

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường cơ sở

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	996.74	102.23
Thay đổi (%)	0.70%	0.02%
KLGD (triệu CP)	231.44	31.77
GTGD (tỷ VND)	5904	639
Số mã tăng	137	67
Số mã giảm	165	78
Số mã đứng giá	95	222

Kết quả giao dịch HDTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2003	906.4	0.73%	133	75
VN30F1912	905.8	0.66%	178	421
VN30F1910	906.5	0.49%	6,265	3,379
VN30F1909	908.0	0.64%	49,031	18,385
Tổng			55,607	22,260

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phân phối xăng dầu & khí đốt	3.30%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Đồ uống & giải khát	2.50%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	2.30%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Sản xuất ô tô	1.50%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Tài chính đặc biệt	1.30%	IBC, OGC, FIT, BCG...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Bảo hiểm phi nhân thọ	-0.80%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Hàng May mặc	-0.90%	STK, TCM, TNG, FTM...
Dịch vụ Máy tính	-1.10%	CMG, UNI, TST...
Thiết bị gia dụng	-1.80%	RAL, GDT, DQC...
Khách sạn	-3.10%	VNG, OCH, SGH, DAH...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phân phối xăng dầu & khí đốt	7.40%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Phân phối hàng chuyên dụng	7.30%	MWG, FRT, DGW, COM...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	7.10%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Lốp xe	6.90%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Phần mềm	6.70%	FPT, SRA, VLA...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Nước	-0.80%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Khách sạn	-1.10%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Nuôi trồng nông & hải sản	-1.90%	HNG, VHC, GTN, HAG...
Hàng May mặc	-1.90%	STK, TCM, TNG, FTM...
Thiết bị điện	-4.70%	GEX, LGC, THI, AME...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phần mềm	10.60%	FPT, SRA, VLA...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	8.10%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	6.60%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Lốp xe	5.20%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Ngân hàng	4.60%	VCB, BID, CTG, MBB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị gia dụng	-5.30%	RAL, GDT, DQC...
Dịch vụ Máy tính	-7.80%	CMG, UNI, TST...
Bảo hiểm phi nhân thọ	-8.60%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Hàng May mặc	-13.10%	STK, TCM, TNG, FTM...
Nhựa, cao su & sợi	-13.70%	PHR, AAA, DPR, HRC...

Thị trường có phiên tăng điểm thứ 4 liên tiếp với thanh khoản duy trì ổn định quanh 3.400 tỷ đồng, mức trung bình năm 2019. Khối ngoại bán ròng và chủ yếu tập trung ở giao dịch thỏa thuận 203 tỷ đồng NVT. Đò rộng thị trường chuyển hướng nghiêng về phía các cổ phiếu giảm giá.

Trên sàn HSX, các cổ phiếu vốn hóa lớn VNM, BID, GAS, MSN, NVL, VHM thu hút ròng tiền và cũng là các cổ phiếu chủ đạo giúp thị trường giữ vững đà tăng điểm. Rổ VN30 có 14 mã cổ phiếu tăng giá và 12 mã giảm giá. Sàn HNX diễn biến kém tích cực hơn do không có sự hỗ trợ của các cổ phiếu vốn hóa lớn.

Nhóm tài chính, ngân hàng cũng giao dịch khá tốt với nhiều mã tăng điểm như BID, HCM, MBB, VCI, HDB,... Các cổ phiếu bất động sản giao dịch phân hóa, các cổ phiếu tăng điểm đáng chú ý có DPG, VCR, VGC, PC1, TDC, TDH, DIG, DXG...

Nhóm dầu khí giao dịch khá tích cực với GAS, PVS, PVD tăng giá. Nhóm khu công nghiệp có sự phân hóa mạnh, trong khi SZL, SNZ, SZC, PHR, BCM hồi phục khá tốt thì NTC, SIP, BAX vẫn điều chỉnh giảm.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản toàn thị trường tăng nhẹ trở lại dưới mức trung bình năm 2019. Giao dịch tiếp tục tập trung hầu như toàn bộ ở kỳ hạn 01 tháng - F1909 và tiếp tục gia tăng ở F1910 do F1909 đáo hạn vào thứ 5 tới.

