09 | -               | -                 | -0.04%        |
| Kim Kindex VN30               | 16/09 | -               | -                 | -1.61%        |
| E1VFN30                       | 16/09 | +300            | +4.5              | -0.34%        |



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 160 tỷ trên cả ba sàn, nhưng phần lớn là tập trung từ lượng giao dịch bán ròng của cổ phiếu NVT với giá trị hơn 217 tỷ cho nên nếu loại trừ lượng đột biến này thì khối ngoại mua ròng nhẹ hơn 57 tỷ trên cả ba sàn. Trong đó, VJC tiếp tục được khối ngoại mua ròng mạnh vì đây cũng là tuần cơ cấu danh mục của hai quỹ ETF cho nên không loại trừ khả năng lượng mua ròng này chủ yếu đến từ hai quỹ ETF.



Diễn biến giá của cổ phiếu VJC



We Create **Fortune**

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

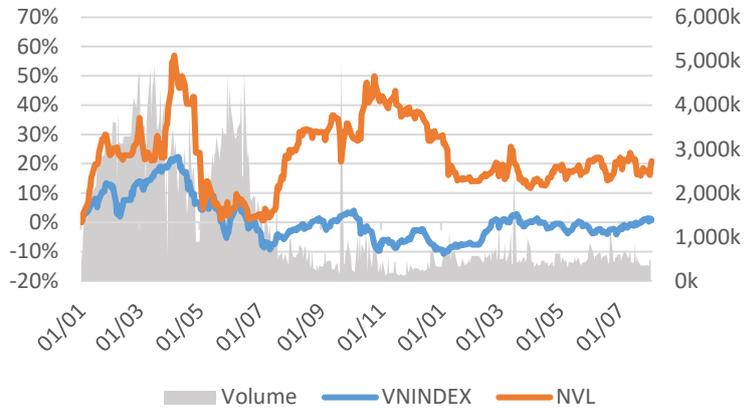
### ĐẦU TƯ ĐỊA ỐC NO VA (NOVALAND)

Giá đóng cửa 64,000

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

|                     |             |        |
|---------------------|-------------|--------|
| Vốn hóa thị trường: | 57,924      | Tỷ VNĐ |
| SLCP lưu hành:      | 937,276,674 | CP     |
| Ngày niêm yết:      | 28/12/2016  |        |
| Sở hữu nhà nước:    | 0%          |        |
| Sở hữu nước ngoài:  | 7%          |        |
| EPS cơ bản:         | 3,586       | VNĐ    |
| P/E (TTM):          | 17.2x       |        |
| P/B (TTM):          | 2.9x        |        |
| ROE (%):            | 16%         |        |
| ROA (%):            | 5%          |        |
| Tỷ suất cổ tức:     | 0%          |        |



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:       | 67.00 |
| Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:         | 60.74 |
| Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):  | TĂNG  |
| Ngưỡng kháng cự trung hạn:      | 72.17 |
| Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:        | 57.75 |
| Xu hướng trung hạn (1-3 tháng): | TĂNG  |

|                  | Năm 2016 | Năm 2017 | Năm 2018 |
|------------------|----------|----------|----------|
| Tăng trưởng DT   | 10%      | 60%      | 33%      |
| Tăng trưởng LNST | 276%     | 24%      | 59%      |
| Biên LN gộp      | 22%      | 28%      | 34%      |
| Biên LN ròng     | 23%      | 18%      | 21%      |
| EPS cơ bản       | 3,396    | 3,210    | 3,547    |
| P/E              | 20.6x    | 18.4x    | 15.9x    |

Tổng số đối thủ: 75

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

| Mã chứng khoán          | Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ) | Sàn  | LNG %        | D/E          | P/E          | P/B         |
|-------------------------|---------------------|------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| NVL                     | 57,924              | HOSE | 33.7%        | 21.4%        | 17.2x        | 2.9x        |
| VIC                     | 410,881             | HOSE | 24.1%        | 4.9%         | 84.7x        | 5.1x        |
| VHM                     | 296,432             | HOSE | 25.1%        | 38.0%        | 18.5x        | 5.6x        |
| KDH                     | 13,883              | HOSE | 42.7%        | 27.8%        | 17.4x        | 2.0x        |
| PDR                     | 8,716               | HOSE | 31.7%        | 30.0%        | 13.5x        | 2.4x        |
| <b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b> |                     |      | <b>26.9%</b> | <b>21.1%</b> | <b>49.0x</b> | <b>4.7x</b> |

#### NVL – Mức Stock Rating đã cải thiện trong ngắn hạn

| Mã CP                               | NVL          |
|-------------------------------------|--------------|
| Giá khuyến nghị                     | 64.00        |
| Giá hiện tại                        | 64.00        |
| Xu hướng ngắn hạn                   | <b>TĂNG</b>  |
| Xu hướng trung hạn                  | <b>GIẢM</b>  |
| Mức mục tiêu ngắn hạn               | <b>72.17</b> |
| Upside ngắn hạn so với giá hiện tại | 12.76%       |
| Mức cắt lỗ ngắn hạn                 | <b>60.74</b> |
| Reward/Risk                         | 2.50         |
| Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)   | 20           |

- Mức Stock Rating của NVL đã đạt ở mức 80 điểm cho thấy cổ phiếu đang dần bước vào chu kỳ tăng trưởng bền vững. Trong ngắn hạn, đồ thị giá của NVL đang bước vào giai đoạn biến



We Create **Fortune**

động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên dòng tiền ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục được cải thiện.

