

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

TTCK Mỹ điều chỉnh nhẹ ở hầu hết các chỉ số chính khi tiến độ đàm phán giữa Mỹ và Trung Quốc chậm lại. Đồng thời, tình hình chính trị phức tạp ở Anh cũng đã khiến giới đầu tư thận trọng hơn. Mùa báo cáo KQKD quý 3/2019 tiếp tục phân hóa ở nhiều cổ phiếu cũng là yếu tố khiến nhà đầu tư hạn chế giao dịch trong giai đoạn này.

- Chỉ số Dow Jones đóng cửa -0.15% và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động hẹp. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và xu hướng ngắn hạn chưa rõ ràng.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	22/10	-	-	-0.55%
DB FTSE	21/10	-	-	-0.15%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	22/10	-	-	-1.26%
Kim Kindex VN30	21/10	-	-	-0.11%
Premia MSCI	22/10	-	-	0.97%
E1VFN30	21/10	+700	+10	0.40%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng nhẹ 320 triệu, nhưng nếu trừ lượng giao dịch thỏa thuận của NET thì khối ngoại đang mua ròng hơn 21 tỷ trên cả ba sàn. Trong đó, khối ngoại mua ròng mạnh cổ phiếu VJC khi cổ phiếu này vượt mức đỉnh ngắn hạn 140.60.

- Đò thị giá của VJC có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng tăng ngắn hạn có thể mở rộng về mức kháng cự kế tiếp là 152.50.



Diễn biến giá của cổ phiếu VJC



We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

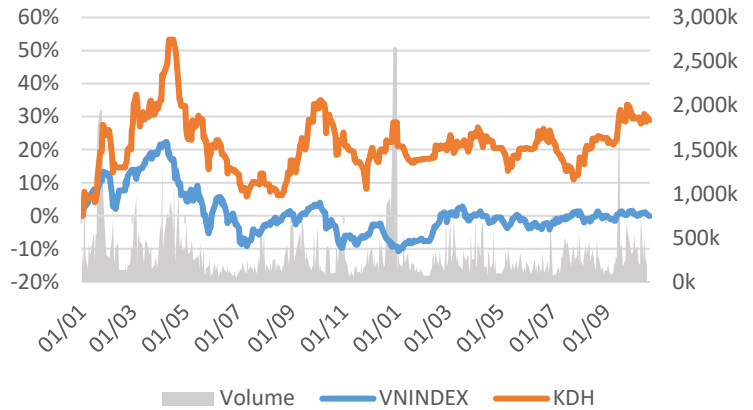
NHÀ KHANG ĐIỀN

Giá đóng cửa 25,800

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	14,046	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	544,429,109	CP
Ngày niêm yết:	01/02/2010	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	46%	
EPS cơ bản:	1,463	VNĐ
P/E (TTM):	17.6x	
P/B (TTM):	2.1x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	26.50
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	24.45
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	28.76
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	23.60
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	274%	-22%	-5%
Tăng trưởng LNST	47%	38%	45%
Biên LN gộp	25%	34%	43%
Biên LN ròng	10%	18%	28%
EPS cơ bản			2,020
P/E	20.7x	22.0x	15.5x

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
KDH	14,046	HOSE	42.7%	27.8%	17.6x	2.1x
VIC	390,805	HOSE	24.1%	4.9%	80.6x	4.9x
VHM	288,058	HOSE	25.1%	38.0%	17.9x	5.4x
NVL	56,705	HOSE	33.7%	21.4%	16.9x	2.8x
SDI	13,253	UPCOM	12.1%	24.2%	11.1x	1.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			26.8%	21.3%	46.2x	4.5x

KDH – Ghi nhận tăng trưởng mạnh vào quý 4/2019

Mã CP	KDH
Giá khuyến nghị	25.80
Giá hiện tại	25.80
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	28.76
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	11.47%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	24.45
Tỷ lệ Risk-Reward	2.19
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	21

- Việc triển khai và mở bán dự án trọng điểm Verosa Park khả quan trong quý 3/2019 cho nên dự án này sẽ kịp ghi nhận trong quý 4/2019 và KDH dự kiến sẽ mở bán 100 sản phẩm cho dự



We Create **Fortune**

án này. Đồng thời, việc mở bán 500 căn hộ của dự án Lovera Vista vào cuối tháng 07/2019, cũng sẽ hỗ trợ cho việc ghi nhận tăng trưởng mạnh trong quý 4/2019. Chúng tôi kỳ vọng KDH sẽ vượt 20% kế hoạch đặt ra trong năm 2019.

