

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

TTCK Mỹ hồi phục mạnh theo đà tăng của TTCK châu Á sau khi đàm phán kết thúc.

- Mỹ chính thức áp thuế 25% lên 200 tỷ USD hàng hóa của Trung Quốc và yêu cầu Trung Quốc sẽ tiếp tục đàm phán
- Chỉ số Dow Jones hồi phục nhẹ về gần đường trung bình 50 ngày và biến động mạnh trong phiên cho thấy nhà đầu tư tham gia bất đậy sau khi có thông tin chính thức. Tuy nhiên, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM và đồ thị giá đang trong nhịp hồi phục kỹ thuật ngắn hạn



Diễn biến giá của CCQ Van Eck



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck hồi phục theo đà tăng của cả hai thị trường với khối lượng giao dịch tăng mạnh.

- Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn hồi phục kỹ thuật ngắn hạn
- Tỷ lệ Premium đã quay trở lại mức dương và giao dịch ở mức 0.13%, số CCQ không thay đổi

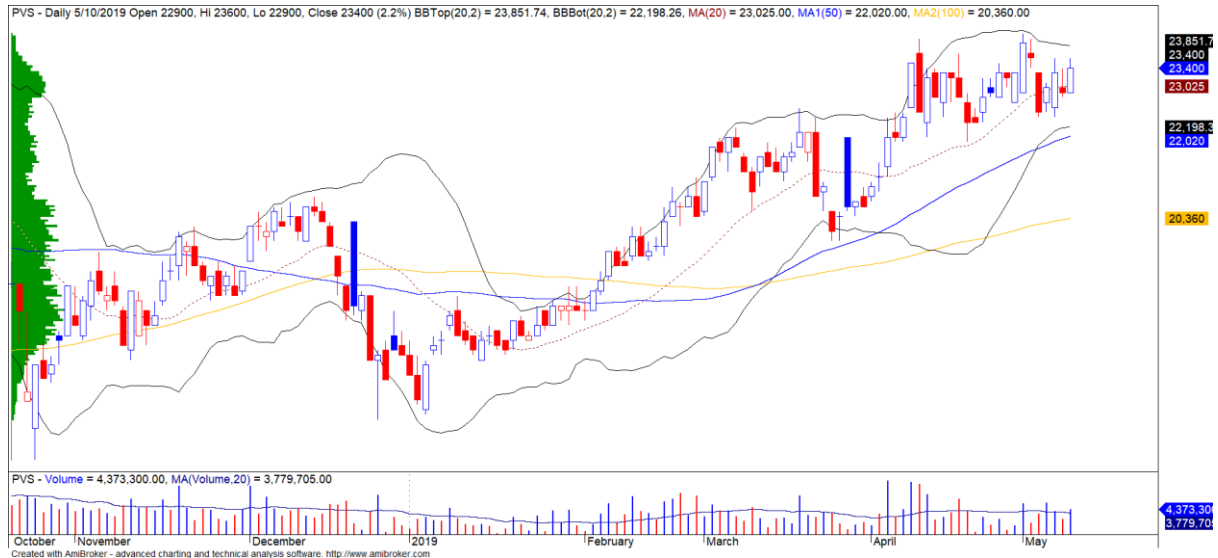
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	10/05	-	-	0.02%
DB FTSE	08/05	-	-	-0.83%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	10/05	-	-	-0.86%
Kim Kindex VN30	09/05	-	-	0.23%
E1VFVN30	09/05	+0.8	+11.5	0.02%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 200 tỷ trên cả ba sàn. Chúng tôi đánh giá lượng bán ròng có thể sẽ giảm dần trong những phiên giao dịch tới khi tình hình tỷ giá đã giảm dần trở lại. Nhóm cổ phiếu dầu khí dự báo sẽ tiếp tục thu hút dòng tiền khối ngoại trong những phiên giao dịch tới, điển hình như PVS, PVD,... và nhóm cổ phiếu này đều đang giao dịch mức Stock Rating trên 80 điểm cho thấy dòng tiền cũng đang tập trung mạnh ở nhóm cổ phiếu này.



