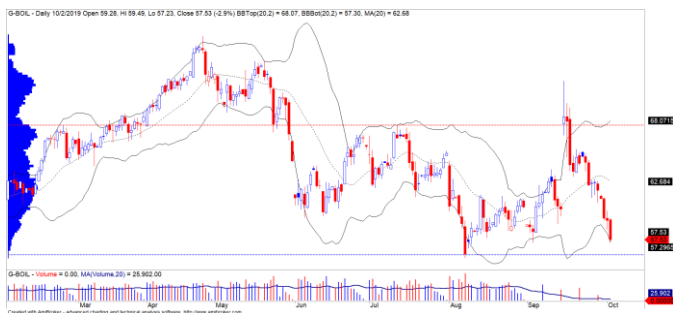


## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent duy trì đà giảm mạnh và giảm về gần mức đáy ngắn hạn khi báo cáo EIA cho thấy lượng tồn kho dầu của Mỹ tiếp tục tăng trong tuần thứ 3 liên tiếp cho thấy nhu cầu dầu thế giới tiếp tục suy yếu. Đồ thị giá đóng cửa -2.9% và giao dịch gần mức hỗ trợ ngắn hạn \$56.2, đặc biệt đồ thị giá giảm sâu vào vùng quá bán cho nên nhiều khả năng đồ thị giá có thể sẽ xuất hiện nhịp hồi phục kỹ thuật tại mức hỗ trợ \$56.2.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Số liệu vĩ mô tiêu cực khi lo ngại về nền kinh tế Mỹ sẽ kéo dài suy yếu do cuộc chiến thương mại dai dẳng, sự kiện gặp gỡ giữa Mỹ và Trung Quốc sẽ diễn ra trong tuần giao dịch tới trong hai ngày 10-11/10/2019. Chỉ số Dow Jones giảm gần 2% và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực cho nên khả năng cao là đà giảm có thể sẽ tiếp tục mở rộng trong ngắn hạn và vùng hỗ trợ gần nhất là 25,300 – 25,500 điểm.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	02/10	-	-	-1.28%
DB FTSE	01/10	-	-	-0.11%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	02/10	-100	-67	-1.35%
Kim Kindex VN30	30/09	-	-	-1.34%
Premia MSCI	02/10	-	-	0.58%
E1VFN30	01/10	-100	-69	0.63%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại bán ròng mạnh hơn 353 tỷ trên cả ba sàn.** Trong đó, khối ngoại tập trung bán ròng thỏa thuận hơn 89 tỷ cổ phiếu PDR và bán trên khớp lệnh liên tục hơn 61.5 tỷ cổ phiếu VNM. Ở chiều mua ròng, khối ngoại chủ yếu tập trung mua ròng SSI, DXG,...

- SSI thiết lập mức cao nhất trong một tháng với khối lượng giao dịch tăng mạnh kể từ cuối tháng 09/2019, mức hỗ trợ ngắn hạn của SSI là mức 22.6 và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.
- DXG duy trì đà tăng xuyên suốt từ tháng 08/2019 đến nay. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá rủi ro ngắn hạn có chiều hướng tăng dần và áp lực điều chỉnh là cao trong những phiên giao dịch tới.



Diễn biến giá của cổ phiếu DXG



We Create **Fortune**

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

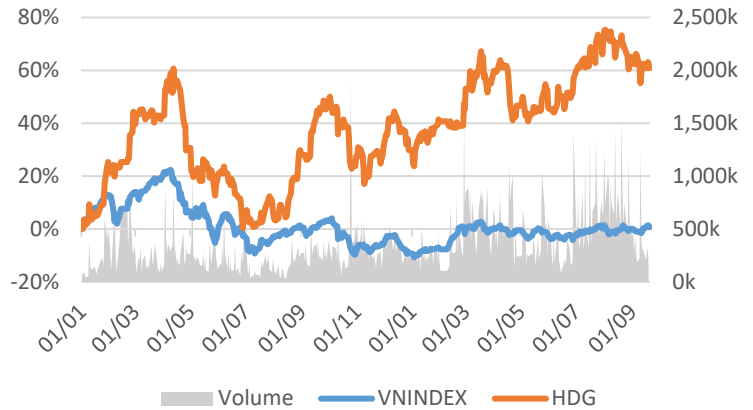
### XÂY DỰNG HÀ ĐỒ

Giá đóng cửa 35,500

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	4,176	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	118,648,662	CP
Ngày niêm yết:	02/02/2010	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	16%	
EPS cơ bản:	8,216	VNĐ
P/E (TTM):	4.3x	
P/B (TTM):	2.1x	
ROE (%):	35%	
ROA (%):	8%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	37.00
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	33.39
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	41.44
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	32.61
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	34%	16%	39%
Tăng trưởng LNST	81%	8%	175%
Biên LN gộp	29%	34%	38%
Biên LN ròng	13%	12%	23%
EPS cơ bản	3,109	2,349	-
P/E	11.9x	16.2x	5.5x

