

**TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG**

**Vn-index**



Thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục có tuần giao dịch kém tích cực khi số mã giảm điểm vẫn áp đảo và thanh khoản thị trường sụt giảm về mức thấp. Trong khi lực bán “giá thấp” có dấu hiệu chững lại thì sự thận trọng của nhà đầu tư trong nước vẫn khiến cho dòng tiền lớn tạm thời đứng ngoài thị trường, thể hiện thanh khoản thị trường sụt giảm về mức thấp. Tâm điểm giao dịch của tuần này là động thái bán ròng mạnh và dứt khoát của khối ngoại với tổng giá trị tuần bán ròng trên Hsx là hơn 1.851 tỷ đồng trải rộng các cổ phiếu vốn hóa lớn như: VIC, VRE, VJC... Thông tin Vinhomes báo lãi gấp 5 lần cùng kỳ và sớm niêm yết với vốn hóa chỉ sau VIC có thể tác động “kéo” chỉ số Vn-index. Cộng với thị trường chứng khoán thế giới phục hồi khi Mỹ - Trung tiến hành đàm phán thương mại, và giá dầu thô thế giới “leo dốc” mạnh ...Những điều này có thể giúp thị trường có thể giao dịch tích cực hơn trong tuần giao dịch tới.

**Hnx -index**



**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT CHỈ SỐ**

Trên đồ thị kỹ thuật tuần, chỉ số Vn-index đang nằm dưới đường MA 20 ngày với cây nến giảm điểm dạng búa hàm ý có thể có sự phục hồi trong tuần giao dịch tới. Trên đồ thị kỹ thuật ngày chỉ số Vn-index có cây nến Doji nằm dưới đường trung bình động MA 100 ngày và MA 5 ngày cho thấy kênh giảm giá ngắn hạn vẫn đang chi phối. Khối lượng giao dịch thấp chứng tỏ dòng tiền lớn vẫn đứng ngoài thị trường. Trong trường hợp chỉ số không phục hồi lại lên trên đường MA 100 thì kênh tăng giá trung hạn đã bị phá vỡ hoàn toàn. Tuy nhiên chúng tôi vẫn nghiêng về khả năng chỉ số chỉ phá vỡ “tạm thời” khi lực bán có phần quá đà và nhịp phục hồi sẽ đến trong các phiên giao dịch tới với mức độ không mạnh.

**CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH**

Sự phục hồi của thị trường có thể đến khi khối ngoại giảm bán ròng hoặc quay lại mua ròng. Tuy nhiên đây cũng là giai đoạn thiếu vắng thông tin hỗ trợ nên đà tăng nếu có cũng sẽ không quá mạnh và nhà đầu tư ngắn hạn cũng chỉ nên kỳ vọng mức lợi nhuận vừa phải. Các giao dịch lướt sóng chỉ được “khuyến khích” khi dòng tiền vào thị trường cải thiện và sự thay đổi trong xu hướng giao dịch của khối ngoại. Ở chiều khác đây vẫn là cơ hội tích lũy cổ phiếu tốt ở mức định giá hấp dẫn cho nhà đầu tư trung hạn như: VJC, VRE, LPB, VPB...

Nhóm có dòng tiền và gây sự chú ý hiện tại: vốn hóa lớn (trụ), ngân hàng, chứng khoán, bất động sản, xây dựng, thủy sản, hàng không, sắm lốp, tiêu dùng, bảo hiểm, dệt may nhờ kết quả kinh doanh tích cực và triển vọng tăng giá trung hạn. Hạn chế giao dịch và đứng ngoài đối với nhóm cổ phiếu pha loãng liên tục, nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ mới niêm yết, nhóm cổ phiếu đầu cơ penny, nhóm cổ phiếu ngành đường, vận tải, cao su tự nhiên, ô tô... giai đoạn hiện tại.

