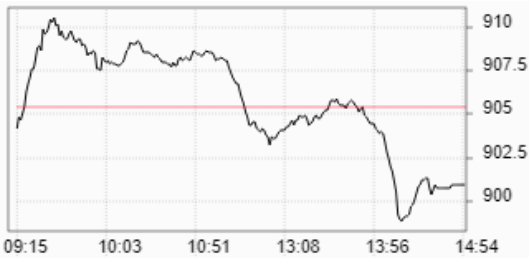
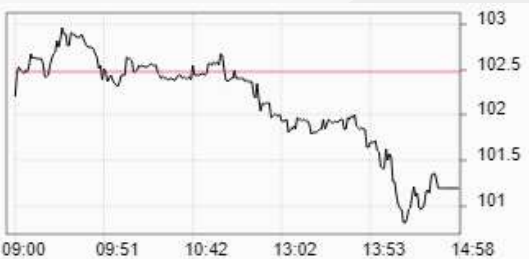



VN-INDEX


Giá trị đóng cửa	900,93
Biến động (%)	0,49%
Khối lượng (triệu CP)*	142,27
Giá trị (tỷ đồng)*	3.393,5
SLCP tăng giá	126
SLCP giảm giá	149
SLCP đứng giá	65

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

HNX-INDEX


Giá trị đóng cửa	101,2
Biến động (%)	1,24%
Khối lượng (triệu CP)*	40,58
Giá trị (tỷ đồng)*	513,03
SLCP tăng giá	67
SLCP giảm giá	71
SLCP đứng giá	59

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

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- ✓ Thị trường mở cửa ngày giao dịch thứ Tư trong trạng thái thận trọng. Dòng tiền tiếp tục tìm đến các cổ phiếu vốn hóa nhỏ, đặc biệt là các mã trong nhóm dệt may, thủy sản. Trong khi đó lực bán đang thường trực tại nhóm dầu khí, ngân hàng, các cổ phiếu vốn hóa lớn khiến hoạt động giao dịch trên thị trường trở nên âm ảm. Cho đến cuối phiên các chỉ số tiếp tục bị đẩy sâu xuống dưới mức tham chiếu bởi thiếu vắng lực đỡ. Qua đó VN-Index đóng cửa giảm 0,49% xuống còn 900,93 điểm, HNX-Index giảm 1,24% xuống còn 101,2 điểm.
- ✓ Trong bối cảnh giá dầu thế giới sụt giảm mạnh nhất trong vòng 3 năm, các cổ phiếu dầu khí (GAS -3,94%, PLX -2,65%, PVD -3,77%, PVS -2,67%, PVB -2,81%, PVC -3,23%, BSR -4,52%, OIL -2,19%,...) chịu áp lực bán và đồng loạt giảm sâu. Trong đó GAS giảm xuống 90.200 đồng với khối lượng khớp lệnh lên đến hơn 800.000 đơn vị là cổ phiếu lấy đi nhiều điểm số nhất của VN-Index.
- ✓ Nhóm cổ phiếu ngân hàng (HDB -4%, BID -3,23%, CTG -3,64%, ACB -2,47%, TCB -1,94%, VCB -0,75%, VPB -1,73%, MBB -1,5%,...) tiếp tục diễn biến tiêu cực ảnh hưởng xấu tới thị trường.
- ✓ Trạng thái phân hóa ở nhóm cổ phiếu bluechips triệt tiêu các ảnh hưởng tới thị trường. Mặt tích cực, SAB (+2,27%), VNM (+1,29%), VIC (+1,5%), FPT (+1,44%),... là các đại diện đóng vai trò nâng đỡ và mang lại điểm số cho VN-Index. Chiều ngược lại, các cổ phiếu giao dịch tiêu cực trở thành gánh nặng của thị trường trong phiên hôm nay gồm: BHN (-2,24%), HPG (-2,98%), BVH (-1,01%), VJC (-0,39%),...
- ✓ Cùng với trạng thái của thị trường, các cổ phiếu chứng khoán phần lớn (VCI -0,57%, MBS -1,32%, FTS -1,19%, SSI -0,18%, VND -0,27%,...) chìm trong sắc đỏ. HCM (+1,07%) là cổ phiếu duy nhất trong nhóm có được sắc xanh cho đến cuối phiên.
- ✓ Thanh khoản trên sàn HOSE xấp xỉ phiên trước đó khi giá trị giao dịch ghi nhận gần 3.400 tỷ đồng, trong đó phần giao dịch thỏa thuận đạt hơn 730 tỷ đồng.
- ✓ Khối ngoại bán ròng trên cả 2 sàn với tổng giá trị hơn 22 tỷ đồng, phần lớn là SBT (hơn 90 tỷ đồng). Trong khi họ tập trung mua ròng GMD, VNM và HCM.

