

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường cơ sở

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	994.38	103.01
Thay đổi (%)	0.99%	0.03%
KLGD (triệu CP)	201.56	32.08
GTGD (tỷ VND)	5078	460
Số mã tăng	138	72
Số mã giảm	164	71
Số mã đứng giá	98	223

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F1909	882.9	0.57%	82,747	19,257
VN30F1912	881.0	0.50%	121	366
VN30F2003	879.5	0.49%	25	61
0	0.0	0.00%		0
Tổng			82,893	19,684

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	4.30%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Sản xuất giấy	2.70%	DHC, HAP, CAP, VID...
Ngân hàng	2.20%	VCB, BID, CTG, MBB...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	2.00%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Đồ uống & giải khát	1.70%	VCF, NAF, SCD, CTP...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Nhựa, cao su & sợi	-0.80%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng	-0.90%	GMD, PHP, DLI, AST...
Hàng May mặc	-1.00%	STK, TCM, TNG, FTM...
Dịch vụ vận tải	-1.70%	TCL, VNT, VSA, TCO...
Khách sạn	-2.60%	VNG, OCH, SGH, DAH...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	7.60%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Dịch vụ Máy tính	5.30%	CMG, UNI, TST...
Lốp xe	4.90%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Nước	4.60%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	4.10%	GAS, PGD, PGS, PGC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Vận tải hành khách & Du lịch	-1.50%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Nuôi trồng nông & hải sản	-2.10%	HNG, VHC, GTN, HAG...
Tư vấn & Hỗ trợ KD	-2.40%	PAN, VNC, TV4, PPS...
Containers & Đóng gói	-2.40%	INN, SVI, MCP, SDG...
Hàng May mặc	-6.00%	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	16.10%	GEX, LGC, THI, AME...
Đồ uống & giải khát	15.20%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Hàng cá nhân	14.40%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Phần mềm	13.20%	FPT, SRA, VLA...
Phân phối hàng chuyên dụng	11.80%	MWG, FRT, DGW, COM...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Tư vấn & Hỗ trợ KD	-5.10%	PAN, VNC, TV4, PPS...
Môi giới chứng khoán	-5.80%	SSI, HCM, VCI, VND...
Sản xuất giấy	-7.10%	DHC, HAP, CAP, VID...
Khách sạn	-10.80%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Hàng May mặc	-16.00%	STK, TCM, TNG, FTM...

Thị trường có phiên tăng điểm với thanh khoản tiếp tục tăng, vượt mức trung bình năm 2019 với giá trị gần 4.000 tỷ đồng. Khối ngoại chuyển hướng mua ròng, chủ yếu tập trung ở giao dịch thỏa thuận hơn 5 triệu đơn vị cổ phiếu CMG. Độ rộng thị trường tương đối cân bằng và nghiêng nhẹ về phía các cổ phiếu giảm giá.

Trên sàn HSX, bộ ba MWG FPT PNJ suy yếu trước áp lực chốt lãi nhưng cả 03 nhóm cổ phiếu Vingroup, Ngân hàng và Dầu khí đều đồng loạt tăng mạnh, đặc biệt các cổ phiếu vốn hóa lớn nhất nhóm như VCB, VIC, GAS, BID... Rổ VN30 có 21 mã cổ phiếu tăng giá và 07 mã giảm giá. Sàn HNX diễn biến kém tích cực hơn do thiếu sự hỗ trợ của các cổ phiếu vốn hóa lớn.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

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

Các hợp đồng đồng loạt tăng điểm theo thị trường chung nhưng mức tăng thấp hơn VN30 Index. Độ lệch trung bình của các hợp đồng với VN30 Index qua đó tiếp tục mở rộng, khoảng cách từ -13.24 điểm đến -17.17 điểm.

Điểm tin ngày

Ngân hàng thương mại (NHTM) nhỏ đã tăng lãi suất huy động kỳ hạn dài từ 12 tháng trở lên trong tuần qua. Cụ thể, ABBank đã điều chỉnh tăng lãi suất lần lượt 0.7% và 0.8%/năm cho kỳ hạn 6 và 12 tháng. Eximbank, Bắc Á, Nam Á Bank cũng đã lần lượt điều chỉnh tăng 0.1 – 1% cho lãi suất tiền gửi kỳ hạn 12 tháng.