Diễn biến giá của cổ phiếu PVS

TOP NGÀNH TĂNG TRƯỞNG MẠNH NHẤT

Mã ngành	Tên ngành	Rating	CP có Stock Rating cao nhất
I3-INDUST	Công nghiệp đa dụng	97	GTN
I3-SVC	Ga, nước và các tiện ích khác	95	TDM
I3-PETSER	Dịch vụ dầu khí	92	PVS
I3-DRINK	Đồ uống	89	SAB
I3-SOFT	Phần mềm	87	FPT
I3-MEDIC	Dược phẩm và công nghệ sinh học	84	DHG
I3-ALT	Năng lượng thay thế	82	LMH
I3-PER	Ngành hàng tiêu dùng cá nhân	82	TNG

Nguồn: YSVN

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU CHÚ Ý KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

CƠ ĐIỆN LẠNH REE

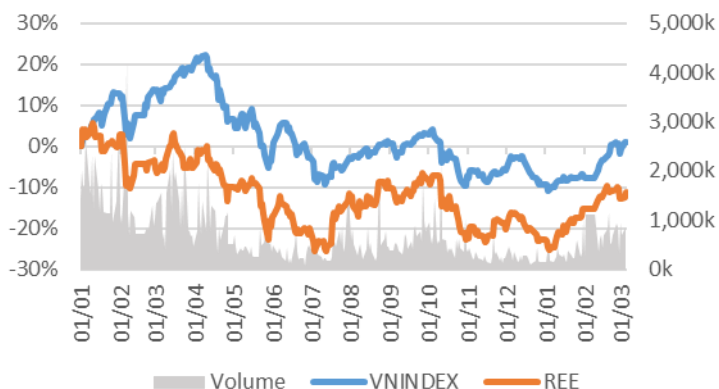
Giá đóng cửa 31,900

Sàn: HOSE - Ngành: Công nghiệp nặng

Doanh thu thuần trong kỳ đạt hơn 1.079 tỷ đồng tăng không đáng kể, LNST đạt 370 tỷ đồng giảm 11% so với cùng kỳ. REE dự kiến doanh thu đạt 5.577 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 1.465 tỷ đồng, giảm 18% so với kết quả đạt được năm trước, mức cổ tức tối thiểu là 16%.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	9,891	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	310,050,926	CP
Ngày niêm yết:	28/07/2000	
Sở hữu nhà nước:	5%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	5,659	VNĐ
P/E (TTM):	5.6x	
P/B (TTM):	1.1x	
ROE (%):	18%	
ROA (%):	11%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	32.65
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	30.96
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	35.40
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	31.11
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	9,891	HOSE	24.1%	37.0%	5.6x	1.1x
VEA	63,457	UPCOM	8.5%	100.8%	8.7x	2.4x
LLM	1,754	UPCOM	0.0%	0.0%	7.0x	1.3x
MIE	1,434	UPCOM	6.9%	0.5%	195.3x	1.0x
CKD	595	UPCOM	9.8%	8.6%	5.5x	1.4x
TRUNG BÌNH NGÀNH			10.2%	85.2%	11.8x	2.2x

REE – Dự báo tiếp tục tăng trưởng trong năm 2019

- Doanh thu thuần trong kỳ đạt hơn 1.079 tỷ đồng tăng không đáng kể, LNST đạt 370 tỷ đồng giảm 11% so với cùng kỳ. REE dự kiến doanh thu đạt 5.577 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 1.465 tỷ đồng, giảm 18% so với kết quả đạt được năm trước, mức cổ tức tối thiểu là 16%
- Công ty thay vào đó tập trung tăng đầu tư cho hai mảng điện nước và bất động sản. Mảng cho thuê văn phòng được kỳ vọng sẽ đóng góp tăng trưởng chính vào lợi nhuận năm 2019
- Tỷ suất lợi nhuận cao nhất tại mảng cho thuê văn phòng. 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
- 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



We Create **Fortune**

- Đồ thị giá vượt hoàn toàn đường trung bình 20 ngày và tiến về gần đường trung bình 50 ngày. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn tăng đột biến và xu hướng ngắn hạn của 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
- Mức mục tiêu ngắn hạn là 35,400 đồng và mức cắt lỗ ở mức 30,960 đồng
- Tỷ trọng giải ngân tối ưu: 24.24%



