

BÁO CÁO TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG QUÝ I/2018

05.01.2018

ĐIỂM NHẤN

Diễn biến thị trường Quý IV/2017

- VN-Index tăng 48% so với cuối năm 2016, mức cao nhất gần 10 năm trở lại đây. Vốn hóa thị trường tăng trưởng mạnh mẽ 73% và đạt 74,6% GDP – vượt chỉ tiêu đặt ra cho năm 2020, nhờ niêm yết mới và giá cổ phiếu vốn hóa lớn tăng vọt.
- Dòng tiền trong quý IV cũng chứng kiến sự cải thiện khi GTGD trung bình đạt gần 3.900 tỷ đồng/ngày, tăng 16,3% so với mức trung bình của quý III và cao hơn 12,7% so với trung bình của cả năm 2017.
- TTCK Việt Nam tăng tốt hơn so với các thị trường sơ khai và mới nổi.

Dự báo cho quý I/2018

Nhóm năng lượng, tài chính-ngân hàng, tiêu dùng thiết yếu và công nghiệp được đánh giá là tích cực, qua đó là những nhân tố trụ cột cho thị trường chung.

Chiến lược đầu tư

- Cổ phiếu đang có đà tăng mạnh và sẽ tiếp tục tăng.
- Cổ phiếu đang tích lũy hoặc điều chỉnh sau đà tăng mạnh.
- Cổ phiếu tạo đáy và có tiềm năng đảo chiều.

Danh mục khuyến nghị Quý I/2018

Phụ lục – Các chỉ số chính

Bạch An Viễn

Trưởng phòng phân tích
vien.ba@kisvn.vn

Nguyễn Lê Nguyên Vĩ

Chuyên viên Phân tích Kỹ thuật
vi.nl@kisvn.vn

I. DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG QUÝ IV/2017



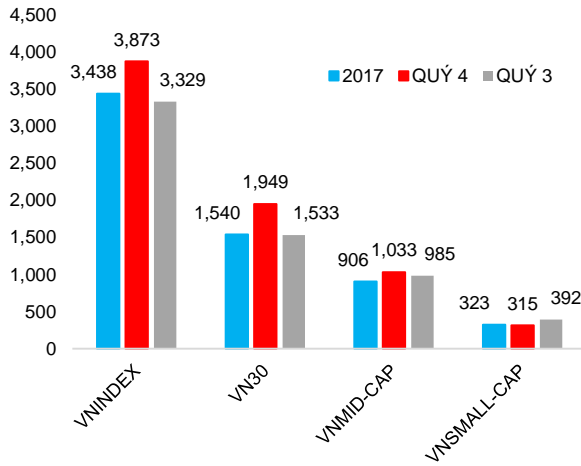
Nguồn: KISV Research

VN-Index tăng thêm 19% trong quý IV, đưa mức tăng cho cả năm 2017 lên 48%, mức cao nhất gần 10 năm trở lại đây. Theo đó, TTCK Việt Nam trở thành 3 thị trường có mức tăng tốt nhất trên thế giới. Vốn hóa thị trường tăng trưởng mạnh mẽ 75% và đạt 75% GDP – vượt chỉ tiêu đặt ra cho năm 2020, nhờ niềm yết mới và giá cổ phiếu vốn hóa lớn tăng vọt. Quý 4 cũng chứng kiến nhiều sự kiện tích cực, như việc nhiều doanh nghiệp hoàn thành kế hoạch kinh doanh năm chỉ sau 9 tháng; Việt Nam tổ chức thành công APEC 2017; Nhà nước thoái vốn thành công SABECO (SAB) và Vinamilk (VNM) với giá cao. Ngược lại, thị trường cũng chứng kiến những rung lắc mạnh nhất trong năm nay sau thông tin hàng loạt các cựu lãnh đạo cấp cao của PVN, ngành ngân hàng bị bắt và xét xử.

Dòng tiền trong quý IV cũng chứng kiến sự cải thiện khi GTGD trung bình đạt gần 3.900 tỷ đồng, tăng 16,3% so với mức trung bình của quý III và cao hơn 12,7% so với trung bình của cả năm 2017. Xét ở các nhóm phiếu, VN30 ghi nhận dòng tiền tăng ấn tượng nhất với gần 2.000 tỷ đồng/phiên, cao hơn 27% so với quý III và 26.6% so với trung bình cả năm. GTGD ở VNMid-cap có được sự ổn định với mức tăng nhẹ 5% so với quý III và tăng 14,1% so với trung bình cả năm. Trong khi đó, GTGD trên VNSmall-cap giảm mạnh gần 20% so với quý III và giảm 2.4% so với trung bình cả năm. Điều này cho thấy, các cổ phiếu vốn hóa lớn chính là nhân tố thu hút được dòng tiền mạnh nhất và là động lực then chốt giúp thị trường bứt phá vào cuối năm.

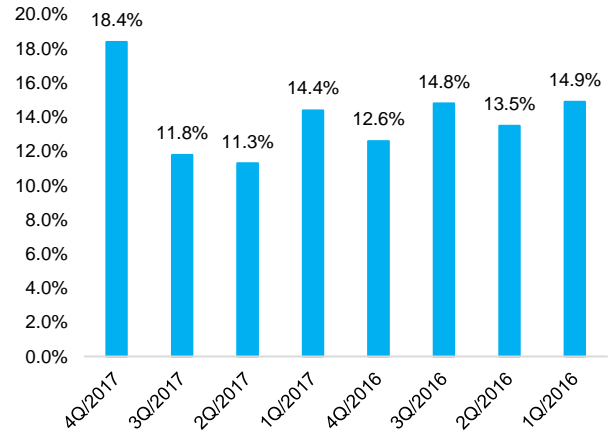
BÁO CÁO TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG QUÝ I/2018 (PTKT)

Hình 1: Trung bình GTGD một phiên (tỷ đồng)



Nguồn: Bloomberg, KISV Research

Hình 2: Tỷ trọng đóng góp GTGD của NĐTNN

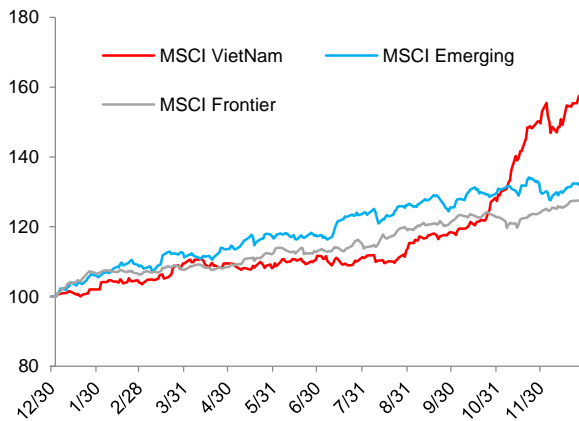


Nguồn: Bloomberg, KISV Research

Diễn biến giao dịch của NĐTNN cũng cho thấy sự tích cực. Tỷ trọng đóng góp vào tổng GTGD của NĐTNN cũng tăng đáng kể, cho thấy sự hấp dẫn của thị trường Việt Nam. Cụ thể, GTGD của khối ngoại chiếm khoảng 18,4% trong quý IV/2017, là quý cao nhất trong vòng 2 năm nay. Quy mô giá trị dòng vốn của khối ngoại tăng theo sự tăng trưởng về quy mô thanh khoản của TTCK.

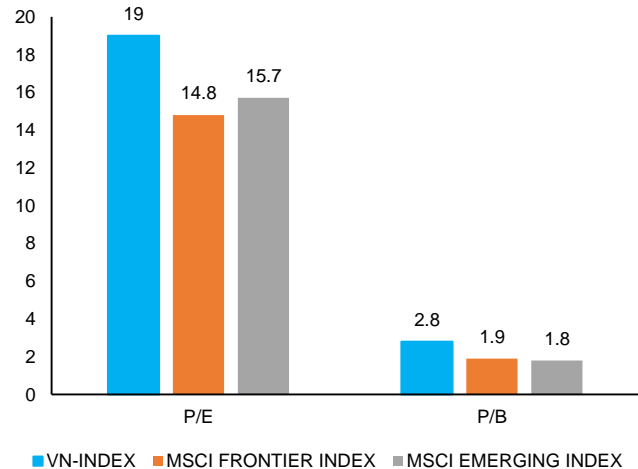
Tương quan giữa chỉ số MSCI Việt Nam và chỉ số MSCI Emerging Market, MSCI Frontier Market