Việc các ngân hàng tăng lãi suất huy động theo chúng tôi nhận định chỉ mang tính mùa vụ và là để chuẩn bị cho mùa kinh doanh vào cuối năm. Trong khi đó, lãi suất tiền gửi của các NHTM lớn vẫn được duy trì ổn định do thanh khoản trong hệ thống vẫn khá dồi dào, và NHNN cũng liên tục hút ròng thông qua nghiệp vụ thị trường mở trong thời gian qua.

ĐHQT Tổng công ty Hàng không Việt Nam (HVN: HSX) vừa thông qua việc điều chỉnh kế hoạch kinh doanh năm 2019 đã được ĐHĐCĐ thường niên 2019 thông qua. Theo đó, Vietnam Airlines điều chỉnh một số chỉ tiêu gồm số khách vận chuyển là 23.4 triệu khách, giảm 6% so với kế hoạch trước đó; hàng hóa vận chuyển dự kiến 357 nghìn tấn, giảm 4.4%. Đáng chú ý, chỉ tiêu doanh thu hợp nhất được điều chỉnh từ 111,729 tỷ đồng xuống 104,593 tỷ đồng, tương ứng giảm hơn 7,100 tỷ đồng, tức giảm 6.4%.

Vietnam Airlines cho biết, mục đích điều chỉnh các chỉ tiêu trên nhằm phù hợp với tình hình thực tế, đảm bảo hoàn thành các chỉ tiêu hiệu quả và năng suất lao động; đảm bảo lợi ích của cổ đông và người lao động. Kết thúc 6 tháng đầu năm, doanh thu HVN đạt hơn 50,115 tỷ đồng, tăng 4.53% so với cùng kỳ năm ngoái; tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế giảm 8.61%, đạt 1,381 tỷ đồng. Như vậy, so với kế hoạch mới vừa được công bố, Vietnam Airlines đã hoàn thành 47.91% kế hoạch cả năm.

Ngoại trưởng Mỹ Mike Pompeo hy vọng các cuộc đàm phán thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc sẽ được nối lại vào cuối tháng 8, trong cuộc phỏng vấn với phóng viên CNBC vào hôm qua (20/8). Cụ thể, ngoại trưởng Mỹ hy vọng nhóm đại diện

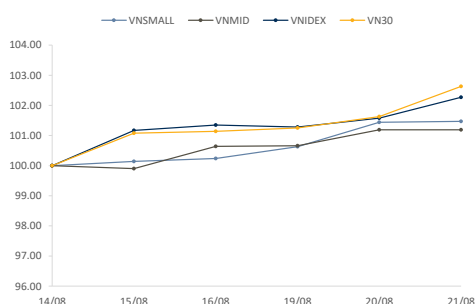
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VCB	1.28
VIC	0.82
HPG	0.69
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VNM	-0.35
FPT	-0.30
GMD	-0.13

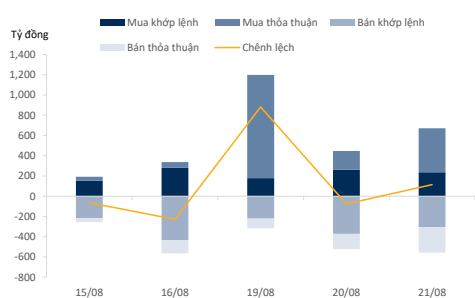
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VCB	3.40
VIC	1.39
GAS	1.25
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VNM	-0.26
FPT	-0.08
HNG	-0.05

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
CMG	9.68%	23,264,270	202,954,410,000
CTI	27.73%	13,399,985	25,442,800,000
MSN	40.37%	100,850,512	15,843,570,000
VIC	14.88%	724,572,795	13,566,320,000
VHM	15.12%	1,134,890,515	12,433,320,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
VHC	35.27%	59,816,807	-13,371,830,000
E1VFN:	98.26%	7,652,160	-16,063,966,000
HPG	37.96%	304,824,728	-26,945,420,000
VRE	32.45%	385,471,113	-40,237,560,000
VJC	19.15%	58,760,104	-56,153,330,000

của Mỹ và Trung Quốc sẽ tiếp tục liên lạc vào tuần tới hoặc ít nhất là trong 10 ngày tới thông qua qua điện thoại và các cuộc họp riêng có thể sẽ được tổ chức ngay sau đó.

