

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

TTCK Mỹ điều chỉnh nhẹ ở hầu hết các chỉ số chính khi Trung Quốc đã đưa ra yêu cầu ban đầu về cuộc đàm phán và phía Trung Quốc sẽ không cam kết bất kỳ cải cách nào về chính sách công nghiệp hoặc trợ cấp của Chính phủ. Chỉ số Dow Jones đóng cửa -0.2% và đồ thị giá vẫn đang giao dịch trong vùng kháng cự ngắn hạn 26,400 – 26,560 điểm. Chúng tôi vẫn uy trì đánh giá xu hướng ngắn hạn ở mức GIẢM.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	07/10	-	-	-0.47%
DB FTSE	04/10	-	-	-0.71%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	07/10	-	-	-1.13%
Kim Kindex VN30	04/10	-500	-137	0.22%
Premia MSCI	04/10	-	-	0.75%
E1VFN30	03/10	-	-	0.48%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng nhẹ chỉ còn hơn 38 tỷ trên cả ba sàn, điểm tích cực là tỷ lệ Premium của các quỹ ETF đã hồi phục nhẹ cho thấy áp lực bán đã giảm dần. Đồng thời, khối ngoại vẫn duy trì bán ròng nhẹ trên CCQ E1VFN30, nhưng điểm tích cực là bất chấp thị trường tiêu cực mà đồ thị giá của CCQ E1VFN30 vẫn duy trì xu hướng TĂNG ngắn hạn.



Diễn biến giá của CCQ E1VFN30

We Create Fortune

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU

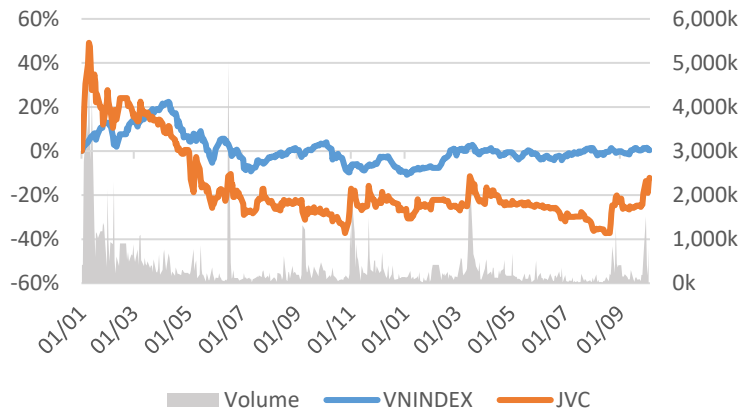
THIẾT BỊ Y TẾ VIỆT NHẬT

Giá đóng cửa 3,860

Sàn: HOSE - Ngành: Thiết bị và Dịch vụ Y tế

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	406	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	112,500,171	CP
Ngày niêm yết:	21/06/2011	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	47%	
EPS cơ bản:	127	VNĐ
P/E (TTM):	28.5x	
P/B (TTM):	0.8x	
ROE (%):	3%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	4.00
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	3.45
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	5.30
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	3.05
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-21%	17%	10%
Tăng trưởng LNST	32%	-103%	-13%
Biên LN gộp	-13%	26%	15%
Biên LN ròng	-160%	3%	3%
EPS cơ bản	-	-	-
P/E	-0.5x	18.8x	21.6x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 1

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
JVC	406	HOSE	15.3%	2.7%	28.5x	0.8x
MRF	70	UPCOM	0.0%	0.0%	27.8x	1.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			13.1%	2.3%	28.4x	0.8x

JVC – Có dấu hiệu cho sự tăng trưởng trở lại

- Tiếp nối mức tăng trưởng tích cực trong năm 2018, JVC tiếp tục đặt kế hoạch tích cực trong năm 2019 với doanh thu đạt mức 700 tỷ đồng (tăng trưởng 13.82% so với năm 2018) và lợi nhuận sau thuế ở mức 17 tỷ đồng (tăng trưởng 54.55% so với năm 2018). Trong quý 1/2019 (01/04-30/06/2019), JVC đạt doanh thu và LNST lần lượt là 125 tỷ và 2.7 tỷ, tương ứng tăng trưởng lần lượt là hơn 16% và 373% so với cùng kỳ 2018, nguyên nhân chủ yếu là JVC đã đẩy mạnh kinh doanh thiết bị lớn.
- Điểm cơ bản đã được cải thiện trên mức 80 và điểm Stock Rating của JVC ở mức 85 điểm cho thấy cổ phiếu đang dần bước vào chu kỳ tăng trưởng bền vững hơn. Đồng thời, xu hướng mua ròng của khối ngoại đang có dấu hiệu gia tăng, điểm cộng hỗ trợ cho đà tăng của cổ phiếu hiện tại.



We Create **Fortune**

- Đồ thị giá vượt mức kháng cự ngắn hạn 3.8 với khối lượng giao dịch tăng mạnh. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn được chúng tôi nâng từ mức GIẢM lên TĂNG cho thấy đồ thị giá có thể sẽ vượt hoàn toàn mức kháng cự 3.8. Tuy nhiên, theo hệ thống khuyến nghị của chúng tôi, tỷ lệ Reward/Risk chỉ đạt ở mức 1.35 – Mức không hấp dẫn để chúng tôi đưa ra khuyến nghị mua mới, nhưng nếu các nhà đầu tư chấp nhận rủi ro cao thì có thể xem xét mua ở vùng giá hiện tại với câu chuyện tăng trưởng trở lại ở cổ phiếu này.



