

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	994.46	105.93
Thay đổi (%)	0.14%	-0.08%
KLGD (triệu CP)	188.13	28.99
GTGD (tỷ VND)	4395	312
Số mã tăng	134	58
Số mã giảm	172	74
Số mã đứng giá	98	235

Kết quả giao dịch HDTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2003	923.0	0.00%	24	114
VN30F1912	922.9	-0.02%	28	532
VN30F1911	924.5	-0.11%	4,753	2,768
VN30F1910	923.6	-0.06%	52,186	17,905
VN30F1909	917.1	0.72%	42,939	0
Tổng			99,930	21,319

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Containers & Đóng gói	2.60%	INN, SVI, MCP, SDG...
Hàng cá nhân	1.60%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Thực phẩm	0.90%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng	0.60%	GMD, PHP, DL1, AST...
Nước	0.60%	BWE, TDW, CLW, BTW...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Vật liệu xây dựng & Nội thất	-0.80%	VCS, HT1, BMP, PTB...
Vận tải Thủy	-0.90%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Thiết bị điện	-1.00%	GEX, LGC, THI, AME...
Khách sạn	-1.20%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Máy công nghiệp	-1.50%	REE, SRF, CTB, L10...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất ô tô	2.90%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Vận tải hành khách & Du lịch	2.80%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Containers & Đóng gói	2.80%	INN, SVI, MCP, SDG...
Tài chính đặc biệt	2.50%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Bảo hiểm phi nhân thọ	2.40%	PVI, BIC, BMI, PGI...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thép và sản phẩm thép	-2.30%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Hàng May mặc	-2.40%	STK, TCM, TNG, FTM...
Máy công nghiệp	-3.20%	REE, SRF, CTB, L10...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	-3.50%	VCS, HT1, BMP, PTB...
Khách sạn	-8.30%	VNG, OCH, SGH, DAH...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Đồ uống & giải khát	6.50%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Ngân hàng	5.90%	VCB, BID, CTG, MBB...
Thực phẩm	5.20%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Tài chính đặc biệt	4.80%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Sản xuất ô tô	4.60%	TCH, SVC, CTF, HHS...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thép và sản phẩm thép	-4.10%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Vận tải Thủy	-5.00%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-5.90%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Hàng May mặc	-6.10%	STK, TCM, TNG, FTM...
Khách sạn	-8.20%	VNG, OCH, SGH, DAH...

Thị trường cơ sở

Thị trường có diễn biến trái chiều trên cả 2 sàn với thanh khoản tăng nhẹ và độ rộng thị trường nghiêng về số mã giảm điểm. Trên sàn HSX, diễn biến tích cực ở số ít các mã cổ phiếu trụ cột như VNM, VCB, BVH... giúp chỉ số VNIndex duy trì đà tăng về cuối phiên. Trong khi đó, áp lực bán có phần gia tăng về cuối phiên khiến chỉ số HNXIndex giảm điểm phiên thứ 2 liên tiếp. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn điều chỉnh trên diện rộng với biên độ giảm tương đối thấp, có thể thấy ở các mã VIC, SAB, MSN... Nhóm cổ phiếu mang tính thị trường cao diễn biến trùng xuống với các mã giảm điểm như ROS, CCL, FIT, HAI... mặc dù FLC duy trì tăng trần về cuối phiên.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản thị trường phái sinh tiếp tục sụt giảm, với giao dịch tập tiếp tục trung hầu như toàn bộ ở kỳ hạn 01 tháng - F1910.

Các hợp đồng tương lai có diễn biến giảm nhẹ đồng loạt, trái ngược với diễn biến tăng của chỉ số VN30 trong phiên hôm nay. Đáng chú ý, tất cả các hợp đồng đều đang có giá thấp hơn chỉ số VN30 từ 1-2 điểm.

