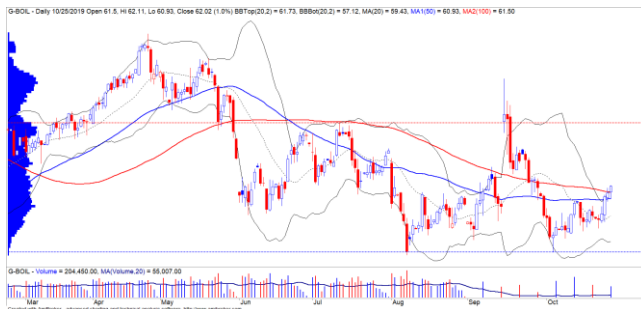


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tiếp tục mở rộng đà tăng ngắn hạn. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Fed dự kiến sẽ giảm lãi suất trong cuộc họp vào ngày 30/10/2019. Theo dữ liệu CME, 93% giới đầu tư kỳ vọng Fed sẽ tiếp tục giảm lãi suất và dự kiến sẽ giảm 0.25%, điều này có thể sẽ hỗ trợ tâm lý thị trường chứng khoán tốt hơn trong giai đoạn tới.

- Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng nhẹ +0.6% với khối lượng giao dịch tăng mạnh khi giới đầu tư lạc quan hơn về đàm phán thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc. Đồng thời, mùa báo cáo lợi nhuận quý 3/2019 cũng là thông tin hỗ trợ đà tăng cho nhiều cổ phiếu.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	25/10	-	-	-0.84%
DB FTSE	24/10	-	-	-0.12%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	25/10	-	-	-0.77%
Kim Kindex VN30	24/10	-	-	-0.62%
Premia MSCI	25/10	-	-	0.47%
E1VFN30	24/10	+500	+7.7	-0.23%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng nhẹ hơn 18 tỷ trên cả ba sàn. Ngược với tuần giao dịch trước, khối ngoại đã quay trở lại bán ròng gần 184 tỷ và tập trung bán ròng trên khớp lệnh liên tục cho thấy khối ngoại vẫn chưa có động thái quay trở lại thị trường.

- Nhóm cổ phiếu ngân hàng tiếp tục được mua ròng mạnh, VCB và BID dẫn đầu xu hướng mua ròng trong nhóm cổ phiếu này.



Diễn biến giá của chỉ số nhóm cổ phiếu ngân hàng

We Create Fortune

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU

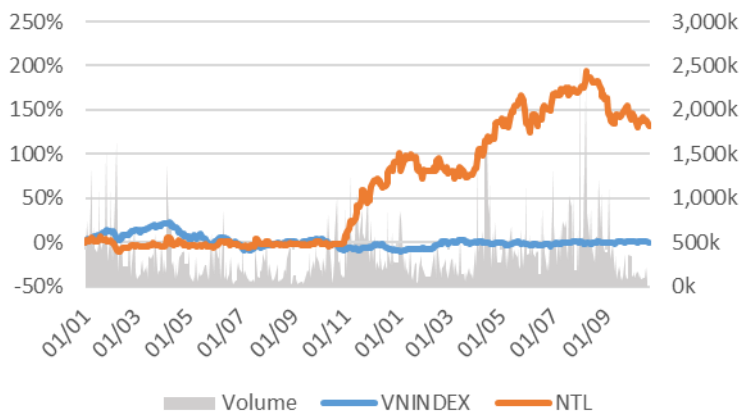
ĐỒ THỊ TỪ LIÊM

Giá đóng cửa 22,900

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,345	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	60,989,950	CP
Ngày niêm yết:	21/12/2007	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	5%	
EPS cơ bản:	3,391	VNĐ
P/E (TTM):	6.5x	
P/B (TTM):	1.3x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	23.90
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	21.40
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	25.20
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	20.63
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-8%	-30%	148%
Tăng trưởng LNST	-20%	22%	13%
Biên LN gộp	19%	23%	20%
Biên LN ròng	17%	30%	14%
EPS cơ bản	1,152	1,338	1,712
P/E	18.1x	13.9x	11.2x

Tổng số đối thủ: 8

SƠ SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
FPT	38,187	HOSE	37.6%	13.9%	13.0x	2.9x
SRA	166	HNX	27.5%	26.8%	1.4x	0.5x
HIG	148	UPCOM	11.4%	0.4%	25.0x	0.5x
SBD	117	UPCOM	0.0%	0.0%	8.7x	0.9x
CMT	73	UPCOM	0.0%	0.0%	3.1x	0.4x
TRUNG BÌNH NGÀNH			37.2%	13.8%	12.9x	2.8x