## DANH MỤC ĐANG KHUYẾN NGHỊ

Stt	Mã cổ phiếu	Giá hiện tại	Giá mua	Ngày mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ dự kiến	Giá bán	Ngày bán	Tỷ lệ %	Ghi chú
8	VGC	24	25,7	27/11/2017	30	22	-	-	-	Chưa chốt
12	REE	35,6	36,4	12/12/2017	50	35	-	-	-	Chưa chốt, điều chỉnh cổ tức 16%
18	TVN	9,9	10	10/01/2018	14	8	-	-	-	Chưa chốt
21	VRE	46,75	47,75	13/02/2018	60	42	-	-	-	Chưa chốt
23	LHG	24,85	23	15/03/2018	32,5	21,5	-	-	-	Chưa chốt
27	LPB	14,3	15,8	23/04/2018	18	14	-	-	-	Chưa chốt

## DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ KHUYẾN NGHỊ

Stt	Mã cổ phiếu	Giá hiện tại	Giá mua	Ngày mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Tỷ lệ %	Ghi chú
1	NTL	-	8,65	07/11/2017	11	8.5	9,53	15/03/2018	+12%	Đã chốt, điều chỉnh cổ tức 10%
2	VJC	-	116,2	09/11/2017	138	105	213,4	26/01/2018	+84%	Đã chốt ngắn hạn
3	SHB	-	7,8	14/11/2017	10	7.3	9.5	05/12/2017	+22%	Đã chốt
4	DRC	-	22,2	15/11/2017	27	20	29,4	16/01/2018	+32%	Đã chốt, điều chỉnh cổ tức 5%
5	PVS	-	16,4	17/11/2017	20	15.7	19.5	05/12/2017	+19%	Đã chốt
6	HNF	-	32	20/11/2017	45	27	47	24/11/2017	+47%	Đã chốt
7	DHG	-	100,5	21/11/2017	120	90	110	16/01/2018	9%	Đã chốt, điều chỉnh cổ tức 15%
9	VCW	-	40	30/11/2017	50	35	38	15/03/2018	-5%	Đã chốt
10	VOC	-	20.5	07/12/2017	25	18	18	16/01/2018	-12%	Đã chốt
11	TMT	-	9.7	08/12/2017	11	8.6	9	11/01/2018	-7%	Đã chốt
13	VPB	-	38,5	18/12/2017	50	35	52,5	01/02/2018	+36%	Đã chốt
14	VCG	-	22,2	18/12/2017	28	20.7	25	01/02/2018	+13%	Đã chốt, điều chỉnh cổ tức 8%
15	PVE	-	8.6	27/12/2017	11	7	7,2	02/05/2018	-16%	Đã chốt
16	PC1	-	38,7	04/01/2018	46	37	37	05/02/2018	-4%	Đã chốt
17	SHS	-	21,7	09/01/2018	30	19	22,6	17/04/2018	+4%	Đã chốt
19	VGG	-	62	25/01/2018	75	55	57	15/03/2018	-8%	Đã chốt
20	PVS	-	21	12/02/2018	25	17,5	23,3	15/03/2018	+11%	Đã chốt
22	HBC	-	39	05/03/2018	45	35	47	15/03/2018	+21%	Đã chốt
24	GMD	-	30,5	19/03/2018	36	27	27	26/04/2018	-11%	Chạm điểm cắt lỗ ngắn hạn
25	BSR	-	26,2	26/03/2017	33	22	22	19/04/2018	-16%	Chạm điểm cắt lỗ ngắn hạn
26	VHC	-	71,5	05/04/2018	80	64	64	26/04/2018	-10%	Chạm điểm cắt lỗ ngắn hạn

## QUẢN LÝ DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐANG KHUYẾN NGHỊ

**(1) VGC - Tổng Công ty Viglacera - CTCP (HNX)**

VGC báo lãi quý 1/2018 đạt 119 tỷ đồng, giảm 40% so với cùng kỳ. Cụ thể, doanh thu quý 1 của Viglacera đạt 1.834,3 tỷ đồng, giảm 10% so với cùng kỳ. Giá vốn hàng bán chỉ giảm 4,5% so với cùng kỳ, nên lợi nhuận gộp của công ty chỉ đạt 374,3 tỷ đồng, giảm 26% so với quý 1/2017. Chi phí bán hàng giảm 14%, chi phí quản lý doanh nghiệp giảm 19% tuy nhiên chi phí tài chính tăng đến 39% đã ảnh hưởng tới lợi nhuận của công ty (do công ty tăng vay nợ ngắn hạn 212,7 tỷ đồng). Trong khi mảng khu công nghiệp VGC vẫn duy trì tăng trưởng tốt thì mảng chủ lực là vật liệu xây dựng (kính và gạch xây dựng) gặp khó khăn do áp lực cạnh tranh lớn khiến cho tỷ suất lợi nhuận sụt giảm mạnh. Hiện lợi nhuận đã không tích cực như trước là nguyên nhân khiến khối ngoại liên tục bán ròng cổ phiếu này. Yếu tố hỗ trợ cho giá cổ phiếu VGC trong ngắn hạn chủ yếu đến từ đợt thoái vốn Nhà nước sắp tới và đây cũng là cơ hội cho nhà đầu tư giảm tỷ trọng ở cổ phiếu này trong danh mục.

