

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	981.03	102.58
Thay đổi (%)	0.11%	0.22%
KLGD (triệu CP)	158.09	21.05
GTGD (tỷ VND)	4258	324
Số mã tăng	144	67
Số mã giảm	145	67
Số mã đứng giá	111	232

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F1909	881.9	0.50%	83,519	12,162
VN30F1912	879.0	1.25%	97	391
VN30F2003	882.2	0.31%	37	58
0	0.0	0.00%		0
Tổng			83,653	12,611

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Vận tải Thủy	3.00%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Khách sạn	1.70%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Nước	1.60%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Containers & Đóng gói	1.20%	INN, SVI, MCP, SDG...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	0.80%	GAS, PGD, PGS, PGC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Hàng May mặc	-1.00%	STK, TCM, TNG, FTM...
Lốp xe	-1.20%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Tài chính đặc biệt	-1.20%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Dịch vụ vận tải	-1.20%	TCL, VNT, VSA, TCO...
Dịch vụ Máy tính	-2.20%	CMG, UNI, TST...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Dịch vụ Máy tính	7.10%	CMG, UNI, TST...
Máy công nghiệp	6.40%	REE, SRF, CTB, L10...
Nước	3.70%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Vận tải Thủy	3.10%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Thực phẩm	2.80%	VNM, MSN, SBT, KDC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Nuôi trồng nông & hải sản	-2.00%	HNG, VHC, GTN, HAG...
Đồ uống & giải khát	-2.60%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Sản xuất giấy	-3.50%	DHC, HAP, CAP, VID...
Hàng điện & điện tử	-3.80%	CAV, PAC, TYA, VTB...
Hàng May mặc	-5.00%	STK, TCM, TNG, FTM...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị điện	16.90%	GEX, LGC, THI, AME...
Đồ uống & giải khát	15.90%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Hàng cá nhân	13.60%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Phần mềm	10.70%	FPT, SRA, VLA...
Máy công nghiệp	10.00%	REE, SRF, CTB, L10...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Môi giới chứng khoán	-5.90%	SSI, HCM, VCI, VND...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-7.50%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Khách sạn	-9.20%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Sản xuất giấy	-9.80%	DHC, HAP, CAP, VID...
Hàng May mặc	-13.90%	STK, TCM, TNG, FTM...

Thị trường cơ sở

Thị trường có phiên tăng điểm nhẹ với thanh khoản sụt giảm khá mạnh, về gần mức thấp nhất năm 2019. Khối ngoại chuyển hướng sang mua ròng và chủ yếu tập trung ở giao dịch thỏa thuận 8 triệu đơn vị cổ phiếu VIC. Độ rộng thị trường cân bằng.

Trên sàn HSX, các cổ phiếu tăng mạnh nhất thị trường giai đoạn vừa qua MWG, FPT, VCS, REE đảo chiều tăng điểm cuối phiên. Các Bluechips như BVH, GAS, MSN, VNM, SAB, BHN, PLX, HVN, POW, VHM, VRE...cũng tăng điểm giúp thị trường ổn định trên mốc tham chiếu. Rổ VN30 có 13 mã cổ phiếu tăng giá và 12 mã giảm giá. Sàn HNX diễn tiến tương tự.

Nhóm bất động sản cũng là điểm sáng trong phiên với nhiều mã tăng tốt như DXG, HAR, HDC, HDB, IJC, NDN, PDR, TDC, TDH, NLG, PC1...Tương tự, nhóm khu công nghiệp cũng giao dịch khá tích cực với NTC, SIP, SZL, SZC, KBC, SIP,...tăng giá. Trong khi đó, các cổ phiếu dầu khí có phần suy yếu vào phiên chiều và chỉ có PVS, PVT, PXS, GAS tăng điểm, trong khi PVD, PVC đều giảm.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản toàn thị trường phục hồi trở lại mức trung bình. Giao dịch chuyển sang tập trung hầu như toàn bộ ở F1909.

Ngoại trừ F2003 giảm điểm, các hợp đồng còn lại đều tăng điểm bất chấp VN30 Index giảm nhẹ. Độ lệch trung bình của các hợp đồng với VN30 Index qua đó thu hẹp, khoảng cách từ -8.28 điểm đến -10.88 điểm.

