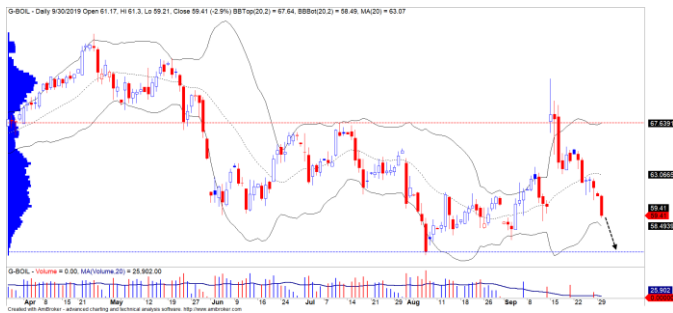


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

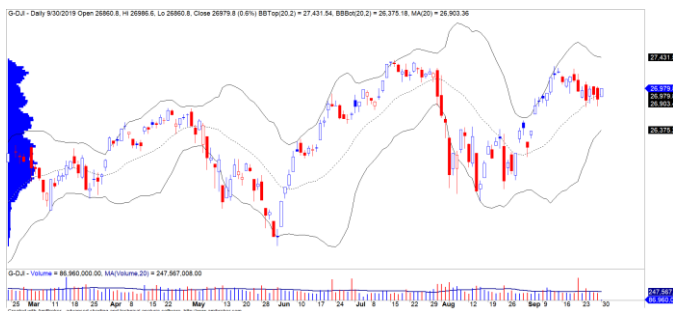
Giá dầu Brent tiếp tục giảm mạnh dưới mức \$60 khi đồng USD tiệm cận sát mức 100 điểm. Đồng thời, đồ thị giá của giá dầu Brent tiếp tục có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực cho thấy rủi ro ngắn hạn tiếp tục gia tăng và nhiều khả năng đồ thị giá có thể sẽ kiểm định lại vùng đáy cũ (tức là mức \$56.2). Do đó, nhóm cổ phiếu dầu khí có thể sẽ tiếp tục bị ảnh hưởng tiêu cực từ diễn biến của giá dầu trong ngắn hạn.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tiếp tục “sideways” trong biên độ hẹp khi Trump từ chối kế hoạch hủy bỏ các công ty Trung Quốc khỏi các sàn giao dịch Mỹ, điều này đã làm dấy lên nỗi lo về căng thẳng của hai nền kinh tế. Các NĐT cũng đang chờ đợi về cuộc gặp của hai quốc gia này vào ngày 10-11/10/2019 tại Washington.

- Chỉ số Dow Jones đóng cửa ở mức cao nhất trong phiên và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy quanh mức trung bình 20 ngày 26,900 điểm



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	30/09	-	-	-0.89%
DB FTSE	27/09	-	-	0.12%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	30/09	-	-	-1.23%
Kim Kindex VN30	27/09	-	-	-0.33%
Premia MSCI	27/09	-	-	0.50%
E1VFN30	26/09	-	-	-0.45%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng nhẹ gần 49 tỷ trên cả ba sàn, phần lớn khối ngoại chủ yếu mua ròng ở nhóm cổ phiếu Midcaps và duy trì bán ròng ở nhóm Largecaps. Rủi ro trong ngắn hạn là chỉ số USD tiếp tục tăng mạnh và tiệm cận mức 100 điểm, điều này có thể sẽ ảnh hưởng tiêu cực lên tâm lý nhà đầu tư nước ngoài. Tuy nhiên, với lượng thặng dư và dự trữ ngoại hối hiện nay, chúng tôi kỳ vọng tỷ giá sẽ biến động ổn định trong thời điểm quý 4/2019.