**(2) REE - Công ty Cổ phần Cơ điện lạnh (HOSE)**

Công ty công bố kết quả hoạt động kinh doanh quý 1/2018 với sự tăng trưởng trái chiều của doanh thu và lợi nhuận. Cụ thể, doanh thu quý 1 của công ty đạt 1.051,1 tỷ đồng, giảm nhẹ 3,5% so với cùng kỳ. Tuy nhiên giá vốn hàng bán giảm mạnh 7,5% nên lợi nhuận gộp ghi nhận 322,2 tỷ đồng tăng 6,7% so với quý 1/2017. Doanh thu tài chính đạt 41,6 tỷ đồng, tăng 41% so với cùng kỳ. Ngoài ra REE còn ghi nhận khoản hoàn nhập dự phòng 66,4 tỷ đồng nên ghi nhận chi phí tài chính âm 20,3 tỷ đồng trong khi con số của cùng kỳ là 25,4 tỷ đồng. Lãi nhận được từ công ty liên kết là 162 tỷ đồng, tăng 8% so với quý 1 năm trước. Kết thúc quý 1, REE ghi nhận mức lãi sau thuế 416,3 tỷ đồng tăng 19,3% so với cùng kỳ. Diễn biến cổ phiếu này đi ngang trong tuần giao dịch vừa qua sau tuần giảm mạnh trước đó chủ yếu do bị ảnh hưởng thị trường chung trong khi nội tại doanh nghiệp vẫn rất tích cực.

**(3) TVN - Tổng Công ty Thép Việt Nam - CTCP (UpCOM)**

Công ty công bố báo cáo tài chính hợp nhất quý 1/2018 với số lãi sau thuế 383,33 tỷ đồng, tăng 64% so với lợi nhuận đạt được quý 1 năm ngoái. Đây cũng là mức lãi lớn công ty đạt được, chỉ thua lợi nhuận đạt được trong quý 2/2016 (404 tỷ đồng). Đóng góp phần lớn vào lợi nhuận này là khoản lãi gần 247 tỷ đồng lợi nhuận ghi nhận về từ các công ty liên doanh liên kết, tăng 189 tỷ đồng so với con số ghi nhận được trong quý 1 năm ngoái. Doanh thu thuần quý 1 đạt 5.164 tỷ đồng, tăng 16,5% so với doanh thu đạt được quý 1/2017 trong khi đó chi phí giá vốn tăng lớn hơn tỷ lệ tăng doanh thu nên lợi nhuận gộp về bán hàng và cung cấp dịch vụ còn 374,8 tỷ đồng, giảm nhẹ so với 387,4 tỷ đồng trong quý 1/2017. Đón nhận thông tin này cổ phiếu gần như không có phản ứng gì và vẫn giao dịch đi ngang với thanh khoản thấp

**(4) VRE - Công ty Cổ phần Vincom Retail (HOSE)**

Vincom Retail đạt lãi trước thuế 702 tỷ đồng quý 1 Trong quý 1 năm 2018, tổng doanh thu thuần hợp nhất đạt 1.618 tỷ đồng, tăng 16% so với cùng kỳ năm trước. Doanh thu cho thuê bất động sản đầu tư và cung cấp các dịch vụ liên quan đạt 1.266 tỷ đồng, tăng

