

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD hồi phục về gần mức 96.0 điểm sau chuỗi giảm điểm trước đó, nhưng có thể đây chỉ vẫn là nhịp hồi phục kỹ thuật. Tuy nhiên, đà tăng của đồng USD không ảnh hưởng lên xu hướng của giá dầu Brent. Giá dầu Brent điều chỉnh nhẹ -0.27% và có xu hướng thu hẹp đà giảm về cuối phiên, đặc biệt đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tiếp tục điều chỉnh nhẹ ở hầu hết tất cả các chỉ số, chỉ số S&P500 đóng cửa giảm -0.17% và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn điều chỉnh kỹ thuật sau chuỗi ngày tăng điểm trước đó, nhưng nhịp điều chỉnh này cũng chưa ảnh hưởng lên xu hướng hiện tại của chỉ số này.



Diễn biến giá của chỉ số S&P500

DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính (tỷ vnd)	Tỷ lệ Premium
VanEck	23/08	+100,000	+27.8	-0.68%
DB FTSE	22/08	-	-	0.03%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	23/08	-	-	-0.11%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng mạnh gần 127 tỷ trên cả ba sàn và chủ yếu tập trung ở lượng bán ròng của VIC và VHM. Nhìn chung, khối ngoại vẫn đang mua ròng các cổ phiếu còn lại, đặc biệt ngoài các cổ phiếu Largecaps được khối ngoại mua ròng thì SBT tiếp tục được khối ngoại mua ròng liên tiếp, điều này cũng hỗ trợ đáng kể cho đà tăng của cổ phiếu này.

- Đồ thị giá của SBT vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và đang giao dịch gần vùng kháng cự ngắn hạn 19,400 đồng/cp, nhưng nhiều khả năng đồ thị giá có thể vượt qua được mức kháng cự này. Chúng tôi kỳ vọng xu hướng tăng ngắn hạn có thể mở rộng về mức kháng cự mạnh 24,350 đồng/cp



Diễn biến giá của cổ phiếu SBT

Dòng tiền có xu hướng tập trung vào nhóm cổ phiếu Midcaps và Smallcaps, đặc biệt là nhóm cổ phiếu trong rổ chỉ số VNSmallcaps đang có chuyển biến tích cực cả về điểm số và thanh khoản.



Diễn biến giá của chỉ số VNSmallcaps



We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

CƠ ĐIỆN LẠNH REE

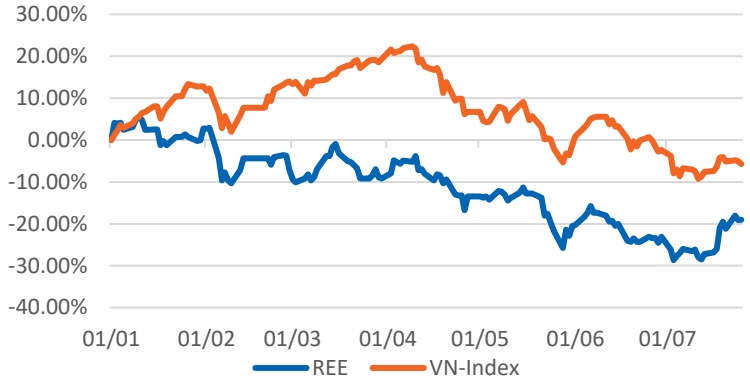
Giá đóng cửa 36,400

Sàn: HOSE - Ngành: Công nghiệp nặng

REE đã công bố KQKD 6 tháng đầu năm 2018 với doanh thu đạt 2,271 tỷ đồng và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 929 tỷ đồng, tăng lần lượt 1.2% và 40.6% so với cùng kỳ.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	11,286	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	310,050,926	CP
SLCP niêm yết:	310,058,841	CP
Sở hữu nhà nước:	1%	VNĐ
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	5,318	
P/E (TTM):	6.8x	
P/B (TTM):	1.3x	
ROE (%):	19%	
ROA (%):	12%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	37.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	34.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	40.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	30.85
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	38%	37%	13.9%
Tăng trưởng LNST	11%	26%	-10%
Biên LN gộp	0.32	0.29	
Biên LN ròng	0.32	0.30	
EPS cơ bản	3,526	4,441	4,063
P/E	9.6x	7.6x	8.95x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 32