Diễn biến giá của cổ phiếu JVC

(*) *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**

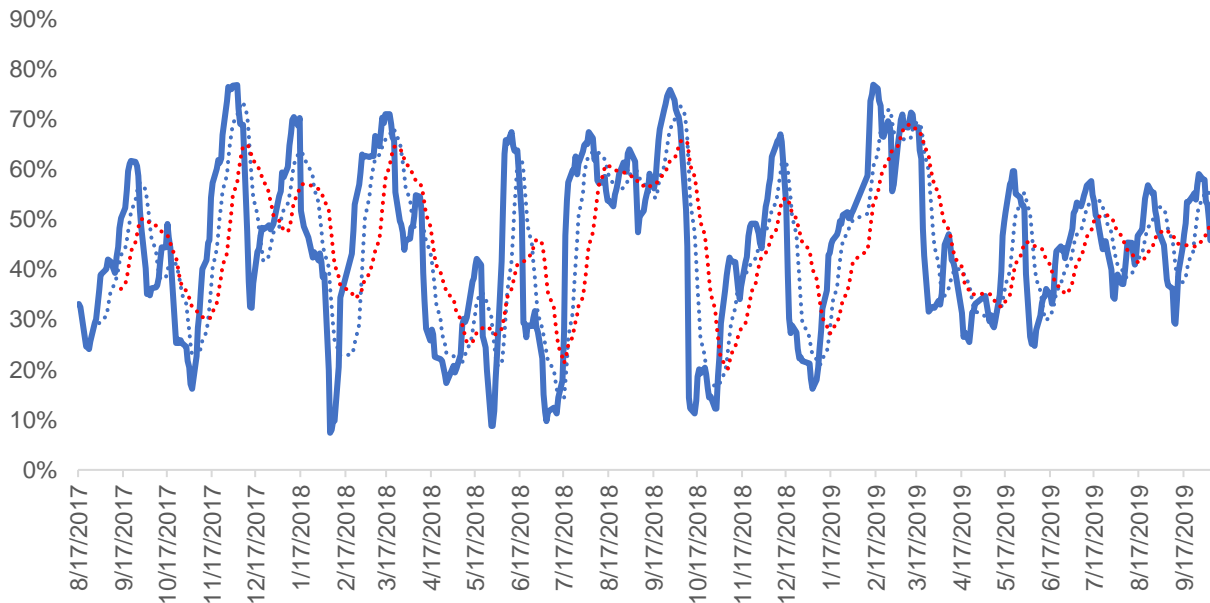
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục “sideways” quanh ngưỡng 988 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên thị trường có thể sẽ chưa giảm sâu dưới mức 980 điểm trong vài phiên tới và mức độ phân hóa có thể sẽ tiếp tục diễn ra. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm và rủi ro ngắn hạn tiếp tục gia tăng cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là nên giảm tỷ trọng cổ phiếu.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi hạ mức xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index và VN30 từ mức TĂNG xuống GIẢM và duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức hỗ trợ ở mức 103.16 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp hồi phục để đưa tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị. Lưu ý các nhà đầu tư không nên bán tháo ở giá thấp và chưa nên bán hết toàn bộ cổ phiếu, mà chỉ nên đưa tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 46% cổ phiếu/54% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 48% cổ phiếu/52% 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: HQC, IBC, JVC, LSS.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: DXG, EVG, FPT, GMD, HAR, HBC, MWG, SSI, VCI, VCS, VGC, VND.

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	55.50	GIẢM	TĂNG	10/6/2019	T+86	45.20	55.95	23.78%	BÁN	Rủi ro cao
LDG	11.50	TĂNG	TĂNG	5/8/2019	T+46	8.18	10.57	40.59%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	22.40	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+39	22.20	22.31	0.90%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	82.80	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+33	80.00	79.40	3.50%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	9.97	TĂNG	GIẢM	5/9/2019	T+23	9.60	9.54	3.85%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	34.30	TĂNG	GIẢM	11/9/2019	T+19	33.00	33.48	3.94%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	16.45	TĂNG	TĂNG	13/9/2019	T+17	15.70	15.14	4.78%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	47.70	TĂNG	N/A	16/9/2019	T+16	46.50	43.68	2.58%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	121.00	GIẢM	TĂNG	16/9/2019	T+16	122.40	121.90	-0.41%	BÁN	Rủi ro cao
TCB	23.15	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+16	22.65	22.97	2.21%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	53.50	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+15	51.80	50.51	3.28%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DIG	14.80	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+15	14.25	14.26	3.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NVL	62.50	TĂNG	TĂNG	18/9/2019	T+14	64.00	61.40	-2.34%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VEA	55.00	TĂNG	GIẢM	20/9/2019	T+12	55.20	53.83	-0.36%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BWE	26.00	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+11	26.65	25.80	-2.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	25.30	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+11	24.60	23.83	2.85%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GMD	27.00	GIẢM	TĂNG	26/9/2019	T+8	27.95	27.01	-3.38%	BÁN	Rủi ro cao
VIB	17.90	TĂNG	TĂNG	27/9/2019	T+7	18.20	17.67	-1.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CII	24.45	TĂNG	TĂNG	30/9/2019	T+6	21.40	22.39	14.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PHR	59.70	TĂNG	GIẢM	30/9/2019	T+6	60.40	57.51	-1.16%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	69.40	TĂNG	TĂNG	1/10/2019	T+5	69.70	68.05	-0.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	35.50	TĂNG	TĂNG	3/10/2019	T+3	35.50	35.03	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	15.60	TĂNG	GIẢM	4/10/2019	T+2	15.90	15.44	-1.89%	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 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