

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

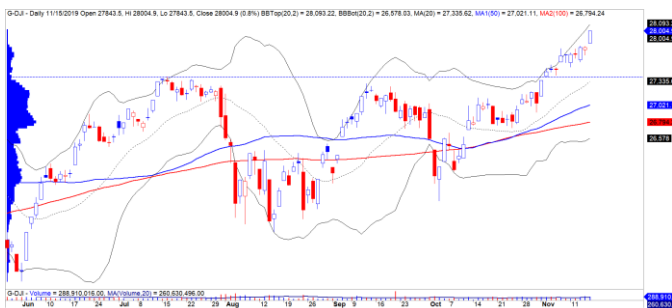
Giá dầu Brent tăng mạnh và vượt mức \$63 với kỳ vọng về thỏa thuận thương mại tích cực. Tuy nhiên, mức độ biến động chưa tích cực cho nên xu hướng tăng ngắn hạn vẫn còn gặp nhiều khó khăn, nếu đà tăng duy trì thì xu hướng tăng có thể sẽ sớm mở rộng về mức \$67.7 trong ngắn hạn.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

**Phố Wall duy trì sắc xanh tích cực và nhiều chỉ số lập đỉnh lịch sử.** Cuộc đàm phán thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc tiếp tục thuận lợi khi cố vấn Nhà Trắng cho biết cuộc đàm phán về giai đoạn đầu tiên của một hiệp định thương mại rộng lớn đang bước vào giai đoạn cuối. Đồng thời, chủ tịch Fed tiếp tục lạc quan về sự tăng trưởng của nền kinh tế khi doanh số bán lẻ của Mỹ tăng trong tháng 10 và vượt dự báo.

- Chỉ số Dow Jones tăng +0.8% và xác lập đỉnh lịch sử. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn sẽ tiếp tục mở rộng và mức kháng cự kế tiếp là 28,926 điểm.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

| Mã                            | Ngày  | Thay đổi (.000) | M/B ước tính (tỷ) | Tỷ lệ Premium |
|-------------------------------|-------|-----------------|-------------------|---------------|
| VanEck                        | 15/11 | -               | -                 | -0.83%        |
| DB FTSE                       | 14/11 | -               | -                 | -0.09%        |
| Ishares MSCI Frontier 100 ETF | 15/11 | -               | -                 | -0.79%        |
| Kim Kindex VN30               | 14/11 | -               | -                 | -0.41%        |
| Premia MSCI                   | 14/11 | -               | -                 | 1.33%         |
| E1VFN30                       | 14/11 | +1,400          | +22               | 0.05%         |



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 153 tỷ trên cả ba sàn.** Trong đó, phần lớn chủ yếu từ lượng bán ròng cổ phiếu VNM với giá trị gần 150 tỷ và ROS với giá trị hơn 25 tỷ. Khối ngoại bán ròng mạnh đã khiến cổ phiếu VNM giảm gần 5% trong tuần qua, điểm tích cực là lực cầu bắt đáy gia tăng khi đồ thị giá giảm về gần vùng hỗ trợ 116 – 119.

- Mức Stock Rating của VNM đã giảm dưới mức 80 điểm cho nên chúng tôi đánh giá mức tăng trưởng của cổ phiếu này ở mức TRUNG TÍNH. Điểm tích cực là điểm cơ bản của cổ phiếu này ở mức 99 điểm cho nên các nhà đầu tư trung hạn vẫn có thể tích lũy thêm cổ phiếu này. Trong ngắn hạn, các nhà đầu tư có thể tiếp tục đứng ngoài và chờ điểm mua mới.