Hình 3: So sánh mức tăng của các chỉ số



Nguồn: Bloomberg, KISV Research

Hình 4: So sánh định giá của các chỉ số

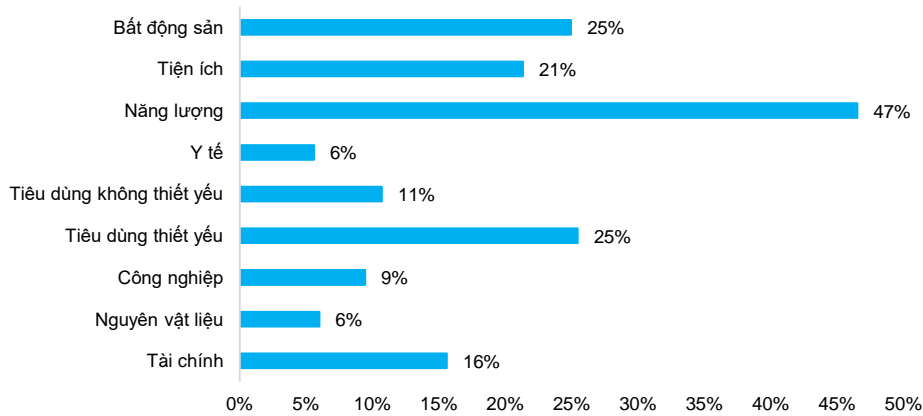


Nguồn: Bloomberg, KISV Research

So sánh với diễn biến giá của MSCI VietNam Index với 2 chỉ số chung là MSCI Emerging Index và MSCI Frontier Index kể từ đầu năm 2017 thì có thể thấy độ dốc của chỉ số Việt Nam là tốt hơn rất nhiều. Điều này ngụ ý, sự tăng trưởng của thị trường Việt Nam là tốt hơn so với các thị trường mới nổi và sơ khai khác. Xét về mặt định giá, P/E và P/B của VN-Index lần lượt là 19,3x và 2,8x, cao hơn đáng kể so với mặt bằng chung của các thị trường mới nổi. Do đó, định giá thì thị trường Việt Nam không còn rẻ so với các thị trường khác trên thế giới.

II. DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG QUÝ I/2018

Hình 5: Mức tăng của các nhóm ngành trong quý IV/2017 so với quý III/2017

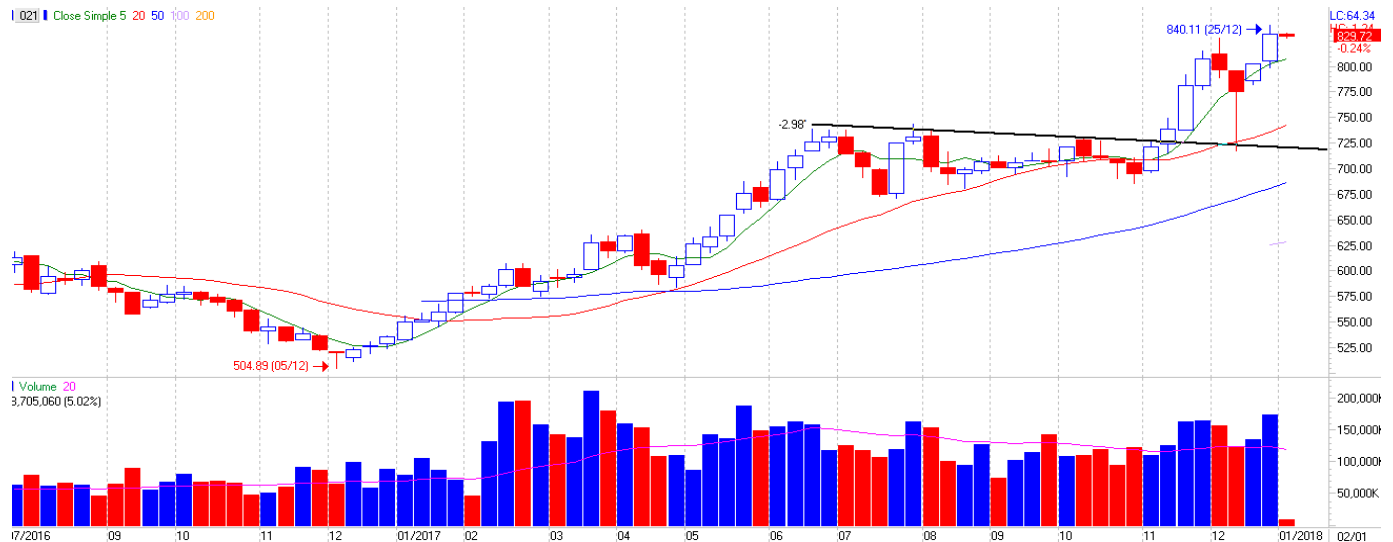


Nguồn: Finpro, KISV Research

Trong quý IV/2017, các nhóm ngành đều tăng trưởng theo đà tăng của thị trường chung. Trong đó, nhóm năng lượng là nhóm ghi nhận mức tăng mạnh nhất (+47%). Ngoài ra, nhóm Bất động sản, tiêu dùng thiết yếu và tiện ích cũng bứt tốc. Tuy nhiên, khác với sự đồng thuận của các cổ phiếu ở năng lượng, sự tăng trưởng của 3 nhóm nói trên chủ yếu là do sự đóng góp của một số nhân tố trụ cột như VIC (+51,0%), VNM (+40,9%) và GAS (+42,8%). Nhìn chung, sự bứt phá của một vài cổ phiếu vốn hóa lớn và các nhóm ngành dẫn dắt giúp thị trường chung tích cực trong quý IV.

TRIỂN VỌNG CỦA CÁC NHÓM NGÀNH NỘI BẬT

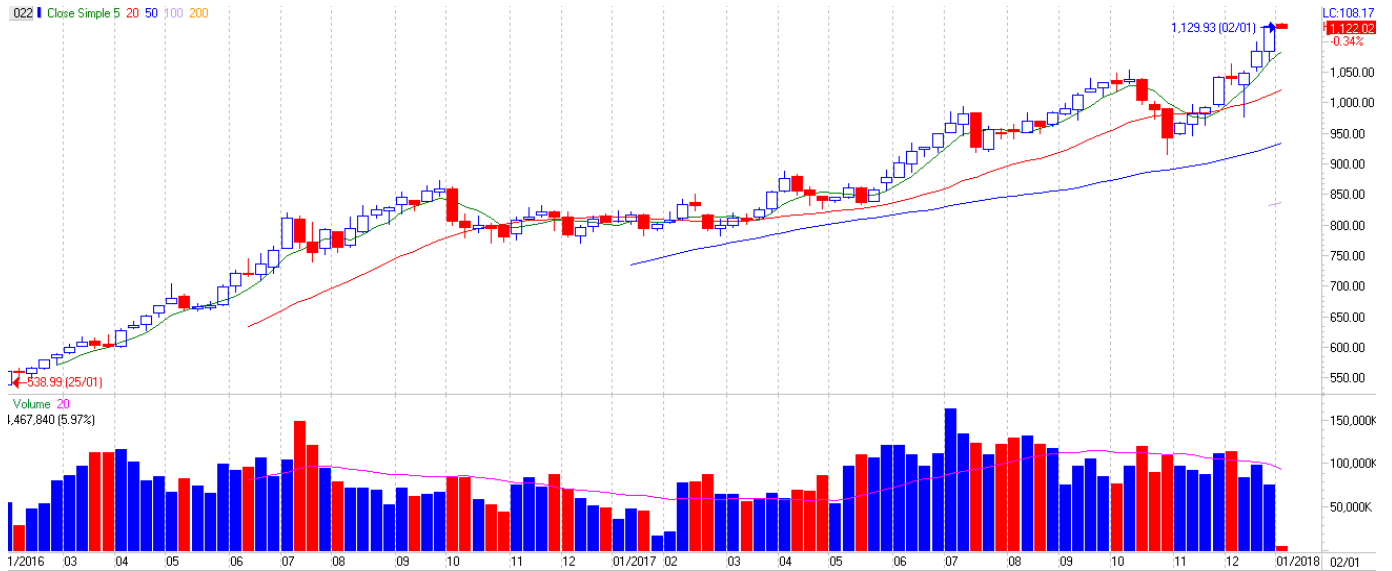
Nhóm tài chính



- Chỉ số tài chính cho thấy đà tăng rất tích cực được thiết lập từ đầu năm 2017 tới nay. Chỉ số đã trải qua nhịp tăng mạnh kéo dài từ tháng 1 đến tháng 6, sau đó xuất hiện nhịp tích lũy tạo thành nền giá vững chắc. Hiện tại, giá đang tiếp tục cho nhịp tăng mới, đi kèm với KLGD cũng tăng theo.
- Xu hướng giá vẫn thể hiện sự chắc chắn và mạnh mẽ khi các đường trung bình ngắn hạn nằm trên các đường trung bình dài hạn. MA(20) nằm trên MA(50) và MA(100).
- Sức mạnh xu hướng cũng đã được kiểm chứng với những nhịp rung lắc vừa qua không khiến chỉ số giảm sâu nhờ lực cầu hấp thụ rất tốt, được thể hiện qua KLGD lớn hơn mức trung bình 20 phiên.
- Giá đang vận động tại vùng đỉnh cũ và dòng tiền cũng có sự thận trọng nhất định. Xét theo lý thuyết sóng thì chỉ số đang vận động ở con sóng thứ 3 – là con sóng tăng mạnh nhất. Do sóng 1 đã tăng mạnh, dư địa tăng sắp tới sẽ còn rất lớn.