Các hợp đồng đều tăng giá mạnh hơn VN30 Index. Do đó, khoảng cách của các hợp đồng còn với VN30 Index bắt đầu thu hẹp, thấp hơn từ -4.38 điểm đến -6.58 điểm.

Điểm tin ngày

Trump nói đã đạt thỏa thuận thương mại với Nhật Bản. Trong một tài liệu gửi lên Quốc hội Mỹ được Nhà Trắng công bố hôm qua (16/9), Trump cho biết ông dự định thực hiện các thỏa thuận với Nhật Bản "trong vài tuần tới". Thỏa thuận về thuế nhập khẩu sẽ được tiến hành theo một điều khoản cho phép Tổng thống Mỹ chỉ cần giảm thuế bằng tuyên bố. "Bên cạnh đó, tôi cũng sẽ tiến hành một thỏa thuận với Nhật Bản về thương mại số", ông viết. Cả hai thỏa thuận này đều không cần Quốc hội Mỹ thông qua, nhờ cơ chế chấp thuận "rút gọn". Năm ngoái, chính quyền Trump đã thông báo với Quốc hội rằng họ sẽ đàm phán với Nhật Bản theo cơ chế này. Dù vậy, trọng tâm các cuộc nói chuyện trong năm qua là lĩnh vực ô tô. Đây là ngành đóng góp chủ yếu vào thâm hụt thương mại 67 tỷ USD của Mỹ với Nhật Bản. Tháng trước, Thủ tướng Shinzo Abe và Tổng thống Trump đã thông báo đạt thỏa thuận nguyên tắc về việc giảm thuế nhập khẩu với sản phẩm nông nghiệp và công nghiệp, nhưng không bao gồm ô tô. Tại Hội nghị Thượng đỉnh G7 ở Pháp, hai lãnh đạo cho biết họ kỳ vọng thỏa thuận này sẽ được ký tại New York trong tháng này.

Xuất siêu 8 tháng gần 5.4 tỷ USD, vượt dự tính. Theo số liệu vừa công bố của Tổng cục Hải quan, trong tháng 8, cả nước xuất khẩu 25.88 tỷ USD, tăng 12.6% so với tháng 7. Như vậy, tình hình xuất khẩu của Việt Nam đang dần tốt hơn 7 tháng đầu năm (bình quân đạt 20.7 tỷ USD/tháng). Trước tình hình kinh tế, thương mại thế

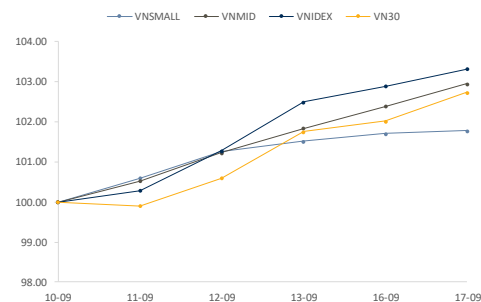
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
NVL	1.14
MSN	1.11
VHM	0.88
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
STB	-0.36
VPB	-0.24
MBB	-0.18

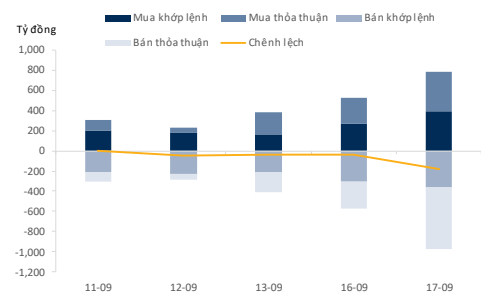
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
GAS	1.98
VHM	1.78
BID	1.01
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
POW	-0.14
HVN	-0.13
BVH	-0.10

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
VJC	19.36%	57,607,850	57,939,820,000
HPG	37.90%	306,109,714	26,383,360,000
BID	3.31%	912,546,301	19,931,910,000
NVL	7.48%	289,325,263	13,637,010,000
VNM	58.95%	714,914,898	11,605,720,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
VHM	15.12%	1,134,648,397	-12,174,110,000
VIC	15.28%	723,935,373	-18,180,290,000
VCB	23.85%	228,182,040	-23,621,100,000
VRE	32.16%	392,238,808	-73,301,950,000
NVT	43.06%	51,534,600	-217,200,000,000

giới suy giảm như hiện nay, Bộ Công Thương từng nhìn nhận Việt Nam không thuận lợi để gia tăng xuất khẩu trong những tháng còn lại của năm 2019.