Diễn biến giá của cổ phiếu VNM



We Create **Fortune**

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

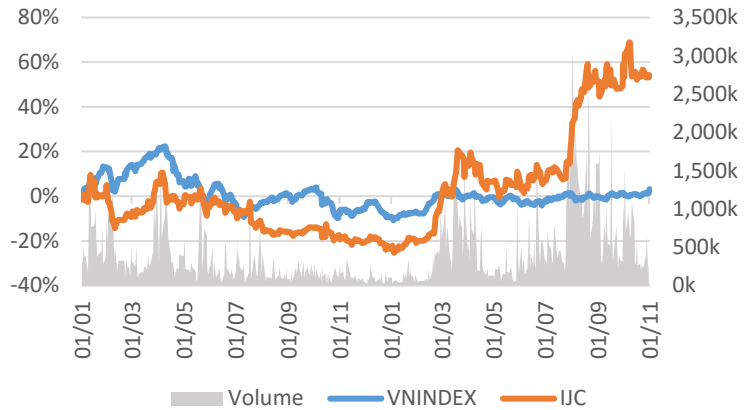
### BECAMEX IJC

Giá đóng cửa 16,150

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

|                     |             |        |
|---------------------|-------------|--------|
| Vốn hóa thị trường: | 2,214       | Tỷ VNĐ |
| SLCP lưu hành:      | 137,097,323 | CP     |
| Ngày niêm yết:      | 19/04/2010  |        |
| Sở hữu nhà nước:    | 79%         |        |
| Sở hữu nước ngoài:  | 2%          |        |
| EPS cơ bản:         | 2,070       | VNĐ    |
| P/E (TTM):          | 7.8x        |        |
| P/B (TTM):          | 1.2x        |        |
| ROE (%):            | 16%         |        |
| ROA (%):            | 4%          |        |
| Tỷ suất cổ tức:     | 0%          |        |



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:       | 17.00 |
| Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:         | 15.29 |
| Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):  | TĂNG  |
| Ngưỡng kháng cự trung hạn:      | 19.16 |
| Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:        | 13.74 |
| Xu hướng trung hạn (1-3 tháng): | TĂNG  |

|                  | Năm 2016 | Năm 2017 | Năm 2018 |
|------------------|----------|----------|----------|
| Tăng trưởng DT   | 190%     | -51%     | 33%      |
| Tăng trưởng LNST | 5%       | 44%      | 26%      |
| Biên LN gộp      | 18%      | 44%      | 38%      |
| Biên LN ròng     | 6%       | 19%      | 19%      |
| EPS cơ bản       | 434      | 1,104    | 1,618    |
| P/E              | 18.2x    | 6.4x     | 4.8x     |

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 9

| Mã chứng khoán          | Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ) | Sàn   | LNG %        | D/E          | P/E          | P/B         |
|-------------------------|---------------------|-------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| IJC                     | 2,214               | HOSE  | 37.5%        | 18.7%        | 7.8x         | 1.2x        |
| LDG                     | 2,414               | HOSE  | 50.2%        | 35.1%        | 3.6x         | 0.8x        |
| SID                     | 1,400               | UPCOM | 45.7%        | 42.9%        | 21.6x        | 0.6x        |
| CLX                     | 909                 | UPCOM | 25.5%        | 27.8%        | 7.9x         | 0.8x        |
| TN1                     | 838                 | HOSE  | 26.2%        | 14.6%        | 8.3x         | 2.8x        |
| <b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b> |                     |       | <b>33.4%</b> | <b>23.9%</b> | <b>10.8x</b> | <b>1.2x</b> |

#### IJC – Becamex dự kiến thoái vốn trong thời gian tới

| Mã CP                               | IJC          |
|-------------------------------------|--------------|
| Giá khuyến nghị                     | 16.15        |
| Giá hiện tại                        | 16.15        |
| Xu hướng ngắn hạn                   | <b>TĂNG</b>  |
| Xu hướng trung hạn                  | <b>TĂNG</b>  |
| Mức mục tiêu ngắn hạn               | <b>19.16</b> |
| Upside ngắn hạn so với giá hiện tại | 18.61%       |
| Mức cắt lỗ ngắn hạn                 | <b>15.29</b> |
| Tỷ lệ Risk-Reward                   | 3.51         |
| Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)   | 18           |