Điểm tin ngày

Xuất khẩu thủy sản trong tháng 7 có nhiều biến động trái chiều: xuất khẩu tôm phục hồi trong khi xuất khẩu cá tra tiếp tục giảm. Cụ thể, trong tháng 7, xuất khẩu thủy sản tăng 9% YoY, số liệu từ Hiệp hội Chế biến và Xuất khẩu thủy sản (VASEP). Xuất khẩu tôm phục hồi mức tăng 13.4% YoY và đạt 334 triệu USD. Trong đó, xuất sang Mỹ tăng 37%, Trung Quốc tăng 48%, Australia tăng 56%. Trong đó, giá nhập khẩu trung bình sang Mỹ giảm 1.1 USD/kg so với cùng kỳ năm ngoái.

Xuất khẩu cá tra trong tháng 7 giảm gần 13%, trong đó xuất khẩu sang Mỹ giảm tới 56% do ảnh hưởng của thuế chống bán phá giá của lần xem xét hành chính thứ 14. Xuất khẩu sang các thị trường chính khác như Eu, ASEAN cũng giảm lần lượt là 16% và 14%. Điểm sáng trong tháng là xuất khẩu sang Trung Quốc lại hồi phục mạnh khi tăng 71% trong tháng 7, do nhu cầu tăng cao ở Trung Quốc (nhu cầu thay thế thịt lợn) cũng như thuế áp lên cá tra đã được gỡ bỏ trong tháng 5.

Trong 5 tháng cuối năm, VASEP dự báo xuất khẩu tôm khả quan hơn tại các thị trường Mỹ, Trung Quốc, Nhật Bản khi lượng tồn kho giảm, nhu cầu tăng và sản lượng tôm ở Ấn Độ có thể giảm 20 -30% do ảnh hưởng thời tiết và giá giảm. Với cá tra, VASEP dự báo xuất khẩu sẽ tiếp tục tăng mạnh trong 6 tháng cuối năm, bởi các doanh nghiệp xuất khẩu đã bắt kịp yêu cầu về quy định an toàn chất lượng sản phẩm của Trung Quốc.

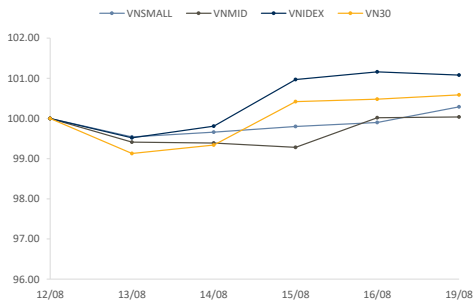
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VNM	0.56
VHM	0.34
FPT	0.30
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
TCB	-1.11
MBB	-0.62
VCB	-4.55

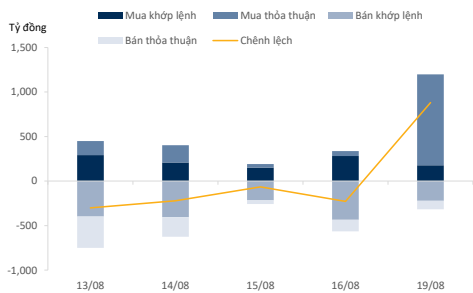
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
BID	0.71
VHM	0.69
GAS	0.51
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VCB	-1.21
TBB	-0.36
MBB	-0.22

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
VIC	14.88%	724,668,708	937,963,020,000
VNM	58.95%	714,996,569	36,416,190,000
MSN	40.35%	101,089,692	6,728,560,000
VRE	32.47%	385,030,153	5,933,700,000
KBC	24.17%	118,096,112	5,042,880,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
HAG	13.16%	372,186,150	-3,595,050,000
HPG	38.28%	297,363,957	-8,918,890,000
SGN	7.56%	7,537,207	-9,000,000,000
VCB	23.90%	226,172,334	-28,322,440,000
VJC	19.27%	58,140,824	-54,911,850,000