Cùng với đó, nhập khẩu giảm 2.1% so với tháng trước, đạt trị giá 22.45 tỷ USD. Theo đó, trong tháng 8 cả nước xuất siêu 3,43 tỷ USD, giúp con số thặng dư thương mại từ đầu năm tới nay đạt 5.37 tỷ USD. Mức xuất siêu 8 tháng này cao hơn cùng kỳ 2018, năm kỷ lục của xuất khẩu hàng hóa Việt Nam. Đây cũng là con số cao hơn ước tính xuất siêu 3.4 tỷ USD được Tổng cục Thống kê đưa ra ngày 29/8. Từ đầu năm đến nay, xuất khẩu hàng hóa đạt 171.3 tỷ USD, khối FDI chiếm gần 70%. Cả nước có 28 mặt hàng đạt giá trị trên 1 tỷ USD sang các thị trường khác.

Điện thoại và linh kiện tiếp tục là nhóm hàng xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam, với 33.39 tỷ USD trong 8 tháng. Riêng tháng 8, mặt hàng này với kim ngạch hơn 5.9 tỷ USD, tăng 48.1% so với tháng 7. Sang năm 2019, dệt may tụt xuống vị trí thứ 3 về xuất khẩu nhưng vẫn tăng hơn 10% so với cùng kỳ năm trước, đạt mức 21.77 tỷ USD. Tuy nhiên, các doanh nghiệp trong ngành cho biết đơn hàng dệt may đang sụt giảm và gặp khó khăn trong những tháng cuối năm. Cả nước nhập khẩu 165.92 tỷ USD hàng hóa trong 8 tháng. Máy tính, điện tử và máy móc thiết bị vẫn là những mặt hàng Việt Nam nhập từ nước ngoài nhiều nhất, lần lượt ở mức 33.55 tỷ USD và 23.98 tỷ USD. Mặt hàng điện thoại và linh kiện nhập khẩu giảm 3,5% so với cùng kỳ năm trước. Các mặt hàng sắt thép, kim loại thường, xăng dầu các loại cũng về Việt Nam giảm so với năm 2018.

Chứng khoán Trung Quốc giảm 1 - 2%, châu Á thận trọng trước thềm họp Fed.

Chỉ số MSCI châu Á - Thái Bình Dương trừ Nhật Bản giảm 0.6% trong phiên 17/9. Phần lớn thị trường đều giảm điểm, với chứng khoán Trung Quốc giảm mạnh nhất khu vực. Tại Trung Quốc, Shanghai Composite và Shenzhen Composite lần lượt giảm 1.7% và 2%. Hang Seng của Hong Kong giảm 1.2%. Giới đầu tư rút khỏi các tài sản rủi ro sau một loạt tín hiệu kinh tế tiêu cực, như tăng trưởng sản lượng công nghiệp xuống thấp nhất 17 năm rưỡi và giá nhà mới tăng với tốc độ chậm nhất gần 1 năm trong tháng 8. Ngược lại, Nikkei 225 của Nhật Bản đảo chiều và tăng 0.06% về cuối phiên sau khi Tổng thống Donald Trump cho biết Mỹ đã đạt thỏa thuận sơ bộ với Nhật Bản về thuế nhập khẩu và thương mại số. Ngoài ra, Kospi của Hàn Quốc tăng 0,01%. Giới đầu tư châu Á giao dịch thận trọng trước đà tăng mạnh của giá năng lượng và căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông leo thang. Giá dầu thô tăng hơn 14% trong phiên 16/9, ghi nhận phiên tăng mạnh nhất kể từ năm 2008. Nguyên nhân chủ yếu đến từ vụ tấn công vào 2 cơ sở sản xuất dầu tại Arab Saudi, đẩy lên lo ngại nguồn cung dầu cho thế giới sẽ sụt giảm. Giới phân tích cho biết giá dầu có thể lên cao hơn nếu Arab Saudi, Mỹ hoặc các nước khác có động thái phản ứng bằng quân sự liên quan tới vụ tấn công trên. Đồng thời, Tổng thống Donald Trump cho biết cho phép mở kho dự trữ dầu dự phòng của nước này để đảm bảo nguồn cung năng lượng cho thế giới. Giới đầu tư thận trọng một phần khác vì Cục Dự trữ Liên bang Mỹ chuẩn bị bước vào phiên họp chính sách tháng 9. Thị trường dự đoán ngân hàng trung ương sẽ tiếp tục hạ lãi suất 0.25% do chiến tranh thương mại Mỹ - Trung kéo giảm triển vọng tăng trưởng kinh tế thế giới.