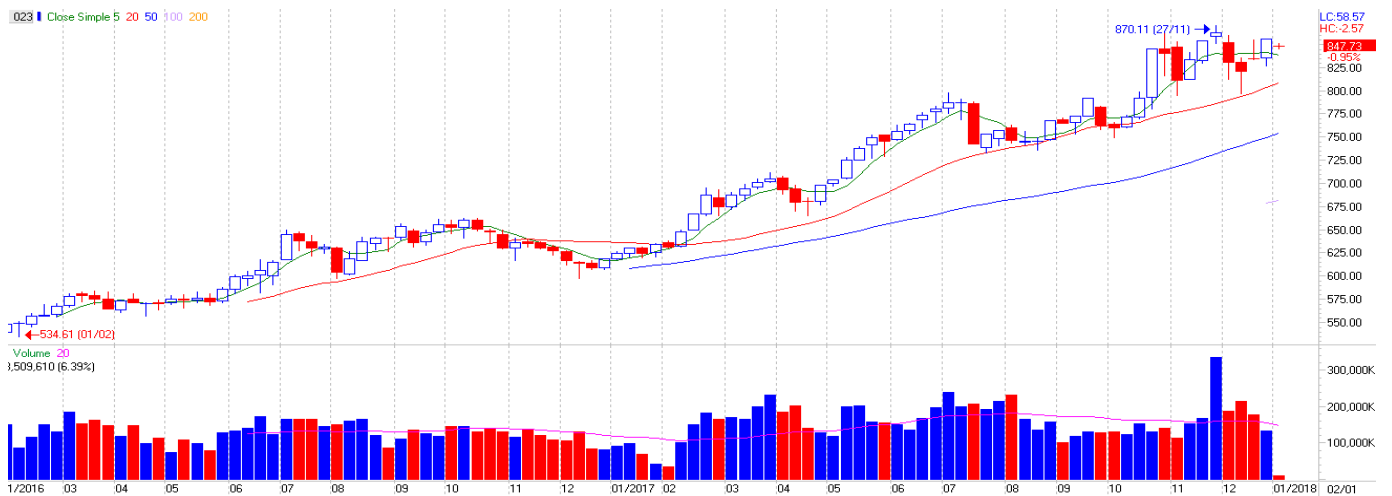
BÁO CÁO TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG QUÝ I/2018 (PTKT)

Nhóm nguyên vật liệu



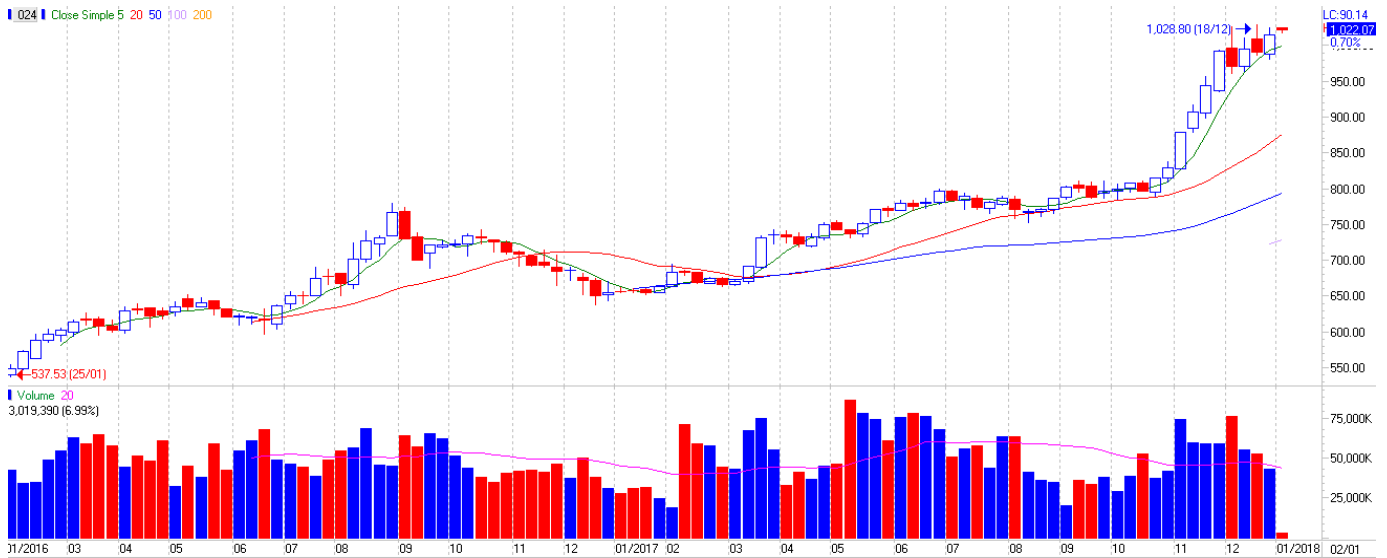
- Nhóm nguyên vật liệu thể hiện đà tăng rất vững chắc, mặc dù mức tăng của chỉ số không thực sự ấn tượng nhưng xu thế tăng rất đều.
- Khối lượng giao dịch cũng được duy trì rất đều đặn kể từ năm 2016 tới nay. Lực cầu hấp thụ lực cung rất tốt trong những nhịp chỉ số xuất hiện những nhịp điều chỉnh.
- Giá đang trong nhịp tăng thứ 2, tức con sóng thứ 3, đây là con sóng đã được hình thành từ đầu năm tới nay. Với việc dòng tiền vẫn đang hoạt động tốt thì nhiều khả năng đà tăng sẽ tiếp diễn trong thời gian tới. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá dự địa tăng của nhóm này là không lớn khi sóng tăng (sóng 3) đã được hình thành một khoảng thời gian tương đối dài. Do đó, nhóm này được kỳ vọng đi theo diễn biến thị trường chung và đóng vai trò hỗ trợ mà rất khó là nhóm dẫn dắt thị trường.

Nhóm công nghiệp



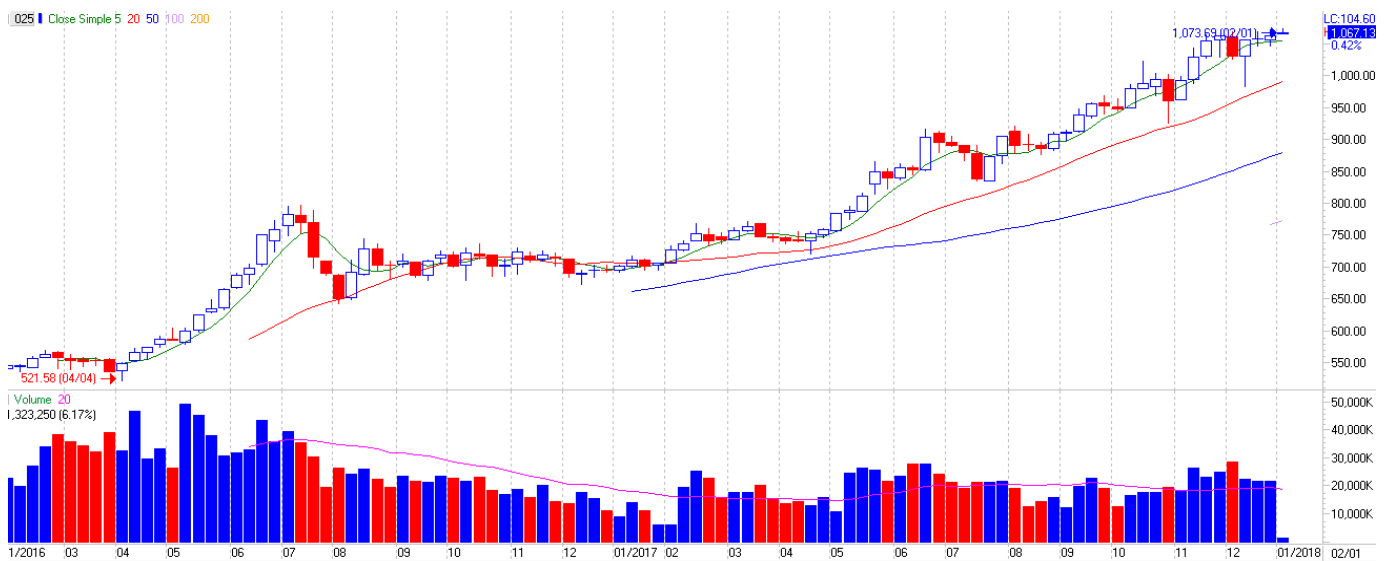
- Nhóm công nghiệp cũng cho thấy đà tăng rất tốt, diễn biến giá đi lên rất nhịp nhàng. Xu hướng tăng chắc chắn với đường MA(20) nằm trên đường MA(50) và cách đường này khá xa cho thấy quán tính tăng rất mạnh.
- Thanh khoản cũng rất tích cực khi phần lớn KLGD trên mức trung bình 20 phiên.
- Giá đang trong quá trình tích lũy sau nhịp bật tăng mạnh trước đó và hình thành những phiên có mức độ biến động thấp cả về giá lẫn thanh khoản.
- Đà tăng của chỉ số nhiều khả năng cũng sẽ tiếp diễn. Đồng thời, với quán tính giá tăng mạnh vốn có thì chúng tôi kỳ vọng đây sẽ là nhóm đóng vai trò dẫn dắt thị trường trong thời gian tới.