20% so với cùng kỳ năm trước. Doanh thu chuyển nhượng bất động sản đạt 335 tỷ đồng, tăng 7% so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận trước thuế quý đạt 702 tỷ đồng, giảm 63 tỷ VND (tương đương với 8%) so với cùng kỳ năm trước chủ yếu do kỳ này không có phần lãi trong công ty liên kết (kỳ trước: 145 tỷ VND) do Công ty đã bán toàn bộ khoản đầu tư vào công ty liên kết trong năm 2017. Nhìn chung kết quả kinh doanh của VRE vẫn rất tích cực đặc biệt khi hàng loạt dự án lớn như Central Park, Hai phong Imperia...đi vào hoạt động. Điểm nhấn trong tuần giao dịch vừa qua của VRE là khối ngoại bán ròng đột biến (có thể do các quỹ ETFs bị rút vốn chịu áp lực bán ra) và thông tin Vinhomes dự kiến niêm yết ngày 17/5 tới. Điều này khiến cổ phiếu có tuần giao dịch tăng vọt về khối lượng mà giá vẫn trụ vững. Cộng với tuần giao dịch tới cổ phiếu này đủ điều kiện được cấp margin thì có thể kỳ vọng vào sự bứt phá hình thành sóng tăng 1 như đã từng xảy ra tại VJC, VPB, PLX...

#### (5) LHG - Công ty Cổ phần Long Hậu (HOSE)

Công ty công bố LNST quý 1/2018 gấp 5 lần cùng kỳ, hoàn thành 60% chỉ tiêu lợi nhuận cả năm ngay trong quý 1 Cụ thể, doanh thu thuần đạt 167,3 tỷ đồng, gấp 3,5 lần doanh thu đạt được quý 1 năm ngoái. Trong đó doanh thu cho thuê đất đã phát triển cơ sở hạ tầng đạt 129,7 tỷ đồng, chiếm 78% tổng doanh thu, còn lại là doanh thu cho thuê nhà xưởng, khu lưu trú và các hoạt động khác. Doanh thu quý 1 năm nay tăng mạnh phần lớn nhờ cho thuê đất tăng. Đây cũng là mảng mang lại 87 tỷ đồng lợi nhuận gộp cho công ty. Mảng cho thuê nhà xưởng, khu lưu trú cũng đóng góp hơn 12 tỷ đồng lợi nhuận gộp. Nếu so với kế hoạch lợi nhuận đặt ra cho cả năm (127,5 tỷ đồng), thì Long hậu đã hoàn thành gần 60% chỉ tiêu lợi nhuận được giao. Chính nhờ thông tin tích cực này mà LHG trở thành số ít cổ phiếu ít chịu tác động xấu từ thị trường chung ngay cả cổ phiếu này đã tăng mạnh trước đó.

#### (6) LPB - Ngân hàng TMCP Bưu điện Liên Việt

Cùng chung bức tranh tươi sáng của ngành ngân hàng thì LPB cũng công bố kết quả kinh doanh tích cực nhưng có phần khiên tốn hơn khi LNST quý 1/2018 đạt 417 tỷ đồng (+19% yoy). Đáng chú ý là lãi thuần quý này của công ty sụt giảm nhẹ còn 1.195 tỷ đồng (-5% yoy) và chi phí hoạt động tăng vọt lên 635 tỷ đồng (+25,5% yoy) do công ty tăng cường mở rộng mạng lưới và tuyển dụng thêm nhân viên. Chịu chung số phận điều chỉnh của nhóm cổ phiếu ngân hàng khiến LPB có tuần giao dịch kém tích cực. Tuy nhiên sự phục hồi phiên cuối tuần tại vùng hỗ trợ mạnh có thể mở ra khả năng tạo đáy ngắn hạn cho cổ phiếu này.

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG

Ngày	Vn index	+/-	Khối lượng (triệu cp)	Giá trị (tỷ đồng)	GTGD nước ngoài ròng	Hnx index	+/-	Khối lượng (triệu cp)	Giá trị (tỷ đồng)
04/05/2018	1026,80	+0,34(+0,03%)	163.073.396	4.978,37	-652.52	122,57	+0,06(+0,05%)	78.606.898	918,92
03/05/2018	1026,46	-2,62(-0,25%)	203.556.877	6.585,05	-769.92	122,51	+1,53(+1,27%)	52.594.015	738,87
02/05/2018	1029,08	-21,18(-2,02%)	183.262.221	5.746,90	-358.45	120,97	-1,67(-1,36%)	45.564.688	695,02
27/04/2018	1050,26	+5,40(+0,52%)	191.597.755	5.905,80	141.9	122,64	+2,53(+2,10%)	52.447.283	850,72
26/04/2018	1044,86	-35,88(-3,32%)	208.475.892	6.803,88	-212.83	120,12	-6,19(-4,90%)	59.641.886	950,39

