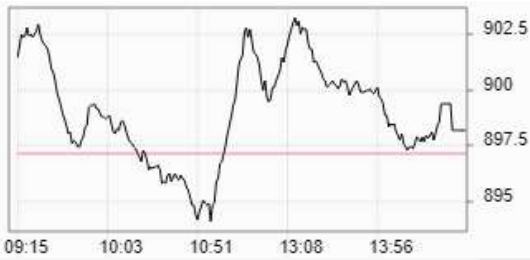
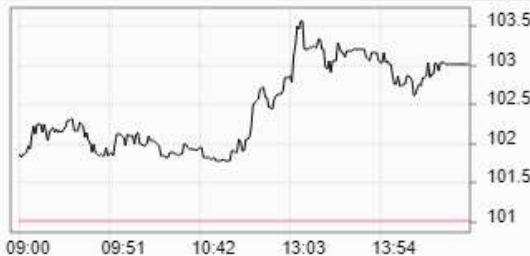



VN-INDEX


Giá trị đóng cửa	898,19
Biến động (%)	0,12%
Khối lượng (triệu CP)*	160,63
Giá trị (tỷ đồng)*	3.446,7
SLCP tăng giá	175
SLCP giảm giá	102
SLCP đứng giá	67

*Khối lượng và giá trị đã tính cả giao dịch thỏa thuận

HNX-INDEX


Giá trị đóng cửa	103,01
Biến động (%)	1,98%
Khối lượng (triệu CP)*	34,33
Giá trị (tỷ đồng)*	485
SLCP tăng giá	79
SLCP giảm giá	74
SLCP đứng giá	57

*Khối lượng và giá trị đã tính cả giao dịch thỏa thuận

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- ✓ Phiên giao dịch cuối tuần chứng kiến sự khởi sắc của thị trường ngay từ đầu phiên. Sắc xanh tràn ngập các nhóm ngành ngân hàng, chứng khoán, dầu khí, bất động sản,... tạo tâm lý hưng khởi cho nhà đầu tư sau bao ngày giao dịch ảm đạm. Sự phân hóa trong nhóm cổ phiếu bluechips mang đến cho thị trường đôi chút rung lắc, nhưng các chỉ số vẫn giữ được đà tăng cho đến cuối phiên nhờ lực đỡ chủ yếu đến từ cổ phiếu ngân hàng và dầu khí. Qua đó VN-Index đóng cửa tăng 0,12% dừng lại ở mức 898,19 điểm, HNX-Index tăng 1,98% lên 103,01 điểm.
- ✓ Nhóm cổ phiếu ngân hàng (BID +3,87%, ACB +3,64%, MBB +3,91%, CTG + 3,29%, TCB +1,78%, TPB +1,57%,...) giao dịch sôi động ngay từ đầu phiên, tạo hiệu ứng tâm lý tích cực tới thị trường. Đặc biệt 2 cổ phiếu VPB, HDB tăng trần lần lượt lên 20.300 đồng và 29.950 đồng với thanh khoản tăng vượt trội nhờ thông tin ban lãnh đạo đăng ký mua với số lượng lớn.
- ✓ Giá dầu thế giới tiếp tục hồi phục sau chuỗi giảm dài hỗ trợ tâm lý cho nhóm cổ phiếu dầu khí (GAS +5,09%, PLX +2,55%, PVS +3,8%, PVD +3,19%, PVB +1,7%, PVC +3,28%,...) đồng loạt tăng điểm. GAS tăng mạnh lên 95.000 đồng trở thành cổ phiếu có mức độ đóng góp điểm số tốt nhất cho VN-Index.
- ✓ Trái ngược với 2 nhóm trên, các cổ phiếu bluechips lại có diễn biến phân hóa trong phiên hôm nay. Các cổ phiếu họ nhà VIC (VHM -5,7%, VIC -1,74%, VRE -1,32%) giảm mạnh lấy đi khá nhiều điểm số của VN-Index. Bên cạnh đó VNM (-1,71%), NVL (-3,19%), BHN (-0,36%),... cũng là các nhân tố giao dịch kém tích cực ảnh hưởng xấu tới thị trường. Ngược lại, một số cổ phiếu khác đóng cửa trong sắc xanh đóng vai trò nâng đỡ chỉ số như: PNJ (+1,09%), BVH (+0,85%), VCS (+0,82%), FPT (+1,3%), MSN (+0,25%),...
- ✓ Cùng với xu hướng của thị trường, các cổ phiếu chứng khoán hầu hết có được mức tăng tốt: VCI (+1,42%), VND (+2,44%), MBS (+2,05%), CTS (+1,47%), SSI (+0,36%),...
- ✓ Thanh khoản trên sàn HOSE giảm nhẹ so với phiên trước đó khi giá trị giao dịch ghi nhận hơn 3.400 tỷ đồng. Trong đó phần khớp lệnh thỏa thuận chiếm hơn 800 tỷ đồng.
- ✓ Khối ngoại bán ròng hơn 125 tỷ đồng trên cả 2 sàn và tập trung vào các cổ phiếu VIC, VCB, HPG. Trong khi họ mua ròng chủ yếu BID, GMD và KDC.

