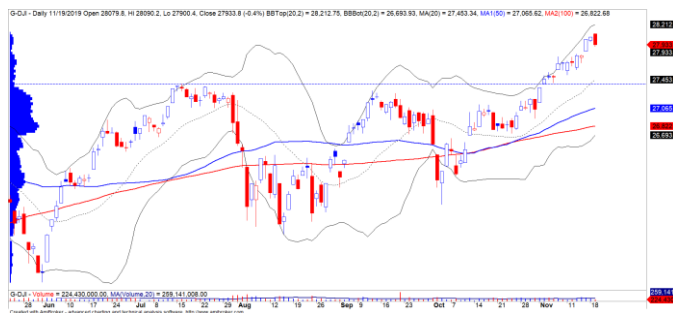


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Phố Wall đóng cửa trong sắc đỏ ở hầu hết các chỉ số trái ngược với diễn biến tích cực của TTCK châu Á.

Đàm phán thương mại không chắc chắn khiến giới đầu tư đã thận trọng hơn, chỉ số Nasdaq xác lập mức đỉnh lịch sử mới. Trong khi đó, chỉ số Dow Jones điều chỉnh -0.36% và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho nên nhịp điều chỉnh có thể sẽ còn diễn ra trong những phiên tới.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

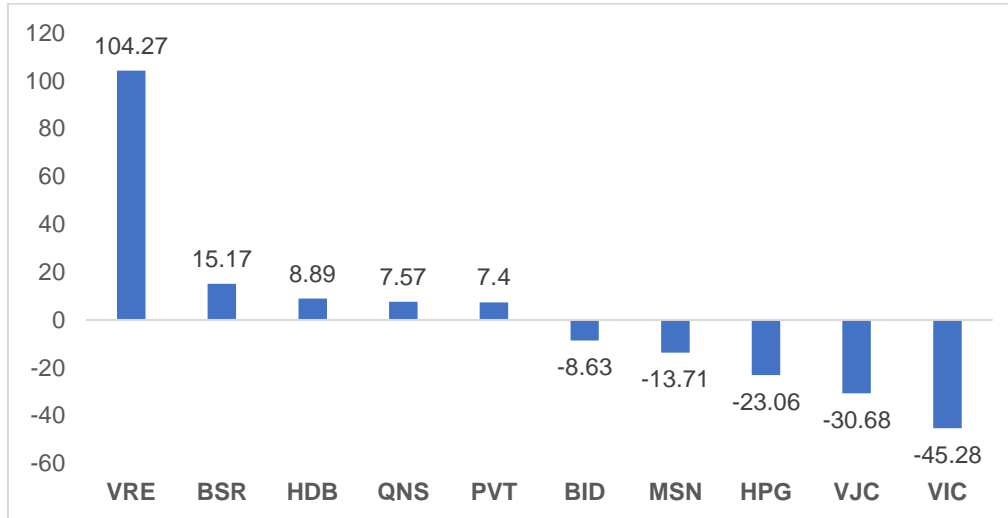
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	19/11	-	-	-1.14%
DB FTSE	18/11	-	-	-0.32%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	19/11	-	-	-1.31%
Kim Kindex VN30	18/11	-	-	-0.84%
Premia MSCI	18/11	-	-	1.45%
E1VFN30	18/11	-	-	0.07%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại giao dịch cân bằng và cả giá trị mua/bán đều lớn.



TTCK sẽ hưởng lợi tích cực, nhưng nhóm bảo hiểm ảnh hưởng tiêu cực

Bắt đầu từ ngày 19/11, trần lãi suất huy động kỳ hạn ngắn sẽ giảm thêm 0.5%, từ mức 5.5% xuống còn 5%. Đồng thời, lãi suất cho vay các lĩnh vực ưu tiên cũng giảm từ 6.5% xuống còn 6%. Trước đó, VCB là ngân hàng đầu tiên có động thái giảm 0.5% lãi suất cho tất cả các doanh nghiệp. Điều này cho thấy NHNN và khối NHTM đang thực hiện theo chủ trương của Chính phủ là lãi suất sẽ còn giảm ít nhất 0.5%.

