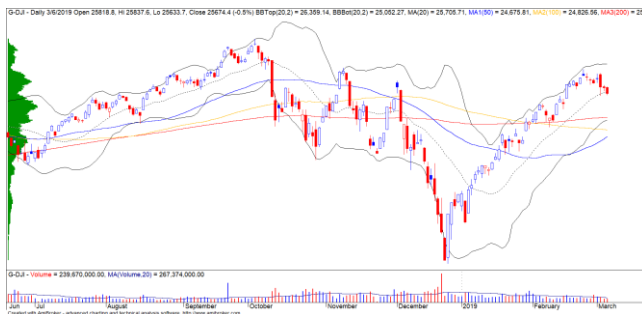


MORNING NOTE – Dòng tiền có dấu hiệu suy yếu ở nhóm Largecaps – REE **07/03/2019**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Bất chấp đà tăng từ TTCK châu Á, TTCK Mỹ tiếp tục điều chỉnh và các chỉ số mở rộng đà giảm trong bối cảnh nhà đầu tư chờ đợi kết quả đàm phán Mỹ - Trung và sự thận trọng của nhà đầu tư về báo cáo việc làm trước đó. Ngoài ra, dữ liệu kinh tế trì trệ đè nặng lên mối quan hệ giữa Mỹ và các quốc gia khác, đây cũng là vấn đề khiến giới đầu tư khá thận trọng và dự kiến sẽ còn diễn ra các biện pháp của Mỹ đối với các quốc gia khác nhằm giảm mức thâm hụt.

- Chỉ số Dow Jones giảm 0.52% và giảm về gần mức hỗ trợ 25,630 điểm. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và đồ thị giá vẫn có khả năng sẽ bước vào giai đoạn tích lũy với biên độ hẹp trong những phiên tới. Tuy nhiên, nếu đồ thị giá thủng mức hỗ trợ 25,630 thì xu hướng ngắn hạn có thể sẽ bị hạ xuống mức GIẢM



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck tiếp tục điều chỉnh và đóng cửa giảm 0.42% với khối lượng giao dịch tăng mạnh. Đồng thời, đồ thị giá giao dịch gần đường trung bình 20 ngày và có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy. Điểm tiêu cực là dòng tiền ngắn hạn có dấu hiệu tiếp tục suy yếu. Ngoài ra, với diễn biến hiện tại, tỷ lệ Premium có thể sẽ tiếp tục giảm trong những phiên tới cho nên khả năng huy động thêm CCQ trong những phiên tới.



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	06/03	-	-	0.39%
DB FTSE	05/03	-60	-46	1.06%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	05/03	-	-	1.16%
Kim Kindex VN30	05/03	-	-	1.35%
E1VFN30	05/03	+1	+15	0.21%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng nhẹ hơn so với phiên trước và vẫn chủ yếu tập trung vào CCQ E1VFN30. Đồng thời, cổ phiếu PLX cũng được khối ngoại mua ròng mạnh và giúp cổ phiếu này có chuyển biến tích cực vào cuối phiên, cũng là trụ đỡ chính cho thị trường trong cuối phiên giao dịch ngày 06/03/2019.

- Đò thị giá của cổ phiếu PLX vượt đường trung bình 200 ngày với khối lượng giao dịch tăng dần. Mức độ thanh khoản giao dịch đã có chiều hướng tăng lên từ đầu tháng 02/2019 đến nay, đây là điểm lưu ý và cho thấy dòng tiền đã có dấu hiệu quay trở lại
- Xu hướng ngắn hạn đã xác nhận xu hướng TĂNG trong phiên 04/03/2019, nhưng mức Stock Rating của PLX ở mức 63 điểm cho nên vị thế mua chỉ nên dành tỷ trọng thấp. Đồng thời, xu hướng giá dầu Brent sẽ khó dự báo hơn trong năm 2019 cho nên đà tăng của PLX sẽ phụ thuộc phần lớn vào câu chuyện thoái vốn Nhà nước



Diễn biến giá của cổ phiếu PLX

We Create Fortune

CỔ PHIẾU CHỦ Y

CƠ ĐIỆN LẠNH REE

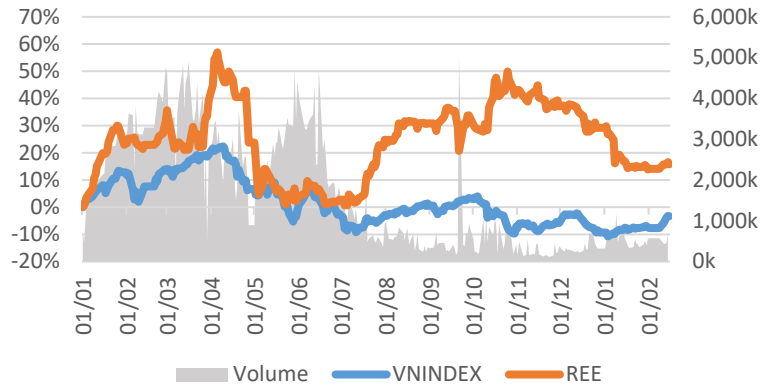
Giá đóng cửa 34,500

Sàn: HOSE - Ngành: Công nghiệp nặng

Công ty Cổ phần Cơ Điện Lạnh (REE) đã công bố KQKD năm 2018, theo đó doanh thu thuần đạt 5,104 tỷ đồng (+2% YoY) và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 1,884 tỷ đồng (+23.7% YoY), vượt 23.8% kế hoạch lợi nhuận