Tình hình giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài ngày 16/11 được tổng hợp chi tiết [tại đây](#).

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Mã	Khuyến nghị	Giá khuyến nghị	Mục tiêu	Stoploss	Giá hiện tại	Thời gian nắm giữ	
SLS	MUA	62.000	86.300		62.000	>12 tháng	Chi tiết
SHP	MUA	22.000	26.600		22.000	>12 tháng	Chi tiết



THEO DÕI KHUYẾN NGHỊ MUA

Ngày khuyến nghị	Mã cổ phiếu	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá ngày khuyến nghị	Giá hiện tại	Hiệu quả đầu tư	Ngày chốt dự kiến	Ghi chú
1/08/2018	HPG	50	—	37,6	35,2	-6,38%	5/06/2019	
01-08-2018 11-09-2018	SBA	18	—	14,6	13,9	-4,79%	5/06/2019	
10/09/2018	HAX	20	15	16	15,5	-3,13%	11/03/2019	
1/11/2018	SLS	86,3	—	65,9	62	-5,92%	1/12/2019	
6/11/2018	BWE	22	20	20,9	22,5	7,66%	15/11/2018	Chốt lời
7/11/2018	SHP	26,6		21,6	22	1,85%	1/12/2019	
7/11/2018	ANV	29	24	25,9	29,1	16,22%	13/11/2018	Chốt lời
9/11/2018	GMD	31	27,5	27,5	28,75	4,55%	7/12/2018	
12/11/2018	SAB	260	220	233	245	5,15%	24/12/2018	
13/11/2018	DPM	21	18	18,7	18,9	1,07%	4/12/2018	

THEO DÕI KHUYẾN NGHỊ BÁN

Ngày khuyến nghị	Mã cổ phiếu	Giá ngày khuyến nghị	Giá hiện tại	Chênh lệch	Ghi chú
8/11/2018	HSG	9,23	7,38	-20%	
15/11/2018	QTP	9	9	0%	



TIN TỨC VÀ NHẬN ĐỊNH

PLC_ ÁP LỰC CẠNH TRANH GIA TĂNG TRONG MẢNG DẦU NHỜN VÀ NHỰA ĐƯỜNG

Tổng công ty hóa dầu Petrolimex (HNX:PLC) đang hoạt động trong ba lĩnh vực kinh doanh là **Dầu mỡ nhờn, Nhựa đường và Hóa chất thương mại**. Hai mảng kinh doanh đem lại lợi nhuận chính cho doanh nghiệp là Dầu mỡ nhờn và Nhựa đường.

Mảng dầu nhờn có biên lợi nhuận cao nhất nhưng doanh thu có dấu hiệu suy giảm do hai nguyên nhân chính là cạnh tranh trong ngành tăng và kể từ năm 2014 các hãng xe máy như Honda, Yamaha không còn thuê PLC pha chế dầu nhờn cho họ. Mảng nhựa đường của PLC có dấu hiệu phục hồi trong năm 2017 tuy nhiên biên lợi nhuận có xu hướng giảm. Mảng hóa chất thương mại tuy mang lại doanh thu lớn nhất nhưng biên lợi nhuận gộp thấp nên đóng góp không nhiều cho lợi nhuận của doanh nghiệp.

ĐÁNH GIÁ KẾT QUẢ KINH DOANH 9 THÁNG 2018

Quý 3 năm 2018, PLC đã đạt doanh thu 1.280 tỷ đồng (+30%yoy) và 27 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (+6,62% yoy). Lũy kế 9 tháng đầu năm 2018, PLC đã ghi nhận tổng doanh thu thuần đạt 4.263 tỷ đồng (+26,54% yoy), lợi nhuận sau thuế đạt 116 tỷ đồng (-11,12% yoy).

Động lực tăng trưởng chính đến từ mảng hóa chất khi doanh thu mảng này tăng mạnh lên 1.750 tỷ đồng (+58%yoy). Nguyên nhân chính làm giảm lợi nhuận của doanh nghiệp là PLC chịu lỗ chênh lệch tỷ giá 22 tỷ do tính từ đầu năm đến nay VND đã mất giá 2,7% so với USD và khoản lỗ 15 tỷ đến từ công ty liên kết.

FPTS dự phóng kết quả kinh doanh quý 4 của PLC như sau:

(Tỷ đồng)	Quý 4 năm 2018	Năm 2018	%yoy
Tổng doanh thu	1.981	6.244	+23,6
- Dầu nhờn	341	1.388	
- Nhựa đường	452	1.881	
- Hóa chất	1003	2.753	
Lợi nhuận sau thuế	44	160	-6,4

Năm 2018, chúng tôi ước tính PLC đạt doanh thu 6.244 tỷ (+23,6%yoy) và 160 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, giảm 6,4% yoy tương ứng với EPS 1.861.

