

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	984.67	102.98
Thay đổi (%)	0.37%	0.39%
KLGD (triệu CP)	177.94	32.39
GTGD (tỷ VND)	5571	435
Số mã tăng	161	70
Số mã giảm	149	63
Số mã đứng giá	90	233

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F1909	882.7	-0.14%	66,370	17,231
VN30F1912	881.6	0.02%	65	389
VN30F2003	881.1	-0.22%	10	63
0	0.0	0.00%		0
Tổng			66,445	17,683

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phần mềm	3.10%	FPT, SRA, VLA...
Lốp xe	2.60%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Sản xuất & Phân phối Điện	1.90%	PPC, NT2, VSH, CHP...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	1.90%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Sản xuất ô tô	1.70%	TCH, SVC, CTF, HHS...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị điện	-0.60%	GEX, LGC, THI, AME...
Máy công nghiệp	-1.20%	REE, SRF, CTB, L10...
Hàng May mặc	-1.50%	STK, TCM, TNG, FTM...
Containers & Đóng gói	-1.60%	INN, SVI, MCP, SDG...
Đồ uống & giải khát	-2.20%	VCF, NAF, SCD, CTP...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Dịch vụ Máy tính	12.60%	CMG, UNI, TST...
Phần mềm	4.80%	FPT, SRA, VLA...
Lốp xe	4.80%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Nước	4.60%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Thực phẩm	3.90%	VNM, MSN, SBT, KDC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Hàng cá nhân	-2.10%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Containers & Đóng gói	-3.00%	INN, SVI, MCP, SDG...
Sản xuất giấy	-3.20%	DHC, HAP, CAP, VID...
Hàng May mặc	-4.60%	STK, TCM, TNG, FTM...
Đồ uống & giải khát	-5.00%	VCF, NAF, SCD, CTP...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị điện	16.30%	GEX, LGC, THI, AME...
Hàng cá nhân	14.60%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Phần mềm	14.10%	FPT, SRA, VLA...
Đồ uống & giải khát	13.50%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Phân phối hàng chuyên dụng	11.70%	MWG, FRT, DGW, COM...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-5.70%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Môi giới chứng khoán	-6.40%	SSI, HCM, VCI, VND...
Khách sạn	-8.40%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Sản xuất giấy	-9.70%	DHC, HAP, CAP, VID...
Hàng May mặc	-15.20%	STK, TCM, TNG, FTM...

Thị trường cơ sở

Thị trường có phiên tăng điểm nhẹ với thanh khoản phục hồi trở lại mức trung bình. Khối ngoại tiếp tục bán ròng. Độ rộng thị trường tương đối cân bằng và nghiêng nhẹ về phía các cổ phiếu tăng giá.

Trên sàn HSX, bộ ba MWG FPT PNJ trở lại với vai trò dẫn dắt thị trường với sự hỗ trợ của các Bluechip khác như VHM, GAS, VRE. NVL... Rổ VN30 có 15 mã cổ phiếu tăng giá và 11 mã giảm giá. Sàn HNX diễn biến tương tự.

các cổ phiếu bất động sản, khu công nghiệp DIG, HDC, HDG, IJC, LDG, LCG, LGL, NTL, NDN, SJS, DPG, NTC, TIP, SZL, SZC...vẫn là tâm điểm dòng tiền và đồng loạt tăng giá trong phiên hôm nay. Sự khởi sắc của thị trường giúp các cổ phiếu có tính thị trường cao như chứng khoán, dầu khí cũng tăng điểm, dù mức tăng không đáng kể.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản toàn thị trường sụt giảm trở lại dưới mức trung bình. Giao dịch tập trung hầu như toàn bộ ở F1909.

Ngược với diễn biến phiên trước, hợp đồng F2003 tăng nhẹ +0.2 điểm, các hợp đồng còn lại đều giảm điểm bất chấp VN30 Index tăng nhẹ. Độ lệch trung bình của các hợp đồng với VN30 Index qua đó mở rộng trở lại, khoảng cách từ -12.15 điểm đến -15.35 điểm.