We Create **Fortune**

- IJC công bố báo cáo KQKD hợp nhất của 3Q19 với doanh thu thuần đạt 781 tỷ đồng, tăng gấp 2,7 lần so với cùng kỳ năm trước và LNST đạt 64.4 tỷ đồng, giảm -8.3% YoY. Lũy kế 9 tháng, IJC ghi nhận doanh thu đạt 1,407 tỷ đồng, tăng +47% YoY và đạt 250 tỷ đồng, tăng +26% YoY.
- Năm 2019, IJC đặt mục tiêu doanh thu đạt 1,226 tỷ đồng (-7.3% YoY) và LNST đạt 252 tỷ đồng (+8.2% YoY), tỷ lệ cổ tức tiền mặt dự kiến ở mức 12% trở lên. Triển vọng năm 2019 của IJC là tích cực nhờ thị trường BĐS tại Bình Dương sôi động trở lại kể từ năm 2018 và giúp cho IJC giảm lượng hàng tồn kho của giai đoạn trầm lắng trước 2017.
- Hoạt động thu phí vẫn có đóng góp lớn vào KQKD của IJC khi mang lại hơn 260 tỷ đồng doanh thu mỗi năm với biên LNG trên 80%. Trong khi đó, tỷ suất LNG của mảng BĐS cải thiện nhờ giá bán tăng sẽ giúp cho IJC củng cố lợi nhuận năm 2019 và 2020.
- Becamex dự kiến sẽ thoái vốn khỏi IJC trong thời gian tới, đây cũng là một yếu tố hỗ trợ ngắn hạn cho cổ phiếu.
- Ở mức giá hiện tại, IJC đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 8.8x (EPS tương ứng là 1,834 VNĐ).
- Mức Stock Rating của IJC ở mức 93 điểm cho nên chúng tôi đánh giá mức tăng trưởng của IJC ở mức TÍCH CỰC. Trong ngắn hạn, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động rõ ràng và dòng tiền ngắn hạn được cải thiện. Đồng thời, 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 IJC

(\*) 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**

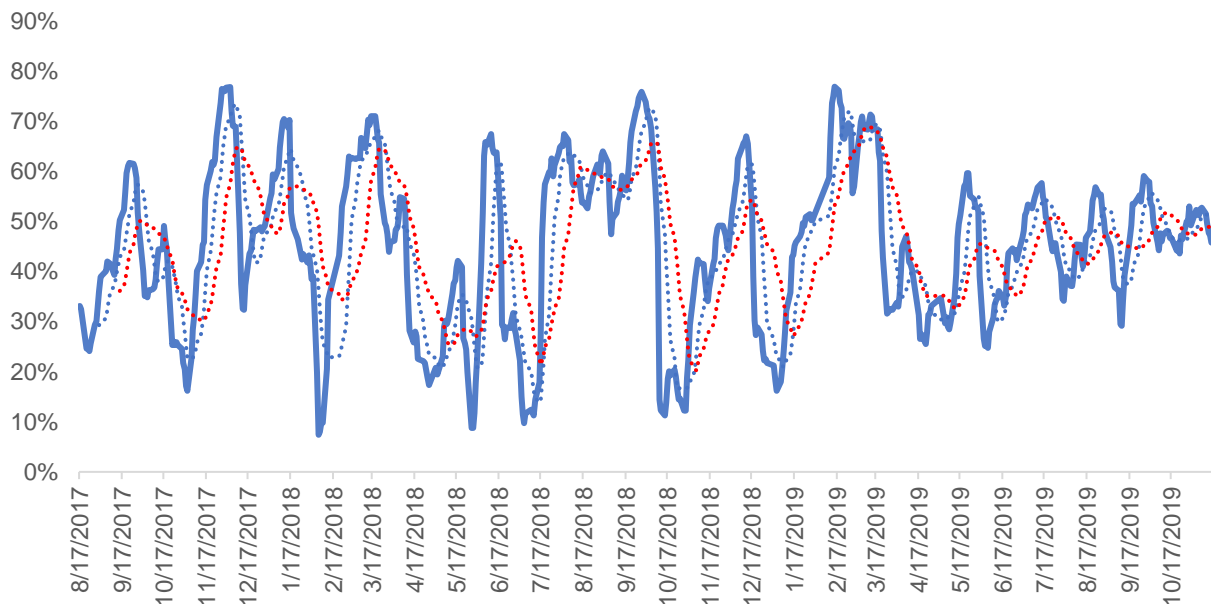
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục bước vào giai đoạn tích lũy trong các phiên giao dịch đầu tuần và chỉ số VN-Index sẽ tiếp tục biến động trong vùng giá 1,010 – 1,015 điểm. Đồng thời, trạng thái xu hướng tiếp tục suy yếu cho thấy đà giảm mạnh chưa thể xảy ra và dòng tiền sẽ suy yếu trong vài phiên tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm nhẹ cho nên chiến lược ngắn hạn vẫn là cơ cấu lại danh mục ngắn hạn.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức kháng cự ở mức 1,027.08 điểm và mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức hỗ trợ ở mức 105.51 điểm. Do đó, trên quan điểm thận trọng, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư nên cơ cấu lại danh mục để giảm tỷ trọng cổ phiếu về mức hiện tại và đứng ngoài để quan sát thị trường. Đối với vị thế mua mới, các nhà đầu tư nên chú ý vào các cổ phiếu có mức tăng trưởng cao (nền tảng cơ bản và sức mạnh giá cao).