Thanh khoản trong hệ thống ngân hàng trong tuần giao dịch 12/08 – 16/08 vẫn duy trì ở mức dồi dào. Cụ thể, kết thúc phiên giao dịch ngày 16/08, lãi suất các kỳ hạn giảm nhẹ so với tuần trước và duy trì dưới 3%, với lãi suất qua đêm đóng cửa ở mức 2.65% (-0.075% wow); lãi suất kỳ hạn 1 tuần là 2.7% (-0.1%); 2 tuần là 2.85% (-0.1%) so với phiên ngày 09/08. Trong khi đó, lãi suất liên ngân hàng đối với USD giảm nhẹ, hiện ở mức 2.38 – 2.48% cho kỳ hạn qua đêm và 1 tuần. Chênh lệch lãi suất VND – USD duy trì quanh mức 0.3%.

Trên hoạt động thị trường mở, chỉ có hoạt động bán tín phiếu được sử dụng. Ngân hàng Nhà nước tăng nhẹ mức chào thầu tín phiếu lên 42 nghìn tỷ đồng. Với 39 nghìn tỷ đáo hạn, trong tuần qua NHNN đã hút ra khoảng 3 nghìn tỷ đồng.

Trên thị trường trái phiếu sơ cấp, Kho bạc Nhà nước huy động thành công 3194/3500 tỷ đồng trái phiếu chính phủ gọi thầu. Lượng TPCP gọi thầu trong phiên này tiếp tục giảm mạnh so với tháng 7, tuy nhiên tỷ lệ trúng thầu vẫn duy trì mức cao (91%). TPCP kỳ hạn 10 và 15 năm được huy động toàn bộ khối lượng gọi thầu với lợi suất trúng thầu ở kỳ hạn giảm 5 – 7bps so với phiên trước đó. Điều này cho thấy thanh khoản trong hệ thống duy trì ở mức dồi dào.

Thị trường ngoại tệ trong tuần qua đi ngang, ngoại trừ tỷ giá trung tâm. Tỷ giá trung tâm được niêm yết ở mức 23,120 VND/USD, tăng 18 đồng so với cuối tuần trước đó. Tỷ giá liên ngân hàng chốt tuần 16/8, giao dịch ở mức 23,212 VND/USD. Tỷ giá trên thị trường tự do không có nhiều thay đổi trong tuần qua và giao dịch trong khoảng 23,190 – 23,210. Như vậy, NHNN lại tiếp tục tăng mạnh tỷ giá trung tâm trong bối cảnh tỷ giá liên ngân hàng và thị trường tự do ổn định nhằm thu hẹp khoảng cách với tỷ giá liên ngân hàng và tạo dư địa cho giai đoạn tiếp theo.

Trong tuần này, tâm điểm thị trường sẽ tập trung vào bài phát biểu của chủ tịch Fed Powell vào thứ 6 nhằm tìm kiếm các gợi ý về chính sách tiền tệ sắp tới của Fed. Theo đánh giá từ CME FedWatch, lãi suất Fed sẽ giảm ít nhất 0.25% vào kỳ họp tháng 9 tới. Lãi suất liên ngân hàng tiền đồng sẽ không có nhiều biến động so với tuần này.

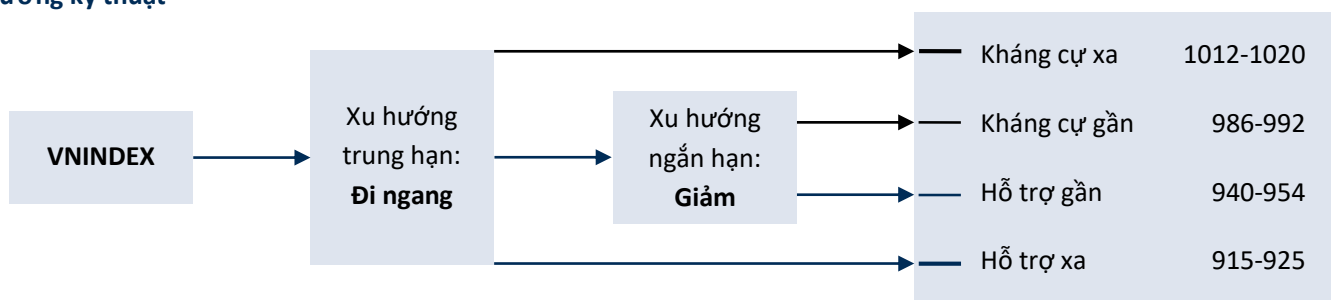
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhttv@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