Tổng thống Mỹ Donald Trump tuyên bố vào ngày 1/8 rằng, ông sẽ áp mức thuế 10% mới đối với 300 tỷ USD hàng hóa nhập khẩu từ Trung Quốc kể từ ngày 1/9. Đáp lại, Trung Quốc tạm thời ngừng nhập khẩu nông sản từ Mỹ và tuyên bố rằng họ không loại trừ khả năng tăng thuế nhập khẩu đối với loại hàng hóa này. Đến ngày 13/8, Mỹ tuyên bố sẽ hoãn áp dụng thuế bổ sung đối với một số hàng hóa Trung Quốc cho đến ngày 15/12.

Theo kịch bản cơ sở của chúng tôi, khả năng 2 nước đi đến một thỏa thuận sẽ rất thấp (khoảng 10%) cho đến cuối năm 2019. Về phía Trung Quốc, chiến lược của họ đã chuyển từ hướng nhượng bộ (trong năm 2018) sang trạng thái cứng rắn hơn và không dễ dàng thỏa hiệp hơn khi đàm phán với Mỹ. Về phía Mỹ, nền kinh tế Mỹ đang vẫn trong trạng thái khá ổn định và theo chúng tôi tổng thống Trump sẽ chỉ đổi hướng khi hoặc kinh tế Mỹ suy thoái hoặc là uy tín Tổng thống Trump xuống dốc thông qua kết quả các cuộc thăm dò đại chúng. Tuy nhiên, khả năng này là rất thấp cho đến cuối năm 2019.

Thị trường chứng khoán Châu Á biến động trái chiều trong phiên giao dịch ngày hôm nay (21/8) do tâm lý thận trọng chờ đợi biên bản cuộc họp của Fed và phát biểu của Chủ tịch Fed Powell vào thứ 6 tuần này. Cụ thể, chỉ số Nikkei 225 giảm 0.28% trong khi chỉ số Hangseng Index và Kосpi lần lượt tăng 0.15% và 0.22%. Vào đêm qua (giờ Hà Nội), thị trường chứng khoán Mỹ giảm điểm trở lại, chấm dứt chuỗi tăng trong ba phiên liên tục trước đó. Chỉ số Dow Jones giảm 0.7%, trong khi S&P 500 và Nasdaq lần lượt giảm 0.8% và 0.7%.

Thị trường giao dịch với tâm lý chờ đợi định hướng mới từ các ngân hàng trung ương, trong đó Cục Dự trữ Liên bang Mỹ và Ngân hàng Trung ương châu Âu đều sẽ công bố biên bản họp chính sách trong tuần này. Cũng trong tuần này, chủ tịch Fed, Jerome Powell sẽ có bài phát biểu thường niên tại Jackson Hole, Wyoming vào ngày 23/8. Thị trường sẽ theo dõi sát bài phát biểu của Powell để xem liệu ngân hàng trung ương có tiếp tục nói lỏng chính sách tiền tệ trong bối cảnh căng thẳng thương mại tiếp tục leo thang. Thị trường hiện kỳ vọng Cục Dự trữ Liên bang Mỹ sẽ tiếp tục hạ lãi suất 0.25% trong phiên họp chính sách tháng 9.

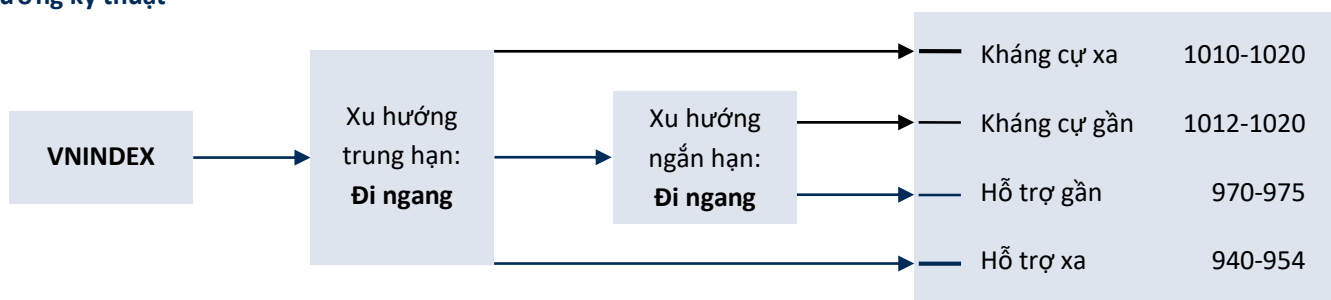
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhttv@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

