



*Yuanta
Securities Vietnam*



11/09/2020

MORNING NOTE

**Thị trường tiếp tục phân hóa –
REE**



*Yuanta
Securities Vietnam*



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Nhận định diễn biến
thị trường hàng hóa
và TTCK thế giới



Phố Wall tiếp nối đà giảm mạnh

- Nhóm cổ phiếu ngành công nghệ tiếp tục dẫn đầu đà giảm của thị trường sau khi Thượng viện lại thất bại trong việc thông qua gói cứu trợ cho nền kinh tế.
- Tại khu vực châu Âu, ECB tiếp tục giữ nguyên lãi suất 0% và cam kết mua khoản trái phiếu trị giá 1.35 nghìn tỷ Euro đến hết tháng 06/2021. Đồng thời, ECB cũng dự báo tăng trưởng GDP của khu vực EU ở mức -8% trong năm 2020, cải thiện hơn so với mức dự báo tháng 06 là -8.7% và hồi phục trở lại vào năm 2021 là 5%.
- Diễn biến ở thị trường châu Âu giảm nhẹ sau cuộc họp của ECB, còn các chỉ số chính tại Mỹ đều giảm mạnh. Trong đó, chỉ số Nasdaq đóng cửa -2% và đồ thị giá giảm về đường trung bình 50 ngày. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM cho nên rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức cao và đồ thị giá có thể sẽ còn mở rộng đà giảm trong ngắn hạn.



Yuanta
Securities Vietnam





Diễn biến các quỹ ETF



Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	10/09	-	-	-0.74%
DB FTSE	09/09	-	-	-0.38%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	10/09	-	-	-2.14%
Kim Kindex VN30	09/09	-	-	0.13%
Premia MSCI	09/09	-	-	0.16%
E1VFN30	03/09	+100	+1.4	-0.05%
FUEVFN30	03/09	+200	+2.6	0.12%
FUESSVFL	09/09	-	-	0.91%