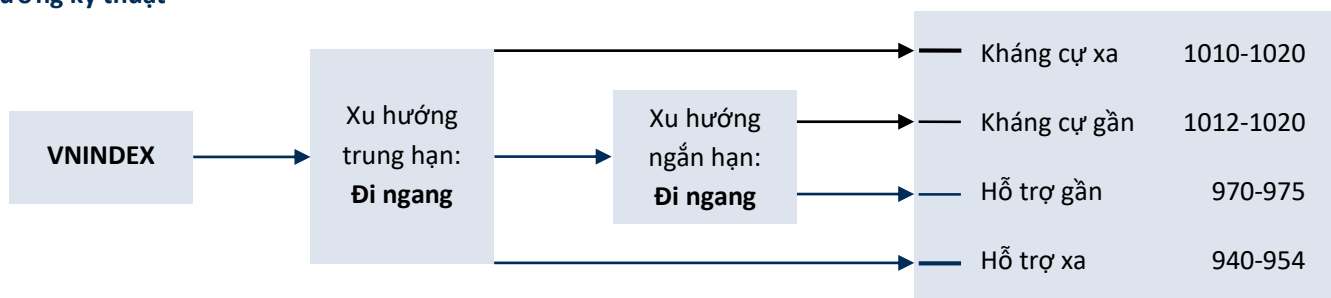
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhtt@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

