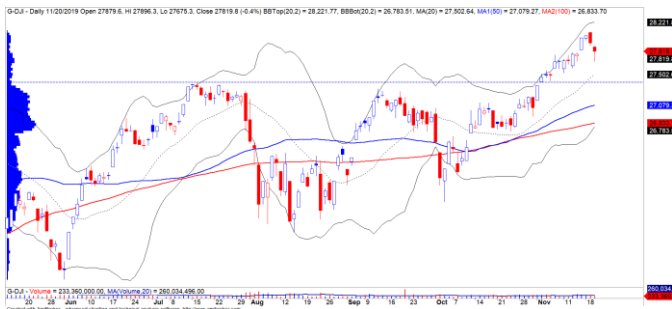


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Phổ Wall chìm trong sắc đỏ và thu hẹp đà giảm về cuối phiên. Cuộc đàm phán thỏa thuận thương mại dự báo sẽ trở nên khó khăn hơn khi Thượng viện Mỹ đã chính thức thông qua dự luật ủng hộ Hong Kong và Trung Quốc có khả năng sẽ kéo dài đàm phán do muốn có một thỏa thuận rộng hơn thay vì một phần. Đồng thời, Fed cũng cho rằng sẽ khó có thể cắt thêm lãi suất lần nữa.

- Chỉ số Dow Jones thu hẹp đà giảm về cuối phiên nhờ vào phản ứng tích cực từ giá các cổ phiếu sau khi công bố tích cực về KQKD quý 3/2019. Đồng thời, áp lực điều chỉnh này không ảnh hưởng lên xu hướng tăng ngắn hạn hiện tại và chúng tôi vẫn nghiêng về kịch bản tích lũy trong ngắn hạn.

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	20/11	-	-	-0.90%
DB FTSE	19/11	-	-	0.04%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	20/11	-	-	-1.10%
Kim Kindex VN30	19/11	-	-	-0.42%
Premia MSCI	19/11	-	-	0.96%
E1VFN30	19/11	-1,400	-22	-0.03%



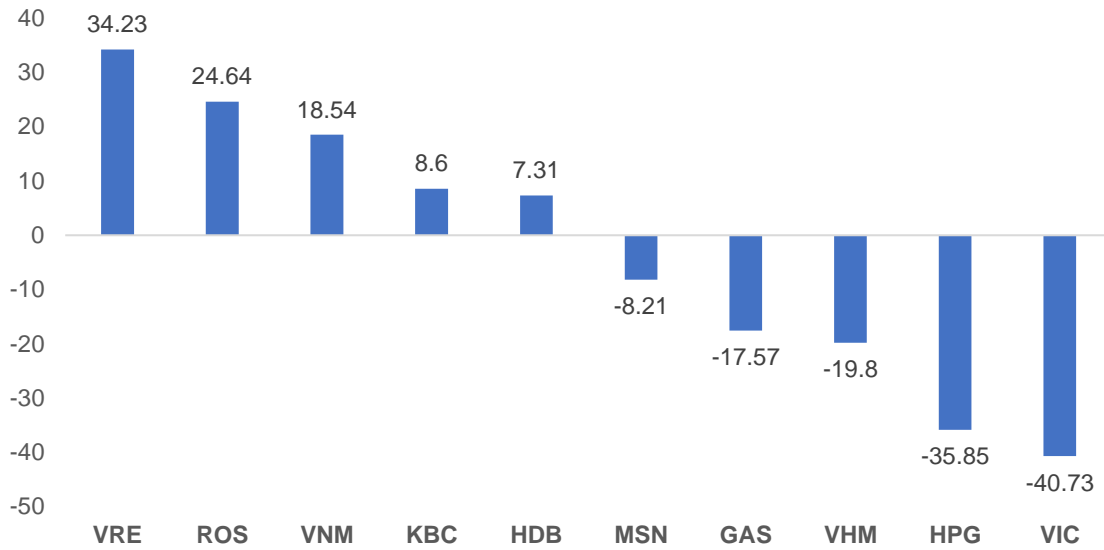
Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng nhẹ gần 17 tỷ trên cả ba sàn.