Yuanta
Securities Vietnam



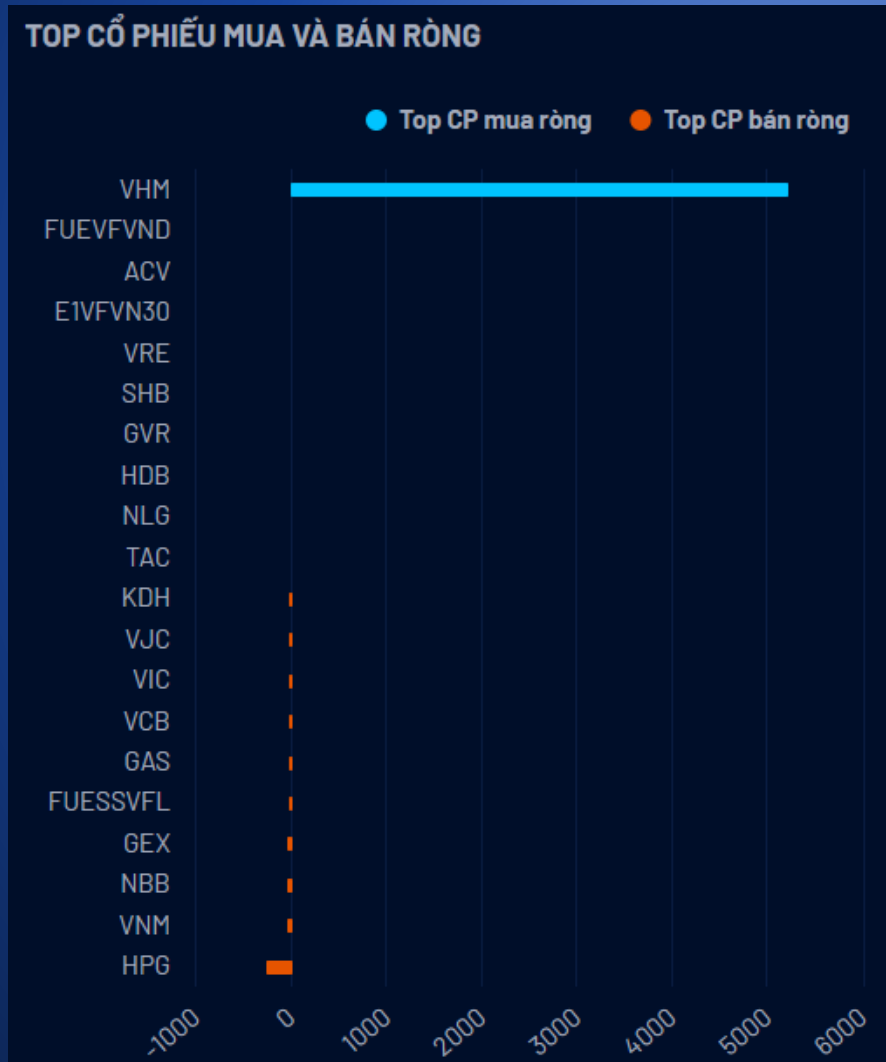


*Yuanta
Securities Vietnam*



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng đột biến ở VHM



- Khối ngoại mua ròng đột biến với giá trị 4,768 tỷ, trong đó VHM đã được khối ngoại mua ròng 5,213 tỷ.
- Ở chiều bán ròng, cổ phiếu HPG vẫn là cổ phiếu bị bán ròng mạnh nhất.
- Nhìn chung, khối ngoại vẫn đang trong trạng thái bán ròng mạnh.

CỔ PHIẾU HÔM NAY

REE



*Yuanta
Securities Vietnam*



CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



REE

Kháng cự ngắn hạn	44.35
Hỗ trợ ngắn hạn	36.39
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Kháng cự trung hạn	49.00
Hỗ trợ trung hạn	34.23
Xu hướng trung hạn	TĂNG

THÔNG TIN CƠ BẢN

Nhóm ngành	Công nghiệp	ROE (TTM)	13.58
Ngành	Công nghiệp nặng	EPS (TTM)	4,779
GTGD	38,529,965,000	Tỷ lệ free float	50.00%
KLGD (CP)	1,007,380	P/E (TTM)	8.2x
Vốn hóa (Tỷ VND)	12,092	P/B	1.2x
SLCPLH (CP)	310,050,926	P/S	2.4x
Tỷ suất cổ tức	0%	EV/EBITDA (TTM)	14.03
KLTB 20 phiên	452,941	Giá trị DN (Tỷ VND)	17,804
Beta 6th (TTM)	0.57	ROA (TTM)	7.71