Điểm tin ngày

Cục Xuất nhập khẩu (Bộ Công Thương) cho biết, trong 10 ngày đầu tháng 10/2019, giá lợn hơi trên cả nước liên tục tăng mạnh với mức tăng từ 6,000 – 13,000 đồng/kg, so với cuối tháng 9/2019. Cụ thể, giá lợn hơi tại khu vực miền Bắc dao động ở mức 60,000 – 64,000 đồng/kg. Tại các tỉnh Bắc Giang, Hà Nội, Thái Nguyên, Ninh Bình, giá lợn hơi dao động trong khoảng 58.000 - 59.000 đồng/kg. Tại công ty chăn nuôi lợn CP miền Bắc, giá lợn hơi tiếp tục được điều chỉnh tăng lên 61.500 đồng/kg. Trong khi đó, tại thị trường miền Nam, giá lợn hơi từ công ty CP miền Nam tăng lên 56,000 – 56,500 đồng/kg. Bên cạnh đó, cùng đà tăng với thịt lợn, giá thịt bò tại thị trường cũng trên đà tăng khoảng 15% so với 1 tháng trước đó.

Cục Xuất nhập khẩu cho rằng nguyên nhân giá lợn hơi tăng mạnh trong thời gian qua là do ảnh hưởng của dịch tả châu Phi nên nguồn cung mặt hàng thịt lợn giảm mạnh. Trong khi, nhu cầu đối với các mặt hàng thực phẩm, nguyên vật liệu cuối năm tăng nên thị trường khá sôi động. Cục Xuất nhập khẩu dự báo giá lợn hơi sẽ tiếp tục tăng lên mức cao, nhất là những tháng cuối năm do dịch tả lợn châu Phi vẫn không ngừng bùng phát ở nhiều nơi, số lượng tiêu hủy ngày một nhiều, tổng đàn lợn bị giảm mạnh, trong khi người chăn nuôi không dám tái đàn.

Với việc giá thịt lợn tăng mạnh (khoảng 20% so với tháng trước), chỉ số CPI trong tháng 10 theo chúng tôi dự báo sẽ tăng mạnh. Chúng tôi ước tính CPI tháng 10 sẽ ở mức 0.5% MoM và CPI bình quân 10 tháng là 2.46%.

PBoC ngày 16/10 bơm 200 tỷ nhân dân tệ (28 tỷ USD) thông qua các khoản vay tung hạn đối với khối ngân hàng. Ngoài ra, lãi suất được giữ nguyên. Động thái này gây bất ngờ cho thị trường vì cơ quan chức năng thường bơm thanh khoản khi các khoản vay được cung cấp trước đó đã đáo hạn.

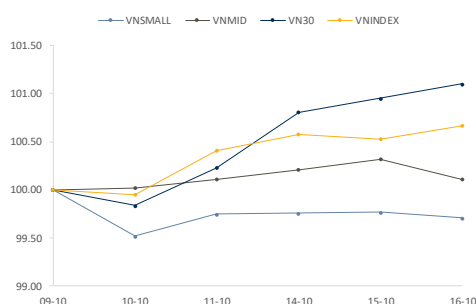
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VNM	1.48
TCB	0.63
PNJ	0.47
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
MSN	-0.26
VIC	-0.24
VJC	-0.23

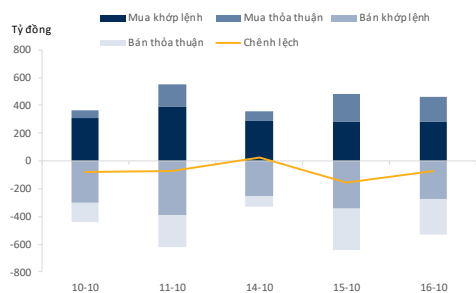
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VNM	1.08
VCB	0.98
POW	0.24
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VIC	-0.40
BID	-0.25
PLX	-0.19

Biến động nhóm cổ phiếu



Diễn biến giao dịch khối ngoại sàn HSX



Top cổ phiếu mua/bán ròng khối ngoại

Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị mua ròng
VCB	6.15%	227,928,629	23,597,710,000
ROS	3.39%	258,896,798	13,257,000,000
NVL	7.43%	289,822,788	13,238,100,000
VNM	58.97%	714,524,057	12,743,610,000
MSN	40.26%	102,154,187	6,579,180,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
VRE	31.54%	406,468,073	-9,607,740,000
HPG	37.57%	315,726,733	-11,051,210,000
POW	14.35%	811,475,519	-18,698,360,000
VHM	15.07%	1,136,442,029	-26,651,340,000
VIC	15.18%	727,127,916	-81,892,640,000