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
REE	11,286	HOSE	27.9%	36.0%	6.8x	1.3x
LLM	1,786	UPCOM	0.0%	0.0%	7.2x	1.3x
MIE	1,434	UPCOM	0.0%	0.0%	158.1x	1.0x
CKD	406	UPCOM	10.9%	10.2%	3.5x	1.0x
SRF	464	HOSE	8.1%	4.5%	6.3x	1.1x
TRUNG BÌNH NGÀNH			19.8%	24.6%	20.1x	1.3x

REE – KQKD tích cực nhờ triển vọng các công ty con

- REE đã công bố KQKD 6 tháng đầu năm 2018 với doanh thu đạt 2,271 tỷ đồng và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 929 tỷ đồng, tăng lần lượt 1.2% và 40.6% so với cùng kỳ. Doanh thu chỉ tăng nhẹ so với cùng kỳ là do doanh thu của mảng M&E giảm, trong khi tăng trưởng của các mảng điện và cho thuê văn phòng, BĐS chỉ vừa đủ bù đắp sự sụt giảm của mảng M&E. LNST tăng trưởng mạnh nhờ mảng điện (+69% YoY) và lợi nhuận thu được từ việc thoái vốn khỏi một dự án BĐS.
- Trong kỳ, lợi nhuận của các công ty điện mà REE nắm cổ phần như PPC, TBC, TMP và VSH đều tăng trưởng mạnh khiến cho lợi nhuận từ mảng này có tăng trưởng tích cực. Bên cạnh đó, REE cũng đã hoàn nhập dự phòng 5.2 triệu USD dành cho QTP sau khi ghi nhận dự phòng 2.9 triệu USD trong 6 tháng đầu năm 2017. Mảng nước (công ty liên kết VCW – REE nắm 35% cổ phần) cũng ghi nhận kết quả tích cực với lợi nhuận tăng gấp đôi trong 6 tháng đầu năm 2018.



We Create **Fortune**

- Lợi nhuận của mảng cho thuê văn phòng và BĐS tăng trưởng lợi nhuận 40.2% YoY. REE ghi nhận 121 tỷ đồng lợi nhuận từ hoạt động chuyển nhượng trong 6 tháng đầu năm 2018 do REE Land bán một dự án.
- Cho năm 2018, REE đặt mục tiêu doanh thu đạt 5,695 tỷ đồng và LNST đạt 1,369 tỷ đồng (EPS tương ứng là 4,063 đồng), sau 6 tháng đầu năm REE đã hoàn thành 39.9% kế hoạch doanh thu và 68.6% kế hoạch LNST. Triển vọng 6 tháng cuối năm vẫn khả quan nhờ tăng trưởng từ các công ty con và công ty liên kết (mảng điện, nước). Bên cạnh đó một số tín hiệu tích cực đối với mảng M&E đó là REE vừa ký kết một số hợp đồng mảng cơ điện như Empire City, Opal Tower-Saigon Pearl 3B và Khách sạn Bảo Quân (Vĩnh Phúc).
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 8.95x, đây là mức P/E hấp dẫn so với mặt bằng chung của toàn thị trường.
- Đồ thị giá tăng mạnh vượt đường trung bình 200 ngày với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá cũng đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và xuất hiện điểm MUA ngắn hạn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn xem xét mở vị thế MUA ở vùng giá hiện tại với tỷ trọng trên 60% lượng mua dự kiến, mức mục tiêu ban đầu 42,000 đồng/cp và mức cắt lỗ ở mức 34,000 đồng/cp, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2.3:1