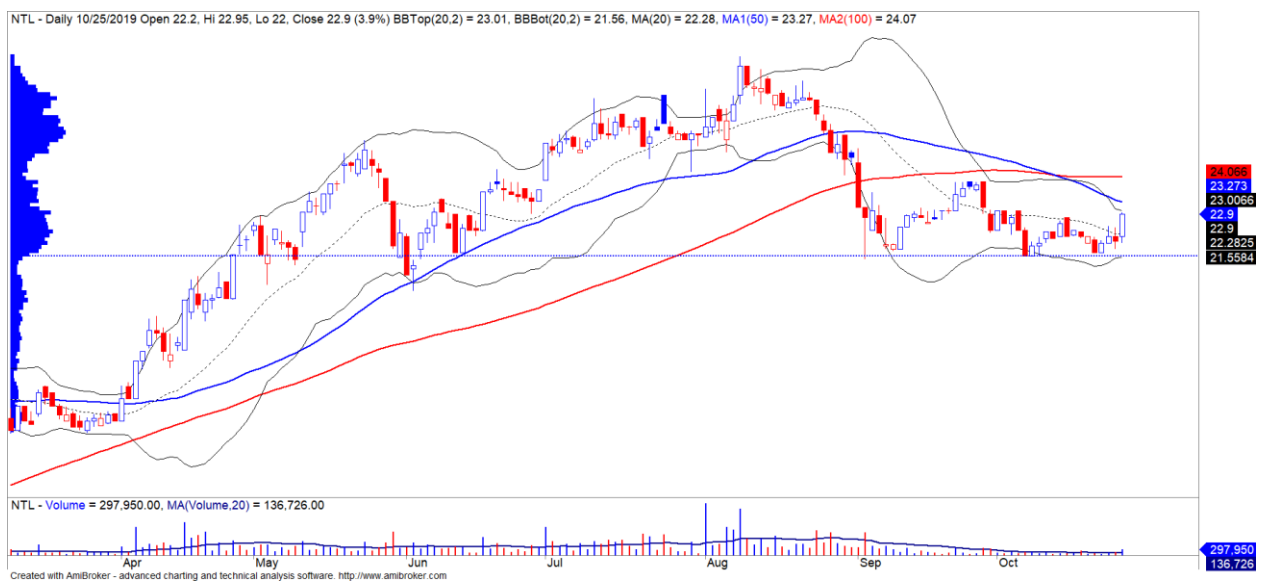
NTL – Tăng trưởng có dấu hiệu chậm lại

- NTL đã công bố KQKD quý 3/2019, theo đó doanh thu giảm mạnh -32% so với cùng kỳ và -54% so với quý 2/2019, nhưng lợi nhuận sau thuế vẫn duy trì tăng trưởng nhẹ 5.6% so với cùng kỳ do việc tiết giảm chi phí, điều này khiến chúng tôi lo ngại về tiến độ bán hàng đang chậm lại. Đồng thời, việc sụt giảm doanh thu và tốc độ tăng trưởng LNST chậm lại sẽ khiến điểm cơ bản sẽ giảm trong quý 3/2019 theo hệ thống xếp hạng của chúng tôi cho nên điều này sẽ khiến mức Stock Rating giảm.
- Dự án chung cư lô 4.5 Trần Hưng Đạo và dự án Bắc Quốc lộ 32 là hai dự án trọng điểm của NTL trong năm 2019. Đồng thời, NTL cũng đã đạt 74% kế hoạch doanh thu và 61% kế hoạch lợi nhuận. Tuy nhiên, điểm rủi ro hiện nay của NTL là phần lớn quỹ đất tập trung ở Quảng Ninh và có xuất hiện tranh chấp ở các dự án đã bàn giao.



We Create **Fortune**

- EPS lũy kế 4 quý gần nhất là 3,410 đồng/cp và P/E TTM tương ứng là 6.5x, đây vẫn là mức định giá thấp nhưng cần lưu ý EPS TTM có dấu hiệu giảm cho nên chúng tôi sẽ tiếp tục theo dõi tiến độ bán hàng của các dự án này khi tình hình thanh khoản BĐS tại các địa phương đang giảm trở lại so với 6 tháng đầu năm 2019. Do đó, chúng tôi hạ quan điểm từ TÍCH CỰC xuống THEO DÕI.
- Đồ thị giá của NTL vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và sẽ sớm bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực trong 1-2 phiên tới. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn đang có chiều hướng giảm và xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Tuy nhiên, điểm cơ bản có thể sẽ giảm, điều này có thể sẽ ảnh hưởng đến xu hướng tăng dài hạn của cổ phiếu này và khả năng vượt mức đỉnh cũ (tức là mức 27.55) có thể ở mức thấp. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn chỉ nên mở vị thế mua mới với tỷ trọng thấp và với kỳ vọng thấp.