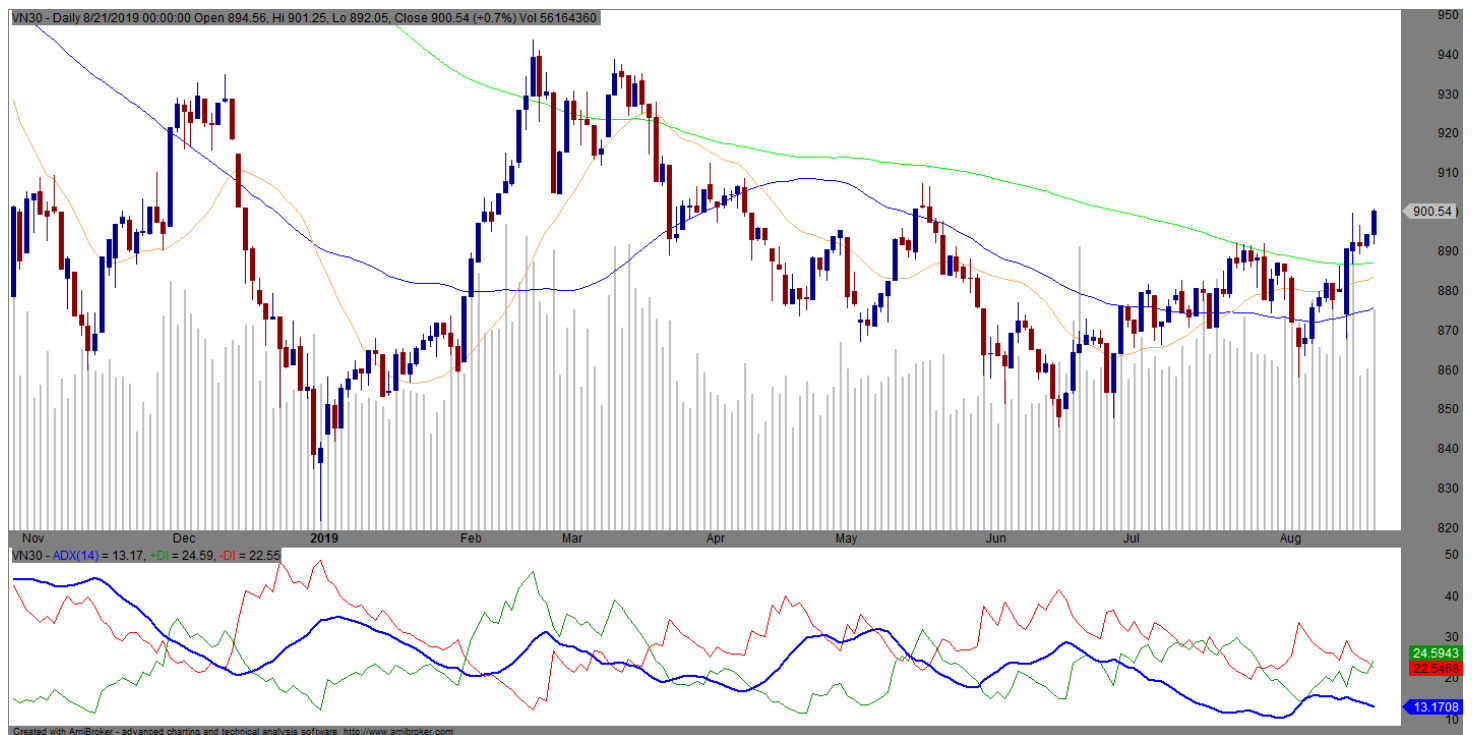
Thị trường được hỗ trợ mạnh bởi 3 nhóm cổ phiếu chủ chốt là Ngân hàng, Vingroup và Dầu khí. Dòng tiền vẫn chưa có sự lan toả rộng mà mang tính chọn lọc cao mặc dù thanh khoản đã có sự cải thiện.

