

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

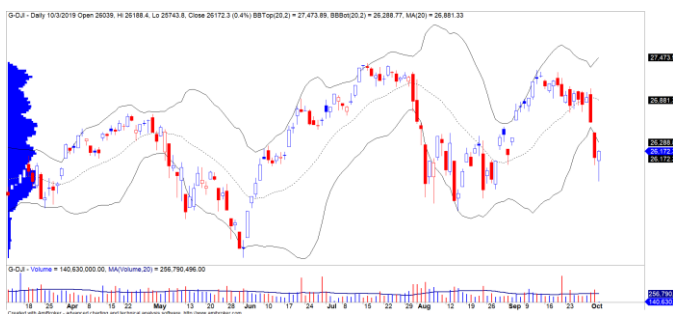
Giá dầu Brent nhanh chóng hồi phục sau khi giảm về vùng đáy cũ cho nên giá dầu Brent có thể sẽ tiếp tục hồi phục trong các phiên giao dịch tới. Tuy nhiên, việc Ả Rập Saudi xác nhận sản xuất dầu đã được khôi phục hoàn toàn sau cuộc tấn công vào cơ sở dầu lớn nhất của họ, điều này có thể sẽ còn gây tác động tiêu cực lên diễn biến của giá dầu trong ngắn hạn. Xu hướng ngắn hạn của giá dầu Brent vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

90.3% giới đầu tư kỳ vọng Fed sẽ giảm lãi suất trong kỳ họp tới vào ngày 30/10/2019. Ví mô tiêu cực là yếu tố thúc đẩy Fed tiếp tục cắt giảm lãi suất và đây cũng là động lực giúp thị trường hồi phục sau hai phiên bán tháo mạnh trước đó.

- Chỉ số Dow Jones nhanh chóng hồi phục nhẹ sau khi đồ thị giá giảm về vùng hỗ trợ ngắn hạn. Đồng thời, đồ thị giá bước vào giai đoạn hồi phục kỹ thuật ngắn hạn và có thể sẽ kiểm định lại vùng kháng cự ngắn hạn 26,400 – 26,560 điểm.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

| Mã | Ngày | Thay đổi (.000) | M/B ước tính (tỷ) | Tỷ lệ Premium |
|-------------------------------|-------|-----------------|-------------------|---------------|
| VanEck | 03/10 | - | - | -0.95% |
| DB FTSE | 02/10 | - | - | -0.41% |
| Ishares MSCI Frontier 100 ETF | 03/10 | - | - | -0.50% |
| Kim Kindex VN30 | 01/10 | - | - | -0.93% |
| Premia MSCI | 03/10 | - | - | 0.25% |
| E1VFN30 | 02/10 | -1,000 | -15 | -0.09% |



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh hơn 193 tỷ trên cả ba sàn. Nổi bật nhất là khối ngoại cũng đã quay trở lại mua ròng ở nhóm cổ phiếu dầu khí như PVD, PVS, PVT. Trong đó PVT là cổ phiếu có mức Stock Rating cao nhất trong nhóm dầu khí.

- Đều thị giá của PVT đang giao dịch quanh mức hỗ trợ ngắn hạn 17.2 và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM, nhưng xu hướng trung hạn duy trì ở mức TĂNG. Do đó, các nhà đầu tư trung hạn có thể tích lũy thêm cổ phiếu này.

| Cổ phiếu | Stock Rating |
|----------|--------------|
| PVD | 73 |
| PVS | 63 |
| PVT | 87 |