Diễn biến giá của chỉ số VNMidcaps



We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

CÔNG TY CỔ PHẦN PHÚ TÀI

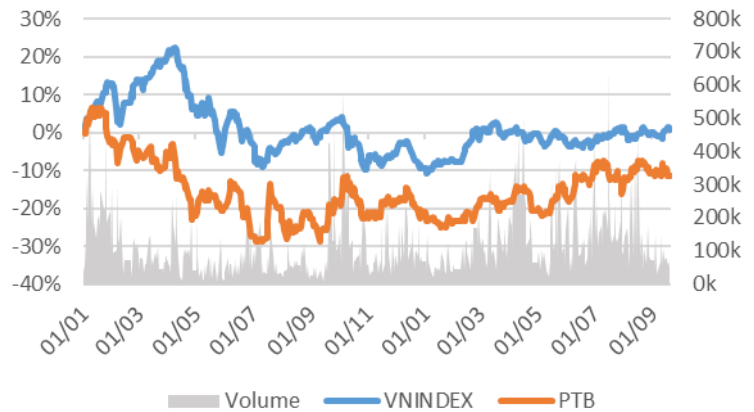
Giá đóng cửa 69,700

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

PTB đặt kế hoạch kinh doanh trong 3Q19 với doanh thu đạt 1,468 tỷ đồng (+20% YoY) và LNTT đạt 142 tỷ đồng (+29% YoY). Dự án BĐS Phú Tài Residence đã bắt đầu xây dựng trong 2Q19 và dự kiến mở bán trong 3Q19, doanh thu và lợi nhuận từ dự án này dự kiến sẽ được ghi nhận kể từ cuối năm 2020.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	3,297	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	47,299,441	CP
Ngày niêm yết:	22/07/2011	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	20%	
EPS cơ bản:	8,428	VND
P/E (TTM):	8.3x	
P/B (TTM):	2.1x	
ROE (%):	25%	
ROA (%):	12%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	72.00
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	66.19
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	80.33
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	64.57
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	20%	8%	19%
Tăng trưởng LNST	52%	30%	11%
Biên LN gộp	16%	18%	18%
Biên LN ròng	8%	9%	8%
EPS cơ bản	11,217	13,292	8,382
P/E	5.8x	4.8x	7.4x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 7

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PTB	3,297	HOSE	17.9%	8.5%	8.3x	2.1x
MBG	1,318	HNX	4.6%	2.8%	77.6x	3.0x
TDC	878	HOSE	28.0%	8.1%	6.6x	0.7x
CMD	155	UPCOM	0.0%	0.0%	6.2x	0.8x
HAM	108	UPCOM	0.0%	0.0%	8.6x	1.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			15.5%	6.6%	23.0x	2.1x

PTB – KQKD quý 3/2019 tiếp tục tăng trưởng

Mã CP	PTB
Giá khuyến nghị	69.70
Giá hiện tại	69.70
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	80.33
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	15.25%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	66.19
Reward/Risk	3.03
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	24

We Create **Fortune**

- PTB đặt kế hoạch kinh doanh trong 3Q19 với doanh thu đạt 1,468 tỷ đồng (+20% YoY) và LNTT đạt 142 tỷ đồng (+29% YoY). Dự án BĐS Phú Tài Residence đã bắt đầu xây dựng trong 2Q19 và dự kiến mở bán trong 3Q19, doanh thu và lợi nhuận từ dự án này dự kiến sẽ được ghi nhận kể từ cuối năm 2020. Ngoài ra, PTB cũng đang xây dựng nhà máy sản xuất đá granite nhân tạo và dự kiến sẽ đi vào hoạt động từ năm 2020.
- Sự dịch chuyển đơn hàng từ Trung Quốc sang các nước khác trong đó có Việt Nam kỳ vọng sẽ giúp mảng gỗ tiếp tục tăng trưởng mạnh trong năm 2019. Bên cạnh đó, việc nâng cấp công suất của nhà máy Thắng Lợi và Vina G7 dự kiến hoàn tất trong sẽ giúp nâng công suất thêm 25%.
- Mức Stock Rating của PTB ở mức 87 điểm cho thấy cổ phiếu này vẫn đang trong chu kỳ tăng trưởng bền vững. Đồng thời, đồ thị giá trong ngắn hạn có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực 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 có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại.