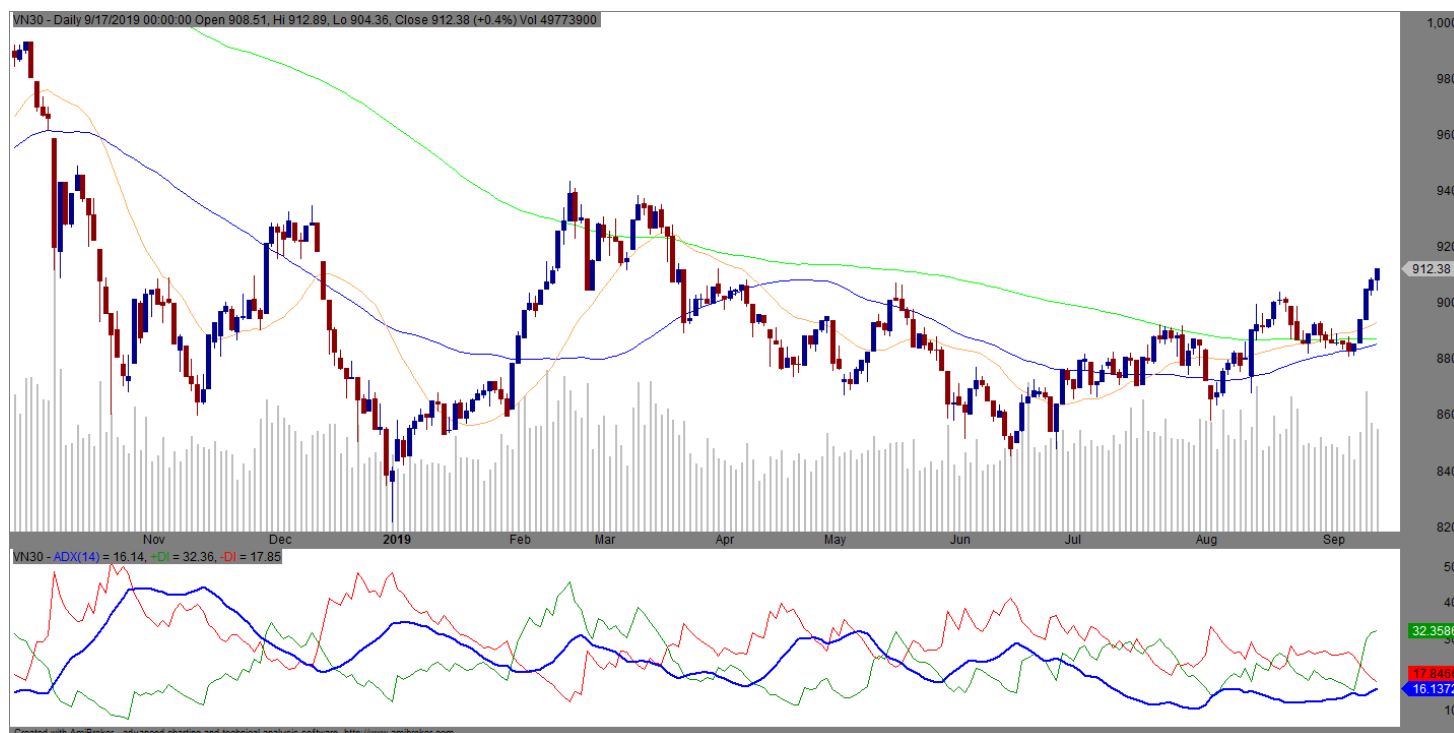
Thị trường phân hoá mạnh với số mã giảm điểm chiếm ưu thế nhưng dòng tiền tập trung cao độ tại các cổ phiếu vốn hoá lớn như BID, GAS, MSN, VHM... đã hỗ trợ các chỉ số có thêm 1 phiên tăng điểm.

Về mặt kỹ thuật, VN Index đã trở lại vùng kháng cự quanh 1.000 điểm lần thứ 5 kể từ tháng 4/2019. Điểm đáng chú ý trong nhịp tăng điểm lần này là chỉ số đi lên với độ dốc lớn nhưng chỉ báo động lượng xu hướng ADX vẫn chỉ đang ở mức rất thấp - thể hiện xu hướng đi ngang vẫn đang chi phối về tổng thể. Mặc dù diễn biến tăng điểm luân phiên của nhóm cổ phiếu vốn hoá lớn có thể tiếp tục giúp thị trường tiến lên thử thách mốc tâm lý 1.000 điểm nhưng chúng tôi cũng nhận thấy khá nhiều mã trong nhóm này đang tiếp cận các vùng kháng cự đáng lưu ý. Nhà đầu tư được khuyến nghị tận dụng các nhịp tăng giá trong phiên để tạm đóng các vị thế ngắn hạn, chỉ giữ lại 1 phần vị thế trung hạn với tỷ trọng an toàn.

Đặng Thanh Thế – Trưởng nhóm chiến lược – thedt@kbsec.com.vn

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

VN30



Chiến lược đầu tư

Ngoài BID, các cổ phiếu ngân hàng chững lại khiến mức tăng điểm của VN30 có phần yếu hơn so với thị trường chung. Tuy nhiên, xu hướng tăng giá của VN30 Index vẫn được củng cố khi hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng dịch chuyển sang trạng thái tích cực hơn với ADX bắt đầu gia tăng và +DI mở rộng khoảng cách so với -DI.