We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

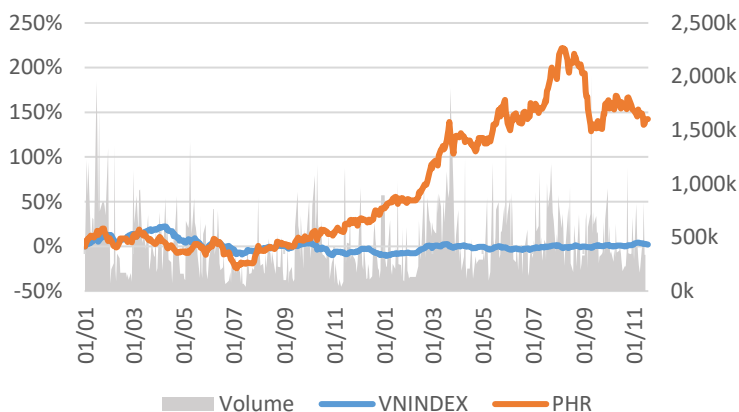
CAO SU PHƯỚC HÒA

Giá đóng cửa 59,800

Sàn: HOSE - Ngành: Hóa chất

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	8,103	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	135,499,198	CP
Ngày niêm yết:	18/08/2009	
Sở hữu nhà nước:	67%	
Sở hữu nước ngoài:	7%	
EPS cơ bản:	6,189	VNĐ
P/E (TTM):	9.7x	
P/B (TTM):	2.6x	
ROE (%):	29%	
ROA (%):	16%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	63.50
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	57.13
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	66.26
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	53.90
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-4%	40%	-6%
Tăng trưởng LNST	4%	48%	93%
Biên LN gộp	13%	17%	16%
Biên LN ròng	19%	20%	41%
EPS cơ bản	2,804	4,147	5,924
P/E	18.4x	12.0x	8.3x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 14

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PHR	8,103	HOSE	16.4%	40.9%	9.7x	2.6x
GVR	55,664	UPCOM	23.3%	16.6%	16.8x	1.2x
DPR	1,585	HOSE	33.0%	22.8%	9.8x	0.8x
HRC	1,314	HOSE	12.3%	4.5%	182.4x	2.5x
TRC	1,136	HOSE	16.5%	34.0%	10.6x	0.7x
TRUNG BÌNH NGÀNH			22.2%	19.8%	20.9x	1.4x

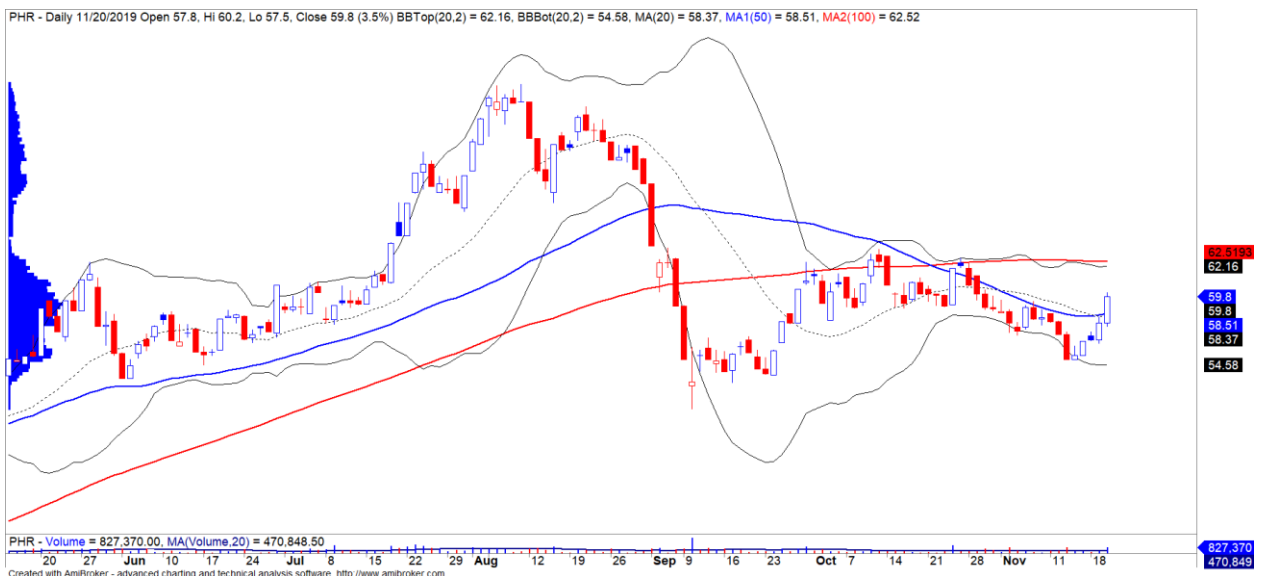
PHR – Đánh giá cao vượt kế hoạch 2019

Mã CP	PHR
Giá khuyến nghị	59.80
Giá hiện tại	59.80
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	66.26
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	10.80%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	57.13
Tỷ lệ Risk-Reward	2.42
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	19