- Lợi nhuận trong năm 2020 dự báo sẽ đạt mức tăng trưởng cao khi KDH sẽ tiếp tục mở bán phần còn lại của dự án Verosa Park, Lovera Vista và dự án Safira. Đồng thời, kèm theo việc mở rộng dự án khu công nghiệp Lê Minh Xuân cũng sẽ giúp KDH ghi nhận tăng trưởng mạnh mẽ trong năm 2020.
- Các dự án thấp tầng đang mang lại biên lợi nhuận cao trong thời gian tới, đặc biệt đây cũng là doanh nghiệp có sở hữu quỹ đất sạch lớn và giá trị cho nên chu kỳ tăng trưởng có thể kéo dài trong giai đoạn 2019 – 2021, tạo lợi thế dài hạn cho KDH.
- Mức Stock Rating của KDH ở mức 86 điểm cho thấy cổ phiếu này vẫn nằm chu kỳ tăng trưởng bền vững. Đồng thời, trong ngắn hạn, đồ thị giá của KDH 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 KDH

(*) *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**

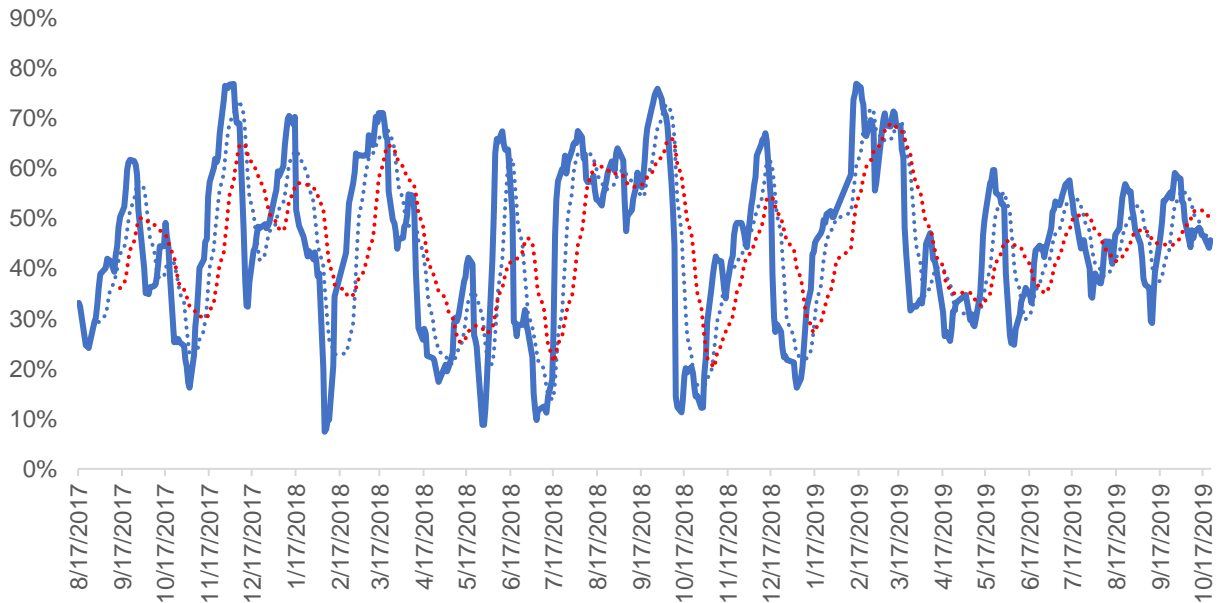
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục trở lại vùng giá 990 – 1,000 điểm của chỉ số VN-Index. Điểm tích cực là dòng tiền ngắn hạn tăng mạnh trong phiên giao dịch 22/10/2019, đặc biệt là nhóm cổ phiếu đầu cơ tiếp tục là tâm điểm thu hút dòng tiền ngắn hạn. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho nên thị trường có thể sẽ tiếp tục phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu trong vài phiên tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ cho thấy tâm lý nhà đầu tư cũng đã bớt bi quan và chiến lược ngắn hạn phù hợp là nắm giữ tỷ trọng hiện tại.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 998.08 điểm của chỉ số VN-Index và 106.98 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể nắm giữ ở vùng giá hiện tại và quan sát thị trường trong những phiên tới.

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

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 49% cổ phiếu/51% 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, HAG, HQC, HSG, KDH, PVI.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: BFC, DBD, DCM, DPM, HAX, PLP, TCH.

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
VCB	85.40	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+44	80.00	83.21	6.75%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	34.70	TĂNG	GIẢM	11/9/2019	T+30	33.00	33.51	5.15%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	48.20	TĂNG	GIẢM	16/9/2019	T+27	46.50	47.03	3.66%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	24.00	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+27	22.65	23.69	5.96%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	53.80	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+26	51.80	52.57	3.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	25.75	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+22	24.60	24.10	4.67%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CII	24.40	TĂNG	TĂNG	30/9/2019	T+17	21.40	23.70	14.02%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PHR	59.90	TĂNG	GIẢM	30/9/2019	T+17	60.40	58.80	-0.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	74.00	TĂNG	TĂNG	1/10/2019	T+16	69.70	71.63	6.17%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	31.60	TĂNG	#N/A	10/10/2019	T+9	33.60	31.33	-5.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	143.90	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+7	139.40	137.52	3.23%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	26.30	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+7	26.00	25.45	1.15%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DRC	23.75	TĂNG	TĂNG	16/10/2019	T+5	24.45	23.36	-2.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	83.00	TĂNG	TĂNG	17/10/2019	T+4	81.90	80.17	1.34%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KBC	15.75	TĂNG	TĂNG	21/10/2019	T+2	15.45	15.11	1.94%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SZC	18.00	TĂNG	#N/A	22/10/2019	T+1	18.30	17.08	-1.64%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KDH	25.80	TĂNG	TĂNG	23/10/2019	T+0	25.80	25.68	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

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