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	10,464	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	310,050,926	CP
Ngày niêm yết:		
Sở hữu nhà nước:	5%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	5,754	VNĐ
P/E (TTM):	5.9x	
P/B (TTM):	1.1x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	5%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	35.4
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	33.7
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	40.8
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	31.8
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	38%	36%	2%
Tăng trưởng LNST	32%	30%	24%
Biên LN gộp	32%	29%	24%
Biên LN ròng	32%	30%	37%
EPS cơ bản	3,519	4,441	5,754
P/E	10.0x	7.9x	6.1x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 35

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
REE	10,464	HOSE	24.1%	37.0%	5.9x	1.1x
VEA	66,323	UPCOM	8.5%	100.8%	9.4x	2.7x
LLM	1,496	UPCOM	0.0%	0.0%	6.0x	1.1x
MIE	1,434	UPCOM	6.9%	0.5%	223.0x	1.0x
CKD	620	UPCOM	9.8%	8.6%	5.7x	1.4x
TRUNG BÌNH NGÀNH			10.3%	85.7%	12.7x	2.4x

REE – Tiếp tục tăng trưởng trong năm 2019

- Công ty Cổ phần Cơ Điện Lạnh (REE) đã công bố KQKD năm 2018, theo đó doanh thu thuần đạt 5,104 tỷ đồng (+2% YoY) và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 1,884 tỷ đồng (+23.7% YoY), vượt 23.8% kế hoạch lợi nhuận
- Tỷ suất lợi nhuận cao nhất tại mảng cho thuê văn phòng. Điểm sáng của năm 2019 là việc đưa vào hoạt động của Etown Central và Etown 5 (dự kiến hoàn thành vào tháng 03/2019) với tỷ lệ lấp đầy cao lần lượt cho từng dự án là 95% và khoảng 60%. Đây là động lực chính thúc đẩy lợi nhuận sau thuế của mảng này có mức tăng trưởng hai con số trong những năm tiếp theo
- Về các mảng liên doanh liên kết của công ty đặc biệt là các công ty trong nhóm ngành điện – nước vẫn duy trì tăng trưởng khá tốt. Như mảng điện thì công ty hiện đang sở hữu nhiều nhà máy thủy điện và nhiệt điện, năm 2019 có thể không thuận lợi cho thủy điện nhưng lại là một nhân tố tốt để nhiệt điện tăng trưởng từ đó vẫn đảm bảo cho mức tăng trưởng của nhóm ngành này



We Create **Fortune**

- Ngân hàng Standard Chartered Việt Nam vừa thu xếp phát hành thành công đợt trái phiếu đầu tiên của Công ty Cổ phần Cơ Điện Lạnh (REE) trị giá 2,318 tỉ đồng, tương đương số tiền 100 triệu USD với lãi suất cố định 7%/năm
- Dự báo tăng trưởng EPS 2019 là 26% do sự tăng trưởng từ nhiệt điện, cơ điện, bất động sản và mảng nước sẽ bù đắp phần thiệt hại từ thủy điện. Theo đó, P/E dự phóng 2019 là 5.3x
- Đồ thị giá của REE vượt mức đỉnh ngắn hạn với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên. Tuy nhiên, rủi ro ngắn hạn của cổ phiếu này sẽ có chiều hướng tăng lên nếu đồ thị giá điều chỉnh trong 1 – 2 phiên giao dịch tới và các nhà đầu tư chỉ nên xem xét mua ở các nhịp điều chỉnh. Xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn nên xem xét MUA ở tỷ trọng thấp và đặt mức kỳ vọng thấp với mức chốt lỗ ở mức 33,760 đồng. Còn các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục tích lũy cổ phiếu này với mức mục tiêu là 40,800 đồng (upside 18.26%)