Nhóm tiêu dùng thiết yếu



- Vừa qua chỉ số bật tăng mạnh sau giai đoạn dài tích lũy. Xu hướng tăng khá thuyết phục được biểu hiện qua việc đường MA(5) dốc lên so với các đường MA(20) và MA(50).
- Nhịp điều chỉnh vừa qua của thị trường chung không tác động quá nhiều đến xu thế tăng của giá.
- Thanh khoản vẫn rất dồi dào trong khoảng 2 tháng gần đây khi KLGD luôn cao hơn mức trung bình 20 phiên. Mặc dù giá đã tăng khá nóng nhưng dòng tiền vẫn tiếp tục gom mua mạnh.
- Nhóm hàng tiêu dùng thiết yếu được kỳ vọng sẽ là nhóm dẫn dắt thị trường thời gian tới trong bối cảnh xu thế tăng chỉ mới được hình thành.

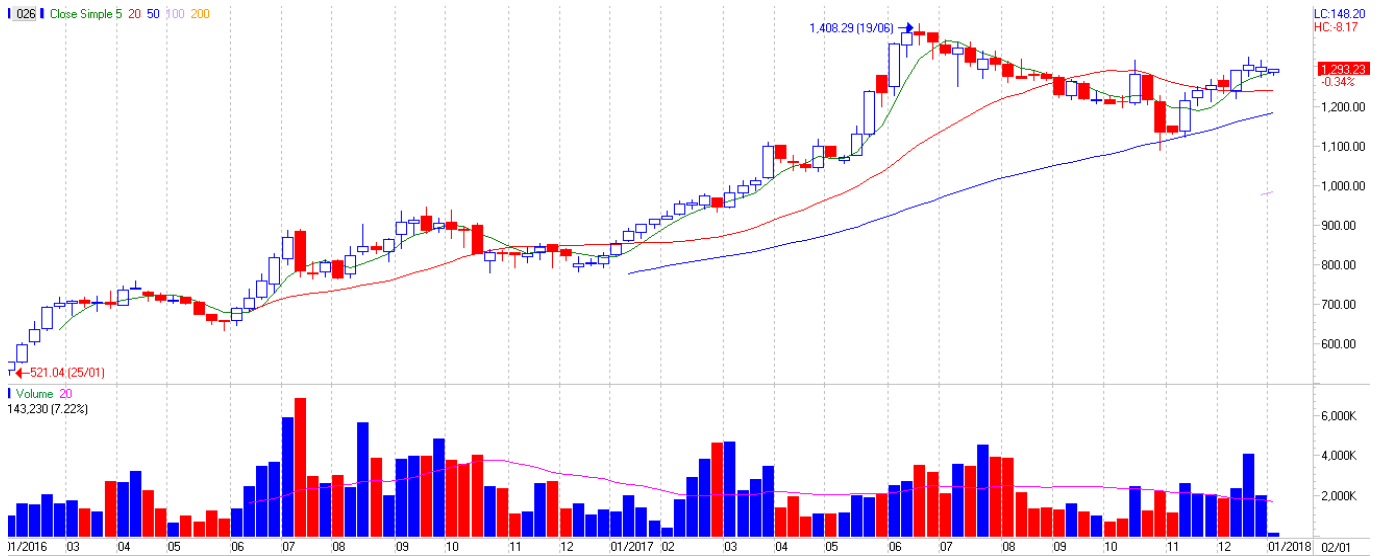
Nhóm tiêu dùng không thiết yếu



- Diễn biến giá của chỉ số thể hiện sự vững chắc, tuy tăng không quá mạnh nhưng rất nhịp nhàng. Đồng thời, áp lực điều chỉnh cũng không quá lớn với việc giá luôn bám sát theo sự vận động của đường MA(5).
- Thanh khoản duy trì sự ổn định và đều đặn cả ở trong nhịp tăng lẫn nhịp giảm, chứng tỏ sự kỳ vọng của NĐT vào nhóm này là khá lớn.
- Chúng tôi đánh giá đây sẽ là nhóm mang tính chất trụ đỡ cho thị trường trong những giai đoạn khó khăn khi dòng tiền duy trì một cách rất ổn định.

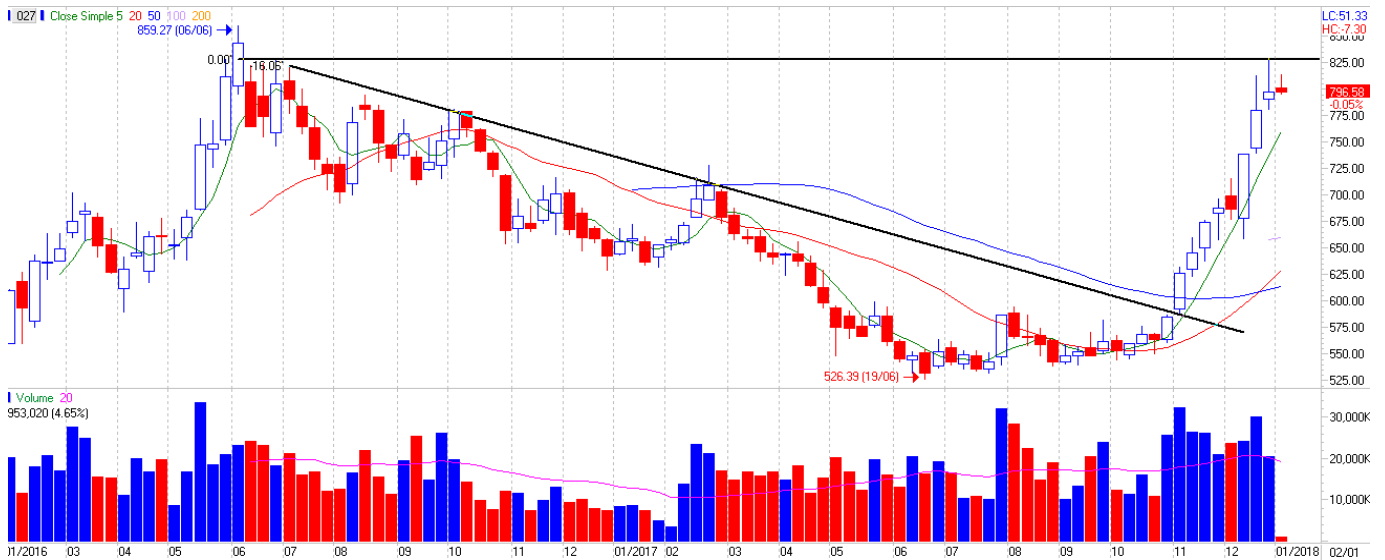
BÁO CÁO TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG QUÝ I/2018 (PTKT)

