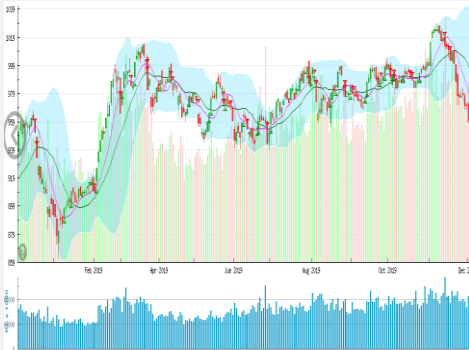


**Vn-index**  
953,43 -1,18% ↑ 129 □ 67 ↓ 190

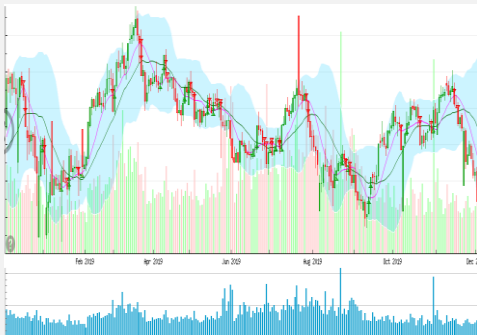
**XU HƯỚNG DÒNG TIỀN**



Thị trường đảo chiều khá tốt trong phiên giao dịch buổi sáng nhưng không thể duy trì được đà hồi phục trong phiên giao dịch buổi chiều. Nguyên nhân vẫn xuất phát từ sự giảm điểm của nhóm trụ lớn mà dẫn đầu là MSN do tin sát nhập với chuỗi siêu thị Vin Mart. Nhà đầu tư lo ngại MSN sẽ phải gánh thêm lượng thua lỗ 5.000 tỷ của Vin Mart nên đã bán rất quyết liệt. Kế đến là sự giảm điểm liên tục từ VNM, VCB, BVH. Tuy vậy, một số cổ phiếu của thị trường chung đã có sự cân bằng sớm hơn khi đi ngược thị trường như nhóm khu công nghiệp, dầu khí như D2D, NTC, SZL, PVS hoặc sụt giảm không đáng kể như nhóm dệt may, bất động sản, thủy xây dựng. Với việc bất ổn từ nhóm trụ, thị trường có thể tiếp tục rơi nhẹ trước khi tạo đáy ngắn hạn và nhà đầu tư cần chú ý đến danh mục hơn là điểm số trong thời điểm hiện tại.

**Hnx-index**  
100,9 -1,56% ↑ 46 □ 56 ↓ 82

**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT**



Vnindex tiếp tục chìm sâu trong vùng quá bán và hiện đang hướng thẳng đến vùng hỗ trợ 938-944 vùng thấp nhất kể từ tháng 5/2019. Xác suất cao Vnindex sẽ kiểm tra lại vùng hỗ trợ trên trước khi có xu thế mới. Nguyên nhân do nhóm cổ phiếu ảnh hưởng nhiều đến điểm số như VCB, MSN, BVH đã mất xu thế tăng ngắn hạn, cá biệt BVH và MSN còn mất ngưỡng hỗ trợ quan trọng kéo dài từ năm 2018. Hiện các chỉ báo như RSI, MFI tiếp tục chìm sâu vùng quá bán, chỉ số RSI của Vnindex đang ở ngưỡng 21.7 thấp nhất trong vòng 5 năm trở lại đây. Điều này hàm ý thị trường đang ở vùng đáy có thể bật tăng mạnh trong giai đoạn tới nhưng với sự thất thường của các trụ chứng tôi e ngại quá trình hồi phục của Vnindex khó có thể theo chiều chữ V mà cần tích lũy nhiều thời gian ở vùng đáy.

**CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH**

Thị trường chuyển biến xấu trong ngắn hạn tuy nhiên chủ yếu do ảnh hưởng của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn đã tăng quá mạnh trong năm vừa qua như VCB, VIC, VHM, MSN. Tuy vậy thị trường có thể đã chạm vùng quá bán trong ngắn hạn do đó nhà đầu tư tránh việc bán tháo danh mục bằng mọi giá mà nên chờ những nhịp hồi phục để hạ dần tỷ trọng. Với nhà đầu tư dài hạn việc giảm giá của thị trường là cơ hội tốt để tăng tỷ trọng những cổ phiếu có yếu tố cơ bản tốt với mức giá hợp lý như NTC, SZL, SIP, MFS, VEA, VGG...

Về nhóm ngân hàng chứng khoán chúng tôi cho rằng nhóm này chưa có động lực tăng giá ngắn hạn rõ ràng, nhà đầu tư chỉ nên tham gia mua các nhóm trên với tỷ trọng nhỏ, hạn chế mua đuổi nhóm này tránh gặp bất lợi trong ngắn hạn. Một số cổ phiếu cần lưu ý là MBB, ACB .

Hạn chế giao dịch tại nhóm cổ phiếu đầu cơ có ít thông tin hỗ trợ và có tính rủi ro cao.

**Analyst: Nguyễn Thế Việt. Email: Viet.nguyen@Vfs.com.vn**

### DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐANG KHUYẾN NGHỊ

ST T	Mã cổ phiếu	Giá hiện tại	Giá mua	Ngày mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Tỷ lệ %	Ghi chú
53	SIP	96,5	93	25/09/2019	130	80	-	-	-	Chưa chốt
54	NTC	166,7	157	15/10/2019	193	148	-	-	-	Chưa chốt
55	ABI	30	30,5	7/11/2019	75,8	27	-	-	-	Chưa chốt

### DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRONG NGÀY

ST T	Mã cổ phiếu	Giá hiện tại	Giá mua	Ngày mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Tỷ lệ %	Ghi chú
56	SZL	44	40-42		50	38	-	-	-	Chưa chốt

#### Diễn giải

Doanh nghiệp sở hữu lượng tài sản chất lượng với số dư tiền mặt lớn, lượng tiền mặt chiếm đến 29% Tổng tài sản. Tài sản ròng trên một cổ phiếu theo ước tính của chúng tôi khoảng 40.000 đồng/CP. (Với ước lượng thận trọng khi chiết khấu 30% những khoản mục hàng tồn kho, phải thu, tài sản cố định so với giá trị sổ sách).

Như vậy nếu mua được quanh khu vực 40.000 đồng/CP nhà đầu tư đang được mua miễn phí dòng tiền từ các dự án tương lai của doanh nghiệp bao gồm các dự án sau:

1. Dự án KCN Châu Đức diện tích 50ha với giá thuê hiện tại khoảng 40 USD/m2.
2. Dự án KDC Tam An 1 với quỹ đất thương phẩm còn lại là 10 ha với biên lợi nhuận ròng khoảng 20%
3. Dự án CCN Long Phước đã đền bù được 39ha/75ha sẽ được thực hiện trong 4 năm tới
4. KDC 3ha ở Long Thành đã đền bù xong 100%, sẽ kinh doanh từ năm 2020 trở đi.
5. Dự án KDL dọc sông Đồng Nai diện tích 175ha đang hoàn thiện pháp lý.

Giá trị hợp lý chúng tôi ước tính cho SZL trên cơ sở thận trọng trong dài hạn khoảng 60.000-70.000 đồng/CP. Do đó cổ phiếu rất phù hợp cho những nhà đầu tư giá trị trong dài hạn. Tuy nhiên giá mục tiêu ngắn hạn trong 3 tháng tới chúng tôi đề thận trọng ở mức 50.000 đồng/CP.