**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: IJC, SJF.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: HDB, HVG, MBB, SSI, TIG, VHM.

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 | 89.70  | TĂNG              | TĂNG               | 22/8/2019            | T+62         | 80.00            | 88.86               | 12.13%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| DHC | 38.80  | TĂNG              | TĂNG               | 11/9/2019            | T+48         | 33.00            | 37.71               | 17.58%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| CTR | 48.30  | TĂNG              | GIẢM               | 16/9/2019            | T+45         | 46.50            | 47.38               | 3.87%      | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| TCB | 24.90  | TĂNG              | TĂNG               | 16/9/2019            | T+45         | 22.65            | 24.57               | 9.93%      | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| DGW | 25.90  | TĂNG              | TĂNG               | 23/9/2019            | T+40         | 24.60            | 25.73               | 5.28%      | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| VJC | 143.30 | TĂNG              | TĂNG               | 14/10/2019           | T+25         | 139.40           | 142.73              | 2.80%      | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| PNJ | 85.30  | TĂNG              | TĂNG               | 17/10/2019           | T+22         | 81.90            | 83.11               | 4.15%      | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| VRE | 35.20  | TĂNG              | TĂNG               | 25/10/2019           | T+16         | 32.70            | 34.15               | 7.65%      | NẮM GIỮ     | #N/A                     |
| HPG | 22.65  | TĂNG              | GIẢM               | 29/10/2019           | T+14         | 22.20            | 22.06               | 2.03%      | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| REE | 37.10  | TĂNG              | TĂNG               | 31/10/2019           | T+12         | 37.70            | 36.80               | -1.59%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| VHM | 96.30  | GIẢM              | TĂNG               | 31/10/2019           | T+12         | 88.80            | 96.39               | 8.55%      | BÁN         | Rủi ro cao               |
| HCM | 25.00  | TĂNG              | TĂNG               | 4/11/2019            | T+10         | 23.90            | 24.45               | 4.60%      | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| PVT | 17.65  | TĂNG              | TĂNG               | 4/11/2019            | T+10         | 17.30            | 16.82               | 2.02%      | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| BID | 42.00  | TĂNG              | TĂNG               | 5/11/2019            | T+9          | 40.80            | 40.99               | 2.94%      | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| PVD | 16.40  | TĂNG              | TĂNG               | 6/11/2019            | T+8          | 16.95            | 16.13               | -3.24%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| MBB | 22.75  | GIẢM              | TĂNG               | 7/11/2019            | T+7          | 23.55            | 22.89               | -2.80%     | BÁN         | Rủi ro cao               |
| DXG | 15.70  | TĂNG              | TĂNG               | 12/11/2019           | T+4          | 16.30            | 15.43               | -3.68%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| PC1 | 20.00  | TĂNG              | TĂNG               | 14/11/2019           | T+2          | 20.30            | 19.06               | -1.48%     | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| KBC | 14.90  | TĂNG              | TĂNG               | 15/11/2019           | T+1          | 14.90            | 14.36               | 0.00%      | NẮM GIỮ     | Rủi ro thấp              |
| IJC | 16.15  | TĂNG              | TĂNG               | 18/11/2019           | T+0          | 16.15            | 15.89               | 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 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