Điểm tin ngày

Kỳ vọng những gói kích thích kinh tế từ Đức, Trung Quốc, Phố Wall tăng điểm.

Cụ thể, Dow Jones tăng 249.78 điểm, tương đương 0.96%, lên 26,135.79 điểm. S&P 500 tăng 34.97 điểm, tương đương 1.21%, lên 2,923,65 điểm. Nasdaq tăng 106.82 điểm, tương đương 1.35%, lên 8,002.81 điểm. 11 lĩnh vực chính của S&P 500 đều tăng điểm, trong đó năng lượng tăng mạnh nhất nhờ giá dầu đi lên. Chỉ số này đã phục hồi sau khi giảm sâu trong phiên 14/8, sau khi đường cong lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm và 2 năm đảo chiều, được cho là tín hiệu cảnh báo suy thoái. Những thông tin tích cực bao gồm Ngân hàng trung ương Trung Quốc công bố ý định cải cách lãi suất nhằm hạ chi phí đi vay cho doanh nghiệp và Bộ trưởng Tài chính Đức Olaf Scholz cho rằng Berlin có thể tăng chi tiêu thêm 50 tỷ euro (55 tỷ USD). Phố Wall còn được hỗ trợ bởi quyết định gia hạn thêm 90 ngày, cho phép Huawei – bị đưa vào danh sách đen hồi tháng 5 – có thể mua linh kiện từ công ty Mỹ để cung ứng cho khách hàng hiện có. Nhà đầu tư đang chờ Fed công bố nội dung chi tiết cuộc họp ngày 30 – 31/7, khi ngân hàng trung ương Mỹ quyết định hạ lãi suất lần đầu tiên trong hơn một thập kỷ. Hội nghị chuyên đề của Fed vào cuối tuần, với bài phát biểu của chủ tịch Fed Jerome Powell, cũng là sự kiện đáng chú ý.

Trung Quốc hạ lãi suất, chứng khoán châu Á tăng điểm.

Cụ thể, Chỉ số MSCI châu Á - Thái Bình Dương không tính Nhật Bản tăng 0.35% trong phiên 20/8. Hàn Quốc và Australia là 2 thị trường chứng khoán tăng mạnh nhất khu vực, với Kospi và ASX 200 lần lượt tăng 1% và 1.2%. Tại Trung Quốc - Hong Kong, thị trường chứng khoán diễn biến trái chiều về cuối phiên. Trong đó, Shanghai Composite đảo chiều và giảm 0.1%. Hang Seng của Hong Kong cũng đảo chiều và giảm 0.2%. Ngược lại,

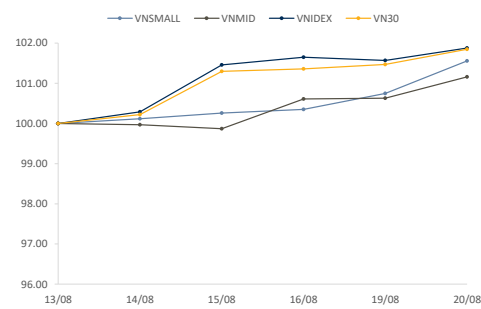
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VHM	1.23
FPT	1.21
MWG	0.84
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
MSN	-0.59
VIC	-0.53
VNM	-0.35

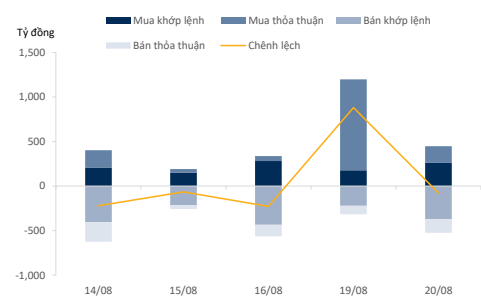
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VHM	2.48
GAS	0.68
FPT	0.32
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VIC	-0.89
MSN	-0.31
VNM	-0.26