Diễn biến giá của cổ phiếu PVT



We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

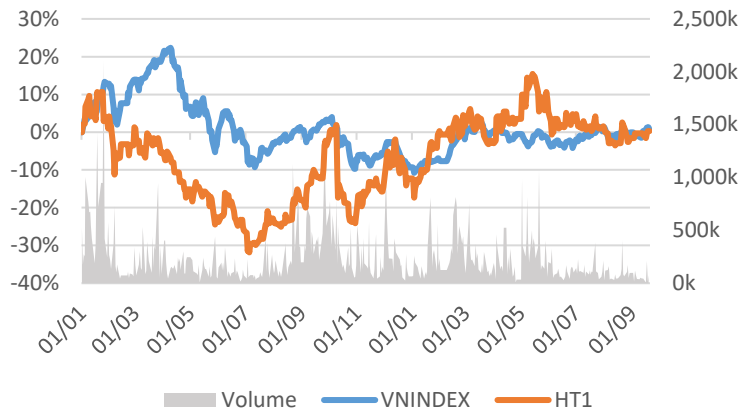
XI MĂNG HÀ TIÊN 1

Giá đóng cửa 15,900

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

| | | |
|---------------------|-------------|--------|
| Vốn hóa thị trường: | 5,685 | Tỷ VNĐ |
| SLCP lưu hành: | 381,541,911 | CP |
| Ngày niêm yết: | 13/11/2007 | |
| Sở hữu nhà nước: | 80% | |
| Sở hữu nước ngoài: | 6% | |
| EPS cơ bản: | 1,665 | VNĐ |
| P/E (TTM): | 8.9x | |
| P/B (TTM): | 1.1x | |
| ROE (%): | 12% | |
| ROA (%): | 6% | |
| Tỷ suất cổ tức: | 0% | |



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

| | |
|---------------------------------|-------|
| Ngưỡng kháng cự ngắn hạn: | 16.20 |
| Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn: | 15.00 |
| Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày): | TĂNG |
| Ngưỡng kháng cự trung hạn: | 18.21 |
| Ngưỡng hỗ trợ trung hạn: | 14.76 |
| Xu hướng trung hạn (1-3 tháng): | GIẢM |

| | Năm 2016 | Năm 2017 | Năm 2018 |
|------------------|----------|----------|----------|
| Tăng trưởng DT | 9% | 1% | 0% |
| Tăng trưởng LNST | 10% | -40% | 33% |
| Biên LN gộp | 20% | 16% | 17% |
| Biên LN ròng | 10% | 6% | 8% |
| EPS cơ bản | 2,121 | 1,278 | 1,690 |
| P/E | 8.7x | 14.8x | 9.3x |

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 20

| Mã chứng khoán | Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ) | Sàn | LNG % | D/E | P/E | P/B |
|-------------------------|---------------------|-------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| HT1 | 5,685 | HOSE | 16.8% | 7.7% | 8.9x | 1.1x |
| BCC | 825 | HNX | 12.3% | 2.4% | 5.2x | 0.4x |
| BTS | 504 | HNX | 14.2% | 0.6% | 13.9x | 0.4x |
| HOM | 242 | HNX | 12.1% | 1.1% | 8.9x | 0.3x |
| PX1 | 200 | UPCOM | 0.0% | 0.0% | -17.4x | 1.3x |
| TRUNG BÌNH NGÀNH | | | 14.5% | 5.6% | 7.9x | 0.9x |

HT1 – Sản lượng duy trì tích cực

| Mã CP | HT1 |
|-------------------------------------|--------------|
| Giá khuyến nghị | 15.90 |
| Giá hiện tại | 15.90 |
| Xu hướng ngắn hạn | TĂNG |
| Xu hướng trung hạn | GIẢM |
| Mức mục tiêu ngắn hạn | 18.21 |
| Upside ngắn hạn so với giá hiện tại | 14.51% |
| Mức cắt lỗ ngắn hạn | 14.76 |
| Reward/Risk | 2.03 |
| Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên) | 18 |