Diễn biến giá của cổ phiếu PTB

(*) 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

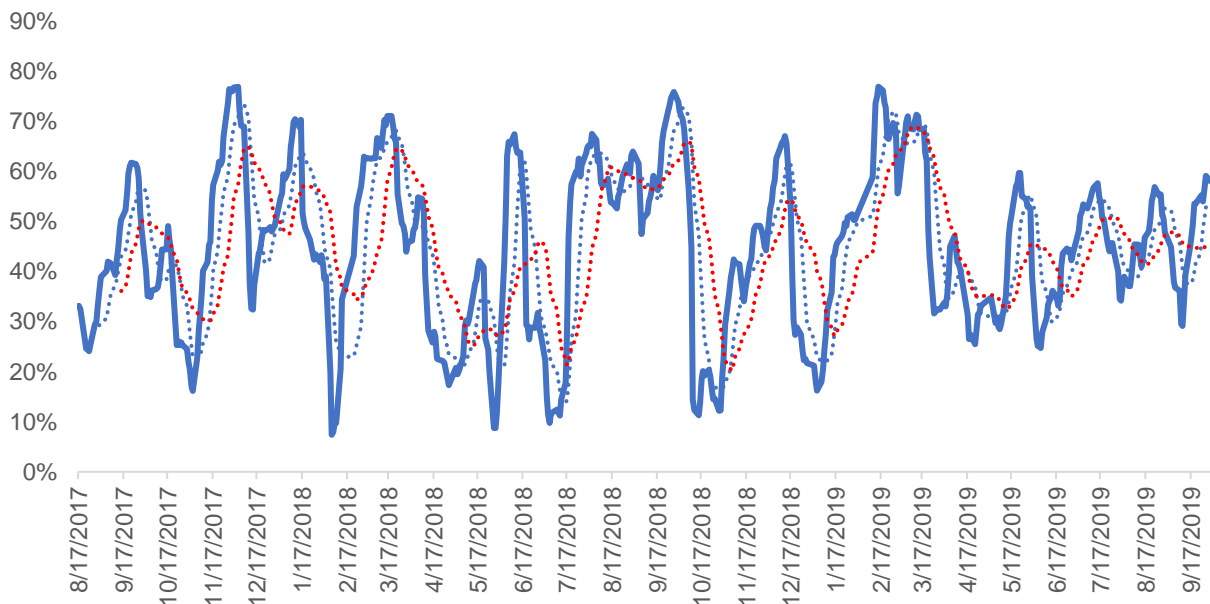
Chúng tôi cho rằng thị trường áp lực điều chỉnh có thể gia tăng trong phiên tới và chỉ số VN30 có thể sẽ kiểm định lại vùng hỗ trợ 909 – 919 điểm. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn trên chỉ số VN30 có chiều hướng gia tăng cho nên thị trường có thể sẽ điều chỉnh trong 2 phiên giao dịch tới. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là dòng tiền ngắn hạn tiếp tục gia tăng và tỷ trọng cổ phiếu vẫn duy trì ở mức cao cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là duy trì tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục.

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 981.24 điểm của chỉ số VN-Index và 103.16 điểm của chỉ số HNX-Index.

Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục hoặc xem xét bán một phần cổ phiếu đã tăng mạnh và mua lại ở nhịp điều chỉnh.

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

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 46% cổ phiếu/54% 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: AGR, BVH, PHC, POW, PTB, TNI.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: DCM, NTL, PNJ, SHI, TTF, YBM.

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	57.70	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+81	45.20	55.64	27.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	10.80	TĂNG	TĂNG	5/8/2019	T+41	8.18	9.73	32.03%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	22.80	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+34	22.20	21.96	2.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	82.10	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+28	80.00	78.85	2.62%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	9.80	TĂNG	GIẢM	5/9/2019	T+18	9.60	9.35	2.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	33.60	TĂNG	GIẢM	11/9/2019	T+14	33.00	33.48	1.82%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	14.70	TĂNG	TĂNG	13/9/2019	T+12	15.70	14.47	-6.37%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	38.15	TĂNG	TĂNG	13/9/2019	T+12	37.15	37.65	2.69%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	46.80	TĂNG	N/A	16/9/2019	T+11	46.50	40.05	0.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	126.10	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+11	122.40	121.67	3.02%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
TCB	23.35	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+11	22.65	22.39	3.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	51.20	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+10	51.80	50.49	-1.16%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DIG	14.50	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+10	14.25	13.71	1.75%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NVL	63.80	TĂNG	TĂNG	18/9/2019	T+9	64.00	61.40	-0.31%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	80.40	GIẢM	TĂNG	20/9/2019	T+7	82.70	80.55	-2.60%	BÁN	Rủi ro cao
VEA	54.90	TĂNG	GIẢM	20/9/2019	T+7	55.20	53.83	-0.54%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
BWE	26.40	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+6	26.65	25.80	-0.94%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	24.85	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+6	24.60	24.15	1.02%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
NTL	22.40	GIẢM	GIẢM	25/9/2019	T+4	23.70	22.65	-4.44%	BÁN	Rủi ro cao
GMD	27.40	TĂNG	TĂNG	26/9/2019	T+3	27.95	27.01	-1.97%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VIB	18.00	TĂNG	TĂNG	27/9/2019	T+2	18.20	17.25	-1.10%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CII	22.00	TĂNG	GIẢM	30/9/2019	T+1	21.40	20.30	2.80%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PHR	61.00	TĂNG	GIẢM	30/9/2019	T+1	60.40	55.03	0.99%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	69.70	TĂNG	TĂNG	1/10/2019	T+0	69.70	69.48	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