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
VNM	58.92%	714,204,609	78,852,700,000
PLX	13.17%	88,009,690	17,687,430,000
VHM	15.10%	1,135,047,415	15,254,460,000
VRC	2.43%	22,437,219	12,052,210,000
KBC	24.11%	117,487,472	8,676,150,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
MSN	40.34%	101,091,392	-5,603,670,000
VRE	32.45%	385,252,373	-16,003,100,000
VCB	23.90%	226,117,324	-16,643,300,000
HPG	38.23%	299,932,617	-41,330,370,000
VJC	19.26%	58,363,964	-97,204,000,000

Shenzhen Composite duy trì đà tăng với 0.1%. Ngoài ra, Nikkei 225 của Nhật Bản tăng 0.5% và NZX 50 của New Zealand tăng 0.9%. Tâm lý thị trường khá hưng phấn sau khi Ngân hàng Nhân dân Trung Quốc vừa công bố mức lãi suất cho vay cơ bản mới. Trong đó, lãi suất cho khoản vay kỳ hạn 1 năm là 4.25%, giảm so với mức 4.31% trước đó. Đối với khoản vay kỳ hạn 5 năm, lãi suất là 4.85%.

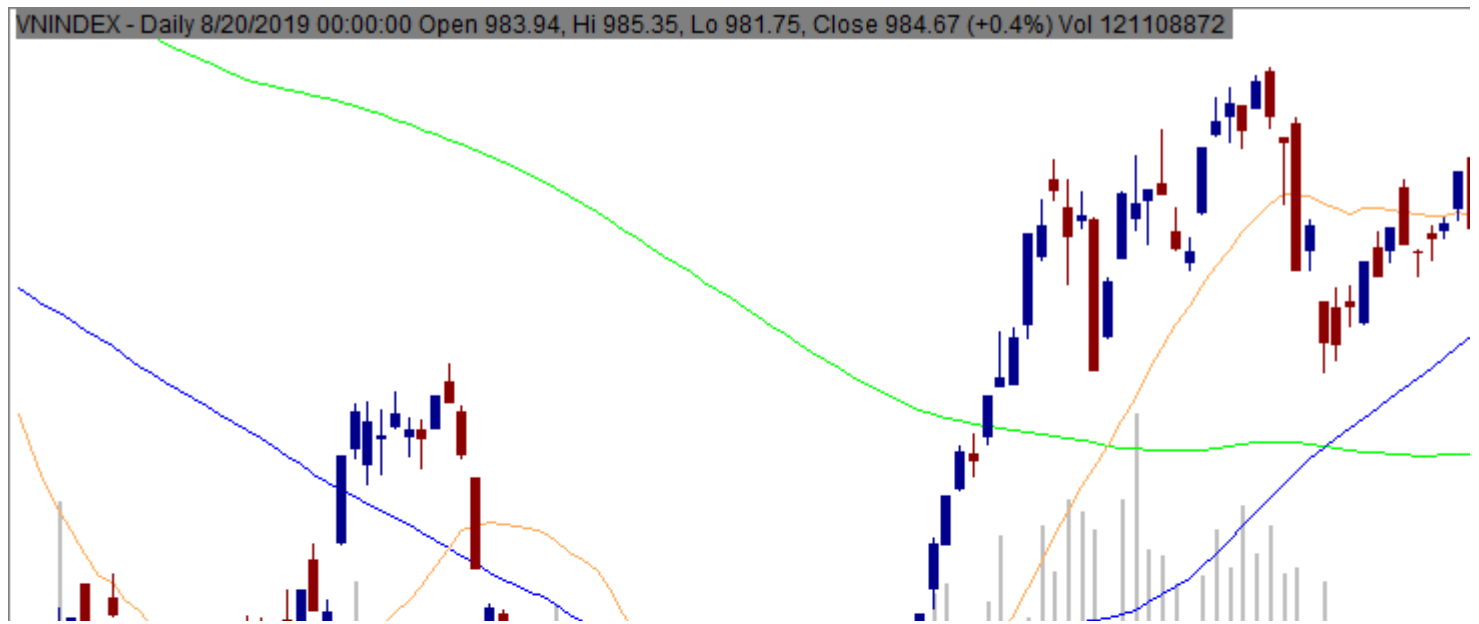
Điện mặt trời hút nhà đầu tư ngoại. Từ đầu năm tới nay, cả nước ghi nhận sự tham gia của một loạt các nhà đầu tư ngoại vào lĩnh vực điện mặt trời. Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục triển khai các dự án quy mô lớn dù giá mua ưu đãi 9.35 cent/kWh đã hết hạn từ ngày 30/6. Mới đây, Tập đoàn Scatec Solar (Na Uy) ngỏ ý đầu tư nhà máy điện mặt trời nổi Trị An với công suất 1,000 MW, bằng 1/4 công suất điện mặt trời Việt Nam hiện tại. Đây là nhà máy điện mặt trời thứ 4 của Scatec Solar tại Việt Nam sau dự án 3 nhà máy trị giá 500 triệu USD với tổng công suất 485 MW được tập đoàn này ký thỏa thuận hợp tác đầu tư hồi tháng 5. Scatec Solar là nhà đầu tư điện mặt trời có mặt ở nhiều quốc gia trên thế giới như Argentina, Brazil, Cộng hòa Séc, Ai Cập, Honduras, Jordan, Malaysia, Mozambique, Rwanda, Nam Phi và Ukraine với tổng công suất 1GW. Tập đoàn này đang nhắm đến mục tiêu công suất 3.5GW vào cuối năm 2021. Tính đến ngày 30/6, cả nước có 87 nhà máy điện mặt trời đi vào hoạt động với tổng công suất lắp đặt 4,464 MW, chiếm 8.3% hệ thống điện quốc gia. Việc giải phóng công suất cho các nhà máy gặp khó khăn khi hầu hết các dự án điện mặt trời tập trung ở Ninh Thuận, Bình Thuận gây quá tải cho lưới điện.