Độ lệch âm của các hợp đồng so với chỉ số thu hẹp chưa đáng kể, phản ánh tâm lý hoài nghi tiếp tục chi phối trong khi VN30 đang dần tiếp cận 1 vùng cản mạnh trên khung tuần tại 913-918 điểm. Nhà đầu tư tiếp tục được khuyến nghị ưu tiên cho các vị thế trading trong phiên, linh hoạt đóng mở trạng thái tại quanh các vùng kháng cự/hỗ trợ trên khung giờ. Việc nắm giữ các trạng thái Short qua đêm có thể được cân nhắc nếu chỉ số xuất hiện các mẫu hình nến đảo chiều tại quanh vùng kháng cự mạnh..

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

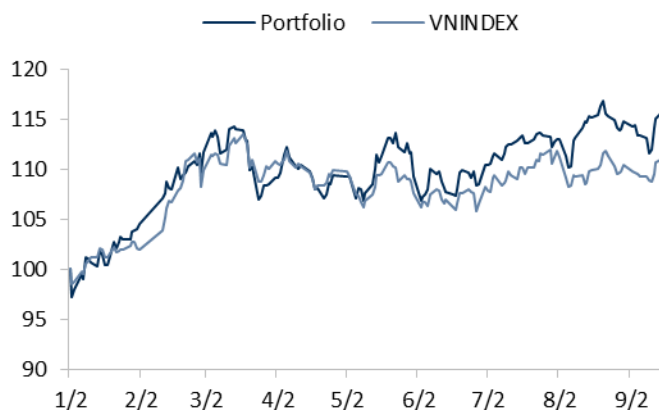
Tiêu chí đầu tư

(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
MWG	8/9/2019	123.4	-0.1%	9.2%	<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 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.
NLG	6/3/2019	28.65	-0.5%	5.9%	<ul style="list-style-type: none"> - 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 - 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.
BVH	5/6/2019	73.3	-0.7%	0.5%	<ul style="list-style-type: none"> - 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. - 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. - 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
PLX	5/6/2019	62.5	-0.2%	7.0%	<ul style="list-style-type: none"> - Trong ngắn-trung hạn, lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh cốt lõi của PLX được đánh giá sẽ duy trì tốc độ tăng trưởng ổn định, sát với tốc độ gia tăng tiêu thụ xăng dầu trong nước khoảng 5% (PLX hiện đang chiếm 48% thị phần xăng dầu trong nước). - Về dài hạn, triển vọng của PLX đến từ chiến lược bổ sung các dịch vụ giá trị gia tăng thông qua hệ thống các trạm xăng. Hiện các trạm xăng của PLX đã bán bảo hiểm cho các phương tiện vận tải, thẻ mua xăng dầu, dịch vụ chăm sóc oto xe máy. Ngoài ra, PLX đang nghiên cứu thành lập chuỗi cửa hàng tiện lợi với số lượng mặt hàng có thể lên tới 2.500 sản phẩm tại các trạm xăng. - Nhà máy lọc dầu Nghi Sơn hoạt động ổn định dự kiến sẽ giúp giảm hàng tồn kho và rủi ro ngoại hối từ năm 2019. Nhà máy này hoạt động ổn định từ năm 2019 trở đi sẽ là nguồn cung ổn định cho PLX với thời gian và quãng đường vận chuyển ngắn hơn so với hàng nhập khẩu - Kỳ vọng lợi nhuận bất thường từ thương vụ hợp nhất HDBank-PGBank
PNJ	3/22/2019	85	3.3%	12.7%	<ul style="list-style-type: none"> - 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. - 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>- 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>
					<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 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.</p> <p>- 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 § 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</p>
MBB	12/18/2018	23.3	-0.4%	13.4%	
					<p>- 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)</p> <p>- 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.</p> <p>- 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.</p>
REE	10/11/2018	36.7	0.3%	12.2%	
					<p>-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%</p>
FPT	9/6/2018	57.6	-0.2%	56.9%	

					trong 3 năm tới.
					<p>-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.</p> <p>-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 trưởng và so với trung bình các doanh nghiệp cùng ngành trong khu vực</p>
GMD	8/22/2018	27.1	0.0%	12.0%	<p>- 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 công ty.</p> <p>- 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.</p> <p>- 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.</p>
PVS	8/15/2018	20.7	2.5%	20.3%	<p>-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.</p> <p>-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.</p> <p>-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.</p>

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