Tổng số đối thủ: 7

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
<b>HDG</b>	<b>4,176</b>	<b>HOSE</b>	<b>37.5%</b>	<b>23.5%</b>	<b>4.3x</b>	<b>2.1x</b>
VIC	401,178	HOSE	24.1%	4.9%	82.7x	5.0x
VHM	298,777	HOSE	25.1%	38.0%	18.6x	5.6x
NVL	59,611	HOSE	33.7%	21.4%	17.7x	2.9x
KDH	13,720	HOSE	42.7%	27.8%	17.2x	2.0x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>26.9%</b>	<b>21.4%</b>	<b>47.5x</b>	<b>4.7x</b>

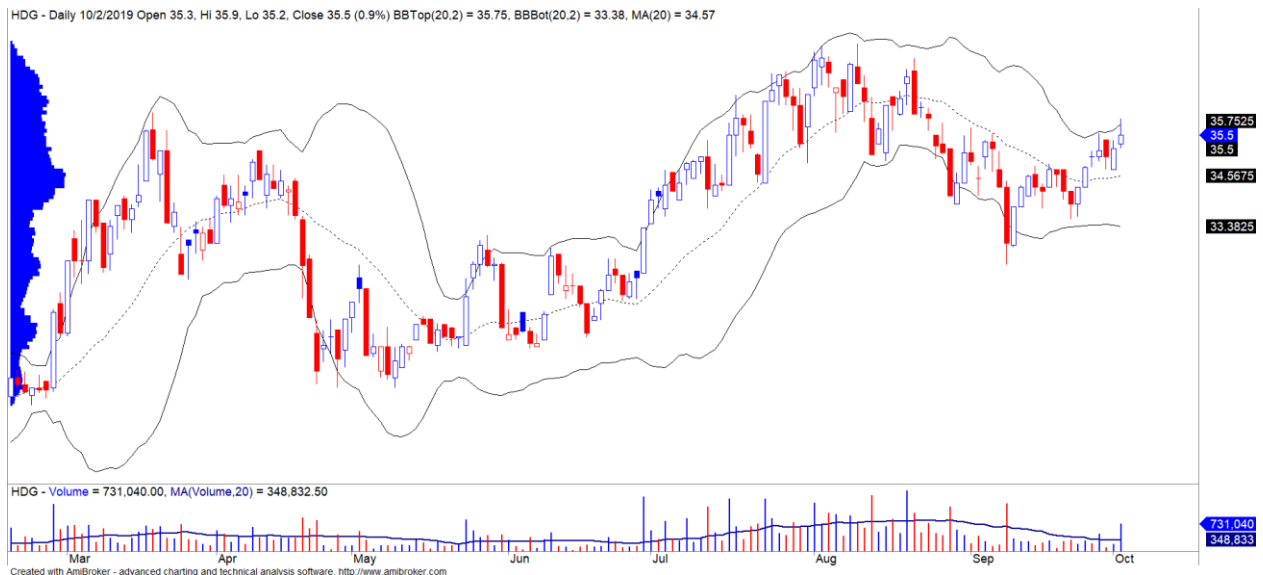
### HDG – Mảng năng lượng tạo ra dòng tiền ổn định

Mã CP	HDG
Giá khuyến nghị	35.50
Giá hiện tại	35.50
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>41.44</b>
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	16.74%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>33.39</b>
Reward/Risk	2.81
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	22



We Create **Fortune**

- HDG tiếp tục ghi nhận tăng trưởng từ các dự án BĐS đang chiếm đến 60-70% tổng doanh thu của tập đoàn. Dự kiến quý 3 và quý 4, HDG sẽ tăng trưởng tốt hơn nhờ việc mở bán dự án trọng điểm Hà Đô Dragon City, dự kiến dự án này sẽ ghi nhận doanh thu khoảng 3,200 tỷ đồng.
- Mảng năng lượng tiếp tục là định hướng đầu tư chủ lực của HDG và đây cũng là nguồn thu tạo ra dòng tiền ổn định cho HDG. Trong năm 2020, HDG sẽ tiến hành chạy hai dự án thủy điện nâng tổng công suất thêm 150 MW và việc thầu tóm thêm một số công ty năng lượng đã giúp HDG dự kiến sẽ nâng thêm công suất lên 314 MW.
- Hiện tại, HDG đang tập trung huy động nguồn trái phiếu để tài trợ cho các dự án năng lượng với giá trị đầu tư lên 10,500 tỷ đồng cho năm 2020.
- Mức Stock Rating của HDG ở mức 87 điểm cho thấy cổ phiếu này vẫn đang trong chu kỳ tăng trưởng bền vững. Đồng thời, đồ thị giá của HDG có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy dòng tiền ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục được cải thiện. Ngoài ra, 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 HDG