Khối NHTM quốc doanh sẽ thực hiện theo định hướng này cho nên ngoài VCB thì BID và CTG có thể sẽ thực hiện giảm lãi suất ở tất cả các lĩnh vực. Còn đối với các NHTM vừa và nhỏ có thể chỉ áp dụng cho các lĩnh vực ưu tiên.

Việc giảm lãi suất huy động cho thấy hệ thống ngân hàng đang có nguồn tiền khá dồi dào, nhưng việc tác động đến lãi suất cho vay có thể chỉ diễn ra ở các NHTM có dư thừa nguồn và có tính chất chọn lọc. Đồng thời, động lực bù đắp cho Quyết định số 2415/QĐ-NHNN, các NHTM sẽ có khó có thể cắt giảm lãi suất huy động ở các khoảng tiền gửi trung và dài hạn.

Với thông tin này, chúng tôi cho rằng thị trường chứng khoán sẽ ảnh hưởng tích cực. Trong đó, hưởng lợi lớn nhất và trực tiếp là ngành BĐS, xây dựng, vận tải và điện. Đồng thời, việc cắt giảm lãi suất cũng sẽ kích thích chi tiêu cho nên chúng tôi đánh giá nhóm ngành bán lẻ và tiêu dùng cũng sẽ được hưởng lợi gián tiếp từ quyết định này. Chúng tôi đánh giá trung tính với mức tác động này lên nhóm ngành ngân hàng do tùy vào từng ngân hàng, nhưng động thái giảm lãi suất cũng có kích thích tăng trưởng tín dụng. Ở chiều hướng tiêu cực, chúng tôi đánh giá ngành bảo hiểm sẽ chịu tác động tiêu cực do nhóm này có khoảng tiền gửi ngân hàng đóng góp vào gần 70% tổng tài sản khoảng đầu tư (với số ước tính đến 30/09/2019), chúng tôi sẽ có đánh giá và theo dõi ở nhóm này.

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

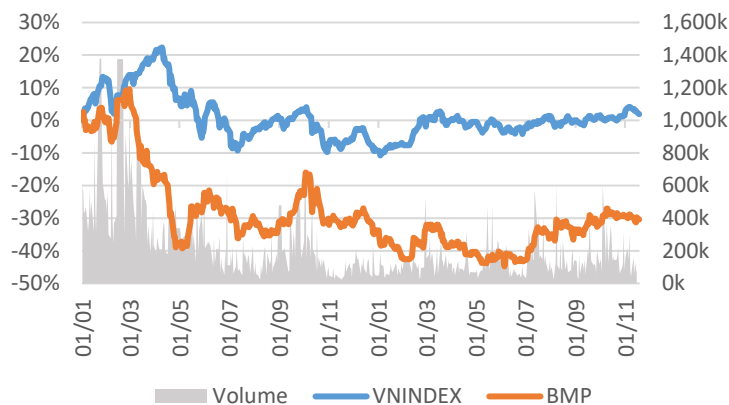
NHỰA BÌNH MINH

Giá đóng cửa 54,000

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	4,420	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	81,860,938	CP
Ngày niêm yết:	11/07/2006	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	80%	
EPS cơ bản:	5,079	VNĐ
P/E (TTM):	10.6x	
P/B (TTM):	1.7x	
ROE (%):	17%	
ROA (%):	15%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	55.50
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	30.90
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	62.85
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	48.32
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	24%	10%	2%
Tăng trưởng LNST	21%	-26%	-8%
Biên LN gộp	32%	24%	22%
Biên LN ròng	19%	12%	11%
EPS cơ bản	13,796	5,677	5,229
P/E	4.0x	9.8x	9.7x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 18

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
BMP	4,420	HOSE	22.2%	10.9%	10.6x	1.7x
NTP	3,141	HNX	29.4%	7.3%	7.6x	1.3x
FIC	1,778	UPCOM	14.4%	3.1%	50.6x	1.2x
DNP	1,630	HNX	16.3%	0.6%	97.7x	1.4x
DSG	660	UPCOM	13.7%	-16.2%	-95.8x	4.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			20.3%	6.1%	23.2x	1.5x