Nhóm y tế



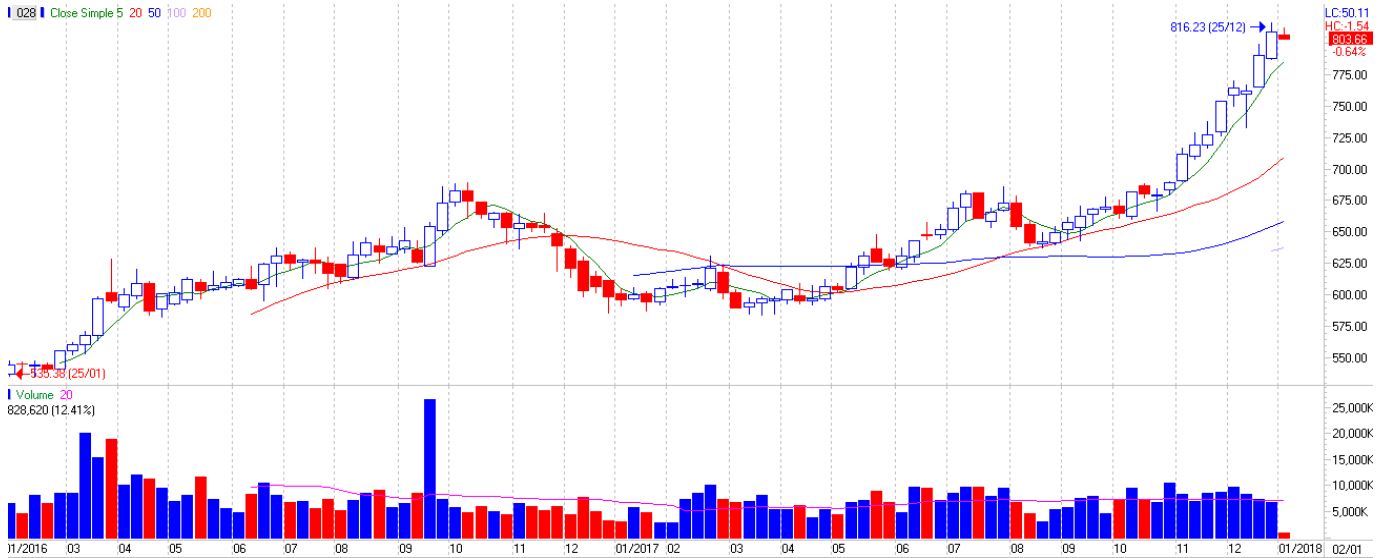
- Chỉ số có biến động giá khá mạnh trong thời gian qua. Nhưng nhìn chung xu thế tăng của chỉ số vẫn được giữ vững khi giá phản ứng khá tốt ngay ngưỡng hỗ trợ là đường MA(50).
- Giá đang trong quá trình hồi phục trở lại nhưng có vẻ lực cầu là chưa đủ thuyết phục. Về mặt trung hạn, chúng tôi vẫn đánh giá cao nhóm ngành này nhưng sẽ gặp nhiều thử thách hơn để kiểm chứng lại các ngưỡng kháng cự.
- Do đó, chúng tôi giữ quan điểm trung lập về nhóm y tế trong quý 1/2018.

Nhóm năng lượng



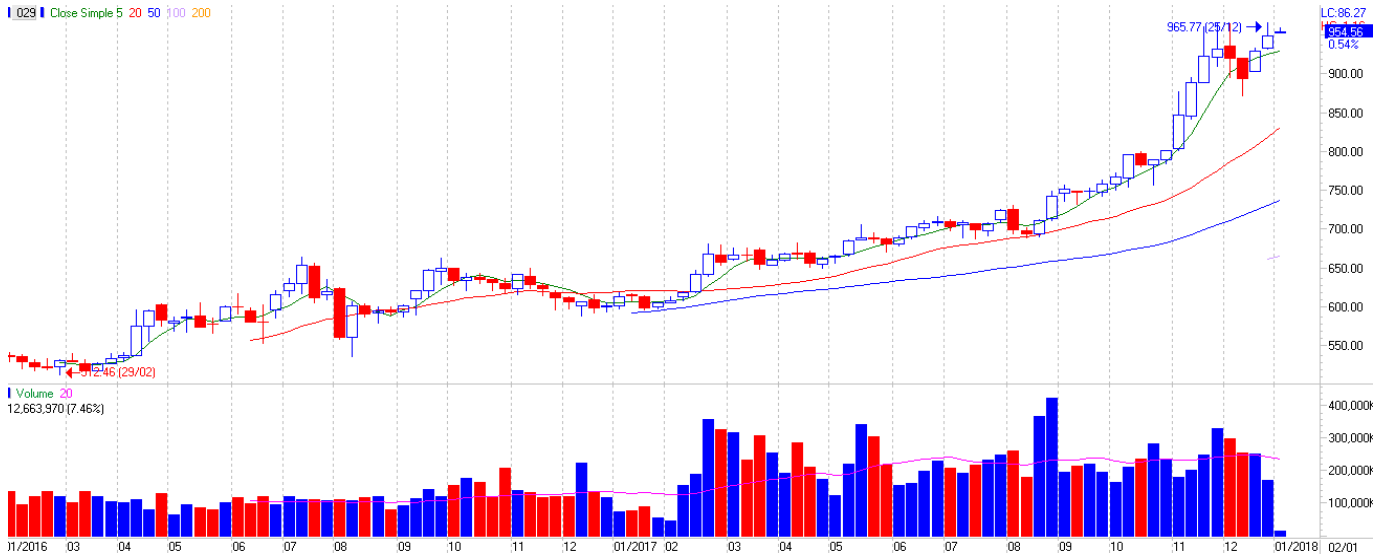
- Nhóm năng lượng thể hiện đà tăng rất dứt khoát sau giai đoạn tích lũy và tạo đáy thành công. KLGD cũng tăng đột biến theo đà tăng của chỉ số khi luôn trên mức trung bình 20 tuần.
- Xu hướng trung hạn cũng đã được xác lập khi đường MA(20) đã cắt lên đường MA(50).
- Giá đang tiệm cận vùng kháng cự cũ nên áp lực bán ra có thể sẽ mạnh hơn. Thông thường khi chỉ số tăng mạnh như vậy để tiệm cận nhanh mức kháng cự mạnh thì cần những nhịp điều chỉnh lấy đà để bứt phá. Do đó, chỉ số này có thể sẽ xuất hiện những rung lắc trong thời gian tới. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá cao khả năng chỉ số sẽ chinh phục thành công ngưỡng kháng cự này.
- Nhóm năng lượng được kỳ vọng sẽ là đầu tàu kéo thị trường tiếp tục nới rộng đà tăng.

Nhóm tiện ích



- Nhóm tiện ích đã tăng được một đoạn khá xa kể từ khu vực tích lũy. Thanh khoản duy trì khá đều đặn xấp xỉ mức trung bình 20 phiên.
- Việc đã tăng mạnh thời gian qua khiến dư địa tăng của nhóm này không còn quá hấp dẫn. Nhưng nhìn chung đà tăng của chỉ số khả năng cao vẫn còn có thể tiếp diễn nhờ vào sự ổn định của dòng tiền và sức mạnh xu hướng rất khả quan.
- Đây sẽ là nhóm giữ nhịp cho thị trường chung và khó có khả năng là nhóm dẫn dắt chính.

Nhóm bất động sản



- Nhóm bất động sản thể hiện đà tăng rất nhịp nhàng và vững chắc. Bên cạnh đó, KLGD cũng tăng đột biến trong năm 2017 cho thấy các cổ phiếu bất động sản thu hút được dòng tiền khá mạnh.
- Quán tính tăng rất mạnh mẽ khi đường đi của giá bám sát ở trên đường MA(5). Gần đây, giá xuất hiện những nhịp điều chỉnh nhưng không đáng kể và xu hướng tăng tiếp được duy trì khi chưa có nhiều dấu hiệu quá rủi ro.
- Chúng tôi cho rằng nhóm bất động sản sẽ là một trong những nhóm giữ nhịp cho xu thế tăng của thị trường chung do các cổ phiếu này có sự phân hóa mạnh chứ không tăng đồng loạt và sự biến động của nhóm chỉ số chịu sự chi phối mạnh bởi VIC.

TRIỂN VỌNG VN-INDEX QUÝ I/2018



Về triển vọng của VN-Index trong quý I/2018, chúng tôi cho rằng nhiều khả năng chỉ số sẽ có những nhịp bùng nổ để tiệm cận vùng đỉnh lịch sử quanh 1.160-1.170 điểm do chỉ số đã hội đủ những yếu tố tích cực cả về sức mạnh giá và sức mạnh dòng tiền. Giá có quán tính tăng mạnh khi các đường trung bình ngắn hạn đều nằm trên các đường trung bình dài hạn. Đồng thời, chỉ số cũng đã bứt qua khỏi khu vực tích lũy kéo dài 7 năm và vùng kháng cự mạnh còn lại cũng chính là đỉnh lịch sử. Bên cạnh đó, dòng tiền tăng vọt trong năm 2017 đã tạo ra động lực lớn đẩy chỉ số bứt phá. Dòng tiền luôn tỏ ra rất tự tin khi sẵn sàng giải ngân vào những nhịp rung lắc của thị trường chung. Do đó, chúng tôi kỳ vọng VN-Index sẽ tiếp tục duy trì được đà tăng mạnh trong quý I/2018 với mục tiêu là đỉnh cũ quanh 1.160-1.170 điểm. Trong kịch bản bình thường, chúng tôi cho rằng VN-Index ít nhất cũng sẽ chinh phục được ngưỡng 1.040-1.050 điểm. Đồng thời, mốc 900-910 điểm được xem là ngưỡng hỗ trợ đáng tin cậy trong trung hạn khi đây cũng chính là vùng giá có lực cầu bắt đáy mạnh nhất khi chỉ số có những phiên điều chỉnh trong tháng 12/2017.