Tình hình giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài ngày 14/11 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	
DPM	MUA	18.800	21.000	18.000	18.800	14 phiên	Chi tiết
SLS	MUA	62.000	86.300		62.000	>12 tháng	Chi tiết
SHP	MUA	22.000	26.600		22.000	>12 tháng	Chi tiết
HSG	BÁN	8.680			8.680		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	35,8	-4,79%	5/06/2019	
01-08-2018 11-09-2018	SBA	18	—	14,6	13,85	-5,14%	5/06/2019	
10/09/2018	HAX	20	15	16	15,4	-3,75%	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	21,85	4,55%	27/11/2018	
7/11/2018	SHP	26,6		21,6	22	1,85%	1/12/2019	
7/11/2018	ANV	29	24	25,9	28,35	16,22%	13/11/2018	Chốt lời
9/11/2018	GMD	31	27,5	27,5	29,8	8,36%	7/12/2018	
12/11/2018	SAB	260	220	233	243	4,29%	24/12/2018	
13/11/2018	DPM	21	18	18,7	18,8	0,53%	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
08/11/2018	HSG	8.68	7,6	-18%	



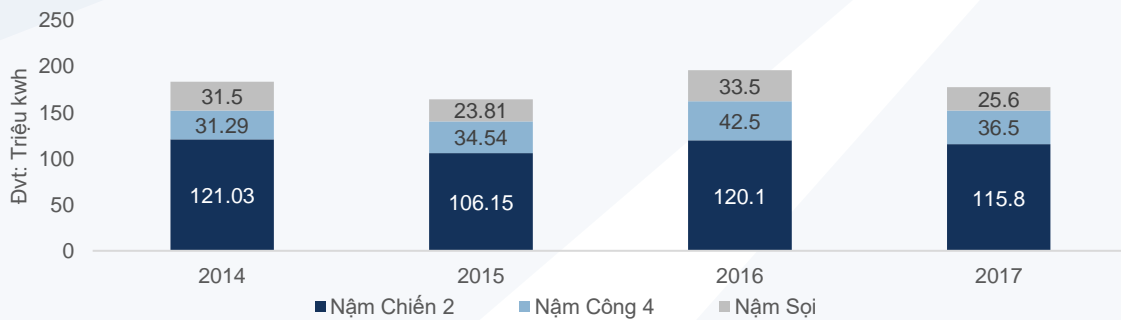
THÔNG TIN DOANH NGHIỆP

NED KỲ VONG TÍCH CỰC TỪ NMTĐ NĂM CHIẾN 3 VÀ NMTĐ NĂM CÔNG 5 ĐI VÀO HOẠT ĐỘNG

Công ty cổ phần đầu tư và phát triển Điện Tây Bắc (UPCOM:NED) hoạt động kinh doanh chính là sản xuất và kinh doanh điện năng. Công ty hiện tại đang sở hữu 5 nhà máy và đang vận hành 3 nhà máy thủy điện

Nhà máy thủy điện	Tổng vốn đầu tư (tỷ đồng)	Công suất (MW)	Hồ điều tiết	Năm bắt đầu vận hành	Vị trí
Nậm Chiến 2	713,8	32	Theo ngày	2009	Huyện Mường La, Sơn La
Nậm Công 4	298,3	10	Theo ngày	2010	Huyện Sông Mã, Sơn La
Nậm Sỏi	298,3	10	Theo ngày	2010	Huyện Sông Mã, Sơn La
Nậm Chiến 3	102,6	3,1	Không có	Dự kiến tháng 11/2018	Huyện Mường La, Sơn La
Nậm Công 5	131	4	Không có	23/10/2018	Huyện Sông Mã, Sơn La

Sản lượng từng nhà máy



Nguồn: NED, FPTS tổng hợp

Giá bán điện của từng nhà máy

Giá bán bình quân của 3 nhà máy thủy điện NED

Đơn vị : đồng/Kwh	2014	2015	2016	2017
Nậm Chiến 2	933	871	850	945
Nậm Công 4	1.312	1.000	1.132	1.146
Nậm Sỏi	1.332	1.000	1.294	1.138

Nguồn: NED, FPTS tổng hợp

Giá bán điện bình quân của NED sẽ tăng trong các năm tới. Khi NMTĐ Nậm Chiến 3 đi vào phát điện thì NMTĐ Nậm Chiến 2 được chuyển đổi phương thức bán điện theo Thông tư 06/2016/TT-BTC từ giá hợp đồng sang biểu giá chi phí tránh được, điều này tương đương với giá bán trung bình của NMTĐ Nậm chiến 2 sẽ dao động khoảng từ 1.100-1.200 đồng/kwh tương ứng tăng 26,9% so với giá bán điện bình quân năm 2017.