We Create **Fortune**

- HT1 duy trì tăng trưởng sản lượng trong bối cảnh thị trường cạnh tranh, đặc biệt là từ các doanh nghiệp miền Bắc. Đóng góp tăng trưởng chính là xi măng rời hiện đang chiếm hơn 30% tỷ trọng. Đồng thời, HT1 vẫn duy trì xuất khẩu xi măng mạnh mẽ trogn 6 tháng đầu năm 2019, đây cũng là điểm sáng. Chúng tôi kỳ vọng mức tăng trưởng lợi nhuận sẽ được cải thiện trong quý 3 và quý 4 và đánh giá khả năng hoàn thành kế hoạch là khả quan. Do đó, với mức giá hiện tại, P/E kế hoạch 2019 là 8.3x và tỷ lệ EV/EBITDA chỉ ở mức 4.9x.
- Lãi suất và rủi ro tỷ giá dự báo tiếp tục giảm khi HT1 đang thực hiện chi trả nợ bằng ngoại tệ, điều này sẽ giúp gia tăng khả năng sinh lời cho HT1.
- HT1 dự kiến chi trả cổ tức tiền mặt 12% tương đương lợi suất cổ tức là 7.5%. Thông thường mức chi trả cổ tức được thực hiện trong cuối tháng 10 hàng năm.
- Mức Stock Rating của HT1 ở mức 80 điểm cho thấy cổ phiếu này vẫn trong chu kỳ tăng trưởng bền vững. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG cho nên dòng tiền ngắn hạn đã cải thiện trong ngắn hạn. 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 HT1

(**)* 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**

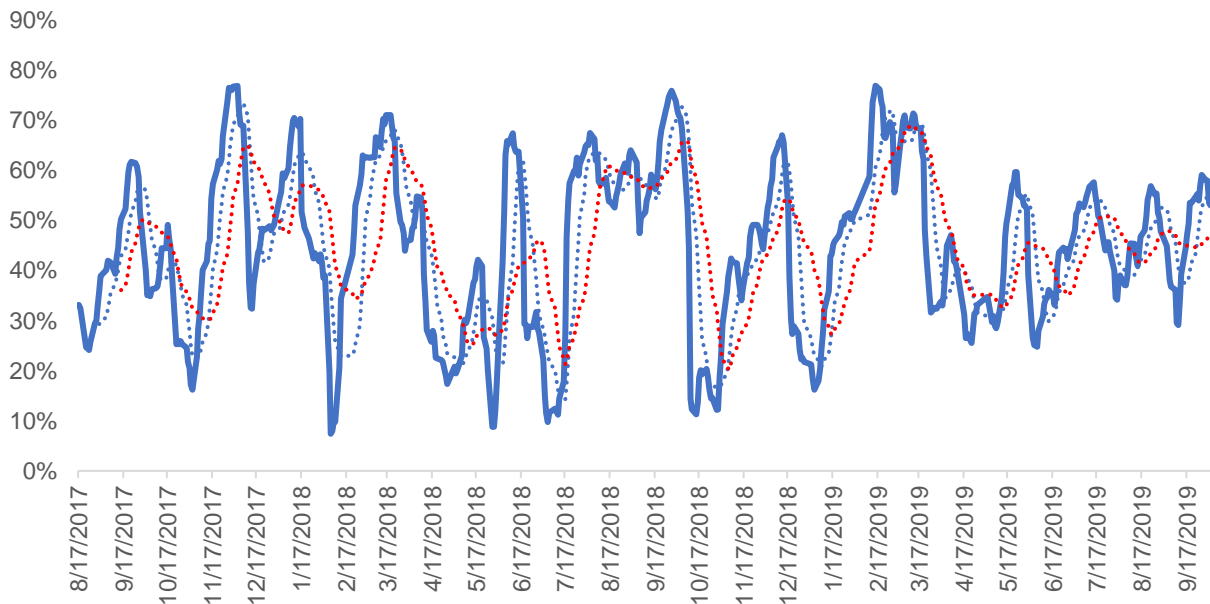
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục trở lại và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại mức 1,000 điểm trong vài phiên tới. Đồng thời, thị trường vẫn đang bước vào giai đoạn tích lũy cho nên thị trường vẫn có thể sẽ tiếp tục phân hóa và áp lực điều chỉnh vẫn có khả năng sẽ xảy ra trong phiên tới cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế mua đuổi ở nhịp tăng. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm nhẹ cho nên chiến lược ngắn hạn vẫn 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 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 và hạn chế mua ở các nhịp tăng, các nhà đầu tư ngắn hạn có thể quan sát và chờ đợi động thái rõ ràng hơn của thị trường ở phiên tới.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 53% cổ phiếu/47% 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: FTM, HAX, HT1.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: BCG, CTD, DLG, GAS, IDI.