Với mức giá 17.500/cp, cổ phiếu PLC đang được giao dịch với mức P/E trailing là 9,7x – khá cao so với bản thân PLC trong quá khứ - ở mức 7,3x – 8,8x. Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **BÁN** đối với cổ phiếu PLC tại thời điểm hiện tại với những luận điểm sau:

Doanh thu mảng dầu mỡ nhờn của PLC ước tính tăng trưởng không đáng kể. Áp lực cạnh tranh trong ngành dầu mỡ nhờn tăng khi có thêm các nhãn hiệu dầu nhờn nhập khẩu vào Việt Nam. Đồng thời, tốc độ tăng trưởng của ngành sẽ chậm lại do tốc độ tăng trưởng sản lượng tiêu thụ giảm.

Tốc độ tăng trưởng mảng nhựa đường của PLC được dự báo giảm. Do tổng mức đầu tư cho cơ sở hạ tầng giao thông đường bộ tăng nên tổng cầu về nhựa đường cũng được dự báo tăng. Tuy nhiên, do áp lực cạnh tranh trong ngành tăng nên dự báo tốc độ tăng trưởng mảng này của PLC sẽ giảm.

Biên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp chịu ảnh hưởng lớn bởi giá dầu thô. Biên lợi nhuận gộp của PLC thường tỷ lệ nghịch với giá dầu thô do chi phí nguyên vật liệu có nguồn gốc từ dầu thô là chi phí lớn nhất của doanh nghiệp (khoảng 60%). Do vậy, lợi nhuận của PLC không ổn định qua các năm và khó dự đoán trước.

Tỷ giá USD/VND ảnh hưởng lớn đến kết quả kinh doanh của PLC. PLC nhập nguyên liệu bằng đồng USD và doanh thu bán hàng chủ yếu bằng đồng VND nên nếu tỷ giá USD/VND tăng sẽ ảnh hưởng xấu đến kết quả kinh doanh của doanh nghiệp. Đây là một rủi ro khá lớn của doanh nghiệp.

Tuy nhiên, với lợi thế về hệ thống phân phối, PLC vẫn là doanh nghiệp có thị phần lớn trong mảng dầu nhờn và doanh nghiệp dẫn đầu mảng nhựa đường nên nhà đầu tư có thể xem xét khi PLC về mức giá hợp lý hơn.



LỊCH SỰ KIỆN

MÃ	TÊN CÔNG TY	MÔ TẢ SỰ KIỆN	NGÀY GDKHQ	NGÀY THANH TOÁN	
SGC	Bánh phồng tôm Sa Giang	Trả cổ tức 1500 đồng/cp	19/11/2018	25/12/2018	Chi tiết
MWG	Thế giới di động	Trả cổ tức bằng cổ phiếu, tỷ lệ 3:1	19/11/2018	—	Chi tiết
AGX	Nông sản Xuất khẩu Sài Gòn	Trả cổ tức 1000 đồng/cp	19/11/2018	29/11/2018	Chi tiết
MPY	Môi trường đô thị Phú Yên	Trả cổ tức 700 đồng/cp	20/11/2018	03/12/2018	Chi tiết
PTG	May Phan Thiết	Trả cổ tức 2000 đồng/cp	20/11/2018	06/12/2018	Chi tiết
LHC	XD Thủy lợi Lâm Đồng	Trả cổ tức 2000 đồng/cp	21/11/2018	05/12/2018	Chi tiết
IDV	PT Hạ tầng Vĩnh Phúc	Trả cổ tức 1000 đồng/cp	23/11/2018	11/12/2018	Chi tiết
NET	Bột giặt Net	Trả cổ tức 500 đồng/cp	23/11/2018	26/12/2018	Chi tiết
DNH	Thủy điện Đa Nhim- Hàm Thuận- Đa Mi	Trả cổ tức 500 đồng/cp	23/11/2018	26/12/2018	Chi tiết
SAB	Sabeco	Trả cổ tức 2000 đồng/cp	26/11/2018	12/12/2018	Chi tiết
IDV	PT Hạ tầng Vĩnh Phúc	Trả cổ tức bằng cổ phiếu, tỷ lệ 100:15	05/12/2018	—	Chi tiết
HNI	May Hữu Nghị	Trả cổ tức 2000 đồng/cp	07/12/2018	25/12/2018	Chi tiết
GDT	Gỗ Đức Thành	Trả cổ tức 1500 đồng/cp	13/12/2018	27/12/2018	Chi tiết

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Trụ sở chính

Số 52 Lạc Long Quân, Phường
Bưởi, Q. Tây Hồ, Hà Nội, Việt Nam
ĐT: (84.24) 37737070 / 6271 7171
Fax: (84.24) 37739058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp.Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà Bến Thành Times
Square, 136 – 138 Lê Thị Hồng Gấm,
Q.1, Tp. Hồ Chí Minh, Việt Nam
ĐT: (84.28) 62908686
Fax: (84.28) 62910607

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp.Đà Nẵng

100 Quang Trung, P.Thạch Thang, Quận
Hải Châu TP. Đà Nẵng, Việt Nam
ĐT: (84.236) 3553666
Fax: (84.236) 3553888