Diễn biến giá của cổ phiếu REE



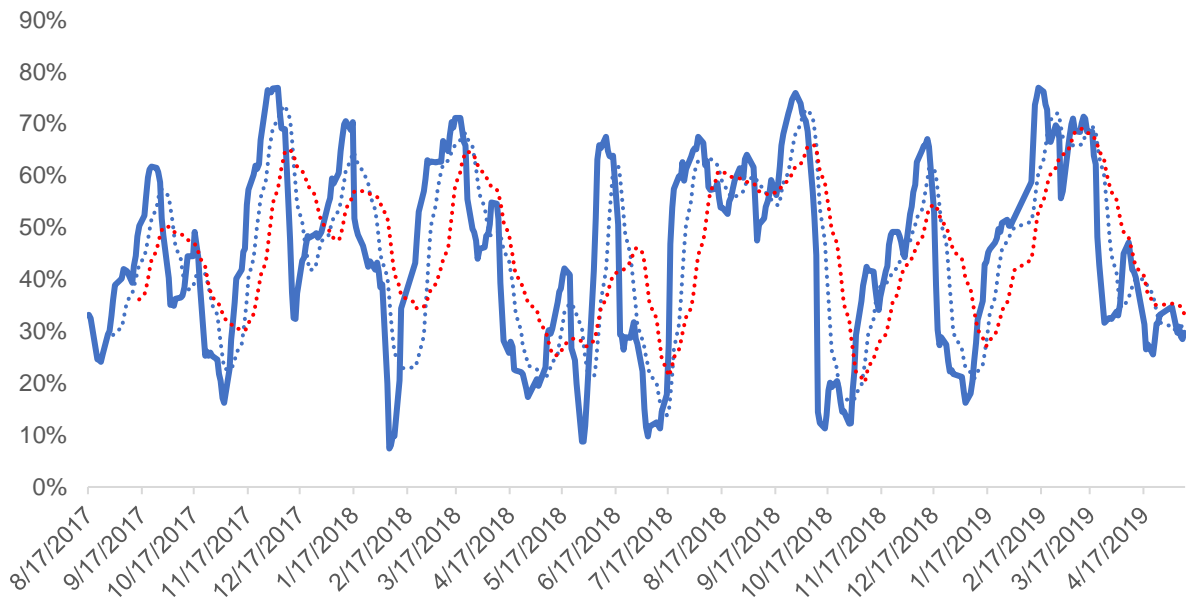
We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục hồi phục về vùng giá 965 điểm của chỉ số VN-Index trong tuần giao dịch tới. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn hồi phục kỹ thuật ngắn hạn, điểm tích cực chúng tôi nhận thấy rủi ro ngắn hạn trên chỉ số VN30 có dấu hiệu giảm dần cho thấy nhịp hồi phục có thể sẽ được kéo dài trong những phiên tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ trở lại, nhưng vẫn ở mức thấp.

Chúng tôi vẫn duy trì đánh giá mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức kháng cự ở mức 968.36 điểm của chỉ số VN-Index và 107.73 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 tiếp tục đứng ngoài thị trường. Đồng thời, nếu nhà đầu tư chấp nhận rủi ro cao thì có thể xem xét tích lũy cổ phiếu với tỷ trọng thấp, nhóm cổ phiếu chú ý có thể theo dõi trong báo cáo chiến lược tháng 05/2019 của chúng tôi.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 30% cổ phiếu/70% 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: DRC, REE
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: HPG

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
PVS	23,400	TĂNG	TĂNG	4/4/2019	T+27	22,000	22,218	6.36%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	17,450	TĂNG	TĂNG	5/4/2019	T+26	16,150	16,487	8.05%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GTN	18,350	TĂNG	TĂNG	17/4/2019	T+18	17,850	17,421	2.80%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	27,950	TĂNG	TĂNG	24/4/2019	T+13	27,200	26,398	2.76%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	32,850	GIẢM	TĂNG	25/4/2019	T+12	33,350	32,850	-1.50%	BÁN	Rủi ro cao
VRE	35,350	TĂNG	TĂNG	2/5/2019	T+7	36,000	34,485	-1.81%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PHR	51,100	TĂNG	TĂNG	2/5/2019	T+7	52,000	48,843	-1.73%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	27,400	TĂNG	N/A	9/5/2019	T+2	27,600	25,859	-0.72%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	20,250	TĂNG	TĂNG	9/5/2019	T+2	19,850	18,591	2.02%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	32,100	TĂNG	TĂNG	13/5/2019	T+0	32,100	32,006	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 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@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 3832

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 Qué

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

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

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



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