- Xu hướng ngắn hạn 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.



*Diễn biến giá của cổ phiếu NVL*

(\*) *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**

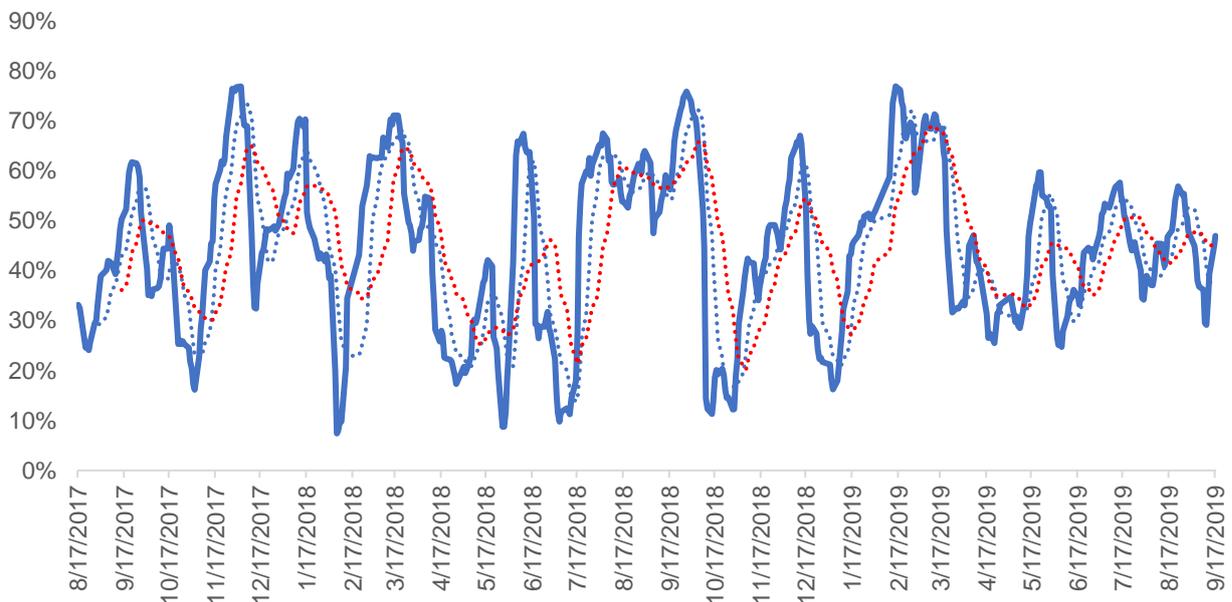
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định mức 1,000 điểm trong phiên giao dịch kế tiếp và đây là ngưỡng cản tâm lý cho nên áp lực điều chỉnh có thể sẽ gia tăng. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên dòng tiền ngắn hạn dự báo có thể sẽ tiếp tục tăng. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá dòng tiền chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu Largecaps và Midcaps, đặc biệt tâm lý lạc quan vẫn chưa rõ ràng.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức hỗ trợ ở mức 974.53 điểm của chỉ số VN-Index và 99.99 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 47% cổ phiếu/53% tiền.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 44% cổ phiếu/56% 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: FIT, NVB, BVL, PVD, PVS, SSI, YBM.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: TLD.

*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 | 57.60  | TĂNG              | TĂNG               | 10/6/2019            | T+72         | 45.20            | 54.86               | 27.43%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| LDG | 10.50  | TĂNG              | TĂNG               | 5/8/2019             | T+32         | 8.18             | 9.73                | 28.36%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| VJC | 140.30 | TĂNG              | TĂNG               | 13/8/2019            | T+26         | 134.50           | 135.80              | 4.31%      | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| MBB | 23.30  | TĂNG              | TĂNG               | 14/8/2019            | T+25         | 22.20            | 22.64               | 4.95%      | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| VCB | 81.10  | TĂNG              | TĂNG               | 22/8/2019            | T+19         | 80.00            | 78.66               | 1.37%      | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| LCG | 9.39   | TĂNG              | GIẢM               | 5/9/2019             | T+9          | 9.60             | 9.10                | -2.19%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| ANV | 24.65  | TĂNG              | GIẢM               | 10/9/2019            | T+6          | 25.45            | 24.41               | -3.14%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| DHC | 33.40  | TĂNG              | GIẢM               | 11/9/2019            | T+5          | 33.00            | 31.72               | 1.21%      | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| IJC | 14.75  | TĂNG              | TĂNG               | 13/9/2019            | T+3          | 15.70            | 14.47               | -6.05%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| REE | 36.70  | TĂNG              | TĂNG               | 13/9/2019            | T+3          | 37.15            | 35.44               | -1.21%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| CTR | 45.70  | TĂNG              | N/A                | 16/9/2019            | T+2          | 46.50            | 38.51               | -1.72%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| MWG | 123.40 | TĂNG              | TĂNG               | 16/9/2019            | T+2          | 122.40           | 118.23              | 0.82%      | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| TCB | 22.60  | TĂNG              | TĂNG               | 16/9/2019            | T+2          | 22.65            | 21.77               | -0.22%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| BMP | 51.30  | TĂNG              | TĂNG               | 17/9/2019            | T+1          | 51.80            | 48.28               | -0.97%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| DIG | 14.40  | TĂNG              | TĂNG               | 17/9/2019            | T+1          | 14.25            | 13.42               | 1.05%      | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| NVL | 64.00  | TĂNG              | TĂNG               | 18/9/2019            | T+0          | 64.00            | 63.39               | 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 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