Hiện nền kinh tế lớn thứ 2 thế giới đang chịu áp lực giảm lớn do tác động từ cuộc chiến thương mại trường kỳ với Mỹ và sự trì trệ của kinh tế nội địa. Số liệu mới nhất cho thấy cả xuất khẩu và nhập khẩu tháng 9 của Trung Quốc đều giảm. Tình trạng tăng trưởng trì trệ buộc ngân hàng trung ương phải nới lỏng chính sách từ đầu năm nay bằng cách hạ chi phí đi vay cho doanh nghiệp và tỷ lệ dự trữ bắt buộc với khối ngân hàng. Trung Quốc dự kiến công bố báo cáo tăng trưởng GDP quý III trong ngày 18/10. Thị trường dự đoán tốc độ tăng trưởng kinh tế Trung Quốc sẽ đạt 6.1%, mức thấp nhất ít nhất 27 năm. Ngân hàng Nhân dân Trung Quốc cũng được dự báo hạ lãi suất 0.1% xuống 3.2% trước khi kết thúc năm nay.

Ngoài ra, vào ngày hôm nay, NHTW Hàn Quốc cũng quyết định cắt giảm lãi suất lần thứ 2 trong năm nhằm thúc đẩy nền kinh tế. Ủy ban chính sách tiền tệ thuộc BoK đã hạ lãi suất cơ bản bớt 25 điểm cơ bản xuống 1.25%. Tăng trưởng kinh tế Hàn Quốc đã suy giảm trong vài quý gần đây, bị tác động bởi nhu cầu toàn cầu ngày càng giảm và cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung – do họ phụ thuộc nhiều vào hoạt động sản xuất chip điện tử, xe hơi và tàu thuyền. Thị trường chứng khoán Châu Á trong phiên ngày hôm nay tăng điểm với các chỉ số chính như Nikkei 225, Kospi, Hangseng Index lần lượt tăng 1.2%, 0.71%, 0.61%.

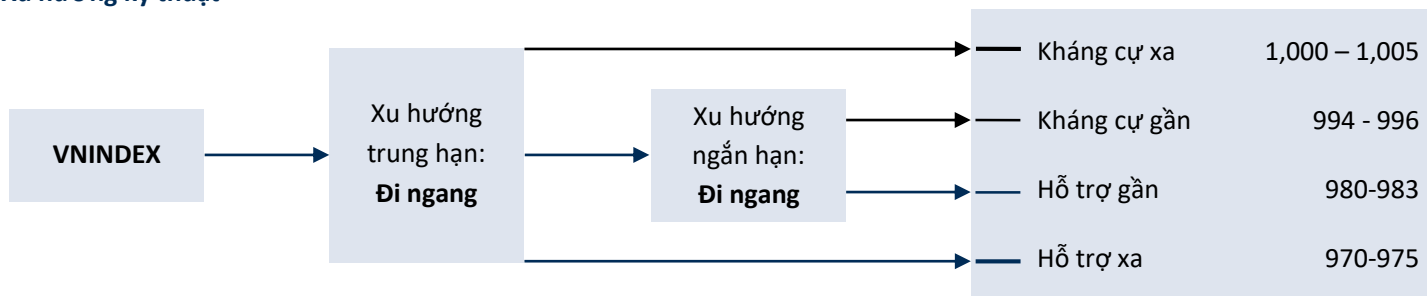
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhttv@kbsec.com.vn

QUAN ĐIỂM & CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ – THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

VN-Index tạo gap ngay từ phiên sáng với sự dẫn dắt mạnh mẽ của nhóm cổ phiếu ngân hàng (BID, VCB, TCB..) và 1 số mã cổ phiếu trụ cột. Tuy nhiên, khi chỉ số này tiệm cận đỉnh ngày 14/10 và áp sát vùng điểm "1,000", áp lực bán dần gia tăng, và một lần nữa đẩy chỉ số quay đầu về sát mốc tham chiếu. Chốt phiên, VN-Index chỉ tăng nhẹ 0.14%, phần nào cho thấy tâm lý "lường lự" và dè dặt của NĐT trước ngưỡng kháng cự mạnh.