Xuất khẩu tháng 7: Tôm phục hồi, cá tra giảm hơn 50% tại Mỹ. Sau khi giảm gần 2% trong 6 tháng đầu năm, tháng 7, xuất khẩu thủy sản tăng 9%, số liệu từ Hiệp hội Chế biến và Xuất khẩu thủy sản (VASEP). Xuất khẩu sang các thị trường chính đều hồi phục trong tháng 7, trong đó tăng mạnh nhất là Trung Quốc với 51%. Kết quả, tổng kim ngạch 7 tháng đầu năm nay đạt 4.7 tỷ USD, gần tương đương với cùng kỳ năm ngoái. Cụ thể, sau khi liên tục giảm trong các tháng đầu năm, xuất khẩu tôm bắt đầu phục hồi trong tháng 7 với mức tăng 13.4% và đạt 334 triệu USD. Các doanh nghiệp đẩy mạnh bán hàng sang tất cả thị trường chính. Trong đó, xuất khẩu 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. Ngược lại, theo VASEP, xuất khẩu cá tra tiếp tục giảm gần 13% trong tháng 7, đưa tổng kim ngạch xuất khẩu cá tra 7 tháng đầu năm giảm 5.5% đạt 1,13 tỷ USD.

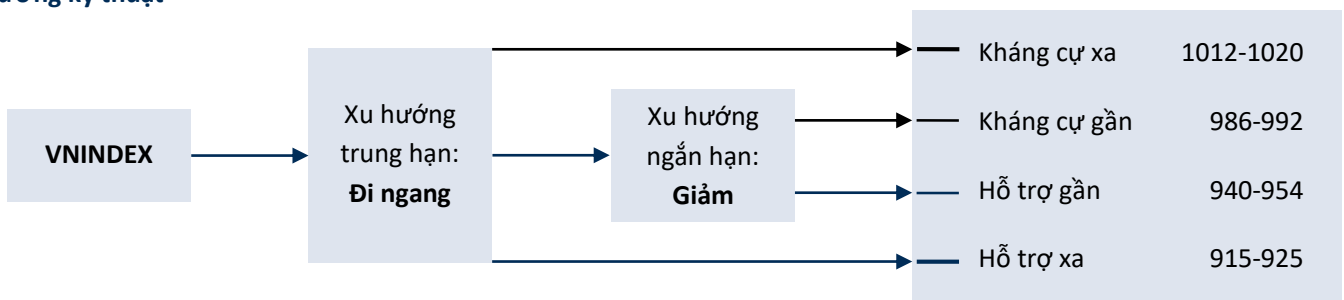
Lê Anh Tùng – Chuyên viên thị trường – tungla@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

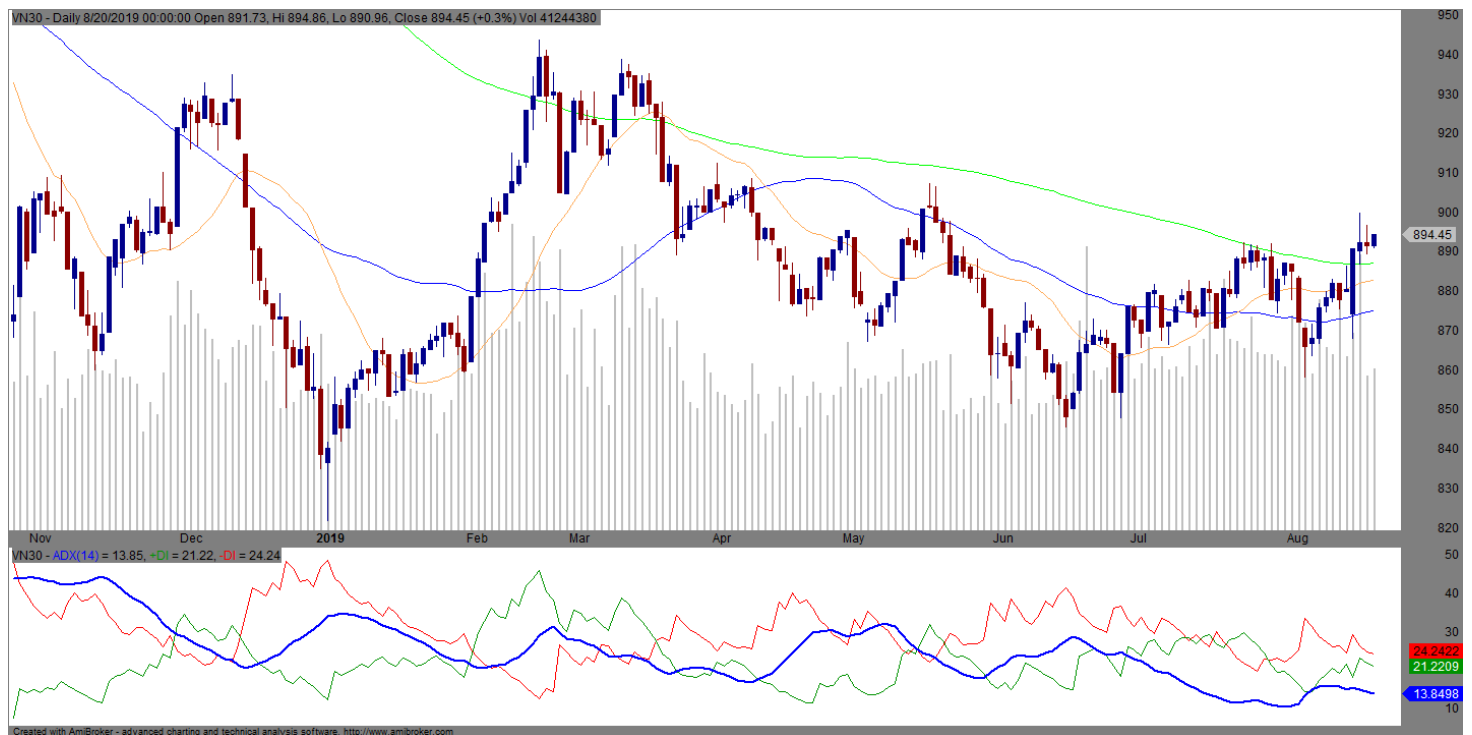
Thị trường tiếp tục giao dịch giằng co và phân hoá mạnh mẽ dù thanh khoản đã cải thiện trở lại. Dòng tiền vẫn ưu tiên tập trung vào các cổ phiếu quen thuộc như FPT MWG PNJ... hay nhóm cổ phiếu khu công nghiệp trong khi các cổ phiếu có tính thị trường cao biến không có nhiều biến động đáng kể.