Ngành	Vốn hóa (Tỷ VND)	Mức tăng giá trong quý IV	Đánh giá	Cổ phiếu đầu ngành
Bất động sản	315.766	25%	Tích cực	VIC, VRE
Tiện ích	232.258	21%	Tích cực	GAS, NT2
Năng lượng	102.859	47%	Tích cực	PLX, PVD, PVS
Y tế	37.195	6%	Trung lập	DHG, DVN
Tiêu dùng không thiết yếu	83.475	11%	Tích cực	MWG, PNJ
Tiêu dùng thiết yếu	630.753	25%	Tích cực	VNM, MSN
Công nghiệp	289.428	9%	Tích cực	CTD, REE
Nguyên vật liệu	143.483	6%	Tích cực	HPG, HSG, NKG
Tài chính	532.816	16%	Tích cực	VCB, BID, CTG, MBB

III. CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Cổ phiếu đang có đà tăng mạnh và sẽ tiếp tục tăng

Nhận định: Đây là những cổ phiếu có đà tăng giá mạnh nhất trên thị trường trong thời gian qua sau khi bứt phá khỏi khu vực tích lũy. Ngoài ra, các cổ phiếu này thu hút được dòng tiền mạnh trong những nhịp bật tăng. Đồng thời, xu thế tăng của nhóm cổ phiếu này đã được xác nhận bởi các đường sức mạnh xu hướng như ADX hay các đường trung bình (các đường trung bình ngắn hạn đã nằm trên các đường trung bình dài hạn).

Hành động: Những cổ phiếu loại này rất thích hợp cho chiến thuật mua nhanh bán nhanh, tức giao dịch trong khoảng thời gian ngắn khi được sự hỗ trợ của yếu tố dòng tiền. Ngoài ra, hầu hết đây là những cổ phiếu có được nền tảng cơ bản tốt được phản ánh vào mức tăng trưởng lợi nhuận trong năm 2017 và đi theo chu kỳ phát triển của nền kinh tế. Nhà đầu tư có thể canh mua những cổ phiếu này trong những nhịp điều chỉnh trong bối cảnh xu thế thị trường chung tiếp tục tăng.

#	Mã CK	Giá hiện tại (Nghìn VND)	GTGD TB 10 phiên (Tỷ VND)	P/E	P/B	Tỷ lệ sở hữu nước ngoài
1	PXS	10.3	4.77	16.67	0.79	11.2%
2	MSR	24.4	3.96	159.48	1.53	4.3%
3	PVS	23.6	38.42	11.73	0.99	17.1%
4	ACV	108.5	9.41	49.14	9.72	3.5%
5	HVN	43.2	19.88	25.64	3.38	9.0%
6	PVB	20.4	2.12	26.02	1.21	9.9%
7	BVH	65.3	19.56	34.07	3.18	24.5%
8	GAS	97.4	31.69	21.06	4.70	3.3%
9	DPG	82.8	1.99	7.74	1.98	0.0%
10	HCM	60.1	18.65	17.48	2.98	57.8%
11	PLX	75	55.92	20.16	4.46	11.6%
12	VCB	54.3	49.59	28.15	3.61	20.7%
13	PET	11.8	2.82	7.94	0.70	18.9%
14	PVD	23.35	43.33	N/A	0.69	20.9%
15	PVC	12.5	3.62	N/A	0.80	16.5%
16	VND	26.4	10.08	8.65	1.68	49.6%
17	PVT	18.85	9.70	15.04	1.52	30.4%
18	CTG	24.2	25.22	12.00	1.45	30.0%
19	ANV	11.05	0.84	12.25	1.03	0.9%
20	HPG	46.85	136.32	8.67	2.37	41.2%
21	NCT	113.8	2.44	11.35	8.00	16.9%
22	NTC	93.1	3.25	27.55	6.52	0.1%
23	VIC	77.3	47.36	60.15	6.87	9.5%
24	SCS	122	3.33	23.68	8.08	10.2%
25	ACB	36.9	30.00	19.61	2.36	30.0%
26	PDR	35.7	17.38	19.58	3.02	1.3%
27	PNJ	137	15.03	22.01	5.43	49.0%
28	SHS	21.2	10.44	7.27	1.55	16.9%
29	MSN	76.7	27.95	40.34	4.61	32.4%
30	VGC	26.4	6.01	12.93	1.90	35.7%
31	NDN	10.7	3.39	6.36	0.83	27.7%

BÁO CÁO TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG QUÝ I/2018 (PTKT)

32	DGW	21.15	3.38	12.40	1.27	10.3%
34	PHR	43.35	12.12	12.14	1.46	10.3%
35	MBB	25.4	35.77	11.90	1.68	20.0%
36	BID	25.5	43.19	15.19	1.99	2.4%
37	FPT	57.1	47.28	13.92	2.85	49.0%
38	FMC	22.8	3.30	6.89	1.60	7.2%
39	MCH	68.7	1.44	13.30	3.24	0.6%

Cổ phiếu đang tích lũy hoặc điều chỉnh sau đà tăng mạnh

Nhận định: Đây là những cổ phiếu sau khoảng thời gian tăng mạnh trước đó và đang trong quá trình tích lũy hoặc điều chỉnh nhưng nhìn chung giá vẫn giữ được xu thế tăng trong trung hạn rất vững chắc khi lực cầu bắt đáy rất mạnh trong những nhịp giảm sâu. Hiện tại, giá của các cổ phiếu này đang trong quá trình hồi phục trở lại để chuẩn bị cho nhịp bứt phá trong thời gian tới.

Hành động: Những biến động giá của các cổ phiếu này khá khó chịu với những giai đoạn giảm sâu nhưng vẫn giữ được xu thế tăng. Đối với những cổ phiếu này thì NĐT không nên vội vàng giải ngân mà phải kiên nhẫn chờ đợi những tín hiệu rõ ràng với những nhịp bứt phá mạnh qua các ngưỡng kháng cự, trong đó ưu tiên chú ý vào những cổ phiếu được kỳ vọng KQKD tích cực trong quý IV/2017.

#	Mã CK	Giá hiện tại (Nghìn VND)	GTGD TB 10 phiên	P/E	P/B	Tỷ lệ sở hữu nước ngoài
1	LDG	19.85	13.1	8.2	1.7	4.3%
2	DCM	13.6	14.6	9.1	1.2	3.0%
3	CTS	12.2	2.7	11.1	1.1	5.8%
4	VIP	8.15	1.4	11.2	0.5	5.8%
5	DXG	21.55	41.2	7.5	1.8	31.3%
6	PPC	22.75	5.2	4.4	1.3	17.8%
7	SSI	28.8	59.7	15.5	1.6	53.6%
8	STB	12.85	28.8	33.9	1.0	9.8%
9	DHG	115	13.6	23.9	5.3	48.5%
10	LCG	11	4.7	9.1	0.8	25.7%
11	SHB	9.3	42.5	7.5	0.8	7.1%
12	TCM	28.55	14.5	9.0	1.4	49.1%
13	PHC	15.2	2.3	10.9	1.1	0.3%
14	REE	41.5	27.2	7.8	1.7	49.0%
15	PC1	38.6	6.9	16.9	1.8	37.8%
16	CII	35.1	44.4	5.8	1.8	65.5%
17	KDC	39.5	13.1	14.4	1.3	20.7%
18	VCI	78	10.3	20.2	6.7	38.7%
19	VPB	41	69.7	9.1	2.0	23.5%
20	HDC	16.45	3.1	8.3	1.1	19.2%
21	CTD	226.5	20.9	11.1	2.5	49.3%
22	CII	35.1	44.4	5.8	1.8	65.5%
23	NKG	38.8	13.4	6.1	1.8	39.5%
24	DHT	67	1.0	12.3	4.1	3.5%

BÁO CÁO TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG QUÝ I/2018 (PTKT)

25	CSV	37.8	3.5	7.7	2.4	20.3%
26	TDH	14.8	7.0	7.2	0.7	48.3%
27	HDG	34.3	2.1	15.8	2.4	20.8%
28	MWG	131	35.2	20.3	7.7	47.6%
29	VHC	53.3	5.6	9.1	1.8	37.6%
30	EIB	12.65	3.3	29.6	1.1	30.1%
31	NT2	33.5	14.1	14.2	2.1	22.2%
32	HAX	36.65	4.3	11.6	2.4	14.7%
34	CAV	52	5.2	8.7	2.3	1.1%
35	CVT	53.8	19.2	7.8	3.1	11.8%
36	TV2	140.8	1.2	5.3	2.1	14.2%
37	SCR	9.21	35.9	22.5	0.7	6.7%
38	FCN	24.3	11.7	5.9	1.2	40.6%
39	SJS	30.1	5.1	84.2	1.5	11.6%

Cổ phiếu tạo đáy và có tiềm năng đảo chiều

Nhận định: Đây là dạng những cổ phiếu đang trong quá trình tạo đáy sau giai đoạn giảm rất sâu trước đó. Những cổ phiếu này không phải là tâm điểm của dòng tiền trong thời điểm hiện tại do chưa có nhiều những yếu tố hỗ trợ cho giá tăng hoặc những thông tin chưa thực sự rõ ràng. Đồng thời, những cổ phiếu này thường có KQKD không thực sự ấn tượng trong một năm nay. Mặc dù vậy, trong khoảng thời gian ngắn gần đây giá xuất hiện những tín hiệu khả quan và tiềm năng cho sự hồi phục.