Nối tiếp đà phục hồi tuần trước, thị trường đã tăng điểm khá tốt đầu phiên nhưng nhanh chóng bị áp lực chốt lời trên một số cổ phiếu ngân hàng như VCB, TCB... đẩy lùi trở lại mốc tham chiếu. Thanh khoản bất ngờ sụt giảm mạnh về mức thấp nhất năm 2019 mặc dù dòng tiền vẫn chủ yếu tập trung ở các cổ phiếu vốn hoá lớn.

Trong ngắn hạn, phiên giao dịch giằng co hôm nay khiến trạng thái kỹ thuật của thị trường không thay đổi. Tuy nhiên, thanh khoản sụt giảm mạnh tại vùng điểm cao nhất của nhịp phục hồi, phản ánh lực cầu ở vùng giá cao suy yếu, cho thấy thị trường có thể sớm trở lại xu hướng giảm giá hoặc sẽ cần thêm thời gian để củng cố vùng giá hiện tại. Nhà đầu tư được khuyến nghị hạn chế hoạt động trading ngắn hạn, chỉ duy trì một phần danh mục với các mã đang chiếm ưu thế trong quá trình phân hoá..

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

Sự vượt trội của VN30 Index so với thị trường chung tạm thời chững lại khi VCB dẫn dắt các cổ phiếu ngân hàng điều chỉnh giảm phiên hôm nay. Sau khi VN30 Index vượt đỉnh ngắn hạn, tạo điều kiện cần cho xu hướng tăng giá hình thành, việc xuất hiện 02 cây nến spinning liên tiếp phản ánh tâm lý lưỡng lự đã xuất hiện trở lại, nên nhiều khả năng VN30 Index sẽ có nhịp điều chỉnh giảm để chính thức xác nhận xu hướng tăng giá hay không.

Diễn biến tích cực của thị trường thế giới đã phần nào thu hẹp độ lệch âm của các hợp đồng với VN30 Index. Do đó, biến động của các hợp đồng tương lai được dự báo sẽ đồng bộ hơn với chỉ số VN30 Index. Nhà đầu tư được khuyến nghị tập trung vào các giao dịch trading ngắn trong ngày, linh hoạt đóng/mở trạng thái tại các vùng kháng cự/hỗ trợ gần trên khung giờ trên cơ sở tham chiếu tới biến động của chỉ số VN30 Index..

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

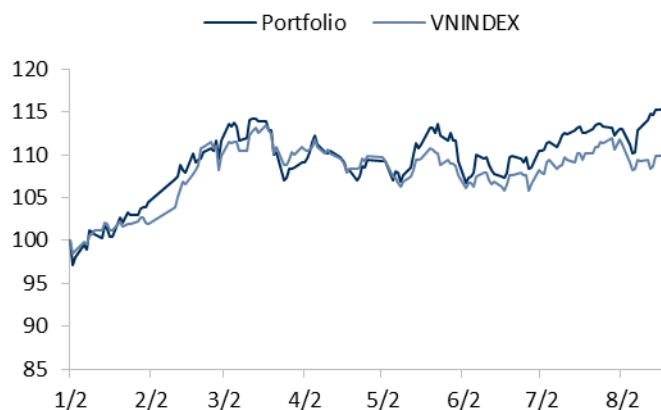
Tiêu chí đầu tư

(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	117.9	0.5%	4.3%	<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	31.25	1.5%	6.7%	<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	77.7	0.8%	6.6%	<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	62.6	0.3%	7.2%	<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	84.9	-1.3%	12.6%	<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	22.05	-1.6%	7.3%	
					<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	37.5	-0.1%	14.7%	
					<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	52.4	0.8%	42.8%	

					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	28.5	0.0%	17.8%	<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 VIG tại 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	20.6	1.0%	19.8%	<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