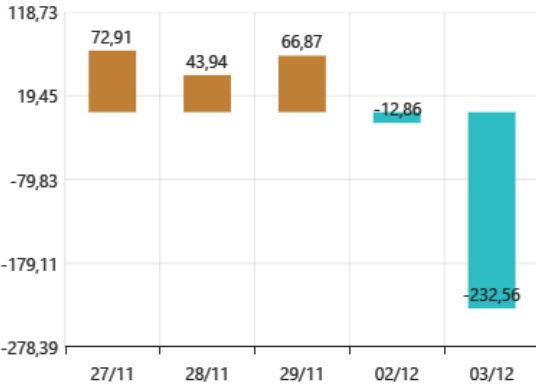
**DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ KHUYẾN NGHỊ**

ST T	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
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	PCI		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	+4,15%	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	-11,47%	Đã chốt
25	BSR		26,2	26/03/2018	33	22	22	19/04/2018	-16%	Đã chốt
26	VHC		71,5	05/04/2018	80	64	64	26/04/2018	-10,49%	Đã chốt
27	LPB		15,8	23/04/2018	18	13	13	21/05/2018	-17%	Đã chốt
28	PLX		64,5	14/05/2018	75	56	58	28/05/2018	-10%	Đã chốt
29	HSG		10,7	01/06/2018	13	9,5	13,6	11/06/2018	+27%	Đã chốt
30	GAS		100	06/06/2018	115	90	97	14/06/2018	-3%	Đã chốt
31	NVL		52,5	07/06/2018	60	46	50,2	21/06/2018	-4%	Đã chốt
32	HAG		5.1	27/06/2018	6	4,5	5,6	20/11/2018	+9,8%	Đã chốt
33	VGC		20	29/06/2018	26	18	18	09/07/2018	-10%	Đã chốt
34	PVS		15,6	16/07/2018	18	14	20	09/08/2018	+28%	Đã chốt
35	VGT		8,6	19/07/2018	11,1	8,1	11	13/09/2018	27,9%	Đã chốt
36	LPB		9,9	25/07/2018	13	8	9,2	24/10/2018	-9%	Đã chốt
37	OIL		14,2	30/07/2018	17	12	15,5	12/12/2018	+9%	Đã chốt
38	VPB		25	21/08/2018	28	23	23	23/10/2018	-8%	Đã chốt

39	BSR		16,8	23/08/2018	20	14,5	18,8	10/10/2018	+11,9%	Đã chốt
42	EVE		17,4	19/11/2018	20	15,5	18,1	27/11/2018	+4%	Đã chốt ngắn hạn
43	BSR		15,2	19/11/2018	18	13	14,2	07/01/2019	-7%	Đã chốt
44	KBC		12,5	22/11/2018	17	11	14	26/03/2019	+12%	Đã chốt
45	VJC		118,2	14/03/2019	135	112	119	26/03/2019	+1%	Đã chốt
46	GMC		36,96	01/04/2019	43,5	32,2	32,2	01/08/2019	-12,8%	Điều chỉnh 15% cổ tức bằng CP chạm điểm cắt lỗ ngắn hạn
47	NTC		105,8	25/04/2019	130	88	138	14/06/2019	+30%	Chốt lời ngắn hạn
48	MPC		41,5	16/05/2019	50	35	38,2	31/05/2019	-8%	Đã chốt
49	CTR		28,5	04/07/2019	34	27,2	43,2	31/07/2019	+52%	Chốt lời ngắn hạn
50	MSN		75,5	09/08/2019	85	67,5	70,5	29/11/2019	-7%	Đã chốt
51	DVP		44	13/08/2019	54	42	42	10/09/2018	-4,5%	Cắt lỗ ngắn hạn
52	FPT		52,8	20/08/2019	60	47	56,5	29/11/2019	+7%	Đã chốt