Diễn biến giá của cổ phiếu REE



We Create **Fortune**

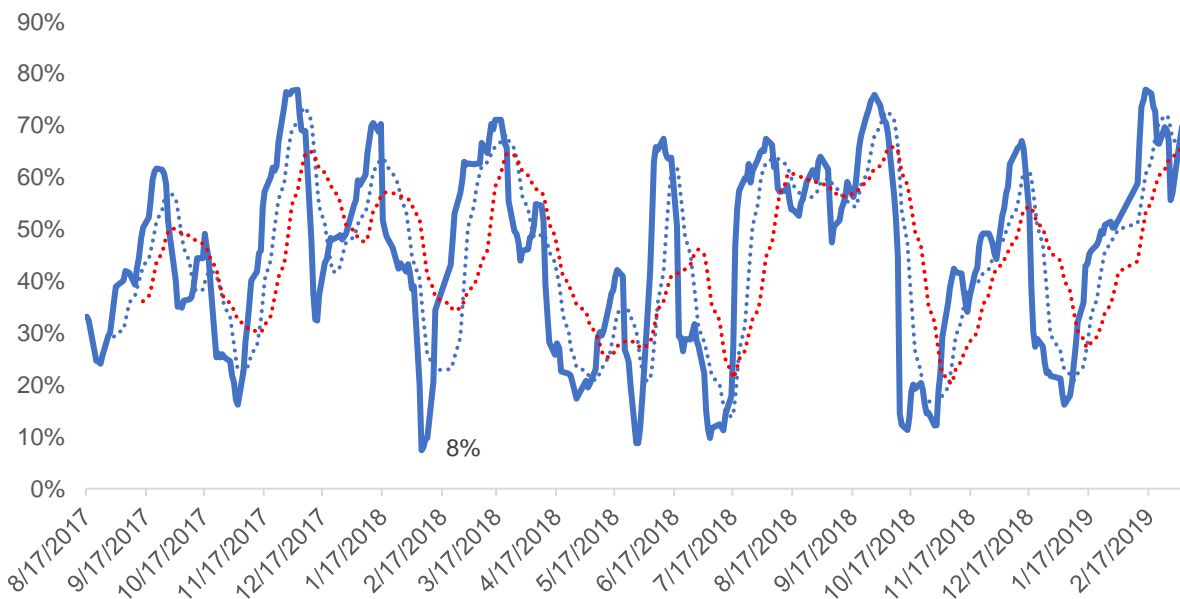
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng có khả năng sẽ tiếp tục biến động trong vùng giá 980 – 1,000 điểm của chỉ số VN-Index trong những phiên giao dịch tới. Đồng thời, dòng tiền vẫn có dấu hiệu suy yếu và chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu Midcaps và Smallcaps cho nên chúng tôi vẫn đánh giá thấp khả năng vượt hoàn toàn mức 1,000 điểm của chỉ số VN-Index trong ngắn hạn. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ và quay về vùng 70 – 80% cho thấy cơ hội tìm kiếm lợi nhuận trở nên khó khăn hơn.

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 934.50 điểm và mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức cắt lỗ ở mức 105.95 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục nắm giữ tỷ trọng hiện tại và hạn chế mua mới hoặc chỉ nên mua mới với mức kỳ vọng thấp và thời gian nắm giữ ngắn (tức là chiến lược đánh nhanh – rút gọn).

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 70% cổ phiếu/30% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 41% cổ phiếu/59% tiền mặt.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu MUA ngắn hạn: REE, VRC
- 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	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị	Đánh giá rủi ro ngắn hạn
PHR	45,700	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+101	29,300	43,448	55.97%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	21,600	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+87	16,300	20,558	32.52%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	23,950	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+42	18,550	22,899	29.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	42,450	TĂNG	TĂNG	10/1/2019	T+40	35,950	38,787	18.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	23,300	TĂNG	TĂNG	16/1/2019	T+36	18,000	19,892	29.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	16,500	TĂNG	TĂNG	21/1/2019	T+33	14,150	15,490	16.61%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	23,250	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+32	23,300	23,125	-0.21%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	21,300	TĂNG	GIẢM	23/1/2019	T+31	19,550	20,283	8.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	26,900	TĂNG	GIẢM	24/1/2019	T+30	26,100	26,163	3.07%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPB	21,300	TĂNG	GIẢM	25/1/2019	T+29	20,200	20,577	5.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KBC	15,200	TĂNG	TĂNG	29/1/2019	T+27	14,250	14,213	6.67%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	22,000	TĂNG	TĂNG	12/2/2019	T+17	18,900	20,584	16.40%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MSN	90,000	TĂNG	TĂNG	13/2/2019	T+16	82,300	87,131	9.36%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGC	44,600	TĂNG	GIẢM	14/2/2019	T+15	44,000	42,365	1.36%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CII	23,850	TĂNG	GIẢM	28/2/2019	T+5	24,550	22,663	-2.85%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTI	25,400	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+2	25,900	24,268	-1.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HVN	42,400	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+2	42,900	40,015	-1.17%	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 LÒI 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 CỔ PHẦN 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@yuantan.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuantan.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuantan.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@yuantan.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuantan.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuantan.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuantan.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuantan.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuantan.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh

Nam Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuantan.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