

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	983.56	104.01
Thay đổi (%)	-0.57%	-1.39%
KLGD (triệu CP)	200.33	29.75
GTGD (tỷ VND)	4140	343
Số mã tăng	134	57
Số mã giảm	171	79
Số mã đứng giá	97	231

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2006	921.0	-0.11%	49	40
VN30F2003	917.2	-0.30%	16	136
VN30F1912	916.6	-0.43%	313	583
VN30F1911	918.1	-0.36%	47,353	13,321
Tổng			47,731	14,080

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị điện	3.00%	GEX, LGC, THI, AME...
Thiết bị gia dụng	0.70%	RAL, GDT, DQC...
Bảo hiểm phi nhân thọ	0.40%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Vận tải Thủy	0.40%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	0.30%	GAS, PGD, PGS, PGC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất ô tô	-2.00%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Lốp xe	-2.10%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Dịch vụ Máy tính	-2.20%	CMG, UNI, TST...
Sản xuất bia	-2.60%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Containers & Đóng gói	-2.70%	INN, SVI, MCP, SDG...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Vận tải hành khách & Du lịch	4.40%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Containers & Đóng gói	3.40%	INN, SVI, MCP, SDG...
Thực phẩm	2.10%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Hàng cá nhân	2.00%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Dịch vụ vận tải	1.60%	TCL, VNT, VSA, TCO...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Dịch vụ Máy tính	-2.20%	CMG, UNI, TST...
Môi giới chứng khoán	-2.80%	SSI, HCM, VCI, VND...
Máy công nghiệp	-3.20%	REE, SRF, CTB, L10...
Khách sạn	-4.10%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Sản xuất bia	-4.80%	SAB, BHN, HAD, HAT...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Đồ uống & giải khát	6.80%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Thực phẩm	4.60%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Vận tải hành khách & Du lịch	4.50%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Nhựa, cao su & sợi	3.00%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Ngân hàng	2.30%	VCB, BID, CTG, MBB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thép và sản phẩm thép	-4.90%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Khách sạn	-5.60%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Khai khoáng	-6.40%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-7.40%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Sản xuất bia	-7.80%	SAB, BHN, HAD, HAT...

Thị trường cơ sở

Thị trường có diễn biến giảm điểm trên cả 2 sàn với thanh khoản tăng nhẹ và độ rộng thị trường nghiêng về số mã giảm điểm. Hai chỉ số giảm điểm ngay thời điểm mở đầu phiên sáng, giao dịch giằng co trước khi áp lực bán bắt đầu tăng mạnh về cuối phiên chiều, đẩy 2 chỉ số đóng cửa ở mức thấp nhất phiên giao dịch. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn giảm điểm đồng loạt có thể thấy ở VIC, VHM, VCB, SAB... là tác nhân chính khiến thị trường điều chỉnh. Xét riêng trong rổ cổ phiếu VN30 có 9 mã tăng và 19 mã giảm điểm.

Xét về diễn biến các nhóm ngành, ngành ngân hàng đồng loạt điều chỉnh trên diện rộng với các mã giảm mạnh như BID, CTG, TCB, ACB... Nhóm cổ phiếu bất động sản khu công nghiệp diễn biến tích cực hơn so với thị trường chung, có thể thấy ở ITA, KBC, LHG, NTC...

Đáng chú ý, nhóm cổ phiếu mang tính thị trường cao đồng loạt tăng trần trong phiên hôm nay như FLC, KLF, AMD, HAR, HAI...

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

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

Tất cả các hợp đồng đều giảm, phù hợp với diễn biến điều chỉnh của chỉ số VN30. Tất cả các hợp đồng đều giao dịch tại mức điểm cao hơn chỉ số VN30 từ 2 điểm (với HĐ F1912) tới 7 điểm (với HĐ F2006).

Điểm tin ngày

Nhập siêu gần 370 triệu USD trong nửa đầu tháng 10, theo số liệu sơ bộ mới được Tổng cục Hải quan công bố. Đây là lần đầu tiên trong vòng nhiều tháng gần đây ghi nhận cán cân thương mại ở tình trạng thâm hụt (trước đó, nửa đầu tháng 7/2019 cũng ghi nhận tình trạng nhập siêu).

Cụ thể, cả nước xuất khẩu hàng hóa đạt trên 10.31 tỷ USD, giảm hơn 1.3% so với cùng kỳ tháng trước; nhập khẩu đạt trên 10.68 tỷ USD, tăng 4.1% so với cùng kỳ tháng trước. Với kết quả này, cán cân thương mại hàng hóa lũy kế từ đầu năm đến hết ngày 15/10/2019 thặng dư gần 6.83 tỷ USD, tăng 5% so với cùng kỳ năm trước.

Việc nhập siêu trong 3 tháng cuối năm là yếu tố mang tính chu kỳ do các doanh nghiệp tăng cường nhập khẩu các nguyên vật liệu nhằm phục vụ sản xuất giai đoạn cuối năm và trước Tết Nguyên Đán. Nhóm các sản phẩm điện tử và máy móc phụ tùng chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu hàng hóa nhập khẩu, với tỷ lệ lên tới 34%.