(\*) 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**

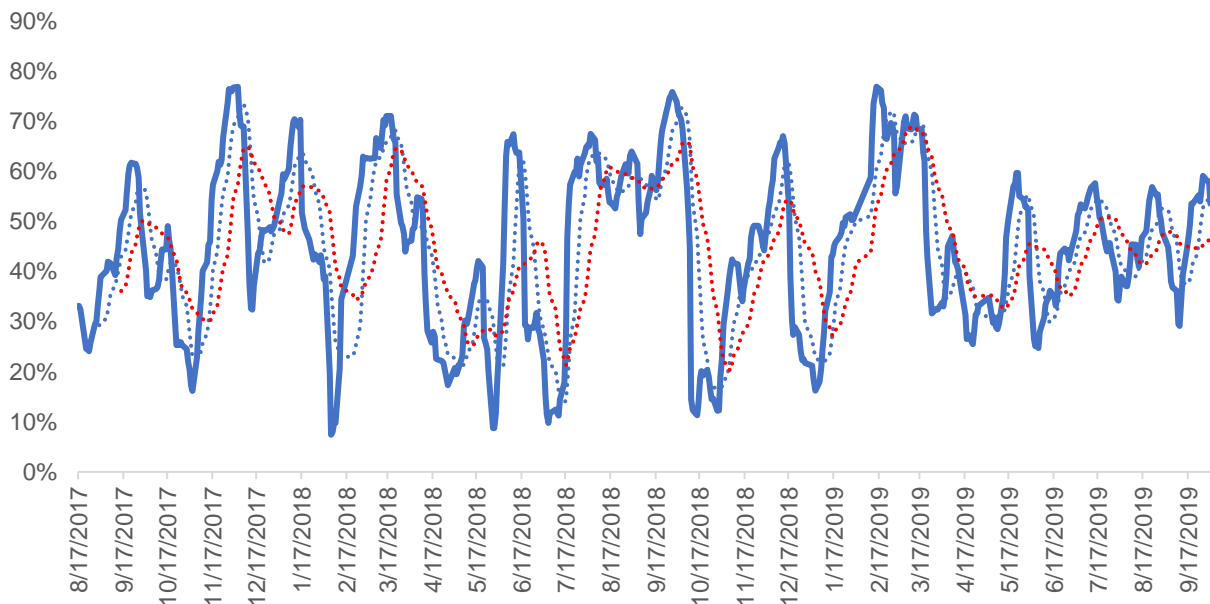
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định mức trung bình 20 phiên, tức là mức 986.7 điểm trong phiên giao dịch 03/10/2019. Đồng thời, thị trường có khả năng sẽ bước vào giai đoạn tích lũy cho nên chúng tôi đánh giá thị trường có thể sẽ còn chịu áp lực điều chỉnh và thị trường có thể sẽ phân hóa trong vài phiên tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu giảm mạnh cho thấy chiến lược ngắn hạn là cơ cấu lại 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 ngắn hạn ở mức 985.90 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 cơ cấu lại danh mục để giảm bớt tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị và chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 54% cổ phiếu/46% 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: HDG, NLG.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: APG, CRE, GEX, HII, JVC, MBS, MSN, PVD, SJF, VRC.

*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	57.20	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+83	45.20	55.95	26.55%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	10.75	TĂNG	TĂNG	5/8/2019	T+43	8.18	10.17	31.42%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	23.00	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+36	22.20	22.24	3.60%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	82.00	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+30	80.00	79.40	2.50%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	9.60	TĂNG	GIẢM	5/9/2019	T+20	9.60	9.35	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	34.30	TĂNG	GIẢM	11/9/2019	T+16	33.00	33.48	3.94%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	15.10	TĂNG	TĂNG	13/9/2019	T+14	15.70	14.47	-3.82%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	38.05	TĂNG	TĂNG	13/9/2019	T+14	37.15	37.65	2.42%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	47.80	TĂNG	N/A	16/9/2019	T+13	46.50	42.65	2.80%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	125.20	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+13	122.40	121.90	2.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	23.75	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+13	22.65	22.63	4.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	51.50	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+12	51.80	50.49	-0.58%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DIG	14.95	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+12	14.25	13.88	4.91%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NVL	63.50	TĂNG	TĂNG	18/9/2019	T+11	64.00	61.40	-0.78%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VEA	55.50	TĂNG	GIẢM	20/9/2019	T+9	55.20	53.83	0.54%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BWE	26.05	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+8	26.65	25.80	-2.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	25.45	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+8	24.60	24.15	3.46%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GMD	27.40	TĂNG	TĂNG	26/9/2019	T+5	27.95	27.01	-1.97%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VIB	18.50	TĂNG	TĂNG	27/9/2019	T+4	18.20	17.25	1.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CII	23.35	TĂNG	TĂNG	30/9/2019	T+3	21.40	21.53	9.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PHR	59.30	TĂNG	GIẢM	30/9/2019	T+3	60.40	57.51	-1.82%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	70.80	TĂNG	TĂNG	1/10/2019	T+2	69.70	67.00	1.58%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	35.50	TĂNG	TĂNG	3/10/2019	T+0	35.50	35.37	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 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

### 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