Kết quả kinh doanh 9 tháng 2018 của NED rất khả quan với doanh thu và lợi nhuận trước thuế 9T/2018 tăng trưởng mạnh. Trong đó doanh thu đạt 186 tỷ đồng, tăng 41% so với cùng kỳ năm 2017, hoàn thành 85,7% kế hoạch 2018. Lợi nhuận trước thuế đạt 63 tỷ, tăng 952% so với cùng kỳ 2017, vượt 14% kế hoạch 2018. Riêng quý 3/2018, doanh thu đạt 86 tỷ đồng (+25% yoy), lợi nhuận trước thuế đạt 38,9 tỷ đồng (+162% yoy).

Chúng tôi ước tính năm 2018 doanh thu NED đạt 260,8 tỷ đồng (+36%yoy) vượt kế hoạch 9,8%, lợi nhuận trước thuế đạt 80,65 tỷ đồng (+132% yoy) vượt kế hoạch 46,6% dựa vào các yếu tố sau:

- ✓ Giá bán điện bình quân tăng lên mức 1.100 – 1.200 đồng/Kwh nhờ vào thay đổi phương thức tính giá bán điện theo hợp đồng sang biểu giá chi phí tránh được tại NMTĐ Nậm Chiến 2 khi NMTĐ Nậm Chiến 3 đi vào phát điện thương mại.
- ✓ Tổng sản lượng điện năm 2018 ước tính đạt 236,1 triệu Kwh (+51% yoy) do có sự đóng góp thêm sản lượng của 2 nhà máy mới vận hành vào quý IV/2018 và việc cải thiện lòng hồ tại NMTĐ Nậm Sỏi vào tháng 10/2018.
- ✓ Chi phí lãi vay sẽ giảm khoảng 8,6% yoy do NED tăng chi trả nợ gốc vay.

FPTS đưa ra khuyến nghị Theo dõi đối với cổ phiếu NED với luận điểm sau:

- ✓ Mặc dù tính đến thời điểm 30/9/2018, doanh nghiệp vẫn còn lỗ lũy kế 89 tỷ đồng, nhưng kết quả kinh doanh từ năm 2016 trở lại đây đã cải thiện rõ nét hơn so với các năm trước.
- ✓ Giá bán điện bình quân của NMTĐ Nậm Chiến 2 tăng từ quý IV/2018 trở đi.
- ✓ Sản lượng điện tăng lên nhờ việc NMTĐ Nậm Chiến 3 và NMTĐ Nậm Công 5 đi vào hoạt động vào quý 4/2018.


LỊCH SỰ KIỆN

MÃ	TÊN CÔNG TY	MÔ TẢ SỰ KIỆN	NGÀY GDKHQ	NGÀY THANH TOÁN	
NRC	Bất động sản NetLand	Trả cổ tức 2000 đồng/cp	15/11/2018	26/11/2018	Chi tiết
KTL	Kim khí Thăng Long	Trả cổ tức 700 đồng/cp	15/11/2018	28/11/2018	Chi tiết
BTV	DV Du lịch Bến Thành	Trả cổ tức 700 đồng/cp	15/11/2018	30/11/2018	Chi tiết
SNC	Thủy sản Năm Căn	Trả cổ tức 700 đồng/cp	15/11/2018	30/11/2018	Chi tiết
CTR	Công trình Viettel	Trả cổ tức bằng cổ phiếu, tỷ lệ 100:10	16/11/2018	-	Chi tiết
		Trả cổ tức 1000 đồng/cp	16/11/2018	05/12/2018	
SDC	Tư vấn Sông Đà	Trả cổ tức 1000 đồng/cp	16/11/2018	10/12/2018	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
SAB	Sabeco	Trả cổ tức 2000 đồng/cp	26/11/2018	12/12/2018	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