Diễn biến giá của cổ phiếu REE



We Create Fortune

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

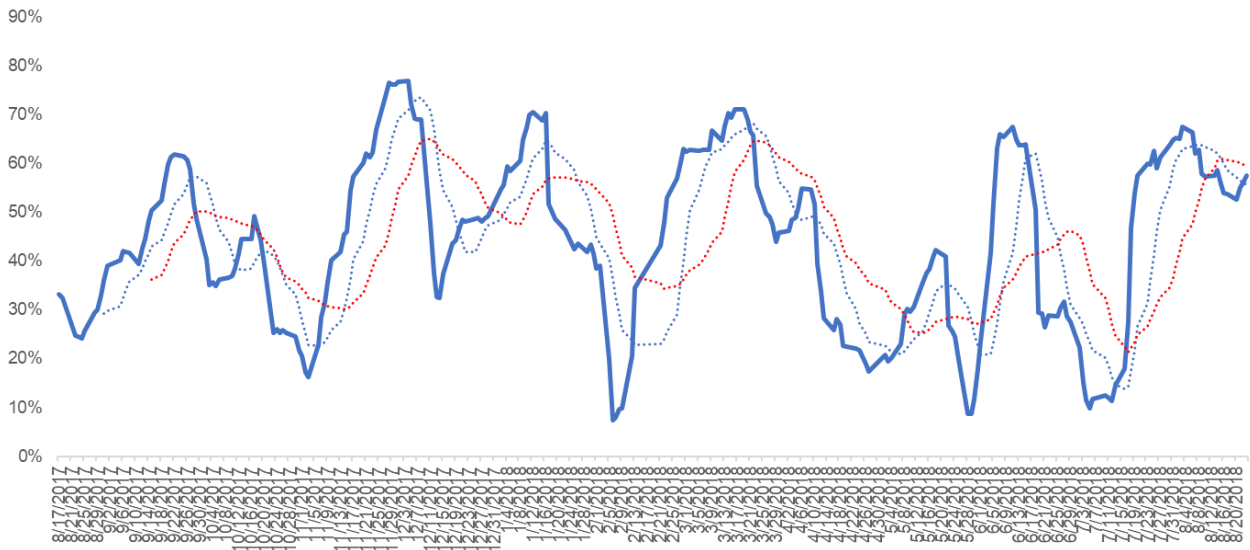
Chúng tôi cho rằng mức độ phân hóa sẽ tiếp tục diễn ra trong vài phiên tới và tính chất đầu cơ sẽ có chiều hướng tăng dần. Đồng thời, nhóm cổ phiếu Largecaps vẫn đang rơi vào trạng thái tích lũy và biến động hẹp cho nên nhóm cổ phiếu này sẽ còn xuất hiện các nhịp rung lắc hoặc điều chỉnh nhẹ trong phiên, còn nhóm cổ phiếu Midcaps và Smallcaps đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Ngoài ra, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng dần cho thấy cơ hội giải ngân mới tiếp tục gia tăng.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số và nâng mức chốt lỗ của hệ thống lên mức 959.14 điểm của chỉ số VN-Index và 106.36 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để cơ cấu lại danh mục và gia tăng tỷ trọng cổ phiếu.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 57% cổ phiếu/43% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 32% cổ phiếu 68% tiền mặt.

Tỷ trọng cổ phiếu có thanh khoản



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: PDR, PTB, REE, VHM
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: Không có cổ phiếu nào

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	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
PNJ	103.80	TĂNG	GIẢM	17/7/2018	90.30	97.22	14.95%	NẮM GIỮ
CTG	26.10	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	24.00	24.55	8.75%	NẮM GIỮ
ACB	38.20	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	35.60	35.60	7.30%	NẮM GIỮ
HPG	38.10	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	37.20	36.56	2.42%	NẮM GIỮ
STB	11.40	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	11.20	11.04	1.79%	NẮM GIỮ
MSN	91.20	TĂNG	GIẢM	20/7/2018	79.10	87.46	15.30%	NẮM GIỮ
DGW	25.35	TĂNG	GIẢM	23/7/2018	23.90	23.90	6.07%	NẮM GIỮ
VJC	151.00	TĂNG	GIẢM	31/7/2018	144.40	145.08	4.57%	NẮM GIỮ
TCB	26.75	TĂNG	N/A	3/8/2018	28.50	25.99	-6.14%	NẮM GIỮ
BVH	91.00	TĂNG	GIẢM	6/8/2018	78.00	80.22	16.67%	NẮM GIỮ
SSI	30.55	TĂNG	GIẢM	9/8/2018	29.55	29.12	3.38%	NẮM GIỮ
ANV	18.90	TĂNG	GIẢM	15/8/2018	17.80	17.35	6.18%	NẮM GIỮ
SCR	9.35	TĂNG	GIẢM	22/8/2018	9.35	8.92	0.00%	NẮM GIỮ
REE	36.40	TĂNG	GIẢM	24/8/2018	36.40	34.00	0.00%	MUA



We Create **Fortune**

CTCP 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

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com

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

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.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

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@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 effected 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