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+84 | 45.20 | 55.95 | 26.55% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| LDG | 11.45 | TĂNG | TĂNG | 5/8/2019 | T+44 | 8.18 | 10.17 | 39.98% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| MBB | 22.95 | TĂNG | TĂNG | 14/8/2019 | T+37 | 22.20 | 22.31 | 3.38% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| VCB | 82.00 | TĂNG | TĂNG | 22/8/2019 | T+31 | 80.00 | 79.40 | 2.50% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| LCG | 9.80 | TĂNG | GIẢM | 5/9/2019 | T+21 | 9.60 | 9.35 | 2.08% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| DHC | 34.60 | TĂNG | GIẢM | 11/9/2019 | T+17 | 33.00 | 33.48 | 4.85% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| IJC | 16.15 | TĂNG | TĂNG | 13/9/2019 | T+15 | 15.70 | 14.47 | 2.87% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| REE | 38.60 | TĂNG | TĂNG | 13/9/2019 | T+15 | 37.15 | 37.65 | 3.90% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| CTR | 48.40 | TĂNG | N/A | 16/9/2019 | T+14 | 46.50 | 43.39 | 4.09% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| MWG | 125.10 | TĂNG | TĂNG | 16/9/2019 | T+14 | 122.40 | 121.90 | 2.21% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| TCB | 23.80 | TĂNG | TĂNG | 16/9/2019 | T+14 | 22.65 | 22.97 | 5.08% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| BMP | 51.60 | TĂNG | TĂNG | 17/9/2019 | T+13 | 51.80 | 50.49 | -0.39% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| DIG | 15.10 | TĂNG | TĂNG | 17/9/2019 | T+13 | 14.25 | 14.26 | 5.96% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| NVL | 63.70 | TĂNG | TĂNG | 18/9/2019 | T+12 | 64.00 | 61.40 | -0.47% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| VEA | 55.00 | TĂNG | GIẢM | 20/9/2019 | T+10 | 55.20 | 53.83 | -0.36% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| BWE | 26.20 | TĂNG | TĂNG | 23/9/2019 | T+9 | 26.65 | 25.80 | -1.69% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| DGW | 24.70 | TĂNG | TĂNG | 23/9/2019 | T+9 | 24.60 | 23.68 | 0.41% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| GMD | 27.70 | TĂNG | TĂNG | 26/9/2019 | T+6 | 27.95 | 27.01 | -0.89% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| VIB | 18.60 | TĂNG | TĂNG | 27/9/2019 | T+5 | 18.20 | 17.40 | 2.20% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| CII | 23.00 | TĂNG | TĂNG | 30/9/2019 | T+4 | 21.40 | 21.98 | 7.48% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| PHR | 60.20 | TĂNG | GIẢM | 30/9/2019 | T+4 | 60.40 | 57.51 | -0.33% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| PTB | 70.90 | TĂNG | TĂNG | 1/10/2019 | T+3 | 69.70 | 68.05 | 1.72% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| HDG | 36.65 | TĂNG | TĂNG | 3/10/2019 | T+1 | 35.50 | 34.13 | 3.24% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| HT1 | 15.90 | TĂNG | GIẢM | 4/10/2019 | T+0 | 15.90 | 15.64 | 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 CHỐT 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 Qué

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