Hành động: NĐT nên kiên nhẫn đối với những cổ phiếu này vì thông thường để một cổ phiếu tạo đáy thành công thì tốn khá nhiều thời gian (ít nhất là 3-6 tháng). Do đó, NĐT nên chờ đợi những nhịp hồi phục chắc chắn hơn của giá để giải ngân.

#	Mã CK	Giá hiện tại (Nghìn VND)	GTGD TB 10 phiên	P/E	P/B	Tỷ lệ sở hữu nước ngoài
1	CNG	31.9	1.2	7.6	1.9	25.0%
2	VNS	15.45	3.8	5.4	0.6	40.8%
3	PVE	8.5	0.8	5.7	0.7	11.5%
4	NTL	10.9	3.8	6.1	0.7	8.8%
5	DQC	40.5	2.2	11.1	1.2	21.6%
6	EVE	20.1	9.6	17.7	0.9	64.1%
7	DVN	20.7	12.3	N/A	2.1	0.0%
8	STG	20.7	3.8	2.6	1.4	0.5%
9	NVL	65.1	77.8	19.2	4.3	6.2%
10	C32	38.3	8.3	5.8	1.2	30.8%
11	SHN	9.7	11.3	17.1	0.9	0.1%
12	VNE	7.59	3.7	6.3	0.7	16.7%
13	HNG	9.56	16.7	9.3	0.7	1.8%
14	KBC	13.4	44.4	10.8	0.8	25.8%
15	TNG	13.6	3.2	5.6	0.9	18.5%
16	SBT	20.8	56.9	15.9	1.7	8.9%

IV. DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ QUÝ I/2018

#	Mã CK	Giá hiện tại (Nghìn VND)	Giá mua	Giá mục tiêu	GTGD TB 10 phiên (Tỷ VND)	P/E	P/B	Tỷ lệ sở hữu nước ngoài	Ghi chú
1	BVH	67.7	62	80	19.6	35.3	3.3	24.6%	Đã khuyến nghị. Giá mục tiêu 80k. Có thể canh mua trong nhịp điều chỉnh.
2	CAV	53.8	56	80	5.2	9.0	2.4	1.1%	Giá tích lũy trong khoảng thời gian dài. Chờ đợi những phiên bật tăng mạnh.
3	CII	37.8	35.5	45	44.7	6.2	1.9	65.5%	Đã khuyến nghị. Giá mục tiêu 45k. Giá bứt phá khỏi khu vực tích lũy. Có thể cân nhắc giải ngân.
4	CTD	230	230	250	21.1	11.3	2.6	49.3%	Đã khuyến nghị. Giá mục tiêu 250k. Giá vẫn trong giai đoạn điều chỉnh. Cần chờ đợi những tín hiệu tích cực hơn.
5	CVT	53.7	55	60	19.3	7.8	3.1	11.7%	Đã khuyến nghị. Giá mục tiêu 60k. Giá đang trong giai đoạn tích lũy. Cần chờ đợi những nhịp bứt phá mạnh mẽ qua ngưỡng kháng cự 55k.
6	DGW	21	20.9	23	3.4	12.3	1.3	10.4%	Đã khuyến nghị. Giá mục tiêu 23k. Giá đang hồi phục trở lại sau giai đoạn điều chỉnh. Có thể mua tích lũy.
7	DHA	33.25	36	50	2.7	7.5	1.4	8.9%	Giá đang trong nhịp giảm ngắn hạn nhưng vẫn nằm trong xu thế tăng trung hạn. Chờ đợi thêm những tín hiệu đảo chiều trở lại.
8	DHG	113.7	116	130	13.9	23.6	5.3	48.7%	Giá nằm trong xu thế tăng trung hạn. Đã hồi phục cũng rất mạnh với KLGD tăng vọt. Có thể canh giải ngân.
9	DPG	85.5	80	120	2.0	8.0	2.0	0.0	Giá đang trong xu thế tăng nhưng gặp khó ngay tại ngưỡng kháng cự. Với đà tăng mạnh như hiện tại thì khả năng rất cao DPG sẽ tiếp tục bứt phá.
10	DVN	22	22	30	12.9	N/A	N/A	0.0%	Giá bật tăng sau giai đoạn điều chỉnh. Xu thế tăng chỉ mới được hình thành. Có thể cân nhắc giải ngân.
11	DXG	22.35	21.5	30	41.9	7.8	1.9	31.7%	Xu thế tăng rất vững chắc. Chờ mua nhịp điều chỉnh.
12	EVE	19.2	21	25	9.6	16.9	0.9	63.5%	Giá đã tạo đáy thành công và đang trong nhịp hồi phục nhưng chưa thực sự vững chắc. Chờ đợi nhịp bứt phá mạnh qua ngưỡng kháng cự 21k.
13	FCN	24.7	26	29	11.8	6.0	1.2	40.6%	Đã khuyến nghị. Mục tiêu 29k. Giá đang trong xu thế hồi phục nhưng chịu áp lực rung lắc khá lớn. Điểm mua hợp lý khi giá bứt qua khỏi ngưỡng 26k
14	HNG	9.45	10	12	16.7	9.2	0.7	1.8%	Giá đã tạo đáy thành công nhưng biến động khá khó chịu và chưa dứt khoát. Do đó, cần chờ đợi những nhịp bứt phá mạnh qua ngưỡng 10k.
15	MCH	73	71	90	1.5	14.4	3.5	0.6%	Giá đã hình thành xu thế tăng rất vững chắc trong trung hạn nhưng đang trong quá trình điều chỉnh. Cần chờ đợi những nhịp hồi phục trở lại.

BÁO CÁO TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG QUÝ I/2018 (PTKT)

16	NBB	20.8	22	30	2.0	16.7	1.2	34.0%	Giá đã tích lũy khá lâu nhưng đang có dấu hiệu mở ra một xu thế tăng mới. Canh mua khi giá bứt phá qua ngưỡng 22k.
17	NCT	112	113	125	2.4	11.2	7.9	17.0%	Giá vẫn tiếp tục tăng rất vững chắc. Canh mua nhịp điều chỉnh.
18	NDN	10.8	10.5	13	3.4	6.4	0.8	27.7%	Giá vẫn tiếp tục tăng rất vững chắc. Canh mua nhịp điều chỉnh.
19	NKG	41.2	40	50	13.7	6.4	1.9	40.0%	Đã khuyến nghị. Giá mục tiêu 42k. Giá vẫn tiếp tục tăng rất vững chắc. Canh mua nhịp điều chỉnh.
20	NLG	31.4	32	40	11.5	9.4	1.8	49.0%	Đã khuyến nghị. Nâng giá mục tiêu lên 40k. Giá đang gặp khó tại ngưỡng kháng cự. Cần phải có lực đẩy mạnh hơn. Mua khi bứt qua ngưỡng kháng cự tại 32k.
21	NTL	11.1	11.5	15	3.8	6.2	0.7	8.7%	Giá đã tạo đáy thành công. Chờ đợi điểm bật mạnh.
22	PC1	39	39	45	6.8	17.1	1.8	37.8%	Giá đang tích lũy trong xu thế tăng. Cần nhắc giải ngân khi xuất hiện phiên bật tăng mạnh.
23	PET	12	12	14	2.8	8.1	0.7	18.9%	Giá đang trong xu thế hồi phục nhưng chịu áp lực bán ra khá lớn. Chờ đợi nhịp điều chỉnh sau đó bật tăng trở lại.
24	PVB	21.3	20	24	2.2	27.2	1.3	9.9%	Giá đang điều chỉnh sau khi đã hình thành đáy. Chờ mua ở những nhịp bứt phá trở lại.
25	PVD	25	22	26	43.7	N/A	0.7	21.1%	Giá đang điều chỉnh sau khi đã hình thành đáy. Chờ mua ở những nhịp bứt phá trở lại.
26	PVE	8.7	8.5	11	0.8	5.8	0.7	11.3%	Giá đang điều chỉnh sau khi đã hình thành đáy. Chờ mua ở những nhịp bứt phá trở lại.
27	PVS	25.6	22.5	26	40.1	12.7	1.1	17.3%	Giá đang điều chỉnh sau khi đã hình thành đáy. Chờ mua ở những nhịp bứt phá trở lại.
28	PVT	18.9	18	22	9.7	15.1	1.5	30.5%	Giá tiếp tục xu thế tăng vững chắc. Chờ mua nhịp điều chỉnh.
29	PXS	11.05	9.5	12	4.8	17.9	0.9	11.2%	Giá đang điều chỉnh sau một xu thế hồi phục mạnh sau khi đã hình thành đáy. Chờ mua ở những nhịp bứt phá trở lại.
30	REE	43.2	42	50	27.7	8.2	1.7	49.0%	Đã khuyến nghị. Giá mục tiêu 50k. Giá vẫn tiếp tục tăng rất vững chắc. Canh mua nhịp điều chỉnh.
31	SAM	7.49	8.5	12	4.8	42.7	0.7	12.1%	Giá đang trong quá trình tạo đáy. Cần những nhịp tăng chắc chắn hơn.
32	SBV	35.1	35	40	1.7	7.7	2.2	13.2%	Giá đi lên rất nhịp nhàng. Có thể canh mua nhịp điều chỉnh.
33	SCR	9.55	10.5	12	35.9	23.3	0.7	6.8%	Giá đang trong quá trình tạo đáy. Cần những nhịp tăng chắc chắn hơn.
34	SHB	9.8	10	15	43.4	7.9	0.8	7.2%	Giá hình thành xu thế tăng rất vững. Canh mua ở những phiên bứt phá qua ngưỡng 10k.
35	SMC	27.3	27	32	2.7	3.1	1.1	32.1%	Giá đang bắt đầu cho nhịp tăng mới. Có thể canh mua ở những nhịp tích lũy.
36	SSI	30.1	28.5	35	60.9	16.2	1.7	53.1%	Giá vẫn tiếp tục tăng rất vững chắc. Canh mua nhịp điều chỉnh.
37	STB	13.6	13.5	16	30.2	35.8	1.1	9.9%	Giá đã tạo đáy thành công. Canh mua nhịp bứt phá mạnh qua ngưỡng kháng cự 13.5k