Thị trường nhiều khả năng sẽ tiếp diễn những bước biến động hẹp như hiện tại. Sau 2 lần thử thách vùng 997 không thành công, chỉ số VN-Index có thể lùi về vùng tích lũy, trước mắt là đáy của phiên ngày 15/10 ở 990. NĐT được khuyến nghị tránh mua đuổi và chỉ cân nhắc tăng tỷ trọng khi thị trường điều chỉnh về ngưỡng hỗ trợ mạnh.

Lê Anh Tùng – Chuyên viên chiến lược – tungla@kbsec.com.vn

QUAN ĐIỂM & CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ – HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI CHỈ SỐ VN30

VN30



Chiến lược đầu tư

VN-30 kéo dài chuỗi 4 phiên tăng điểm liên tiếp, dẫn dắt bởi các mã cổ phiếu ngân hàng và VNM (+2.1%). Tuy nhiên, chúng tôi lưu ý NĐT về sự phân hóa theo chiều hướng tiêu cực của chỉ số VN30 (7 mã tăng trong khi 17 mã giảm) và áp lực bán chốt lời vào những phiên chiều. Với việc dần tiệm cận mức kháng cự mạnh 930, chỉ số sẽ rung lắc lớn hơn và rủi ro đảo chiều gia tăng. Bên cạnh đó, độ lệch âm cho thấy tâm lý có phần thận trọng của NĐT.

Theo dõi nhóm cp dẫn dắt nhịp tăng này, bao gồm nhóm cp banks và các mã kín room, đa số đều đang test 1 vùng kháng cự trên khung tháng. Nhịp điều chỉnh trong tuần đầu tháng 10 chưa đủ dài để tạo các nền tảng tích lũy bền vững. Vì vậy, khả năng sớm đảo chiều và tiếp tục điều chỉnh của nhóm này cũng sẽ gây áp lực cho TT chung. NĐT được khuyến nghị lựa các nhịp tăng để giảm thiểu các vị thế ngắn hạn đã mua tuần trước. Trong trường hợp chỉ số có thể vượt qua vùng cản này thì cũng sẽ sớm có nhịp điều chỉnh gối đầu ngay sau đó cho việc tích lũy trở lại ở một vị thế an toàn hơn.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

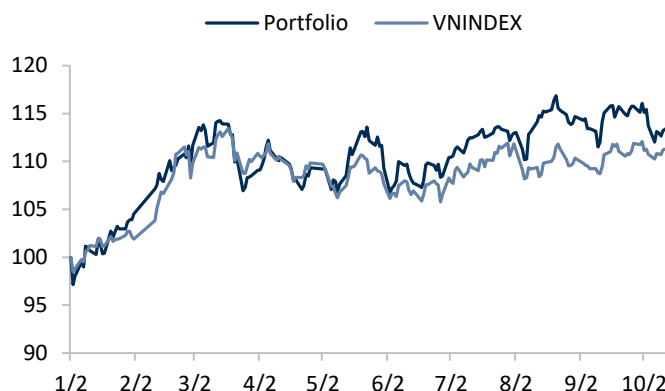
Tiêu chí đầu tư

(1) Danh mục 10 mã cổ phiếu đầu tư trung hạn (thời gian nắm giữ tối thiểu 3 tháng) nhưng có thể linh hoạt phụ thuộc biến động thị trường.

(2) Ngưỡng chốt lời tại +30% và cắt lỗ tại -15%.

(3) Danh mục giả lập cố định tỷ trọng cổ phiếu là 100% (tỷ trọng mỗi cổ phiếu trong danh mục bằng nhau) với mục đích so sánh với biến động chỉ số VNINDEX. NĐT cần kết hợp thêm với xu hướng thị trường chung để phân bổ tỷ trọng và quản trị rủi ro.