BMP – Triển vọng ngắn hạn lạc quan

Mã CP	BMP
Giá khuyến nghị	54.00
Giá hiện tại	54.00
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	62.85
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	16.39%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	50.90
Tỷ lệ Risk-Reward	2.85
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	20

We Create **Fortune**

- BMP công bố KQKD của 3Q19 với doanh thu đạt 1,070 tỷ đồng, đi ngang so với cùng kỳ và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 120 tỷ đồng, tăng trưởng +5% YoY. Tỷ suất LNG của BMP tăng lên mức 23.4% so với mức 21.9% của cùng kỳ năm 2018, tuy vậy các chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp tăng mạnh +47% YoY khiến cho lợi nhuận của BMP chỉ tăng nhẹ so với cùng kỳ. Sản lượng tiêu thụ của Công ty đạt 25.7 nghìn tấn, tăng +5.7% YoY. Lũy kế 9 tháng đầu năm, BMP ghi nhận doanh thu đạt 3,182 tỷ đồng, tăng trưởng +9.7% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 328 tỷ đồng, giảm -3.6% YoY, sản lượng tiêu thụ đạt 76.4 nghìn tấn (+15.6% YoY). Như vậy, BMP đã hoàn thành 74% kế hoạch doanh thu và 76% kế hoạch lợi nhuận.
- Cho năm 2019, BMP đặt kế hoạch kinh doanh với doanh thu đạt 4,3 nghìn tỷ đồng (+4% YoY), LNST đạt 432 tỷ đồng (+1.9% YoY), sản lượng tiêu thụ đạt 98.5 nghìn tấn (+4% YoY). Kế hoạch của Công ty đưa ra khá thận trọng mặc dù sức ép cạnh tranh trong ngành đã bớt gay gắt khi các đối thủ của BMP đã giảm việc chiết khấu (trong đó có HSG).
- Triển vọng ngắn hạn tương đối lạc quan nhờ cạnh tranh trong ngành giảm bớt và giá hạt nhựa giảm hỗ trợ biên lợi nhuận gộp, tuy vậy, sản lượng tiêu thụ ống nhựa của Công ty sẽ khó tăng trưởng mạnh do giới hạn về công suất.
- Nawaplastic (công ty mẹ của BMP) đang hướng đến các mục tiêu cải thiện hiệu quả hoạt động của BMP. Trong năm nay, BMP dự chi 250 tỷ đồng để đầu tư vào hệ thống tự động hóa và lưu kho mới và những thay đổi này sẽ có tác động tích cực lên hiệu quả hoạt động của Công ty về dài hạn.
- BMP dự kiến chi trả cổ tức tiền mặt với tỷ lệ 20% vào tháng 12/2019, tương ứng tỷ suất lợi nhuận là 3.7%. Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 11.2x (EPS tương ứng là 4,794 đồng).
- Mức Stock Rating của BMP ở mức 83 điểm cho nên chúng tôi đánh giá mức tăng trưởng của BMP ở mức TÍCH CỰC. Đồng thời, mức độ biến động giá đã có chiều hướng tích cực hơn và 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 BMP