BÁO CÁO TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG QUÝ I/2018 (PTKT)

38	TDH	15.7	15.5	20	7.1	7.7	0.8	48.3%	Giá tích lũy sau nhịp giảm mạnh. Canh mua khi giá bứt qua khỏi ngưỡng kháng cự tại 15.5k.
39	TNG	14.2	15.5	18	3.2	5.9	1.0	18.5%	Giá tích lũy sau nhịp giảm mạnh. Canh mua khi giá bứt qua khỏi ngưỡng kháng cự tại 16k.
40	VGC	27.2	27	30	6.3	13.3	2.0	36.1%	Đã khuyến nghị. Giá mục tiêu 30k. Giá vẫn tiếp tục tăng rất vững chắc. Canh mua nhịp điều chỉnh.
41	VHC	57.5	56	70	5.7	9.8	1.9	37.6%	Giá đã tạo đáy thành công. Chờ đợi điểm bật mạnh.
42	VIC	81	77	90	48.0	63.0	7.2	9.5%	Giá vẫn tiếp tục tăng rất vững chắc. Canh mua nhịp điều chỉnh.
43	VND	27	26	30	10.2	8.8	1.7	50.1%	Giá vẫn tiếp tục tăng rất vững chắc. Canh mua nhịp điều chỉnh.
44	VPB	44.9	42	50	73.1	10.0	2.2	23.5%	Giá bật khỏi khu vực tích lũy. Canh mua nhịp điều chỉnh.

PHỤ LỤC

Xu hướng VN-Index và HNX-Index

VN-INDEX	Chỉ báo (Tuần)	Độ dốc	Tín hiệu
Nhóm chỉ báo xác nhận xu hướng và độ mạnh	ADX (14)	Tăng	Tích cực, xác nhận xu hướng tăng trung hạn
	+DI (14)	Tăng	
	-DI (14)	Giảm	
Nhóm chỉ báo xu hướng	MA (20)	Tăng	Tích cực, xác nhận xu hướng tăng trung hạn
	MA (50)	Tăng	
Nhóm chỉ báo dao động	RSI(14)	Tăng	Tích cực, xác nhận xu hướng tăng trung hạn
Nhóm chỉ báo khối lượng	KLGD	Tăng	Tích cực, xác nhận xu hướng tăng trung hạn
	Chaikin(14)	Tăng	Tích cực, xác nhận xu hướng tăng trung hạn

VN-Index

Xu hướng ngắn hạn (20 ngày): **TĂNG**

Hỗ trợ 1: 950-960

Kháng cự 1: 1.040-1.050

Hỗ trợ 2: 910-920

Kháng cự 2: 1.100-1.100



Trung hạn (3 tháng): **TĂNG**

Hỗ trợ 1: 900-910

Kháng cự 1: 1.040-1.050

Hỗ trợ 2: 850-860

Kháng cự 2: 1.160-1.170



HNX-INDEX	Chỉ báo (Tuần)	Độ dốc	Tín hiệu
Nhóm chỉ báo xác nhận xu hướng và độ mạnh	ADX (14)	Tăng	Tích cực, xác nhận xu hướng tăng trung hạn
	+DI (14)	Tăng	
	-DI (14)	Giảm	
Nhóm chỉ báo xu hướng	MA (20)	Tăng	Tích cực, xác nhận xu hướng tăng trung hạn
	MA (50)	Tăng	
Nhóm chỉ báo dao động	RSI(14)	Tăng	Tích cực, xác nhận xu hướng tăng trung hạn
Nhóm chỉ báo khối lượng	KLGD	Tăng	Tích cực, xác nhận xu hướng tăng trung hạn
	Chaikin(14)	Tăng	Tích cực, xác nhận xu hướng tăng trung hạn

HNX-Index

Xu hướng ngắn hạn (20 ngày): TĂNG

Hỗ trợ 1: 113-114

Kháng cự 1: 120-122

Hỗ trợ 2: 105-107

Kháng cự 2: 130-132



Trung hạn (3 tháng): TĂNG

Hỗ trợ 1: 98-100

Kháng cự 1: 130-135

Hỗ trợ 2: 85-86

Kháng cự 2: 140-142



KHUYẾN CÁO

Bản báo cáo này do Công ty Cổ phần Chứng khoán KIS Việt Nam (KIS) phát hành với sự đóng góp của các chuyên gia của KIS được nêu trong báo cáo, Báo cáo này được viết nhằm mục đích cung cấp thông tin cho khách hàng là các tổ chức đầu tư, các chuyên gia hoặc các khách hàng cá nhân của KIS tại Việt Nam,

Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào, Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư, Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào ý kiến tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh,

Khi viết bản báo cáo này, chúng tôi dựa vào các nguồn thông tin công khai và các nguồn thông tin đáng tin cậy khác, và chúng tôi giả định các thông tin này là đầy đủ và chính xác, mặc dù chúng tôi không tiến hành xác minh độc lập các thông tin này, KIS không đưa ra, một cách ẩn ý hay rõ ràng, bất kỳ đảm bảo, cam kết hay khai trình nào và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác và đầy đủ của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này,

Các nhận định, đánh giá và dự đoán trong báo cáo này được đưa ra dựa trên quan điểm chủ quan của chúng tôi vào thời điểm đưa ra báo cáo này và có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần báo trước,

KIS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục thực hiện các dịch vụ tư vấn đầu tư hoặc tiến hành các công việc kinh doanh khác cho các công ty được đề cập đến trong báo cáo này, Ngoài ra, KIS cũng như các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên của KIS có liên quan đến việc viết hay phát hành báo cáo này có thể đã, đang và sẽ mua hoặc bán có kỳ hạn chứng khoán hoặc chứng khoán phái sinh (bao gồm quyền chọn) của các công ty được đề cập trong báo cáo này, hoặc chứng khoán hay chứng khoán phái sinh của công ty có liên quan theo cách phù hợp hoặc không phù hợp với báo cáo và các ý kiến nêu trong báo cáo này, Vì thế, nhà đầu tư nên ý thức rằng KIS cũng như các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên của KIS có thể có xung đột lợi ích mà điều đó có thể ảnh hưởng đến nhận định,

Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS.

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tòa nhà TNR
Tầng 3, 180-192 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP.HCM.
ĐT: +84 28 3914 8585
Fax: +84 28 3821 6899

Chi nhánh Hà Nội

Tòa nhà CTM
Tầng 6, 299 Cầu Giấy, Quận Cầu Giấy, Hà Nội
ĐT: +84 24 3974 4448
Fax: +84 24 3974 4501

Bộ phận Vĩ mô và Tài Chính

Trưởng phòng Phân tích
Bạch An Viễn
vien.ba@kisvn.vn

Chuyên viên Phân tích tài chính
Phạm Thị Tố Tâm
tam.pt@kisvn.vn

Chuyên viên Phân tích tài chính
Đặng Gia Tuấn
tuan.dg@kisvn.vn

Chuyên viên Phân tích vĩ mô
Chu Lục Ninh
ninh.cl@kisvn.vn

Chuyên viên Phân tích kỹ thuật
Nguyễn Lê Nguyên Vĩ
vi.nl@kisvn.vn

Phòng Khách hàng Định chế

Trưởng phòng Khách hàng Định chế
Lâm Hạnh Uyên
uyen.lh@kisvn.vn