We Create **Fortune**

- Trong 3Q19, PHR ghi nhận doanh thu thuần đạt 589.3 tỷ đồng, tăng +68% YoY và LNST đạt 472.5 tỷ đồng, tăng +167% YoY. Lũy kế 9 tháng đầu năm, PHR ghi nhận doanh thu thuần đạt 1,159 tỷ đồng (+31% YoY) và LNST đạt 650 tỷ đồng (+64% YoY). Như vậy, Công ty đã hoàn thành 64% kế hoạch lợi nhuận. Kết quả tích cực trong 3Q19 đến từ (1) Doanh thu đột biến từ KCN Tân Bình khi KCN hạch toán doanh thu 1 lần đối với những phần diện tích đã đủ điều kiện để hạch toán 1 lần (2) Thu nhập bất thường từ chuyển nhượng đất cho VSIP và NTC và (3) Thu nhập tài chính đến từ cổ tức và lợi nhuận được chia.
- Cho năm 2019, PHR đặt mục tiêu doanh thu từ tiêu thụ cao su đạt 915 tỷ đồng, giảm -12% YoY và doanh thu từ bán gỗ đạt 1,000 tỷ đồng, giảm -23% YoY, LNTT kế hoạch đạt 1,246 tỷ đồng, tăng trưởng +100% YoY. Triển vọng năm nay của PHR được đánh giá tích cực và chúng tôi cho rằng Công ty có khả năng vượt kế hoạch đặt ra khi việc chuyển nhượng đất cho VSIP và NTC sẽ diễn ra nhanh hơn trong quý cuối năm.
- Triển vọng dài hạn tích cực khi PHR sẽ tiếp tục hưởng lợi nhờ làn sóng dịch chuyển nhà máy từ Trung Quốc sang các nước ĐNÁ nhờ có quỹ đất rất lớn. PHR dự kiến sẽ chuyển đổi 7.5 nghìn ha đất trồng cao su thành đất KCN và KDC trong giai đoạn từ 2020 – 2025. Bên cạnh nguồn thu từ việc chuyển nhượng đất cho NTC và VSIP III, PHR còn được chia lợi nhuận từ việc cho thuê đất của các KCN này. Ngoài ra, KCN Tân Lập GD 1 và KCN Tân Bình mở rộng cũng sẽ có đóng góp đáng kể trong tương lai.
- Ở mức giá hiện tại, PHR đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 9.6x (EPS kế hoạch năm 2019 là 6,178 đồng).
- Mức Stock Rating của PHR ở mức 91 điểm cho nên chúng tôi đánh giá mức tăng trưởng của PHR ở mức TÍCH CỰC. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn cải thiện 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 PHR