Về mặt kỹ thuật, VN Index vẫn tiếp nối xu hướng hồi phục ngắn hạn khi đang quay lên vùng đỉnh cuối tháng 7. Hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng đạt trạng thái cân bằng mới, với 2 đường -DI và +DI chụm vào nhau trong khi ADX giảm mạnh trở lại vùng đáy của năm 2019. Điểm làm chúng tôi quan ngại là các chỉ số đang tiếp cận 1 vùng cản khá mạnh trên khung tuần, nơi tiếp giáp với cận trên của dải Bollinger vốn đang trong trạng thái bị thắt hẹp. Điều này sẽ khiến nhịp tăng điểm của chỉ số gặp nhiều khó khăn và không loại trừ khả năng xuất hiện nhịp điều chỉnh mạnh. Nhà đầu tư được khuyến nghị dần thu hẹp danh mục trung hạn (có thể áp dụng chiến lược bán trước mua sau đối với các cổ phiếu đã tăng nóng) và ưu tiên cho các vị thế trading ngắn hạn (có thể đảo bớt 1 phần danh mục sang các mã trễ nhịp hoặc chờ các mã dẫn dắt điều chỉnh về hỗ trợ mới mua trở lại)..

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

Sau 03 phiên giao dịch củng cố mặt bằng giá mới, dòng tiền tiếp tục tập trung tại các cổ phiếu vốn hoá lớn giúp VN30 giữ vững ưu thế vượt trội của mình so với thị trường chung. Xu hướng tăng giá tiếp diễn trên VN30 với hệ thống chỉ báo động lượng lập trạng thái cân bằng mới. Mặc dù vậy, tương tự như VNINDEX, VN30 cũng đang tiếp cận 1 vùng cản khá mạnh trên khung tuần, nơi tiếp giáp với cận trên của dải Bollinger vốn đang trong trạng thái bị thắt hẹp. Điều này sẽ khiến nhịp tăng điểm của chỉ số gặp nhiều khó khăn và sẽ sớm xuất hiện các phiên rung lắc mạnh.

Trong khi đó, các hợp đồng diễn biến theo chiều hướng tiêu cực khi mở rộng độ lệch âm với VN30 Index, phần nào phản ánh tâm lý thận trọng của thị trường. Nhà đầu tư được khuyến nghị tập trung đẩy mạnh các vị thế giao dịch ngắn trong phiên theo cả 2 chiều, Short khi chỉ số tăng điểm chạm kháng cự và Long khi chỉ số điều chỉnh về lại hỗ trợ. Các vị thế Short có thể được ưu tiên hơn và nắm giữ 1 phần qua ngày nếu VN30 tiếp cận quanh 910 và độ lệch của các HĐ được thu hẹp...

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

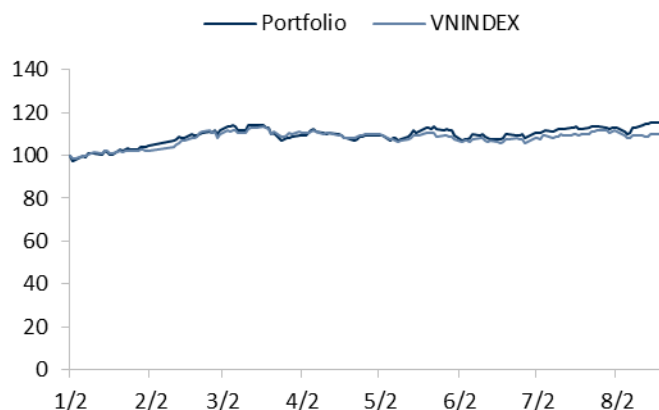
Tiêu chí đầu tư

(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	120.3	0.2%	6.5%	<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	0.0%	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	77.8	1.0%	6.7%	<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	0.2%	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	85.6	-0.2%	13.5%	<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	22.5	1.6%	9.5%	
					<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	37.2	0.5%	13.8%	
					<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	53.9	-0.2%	46.9%	

					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	28.65	-1.2%	18.4%	<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	21.6	2.9%	25.6%	<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