**GIAO DỊCH NƯỚC NGOÀI TRÊN HSX**

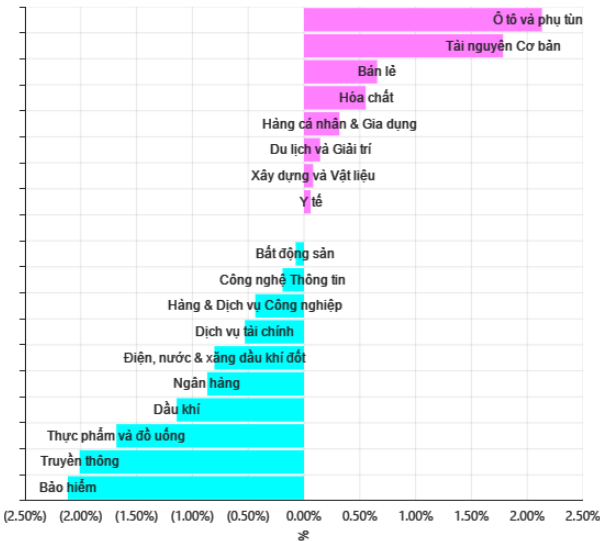
Giao dịch NĐTNN 7 ngày gần nhất



Giá trị mua ròng (Tỷ VNĐ)

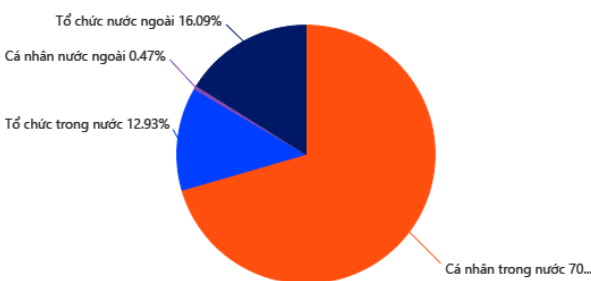


**TĂNG, GIẢM NGÀNH TRONG NGÀY**



**GIAO DỊCH THEO LOẠI NĐT**

Tổng GTGD (Mua + Bán)



**Các doanh nghiệp cả nhà nước và tư nhân liên tiếp vỡ nợ, Trung Quốc nhấp nháy báo động đỏ**

Thị trường trái phiếu nội địa của Trung Quốc đang trên đà vỡ nợ kỷ lục. Kể từ đầu năm đến nay tổng cộng đã có 113,9 tỷ nhân dân tệ trái phiếu không được thanh toán đúng hạn, trong đó có 53 vụ vỡ nợ trái phiếu của công ty tư nhân và 82 vụ của công ty đã niêm yết.

Vụ **vỡ nợ** trái phiếu mới nhất mà nạn nhân là 1 tập đoàn công nghiệp nằm ở trung tâm của "con bão" nợ của Trung Quốc đang làm dấy lên nỗi lo ngại về nhóm các doanh nghiệp tư nhân ẩn chứa quá nhiều rủi ro tài chính. Xiwang, tập đoàn có trụ sở ở tỉnh Sơn Đông, đã không thể thanh toán đúng hạn cho một lô trái phiếu vốn đã quá hạn và đang chật vật tìm cách tái cấp vốn, tránh lún sâu hơn vào rắc rối.

Xiwang Group không thể thanh toán số trái phiếu trị giá 1 tỷ nhân dân tệ đáo hạn vào thứ 4 tuần trước. Thực ra số trái phiếu này đáo hạn vào ngày 24/10, nhưng các trái chủ đã đồng ý cho công ty thêm 1 tháng nữa để hoàn trả cả gốc và lãi. Hồi tháng 10, Xiwang cũng đã hủy bỏ vụ bán số trái phiếu trị giá 450 tỷ nhân dân tệ.

Tệ hơn nữa, Chủ tịch Wang Yong – người cũng là bí thư đảng ủy ở địa phương, đã sử dụng 617,3 triệu cổ phiếu mà ông sở hữu tại Xiwang làm tài sản cầm cố của 1 công ty đầu tư ở Zouping.

Các nhà đầu tư cũng bán tháo trái phiếu niêm yết bằng USD do các công ty ở gần đó phát hành, ví dụ như trái phiếu của nhà sản xuất nhôm China Hongqiao hay công ty phân phối thực phẩm Shandong Sanxing, đẩy giá trái phiếu xuống mức thấp kỷ lục. Trong 1 động thái nhằm trấn an các chủ nợ, China Hongqiao cho biết họ không có ý định giúp Xiwang và không hề có quan hệ làm ăn với công ty này.