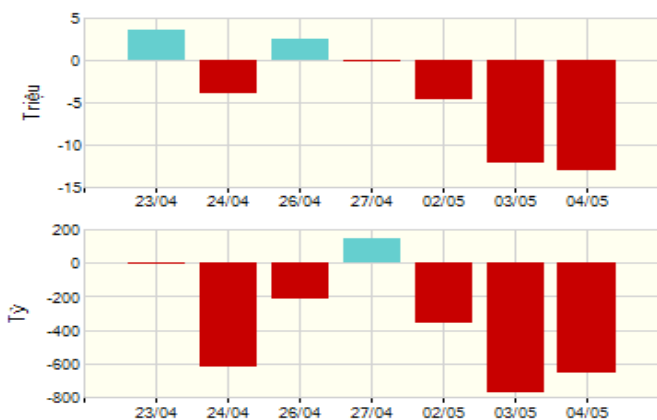
Ngày	Mã phái sinh	+/-	Mở cửa	Cao nhất	Thấp nhất	Đóng cửa	Khớp lệnh	
							Khối lượng (Hợp đồng)	Giá trị (tỷ VND)
05/04/2018	VN30F1805	-0,59%	1.020,10	1.021,90	1.007,00	1.013,00	54.438	5.528,17
05/04/2018	VN30F1806	-0,59%	1.028,00	1.028,40	1.012,20	1.019,00	811	82,89
05/04/2018	VN30F1809	-0,10%	1.048,00	1.050,00	1.030,00	1.044,00	121	12,60
05/04/2018	VN30F1812	-0,14%	1.071,50	1.072,00	1.058,00	1.070,00	117	12,47

Top 5 tăng/giảm nhiều nhất tuần trên HSX

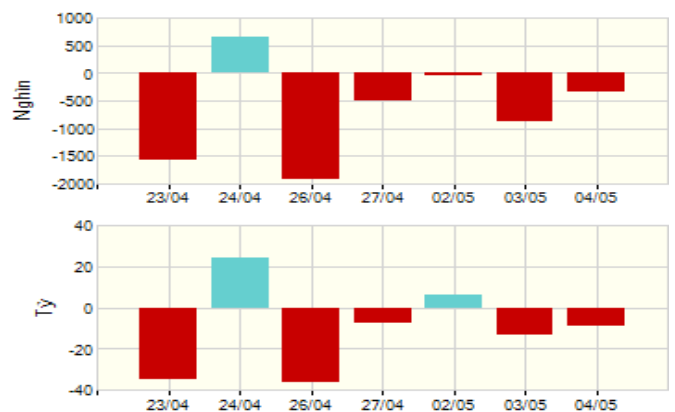
Top 5 tăng/giảm nhiều nhất tuần trên HNX

Mã CK	Giá	Tăng	Mã CK	Giá	Giảm	Mã CK	Giá	Tăng	Mã CK	Giá	Giảm
TCH	30.2	12.69%	HSG	14.3	-14.63%	KTS	25.3	25.25%	PTI	20.3	-13.98%
TLĐ	11.75	12.44%	ROS	73.3	-14.77%	CAG	61.8	20.70%	CEO	14.3	-14.37%
DRH	18.7	10.98%	NVL	52	-15.45%	SGH	43.8	19.67%	DST	4.1	-16.33%
C47	13.15	10.50%	DAT	13.05	-17.14%	PEN	9	16.88%	SMT	23.1	-17.20%
VHG	1.18	10.28%	PLP	12.7	-17.53%	V12	10.7	15.05%	MAS	58	-19.44%

Mua bán ròng NĐTNN trong tuần trên HSX



Mua bán ròng NĐTNN trong tuần trên HNX



## HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETFIRST

Hệ thống khuyến nghị của VFS được xây dựng dựa trên sự chênh lệch giữa giá cổ phiếu thị trường tại thời điểm đánh giá và giá mục tiêu 12 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NẮM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

## © CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT (VFS)

Hội sở Hồ Chí Minh

Tòa nhà Central Park, lầu 2, 117 – 119 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

Điện thoại: (84-8) 62556586 Fax: (84-8) 62556580

Website: [www.vfs.com.vn](http://www.vfs.com.vn)

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 10, Tòa nhà Sentinel Place, 41A Lý Thái Tổ, P. Lý Thái Tổ, Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội

Điện thoại: (84-4) 39288222 – Ext: 117 Fax: (84-4) 39338222

*Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán Nhất Việt (VFS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và VFS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của VFS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của VFS.*