So sánh hiệu quả danh mục đầu tư và VNINDEX



Mã CP	Ngày khuyến nghị	Giá đóng cửa	Tăng/giảm trong phiên	Tăng/giảm lũy kế	Điểm nhấn đầu tư
MSN	10/11/2019	77.8	-0.5%	1.0%	<ul style="list-style-type: none"> - Tình hình kinh doanh thịt mát MEATDeli diễn ra khả quan kể từ khi Masan tung ra sản phẩm này vào cuối năm 2018 phản ánh triển vọng tích cực cho Masan MEATLife (MML). - Masan dự kiến sẽ đẩy mạnh phân phối thịt trong thời gian tới, trong đó có việc thâm nhập vào thị trường TP. HCM trong tháng 9/2019. - Các mảng thực phẩm đồ uống, cũng như lợi nhuận được chia từ Techcombank dự kiến tiếp tục tăng trưởng 2 chữ số. - Giá Tungsten đang cho tín hiệu hồi phục sau nhịp sụt giảm kéo dài, kỳ vọng hỗ trợ hoạt động sản xuất kinh doanh của MSR.
MWG	8/9/2019	125.1	-0.3%	10.7%	<ul style="list-style-type: none"> - MWG đã tìm ra được hướng đi phù hợp với chiến lược phát triển đúng đắn, đồng thời, MWG đã thành công trong việc tìm ra công thức phát triển cho BHX và phương án tối ưu hóa doanh thu cho chuỗi cửa ĐMX và TGDD cũng như phát triển các mảng kinh doanh mới như đồng hồ, mắt kính. - Chuỗi bán lẻ thực phẩm và hàng tiêu dùng ghi nhận tăng trưởng doanh thu ấn tượng với 206% YoY cho 6 tháng 2019 với doanh thu trung bình trên từng cửa hàng đạt 1.5 tỷ đồng/tháng. Trong năm nay, BHX đặt mục tiêu mở rộng mạng lưới, tăng doanh thu trên mỗi cửa hàng, cải thiện biên lợi nhuận gộp và hòa vốn tại cửa hàng và trung tâm phân phối vào cuối năm. - Trong dài hạn, Bách hóa Xanh (BHX) đặt mục tiêu chiếm 10-15% thị phần của thị trường bán lẻ thực phẩm ước tính có quy

					<p>mô 50 – 70 tỷ USD bằng cách nâng số cửa hàng lên 8,000 – 12,000 cửa hàng trên toàn quốc. Hiện tại, chuỗi BHX đang tập trung tại TP.HCM và các tỉnh lân cận với 600 cửa hàng và dự kiến hướng tới mốc 800-900 cửa hàng vào cuối năm 2019.</p>
NLG	6/3/2019	28.85	0.0%	6.7%	<p>- NLG duy trì vị thế dẫn đầu trong phát triển nhà ở phân khúc trung cấp và vừa túi tiền với các dòng sản phẩm chính là Ehome, Valora và Flora. Bên cạnh đó, NLG còn hợp tác thành công với các đối tác Nhật Bản có tiềm lực tài chính mạnh để triển khai các Khu đô thị (KĐT) quy mô lớn</p> <p>- Tình tài chính lành mạnh với tỷ lệ nợ vay thấp nhờ tiếp cận tốt dòng vốn đầu tư từ các NĐT nước ngoài. Trong năm 2018-2019, Nam Long tích lũy được các quỹ đất mới có tổng diện tích lên tới 236.5ha tại các tỉnh Đồng Nai và Hải Phòng. Đây đều là những quỹ đất có tiềm năng phát triển trong tương lai.</p>
BVH	5/6/2019	71.8	0.3%	-1.5%	<p>- Giải tỏa gánh nặng dự phòng toán học. Chính phủ mới đây đã ban hành Thông tư 1/2019/TT-BTC cho phép các công ty bảo hiểm nhân thọ áp dụng mức chiết khấu ít thận trọng hơn đối với dự phòng. Thông tư được ban hành trong tháng 1 và có hiệu lực từ ngày 16/02. Động thái này dự kiến sẽ giảm nợ phải trả và tăng giá trị sổ sách, qua đó giúp giảm tỷ lệ PB báo cáo của BVH.</p> <p>- Duy trì lợi thế cạnh tranh nhờ tiếp tục tập trung vào mở rộng mạng lưới đại lý thay vì kênh bancassurance. Chiến lược này khác với chiến lược của các công ty bảo hiểm nhân thọ nước ngoài là đẩy mạnh các thương vụ bancassurance độc quyền dài hạn.</p> <p>- Hơn 12 triệu cổ phiếu ESOP được giải tỏa đầu tháng 5/2019 khiến nguồn cung tăng mạnh tác động tiêu cực đến diễn biến giá cổ phiếu, giúp giá BVH về mặt bằng hấp dẫn hơn</p>
PNJ	3/22/2019	81.9	2.4%	8.6%	<p>- Tăng trưởng doanh số bán lẻ trang sức vẫn duy trì ở mức cao khi cả số lượng lẫn giá trị đơn hàng đều tăng. Trong năm 2018, doanh số trang sức bán lẻ của PNJ tăng mạnh 41%, được củng cố bởi mức tăng ước tính 34% của số lượng giao dịch và mức tăng 5% của giá trị mua trung bình.</p> <p>- Với ưu thế tận dụng, khai thác cơ sở khách hàng hiện hữu, mảng đồng hồ phụ kiện thời trang của PNJ hội tụ đủ điều kiện để thành công do thị trường đồng hồ đeo tay Việt Nam mặc dù giá trị cao nhưng hiện đang khá phân mảnh, chưa có doanh nghiệp phân phối quy mô lớn. Ước tính mảng đồng hồ sẽ chiếm khoảng 5% lợi nhuận từ HĐKD của PNJ năm 2022</p> <p>- Dòng tiền hoạt động của PNJ âm trong các năm về trước là hệ quả của việc mở rộng hệ thống cửa hàng, tăng lượng tồn kho. Kỳ vọng PNJ sẽ có dòng tiền hoạt động dương bắt đầu từ 2019.</p>
MBB	12/18/2018	23.3	-0.2%	14.8%	<p>- NOII sẽ tiếp tục xu hướng tăng trong năm 2019. NFI mạnh mẽ từ dịch vụ bảo hiểm được chủ yếu dẫn dắt từ mảng bảo hiểm</p>