(*) 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**

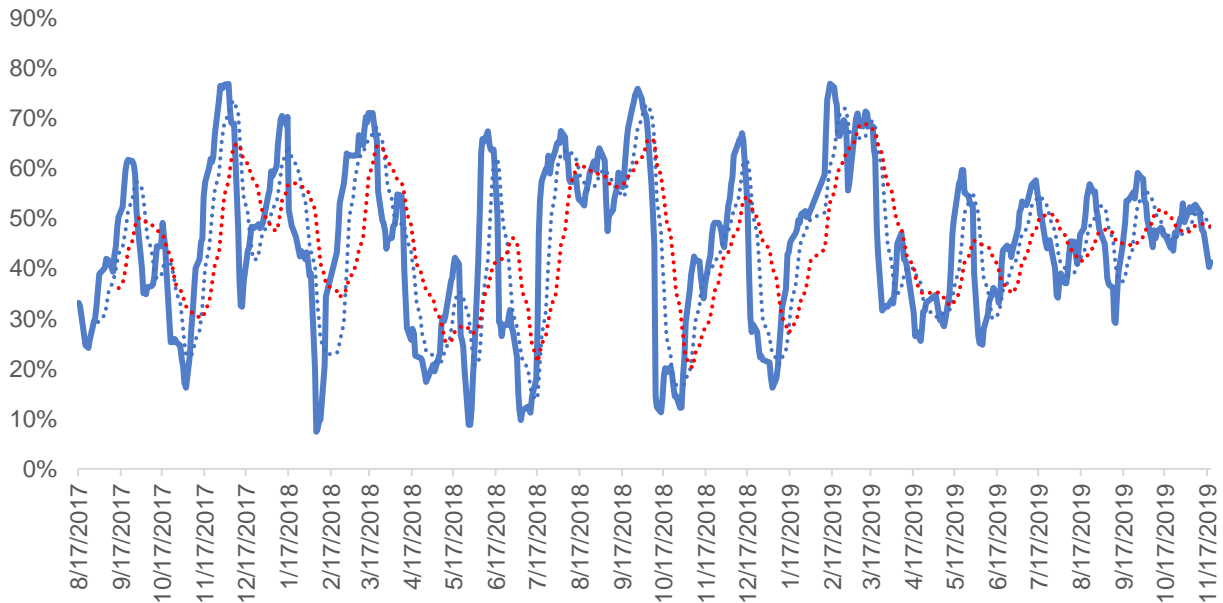
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục hồi phục trong phiên tới và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại mức 1,015 điểm. Đồng thời, mức độ biến động thị trường tiếp tục suy yếu và tâm lý nhà đầu tư vẫn còn thận trọng cho thấy thị trường vẫn đang trong trạng thái tích lũy và dòng tiền ngắn hạn sẽ tiếp tục phân hóa. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ nhưng không đáng kể cho thấy chiến lược ngắn hạn là duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức 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 1,021.83 điểm của chỉ số VN-Index và 107.74 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục cơ cấu lại danh mục để đưa tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị và hạn chế mua đuổi ở các nhịp tăng điểm. Đồng thời, các nhà đầu tư nên chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu để tìm cơ hội ngắn hạn.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 41% cổ phiếu/59% 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: BMP, TNI, TTF.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: DBD, HT1.

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
DHC	38.35	TĂNG	TĂNG	11/9/2019	T+50	33.00	37.71	16.21%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	49.50	TĂNG	GIẢM	16/9/2019	T+47	46.50	47.38	6.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	144.00	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+27	139.40	142.73	3.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	84.50	TĂNG	TĂNG	17/10/2019	T+24	81.90	83.11	3.17%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	35.30	TĂNG	TĂNG	25/10/2019	T+18	32.70	34.15	7.95%	NẮM GIỮ	#N/A
HPG	22.80	TĂNG	GIẢM	29/10/2019	T+16	22.20	22.06	2.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	38.00	TĂNG	TĂNG	31/10/2019	T+14	37.70	36.80	0.80%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	17.90	TĂNG	TĂNG	4/11/2019	T+12	17.30	16.96	3.47%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BID	41.65	TĂNG	TĂNG	5/11/2019	T+11	40.80	40.99	2.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	16.40	TĂNG	TĂNG	6/11/2019	T+10	16.95	16.13	-3.24%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DXG	15.50	TĂNG	TĂNG	12/11/2019	T+6	16.30	15.43	-4.91%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PC1	19.10	TĂNG	TĂNG	14/11/2019	T+4	20.30	19.06	-5.91%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KBC	14.85	TĂNG	TĂNG	15/11/2019	T+3	14.90	14.50	-0.34%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	15.90	TĂNG	TĂNG	18/11/2019	T+2	16.15	15.17	-1.55%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DBC	24.85	TĂNG	TĂNG	19/11/2019	T+1	24.85	23.75	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	54.00	TĂNG	TĂNG	20/11/2019	T+0	54.00	53.83	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 CHÓT 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