(*) 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**

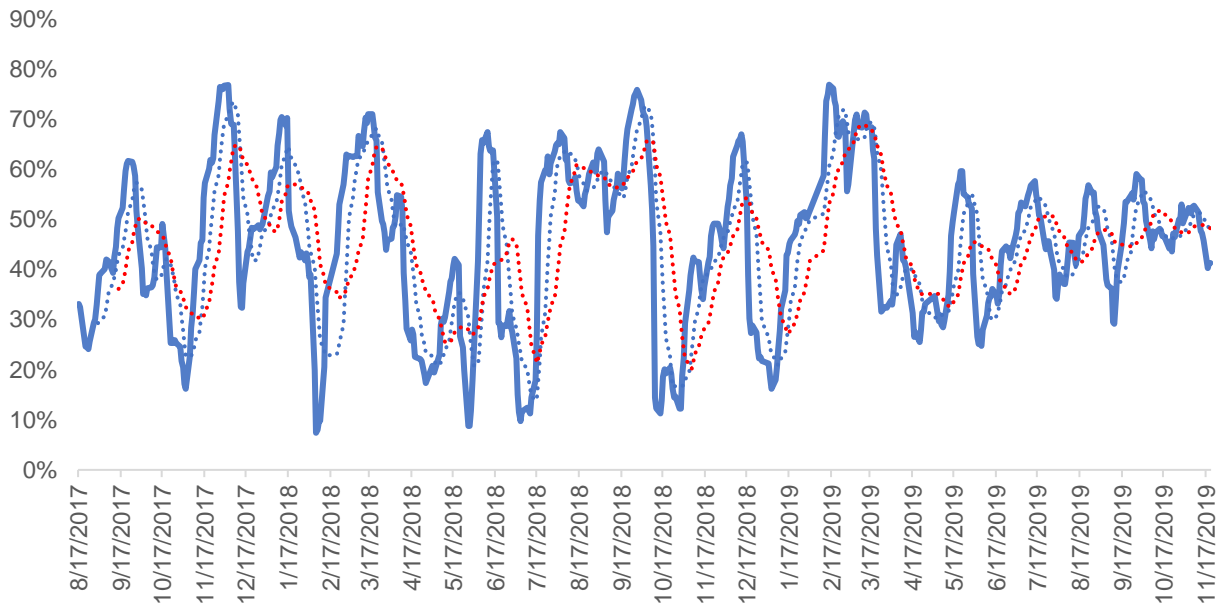
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng các chỉ số chính có thể sẽ biến động quanh đường trung bình 50 ngày. Tuy nhiên, chỉ số VN30 có dấu hiệu tiêu cực hơn cho thấy rủi ro ngắn hạn tiếp tục có chiều hướng tăng dần. Trong khi đó, chúng tôi đánh giá dòng tiền đang tiếp tục dịch chuyển vào nhóm Midcaps và Smallcaps cho thấy dòng tiền chưa có dấu hiệu rút ra. Đồng thời, tỷ trọng cổ phiếu không thay đổi cho thấy chiến lược ngắn hạn 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 chính với mức kháng cự của hệ thống ở mức 1,019.28 điểm của chỉ số VN-Index và 107.24 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, trên quan điểm thận trọng, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu theo mức khuyến nghị hiện tại và hạn chế bán ra ở nhịp giảm mạnh. Đối với các nhà đầu tư chấp nhận rủi ro cao thì có thể xem xét cơ cấu qua nhóm Midcaps và Smallcaps, đặc biệt chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu.

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: ASM, FLC, HTM, PHR, SZC.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: BCG, DHG, GAS, NTL, PC1.

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	39.75	TĂNG	TĂNG	11/9/2019	T+51	33.00	37.71	20.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	49.40	TĂNG	GIẢM	16/9/2019	T+48	46.50	47.38	6.24%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	144.90	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+28	139.40	142.73	3.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	83.40	TĂNG	TĂNG	17/10/2019	T+25	81.90	83.11	1.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	35.15	TĂNG	TĂNG	25/10/2019	T+19	32.70	34.20	7.49%	NẮM GIỮ	#N/A
HPG	22.40	TĂNG	GIẢM	29/10/2019	T+17	22.20	22.06	0.90%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	37.70	TĂNG	TĂNG	31/10/2019	T+15	37.70	36.80	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	17.75	TĂNG	TĂNG	4/11/2019	T+13	17.30	17.11	2.60%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BID	41.55	TĂNG	TĂNG	5/11/2019	T+12	40.80	40.99	1.84%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	16.15	TĂNG	TĂNG	6/11/2019	T+11	16.95	16.13	-4.72%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DXG	15.70	TĂNG	TĂNG	12/11/2019	T+7	16.30	15.43	-3.68%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PC1	18.90	GIẢM	TĂNG	14/11/2019	T+5	20.30	19.06	-6.09%	BÁN	Rủi ro cao
KBC	15.20	TĂNG	TĂNG	15/11/2019	T+4	14.90	14.50	2.01%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	15.95	TĂNG	TĂNG	18/11/2019	T+3	16.15	15.17	-1.24%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DBC	24.50	TĂNG	TĂNG	19/11/2019	T+2	24.85	23.75	-1.41%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	54.40	TĂNG	TĂNG	20/11/2019	T+1	54.00	51.22	0.74%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PHR	59.80	TĂNG	GIẢM	21/11/2019	T+0	59.80	58.56	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