Khủng hoảng ở Xiwang cũng ảnh hưởng đến trái phiếu USD được phát hành bởi các công ty khác ở tỉnh Sơn Đông, ví dụ như Shandong Yuhuang Chemical Co., Shandong Sanxing Group Co. và Shandong Ruyi Technology Group Co.

**Lãi suất trái phiếu Chính phủ giảm trên tất cả các kỳ hạn**

HNX cho biết, có 13.729 tỷ đồng trái phiếu do Kho bạc Nhà nước phát hành và 12.397 tỷ đồng trái phiếu do Ngân hàng Phát triển Việt Nam. Tỷ lệ giá trị trúng thầu so với giá trị gọi thầu đạt 74,5%. Khối lượng đặt thầu của tháng 11 gấp 2,6 lần khối lượng gọi thầu.

So với tháng 10, lãi suất trúng thầu của trái phiếu Kho bạc Nhà nước tháng 11 giảm trên tất cả các kỳ hạn, với mức giảm từ 0,01-0,48%/năm; trong đó lãi suất trúng thầu tại kỳ hạn 5 năm và 20 năm giảm mạnh nhất với mức giảm 0,48%/năm và 0,3%/năm xuống còn lần lượt 2,77% và 4,46%

Tính từ đầu năm đến nay, Kho bạc Nhà nước huy động được hơn 204.000 tỷ đồng trái phiếu chính phủ thông qua hình thức đấu thầu tại HNX, đạt 81,6% kế hoạch phát hành năm 2019.

**THÔNG KÊ TRONG NGÀY**

Ngày	Mã phái sinh	+/-	Mở cửa	Cao nhất	Thấp nhất	Đóng cửa	Khớp lệnh	
							Khối lượng (Hợp đồng)	Giá trị (tỷ VNĐ)
12/03/2019	VN30F1912	-0,33%	875,30	884,40	871,10	875,10	131.387	11.526,35
12/03/2019	VN30F2001	-0,31%	875,60	886,30	873,40	877,30	374	32,87
12/03/2019	VN30F2003	-0,47%	880,60	886,80	875,50	880,10	81	7,14
12/03/2019	VN30F2006	-0,42%	882,20	892,00	880,00	883,30	69	6,10

**TOP 5 TĂNG GIÁ HSX**
**TOP 5 GIẢM GIÁ HSX**

Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VNĐ)	Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VNĐ)
SMA	13,9	6,92%	157.150		MSN	64,2	-6,96%	2.271.640	
CMX	17,05	6,90%	92.090		HCD	3,21	-6,96%	2.121.680	
TIX	31	6,90%	10		SGT	5,09	-6,95%	1.270	
ST8	17,95	6,85%	10		YBM	4,56	-6,94%	460	
FIT	5,64	6,82%	2.440.700		RDP	7,54	-6,91%	50	

**TOP 5 TĂNG GIÁ HNX**
**TOP 5 GIẢM GIÁ HNX**

Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VNĐ)	Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VNĐ)
PVG	7,7	10%	123.300		HKB	0,5	-16,67%	26.200	
NET	38,6	9,97%	23.900		DST	0,9	-10%	70.300	
SGH	48,9	9,89%	100		ITQ	1,8	-10%	25.700	
GMX	24,7	9,78%	100		BII	0,9	-10%	238.300	
MBG	32,6	9,76%	316.000		SFN	32,7	-9,92%	400	

**TOP MUA RÒNG HSX**
**TOP BÁN RÒNG HSX**

Mã chứng khoán	Giá	+/-	GT Mua ròng (Tr. VNĐ)	Mã chứng khoán	Giá	+/-	GT Bán ròng (Tr. VNĐ)
HPG	23,45	2,18%	35.220.190	MSN	64,2	-6,96%	-80.775.660
E1VFN30	14,5	-1,02%	14.426.021	VNM	116,4	-1,61%	-73.038.207
HVN	35,4	0,85%	12.941.780	VHM	91,8	-0,11%	-61.042.747
VRE	34	0,00%	10.245.950	ROS	24,5	0,00%	-24.651.610
KDH	26,55	0,57%	8.616.374	VCB	82	-1,80%	-13.212.220

## 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.