phi nhân thọ thông qua Công ty Bảo hiểm Quân đội (MIC). Ngoài ra, dịch vụ ngân hàng cũng là yếu tố dẫn dắt tăng trưởng với nỗ lực vững chắc nhằm tận dụng cơ sở khách hàng của Viettel và Vingroup.

- Tỷ lệ CASA (tiền gửi thanh toán) và gia tăng cho vay bán lẻ (không tính MCredit) là yếu tố dẫn dắt cho sự phát triển của NIM. Dù chi phí huy động có thể tăng nhẹ liên quan đến phát hành giấy tờ có giá trong năm 2019, chúng tôi dự báo tỷ lệ này sẽ vẫn được duy trì ở dưới mức 4% do tỷ lệ CASA mạnh mẽ. Mặt khác, dù tỷ trọng cho vay bán lẻ vẫn tiếp tục gia tăng, con số này vẫn thấp hơn các ngân hàng khác là 36% danh mục cho vay, tạo ra dư địa tăng trưởng cho lợi suất tài sản sinh lời ξ MCredit vẫn đang nỗ lực chứng tỏ mình nhưng lợi thế huy động vốn làm gia tăng cơ hội thành công. Chúng tôi cho rằng MCredit có thể tăng gấp 3 lần danh mục cho vay trong năm 2018 từ mức cơ sở thấp, đóng góp 1,8% danh mục cho vay hợp nhất. Một nửa lượng vốn huy động hiện tại của MCredit đến từ Shinsei và qua đó mang lại sự linh hoạt đáng kể trong việc theo đuổi thị phần trong thị trường cho vay tiền mặt. MCredit cần dư địa tăng trưởng huy động cao hơn nhiều so với HD Saison trước khi có thể nghĩ đến việc độc lập trong huy động

- Giá trị ký mới trong 1H2018 của mảng M&E đạt 1,000 tỷ đồng, ước tính giá trị ký mới đạt 3,000 tỷ đồng cho năm 2018. Ước tính doanh thu và lợi nhuận sau thuế mảng M&E đạt lần lượt 2,570 tỷ đồng (+10% yoy) và 308 tỷ đồng (-4.2% yoy).

Doanh thu và lợi nhuận mảng ReeTech năm 2018 ước tính đạt 1,132 tỷ đồng (+20% yoy) và 40 tỷ đồng (+7.2% yoy)

- Mảng cho thuê văn phòng là mảng có tỷ suất lợi nhuận ròng cao nhất đạt trung bình trên 50%/năm, và đem lại dòng tiền ổn định cho REE. Theo báo cáo của Savills giá cho thuê văn phòng sẽ tiếp tục tăng trưởng 6% trong giai đoạn 2018-2020.