Diễn biến giá của cổ phiếu NTL

(**) 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**

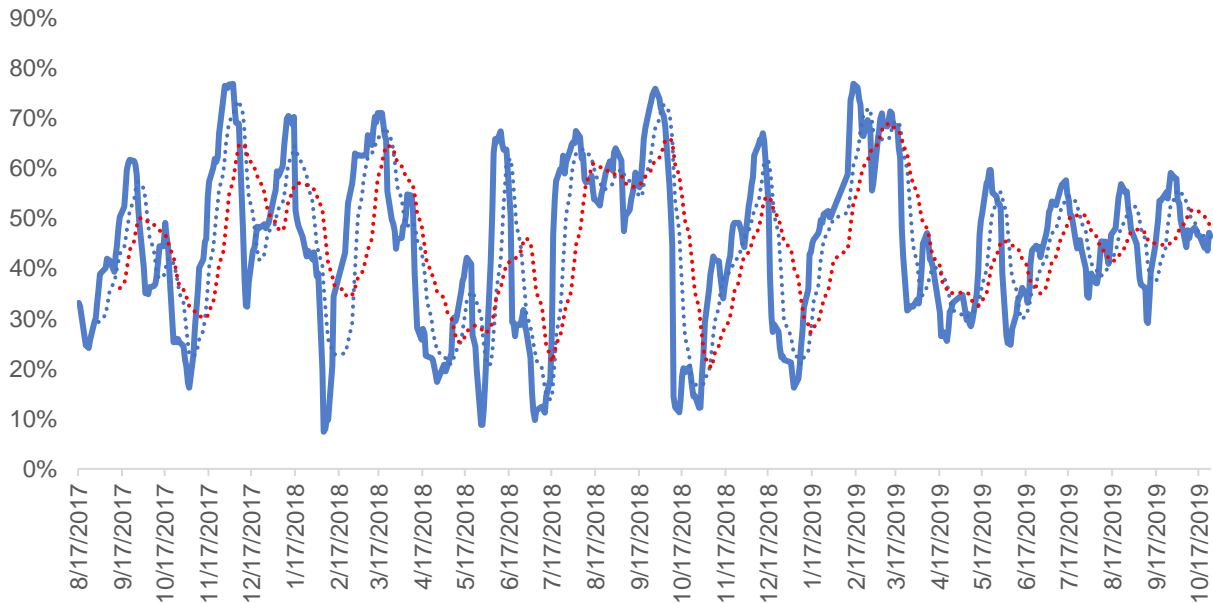
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ tiếp tục kiểm định mức 1,000 điểm. Đồng thời, áp lực điều chỉnh có thể gia tăng ở các phiên giao dịch đầu tuần tới, điểm sáng cho tuần tới là Fed có khả năng sẽ tiếp tục giảm mức lãi suất 0.25% cho nên tâm lý nhà đầu tư sẽ được tác động tích cực bởi thông tin này và khối ngoại theo đó được dự báo sẽ giảm bán ròng hoặc sớm quay trở lại mua ròng trong giai đoạn tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu vẫn tiếp tục dưới mức 50% cho thấy thị trường vẫn phân hóa và tâm lý vẫn thận trọng trong ngắn hạn.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức kháng cự ở mức 997.11 điểm của chỉ số VN-Index và 106.27 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục quan sát thị trường hoặc mua mới với tỷ trọng thấp.

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

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 47% cổ phiếu/53% 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: NTL, OGC.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: HHS, JVC.

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	88.00	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+47	80.00	83.21	10.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	35.00	TĂNG	GIẢM	11/9/2019	T+33	33.00	33.51	6.06%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	51.00	TĂNG	GIẢM	16/9/2019	T+30	46.50	47.03	9.68%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	23.85	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+30	22.65	23.69	5.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	53.20	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+29	51.80	52.57	2.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	26.05	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+25	24.60	24.57	5.89%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CII	23.90	TĂNG	TĂNG	30/9/2019	T+20	21.40	23.70	11.68%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PHR	62.20	TĂNG	GIẢM	30/9/2019	T+20	60.40	58.80	2.98%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	75.30	TĂNG	TĂNG	1/10/2019	T+19	69.70	72.21	8.03%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	32.40	TĂNG	#N/A	10/10/2019	T+12	33.60	31.33	-3.57%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	145.90	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+10	139.40	140.81	4.66%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	26.60	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+10	26.00	25.45	2.31%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DRC	23.60	TĂNG	TĂNG	16/10/2019	T+8	24.45	23.36	-3.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	83.20	TĂNG	TĂNG	17/10/2019	T+7	81.90	80.68	1.59%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KBC	15.05	TĂNG	TĂNG	21/10/2019	T+5	15.45	14.71	-2.59%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SZC	18.60	TĂNG	#N/A	22/10/2019	T+4	18.30	17.15	1.64%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KDH	26.65	TĂNG	TĂNG	23/10/2019	T+3	25.80	25.22	3.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GMD	27.40	TĂNG	TĂNG	24/10/2019	T+2	27.40	26.47	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	58.00	TĂNG	TĂNG	25/10/2019	T+1	58.20	55.10	-0.34%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	127.90	TĂNG	TĂNG	25/10/2019	T+1	127.50	120.84	0.31%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	32.55	TĂNG	GIẢM	25/10/2019	T+1	32.70	31.53	-0.46%	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 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