

## Đồ thị Vn-Index - 6 tháng



## ĐIỀU CHỈNH MẠNH TRONG PHIÊN SÁNG, TUY NHIÊN ĐÃ HỒI PHỤC TỐT TRONG PHIÊN CHIỀU

- Thị trường giảm mạnh trong phiên sáng, nhưng đã hồi phục mạnh trong phiên chiều và đóng cửa ở mức giá cao nhất phiên
- Ngưỡng 1,000 điểm đang tạo ra ngưỡng hỗ trợ tốt cho thị trường
- Nhóm VHM/VIC/VRE/GAS/MSN khiến thị trường giảm tới 3.4 điểm, và đây là phiên đầu nhóm cổ phiếu này điều chỉnh
- Hầu hết cổ phiếu khác chỉ giảm nhẹ dưới 1%
- 1 số cổ phiếu vốn hóa lớn khác như VNM HPG BVH đã tăng mạnh sau khi giảm điểm do điều chỉnh trong những phiên trước
- Thanh khoản giảm: 0.4% cao hơn trung bình 20 phiên, nhưng 6.5% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Thị trường vẫn đang điều chỉnh tích cực, chưa có dấu hiệu Uptrend đã bị phá vỡ. Giảm nhẹ với thanh khoản thấp không tạo ra nhiều lo ngại
- Khối ngoại mua ròng, tập trung vào các mã VCB (64 tỷ) CTG (58 tỷ) E1VFVN30 (50 tỷ) PLX (36 tỷ) HPG (30 tỷ)

## ĐÁNH GIÁ TIN TỨC/SỰ KIỆN HÀNG NGÀY

- Bloomberg: Đàm phán thương mại xuất hiện trở ngại, Trung Quốc đã thay đổi lập trường và rút lại một số cam kết do vẫn chưa nhận được sự đảm bảo từ Mỹ về việc dỡ thuế áp lên hàng hóa Trung Quốc
- Kinh tế Mỹ 'sẽ thiệt hại 1.000 tỷ USD tính đến năm 2029 nếu chiến tranh thương mại kéo dài, nghiên cứu từ Phòng Thương mại Mỹ
- Điện sẽ tăng từ 1,721 đồng lên hơn 1,864 đồng một kWh từ 20/3/2019 (mức tăng 8.36%). Bộ Công Thương và Tổng cục Thống kê tính toán, với mức tăng giá điện 8,36% thì sẽ làm giảm 0,22% GDP, và chỉ số giá tiêu dùng CPI sẽ tăng 0,29%. Đây có thể là lý do khiến thị trường điều chỉnh tương đối mạnh trong 2 ngày qua.
- Tỷ giá từ đầu năm 2019 đến nay rất ổn định ở mức 23,155 USD/VND

## CHỈ SỐ GIAO DỊCH

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	1002.3	109.6	57.0
Tăng/giảm (+/-)	↓ -4.3	↓ -0.4	↓ -0.1
Tăng/giảm (%)	↓ -0.43%	↓ -0.40%	↓ -0.16%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	180	38	13
Tổng GTGD (tỷ)	3,927	494	242
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	70	(7)	(1)
Số cổ phiếu tăng giá	121	87	86
Số cổ phiếu giảm giá	186	81	91
Số cổ phiếu tại tham chiếu	50	65	51
PE*	17.0	10.3	17.6
PB*	2.6	1.1	2.0
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,303	206	1,019

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## MỖI NGÀY 1 CỔ PHIẾU

### Ctcp tập đoàn REE - Mã: REE

Giá cổ phiếu tại ngày 20/3/2019	33,400
PE hiện tại	5.7
Vốn hóa (bill)	10,169

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	3,659	4,995	5,101	5,535
yoy	38.5%	36.5%	2.1%	8.5%
LNST	1,093	1,377	1,784	1,625
yoy	28.2%	26.0%	29.5%	-8.9%
Tỷ suất LNST	29.9%	27.6%	35.0%	29.4%
EPS	3,519	4,441	5,754	5,241
P/E	6.70	9.15	10.70	6.37

## Triển vọng doanh nghiệp: KHẢ QUAN

### M&E: tăng trưởng tốt

Tăng trưởng ~10%/năm trên cơ sở các hợp đồng dài hạn đã ký. Năm 2018, tổng hợp đồng ký mới là ~3,600 tỷ, và số dư giá trị hợp đồng đã ký nhưng chưa thực hiện là ~5,802 tỷ (tương đương ~2 năm doanh thu)

### Cho thuê văn phòng: tăng trưởng cao

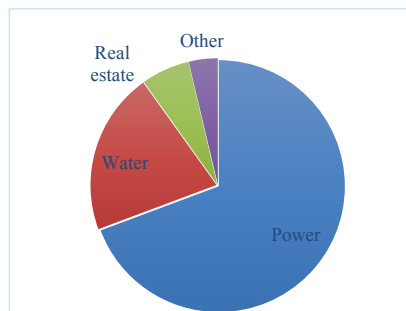
Tăng trưởng ~30% năm 2019 do đóng góp nguyên năm từ tòa nhà Etown Central, và đi vào hoạt động mới của tòa nhà Etown 5 từ quý 2/2019.

### Đầu tư tài chính: El Nino sẽ làm giảm lợi nhuận

El Nino được dự báo sẽ xảy ra tại Việt Nam trong 2019 khiến sản lượng thủy điện giảm sút. Mặc dù các công ty điện khí của REE sẽ được hưởng lợi do sản lượng điện toàn ngành giảm khiến giá bán điện trên thị trường cạnh tranh tăng và giá khí giảm giúp cải thiện biên lợi nhuận, lợi nhuận từ đầu tư tài chính của REE có thể giảm nhẹ ~10%.

### Hoạt động ổn định với mức PE thấp

#### Cơ cấu đầu tư 2018



#### Giá trị hợp đồng ký mới