Về mặt kỹ thuật, phiên giao dịch hôm nay tạo cây nến nằm trọn vẹn trong khung dao động của phiên hôm trước nên trạng thái thị trường hầu như không thay đổi. Chúng tôi bảo lưu quan điểm thị trường cần thêm thời gian để củng cố vùng giá hiện tại. Nhà đầu tư tiếp tục 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

Cùng chung diễn biến với thị trường, VN30 Index cũng tạo cây nến nằm trọn vẹn trong khung dao động của phiên hôm trước. Tuy nhiên, việc VN30 Index đã tạo đỉnh ngắn hạn mới, bước đầu hình thành xu hướng tăng giá nên giao dịch giằng co hiện tại được xem như phiên củng cố nền tảng tích cực hơn thị trường chung.

Trong khi đó, các hợp đồng diễn biến theo chiều hướng tiêu cực khi mở rộng độ lệch âm với VN30 Index, phản ánh một phần tâm lý lưỡng lự xuất hiện trên VN30 Index trong 02 phiên trước đó. Mâu thuẫn giữa xu hướng của VN30 Index và tâm lý trên thị trường phái sinh chỉ số xuất hiện trở lại. Thị trường có thể phản ứng rất mạnh với các biến động tiêu cực từ rổ VN30, qua đó mở rộng độ lệch âm tiến đến mức kỷ lục và ngược lại, nhanh chóng thu hẹp độ lệch này nếu VN30 Index vẫn duy trì được sự vượt trội so với thị trường chung. Do đó, 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 và hạn chế nắm giữ trạng thái qua ngày..

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

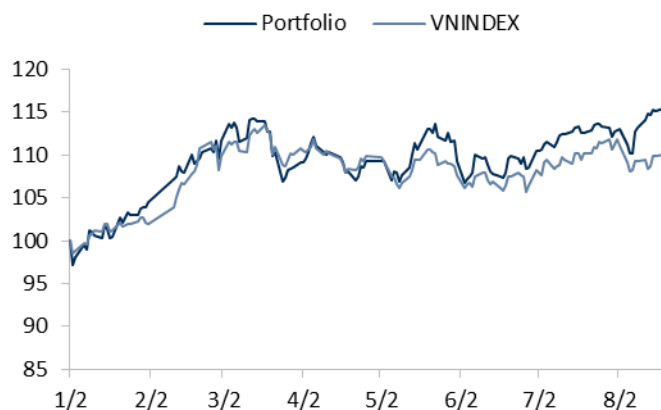
Tiêu chí đầu tư

(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	120	1.8%	6.2%	<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	31.5	0.8%	7.5%	<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	-0.9%	5.6%	<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	62.5	-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	85.8	1.1%	13.8%	<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	22.15	0.5%	7.8%	
					<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	-1.3%	13.1%	
					<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	54	3.1%	47.1%	

					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	29	1.8%	19.8%	<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	21	1.9%	22.1%	<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