Mã CP
REE

Tên công ty
Cơ Điện Lạnh REE

Sàn GD
HOSE

STOCK RATING

89

ĐIỂM CƠ BẢN

97

SỨC MẠNH GIÁ

82

Xu hướng ngắn hạn

TĂNG ▲

Khuyến nghị

NẮM GIỮ |·|

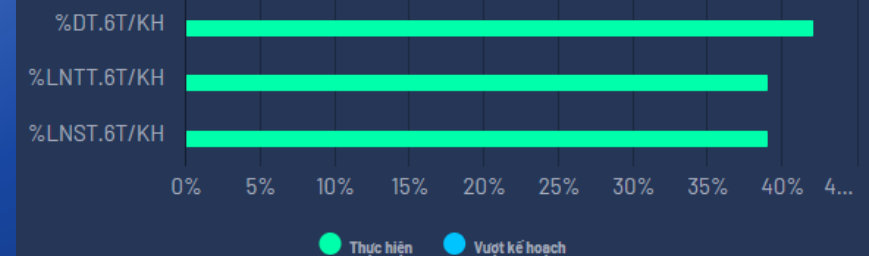
Ngày

10/09/2020

Giá đóng cửa

39,000

KẾT QUẢ VÀ KẾ HOẠCH KINH DOANH





REE – Tăng trưởng trở lại nhờ mảng thủy điện



- REE công bố KQKD quý 2/2020 với doanh thu đạt 1,290 tỷ đồng, tăng trưởng +2% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 374 tỷ đồng, giảm -14% YoY. Lợi nhuận giảm chủ yếu do lợi nhuận của mảng điện và điện lạnh giảm mạnh dù mảng cho thuê văn phòng và các mảng khác ghi nhận lợi nhuận tăng. Kết quả mảng điện kém tích cực do các nhà máy thủy điện của REE bị ảnh hưởng bởi tình trạng hạn hán khiến sản lượng điện giảm -26% YoY trong 6 tháng đầu năm, trong khi đó mảng cho thuê văn phòng hưởng lợi từ việc cho thuê Etown 5.
- Cho năm 2020, REE đặt kế hoạch doanh thu đạt 5,965 tỷ đồng (+22.8% YoY) và LNST đạt 1,620 tỷ đồng, gần ngang bằng với mức thực hiện của năm 2019. Bên cạnh dịch Covid-19, năm 2020 được dự báo sẽ có nhiều thách thức cho REE khi (1) mảng M&E gặp cạnh tranh khốc liệt khi không có nhiều dự án được cấp phép xây dựng (2) mảng điện bị ảnh hưởng do yếu tố thời tiết, giá bán điện trung bình trên thị trường cạnh tranh cũng giảm do sản lượng tiêu thụ giảm.
- Lợi nhuận dự kiến sẽ tăng trưởng trở lại trong cuối năm 2020 và năm 2021 nhờ sự phục hồi của mảng điện khi lượng mưa dự báo sẽ cải thiện từ đây và sang năm 2021 và chi phí bảo trì thấp hơn của PPC.
- Ở mức giá hiện tại, REE đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2020 là 7.9x (EPS tương ứng là 4,934 VNĐ).
- Mức Stock Rating của REE ở mức 89 điểm, trong đó điểm cơ bản và sức mạnh đều trên 80 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của REE đạt mức đỉnh lịch sử kể từ khi niêm yết và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy xu hướng TĂNG ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục mở rộng về các mức cao hơn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục NẮM GIỮ' cổ phiếu này hoặc gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và cũng có thể xem xét mua mới với mức kỳ vọng ngắn hạn 44.35 và tỷ trọng giải ngân tối ưu 36.09%.



Yuanta
Securities Vietnam





REE – Tăng trưởng trở lại nhờ mảng thủy điện








*Yuanta
Securities Vietnam*



QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- 
- 
- 
- Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ tiếp tục giằng co trong vùng 880 – 890 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và phân hóa cho nên chúng tôi đánh giá dòng tiền có thể sẽ tiếp tục dịch chuyển vào nhóm Midcaps và Smallcaps khi dòng Largecaps vẫn đang trong giai đoạn cơ cấu danh mục của hai quỹ ETF và khối ngoại vẫn tiếp tục bán ròng mạnh trên nhóm này. Ngoài ra, tâm lý ngắn hạn cải thiện nhẹ và vẫn trong vùng lạc quan với xu hướng hiện tại.
 - Hệ thống chỉ báo xu hướng chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của thị trường chung. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục và chỉ nên ưu tiên gia tăng tỷ trọng các cổ phiếu có sẵn trong danh mục. Đồng thời, vị thế mua mới chưa nên thực hiện ở giai đoạn hiện tại.
 - Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>





Yuanta
Securities Vietnam



DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN

Danh mục khuyến nghị ngắn hạn

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Stop loss	%Lợi nhuận	Khuyến nghị ngắn hạn	Trạng thái xu hướng
VIP	5.84	TĂNG	TĂNG	30/7/2020	T+30	5.54	5.64	5.42%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
VHM	78.10	TĂNG	TĂNG	3/8/2020	T+28	77.70	77.18	0.51%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
KDC	35.80	TĂNG	TĂNG	5/8/2020	T+26	31.70	33.88	12.93%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
HPG	24.55	TĂNG	TĂNG	5/8/2020	T+26	23.00	24.09	6.74%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
TCM	23.00	TĂNG	TĂNG	5/8/2020	T+26	21.50	22.02	6.98%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
DHC	46.60	TĂNG	TĂNG	6/8/2020	T+25	44.40	43.54	4.95%	NẮM GIỮ	Sideways
KSB	29.80	TĂNG	TĂNG	6/8/2020	T+25	23.20	27.63	28.45%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
VIB	22.40	TĂNG	TĂNG	7/8/2020	T+24	19.50	21.35	14.87%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
HSG	11.85	TĂNG	GIẢM	10/8/2020	T+23	11.20	11.30	5.80%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
PHR	58.50	TĂNG	TĂNG	11/8/2020	T+22	54.00	55.89	8.33%	NẮM GIỮ	Sideways
DCM	9.35	TĂNG	GIẢM	14/8/2020	T+19	8.70	8.81	7.47%	NẮM GIỮ	Sideways
BMP	56.30	TĂNG	TĂNG	18/8/2020	T+17	54.30	54.89	3.68%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
SHS	11.40	TĂNG	GIẢM	20/8/2020	T+15	11.20	10.89	1.79%	NẮM GIỮ	Sideways



Yuanta
Securities Vietnam



*Yuanta
Securities Vietnam*



Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

Liên hệ

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

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3880
phat.pham@yuanta.com.vn

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3908
hien.ly@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3832
hong.nguyen@yuanta.com.vn

Global Disclaimer



*Yuanta
Securities Vietnam*



© 2020 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 consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.