- Mảng đầu tư chiến lược vào ngành tiện ích (điện và nước) là mảng đem về dòng tiền cổ tức ổn định dài hạn cho REE. Tính đến thời điểm hiện tại, REE đang sở hữu 696 MW công suất phát điện và 446,200 m3/ngày tại 4 nhà máy nước.

-Hoạt động xuất khẩu phần mềm, động lực chính của phân khúc phát triển phần mềm đang tăng trưởng mạnh. Hầu hết các thị trường chính đều tăng trưởng gồm Nhật Bản, Mỹ, Châu Á Thái Bình Dương, Châu Âu. Kỳ vọng mảng XKPM tăng trưởng 25% trong 3 năm tới.

-Mảng viễn thông dự kiến duy trì ổn định tăng trưởng 15% nhờ động lực tăng trưởng thuê bao và mảng truyền hình trả tiền bắt đầu có lãi từ năm 2020.

-Dự kiến FPT có thể duy trì tốc độ tăng trưởng lợi nhuận trên 20% tới 2020. Với EPS dự phóng 2019 xấp xỉ 3,116 đồng/cp, FPT đang giao dịch ở mức P/E hấp dẫn so với tiềm năng tăng

REE	10/11/2018	37.05	-1.7%	13.3%
-----	------------	-------	-------	-------

FPT	9/6/2018	57.5	0.2%	56.7%
-----	----------	------	------	-------

					trưởng và so với trung bình các doanh nghiệp cùng ngành trong khu vực
GMD	8/22/2018	26.4	0.0%	9.1%	<ul style="list-style-type: none"> - Hoạt động kinh doanh kỳ vọng tăng trưởng trở lại là động lực chính hỗ trợ cho sự phục hồi cổ phiếu, bên cạnh, câu chuyện về thoái vốn tại dự án bất động sản hoặc thông tin về thoái vốn của VIG tại công ty. - Lợi nhuận kỳ vọng tăng trưởng trở lại; định giá dài hạn hấp dẫn. Dự án Nam Đình Vũ giai đoạn 1 đi vào hoạt động sẽ là động lực tăng trưởng doanh thu trong 2019 – 2020. Dự án hoàn thành tăng công suất xếp dỡ của GMD từ 1.250.000 teus lên 2.000.000 teus, tương ứng mức tăng 60%. Theo kế hoạch, tỷ lệ lấp đầy dự kiến trong 2019 là 80% và 100% trong 2020. - Lợi nhuận từ hoạt động logistic sẽ tăng trưởng với sự hỗ trợ từ đối tác CJ Logistic. Với sự tham gia sâu hơn của CJ Logistic, ban lãnh đạo công ty kỳ vọng mang lại động lực tăng trưởng tốt hơn cho mảng logistic.
PVS	8/15/2018	18.5	-0.5%	7.6%	<ul style="list-style-type: none"> - Mặc dù đã trải qua nhịp hồi phục mạnh từ đầu năm 2019, P/E của PVS vẫn đang thấp hơn tương đối so với P/E trung vị các công ty cùng ngành trong khu vực. - Với dự báo giá dầu duy trì ở mặt bằng trên 60USD/thùng, cao hơn nhiều so với mức hòa vốn bình quân của Việt Nam vào khoảng 55USD/thùng, hàng loạt các dự án dầu khí lớn sẽ được khởi động từ năm 2020 trở về sau. - Dự báo EPS cốt lõi 2019-2023 sẽ đạt tăng trưởng kép hàng năm 9.0% nhờ các dự án Sao Vàng – Đại Nguyệt, Gallaf, Lô B và Sư Tử Trắng – Giai đoạn 2 và mảng FSO ổn định.

KHUYẾN CÁO

Các thông tin trong báo cáo được thu thập và phân tích dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Tuy nhiên, ngoài những thông tin về chính KBSV, KBSV không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của KBSV và có thể thay đổi mà không cần thông báo. KBSV không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về độ chính xác của thông tin. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của KBSV và không mang tính chất khuyến nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán hay công cụ tài chính có liên quan nào. Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có sự chấp thuận bằng văn bản của KBSV. Khi sử dụng các nội dung đã được KBSV chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7 Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Sài Gòn

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180 - 192 Nguyễn Công Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 - Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 - Ext: 2276

Hotmail: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