Thanh khoản trong hệ thống ngân hàng trong tuần giao dịch 14/10 – 18/10 tiếp tục ở trạng thái dư thừa và lãi suất liên ngân hàng giảm mạnh. Trong khi đó, hoạt động trên thị trường mở tương đối cân bằng. Lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn qua đêm đóng cửa tuần ở mức 1.46% (-0.34% wow); lãi suất kỳ hạn 1 tuần là 1.7% (-0.367%); 2 tuần là 1.875% (-0.475%) so với phiên ngày 11/10. Trong khi đó, lãi suất liên ngân hàng đối với USD không biến động mạnh, hiện ở mức 2.02 – 2.13% cho kỳ hạn qua đêm và 1 tuần. Tính đến thời hiện tại, chênh lệch lãi suất VND – USD bị nới rộng mức âm (-0.5%) và điều này đã tiếp diễn trong gần 4 tuần liên tiếp.

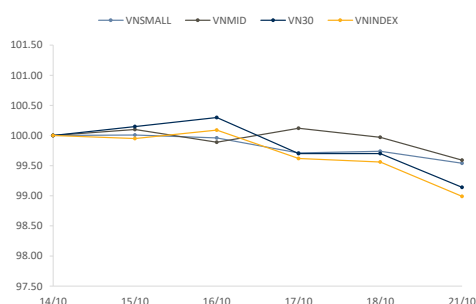
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VNM	0.78
STB	0.36
VJC	0.34
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
TCB	-1.58
VPB	-0.96
SAB	-0.69

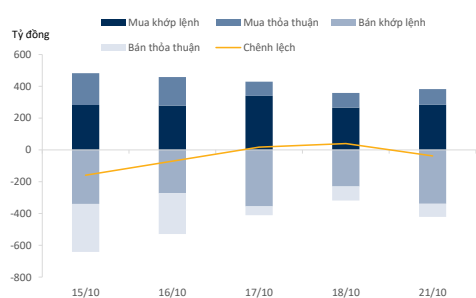
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VNM	0.57
LGC	0.15
VJC	0.14
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
SAB	-1.34
VCB	-0.88
BID	-0.81

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	59.01%	713,968,013	16,882,160,000
PTB	21.03%	13,593,849	15,009,180,000
E1VFN30	98.11%	5,040,370	7,927,258,000
KBC	25.84%	110,187,709	7,408,470,000
VCB	23.86%	227,557,389	5,867,900,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
VJC	19.84%	55,005,002	-10,816,090,000
HPG	37.52%	316,907,216	-13,441,070,000
VHM	15.06%	1,136,711,629	-16,278,620,000
MSN	40.30%	101,679,007	-25,782,480,000
GTN	3.25%	241,867,760	-33,150,030,000

Trên hoạt động thị trường mở, hoạt động bán tín phiếu tiếp tục được sử dụng với việc NHNN chào thầu 87,000 tỷ đồng tín phiếu với kỳ hạn 7 ngày, lãi suất 2.25%. Với 1 lượng tín phiếu đáo hạn là 89 nghìn tỷ, và 497 tỷ đồng đáo hạn trên hoạt động mua kỳ hạn, trạng thái ròng trên thị trường OMO tuần qua là bơm 2.5 nghìn tỷ. Chúng tôi nhận thấy NHNN vẫn chủ động điều tiết thanh khoản tương đối phù hợp trong bối cảnh thanh khoản vẫn dư thừa như hiện tại.

Trên thị trường trái phiếu sơ cấp, Kho Bạc Nhà nước đã huy động được toàn bộ 4,000 tỷ đồng TPCP gọi thầu với lợi suất trúng thầu giảm từ 4 - 30bps cho tất cả các kỳ hạn so với phiên trước đó.

Trên thị trường ngoại tệ, tỷ giá trung tâm được điều chỉnh theo xu hướng tăng/giảm qua các phiên. Chốt tuần 14/10, tỷ giá trung tâm được niêm yết ở mức 23,154 VND/USD, không thay đổi so với cuối tuần trước đó. Tỷ giá liên ngân hàng trong tuần qua tiếp tục biến động nhẹ quanh mức 23,200 đồng còn tỷ giá tại thị trường tự do không thay đổi.

Mức thuế sơ bộ cho bị đơn bắt buộc và bị đơn tự nguyện đều là 0 USD/kg, theo thông báo từ Cục Phòng vệ thương mại cho biết Bộ Thương mại Mỹ (DOC) về quyết định sơ bộ của đợt rà soát thuế chống bán phá giá lần thứ 15 (POR15) cho giai đoạn từ ngày 1/8/2017 đến ngày 31/7/2018 đối với sản phẩm cá tra, cá basa của Việt Nam. Thuế suất toàn quốc vẫn là 2.39 USD/kg. Con số này thấp hơn nhiều so với kết quả cuối cùng của đợt rà soát trước đó là POR14 với mức thuế 1.37-2.39 USD/kg. Theo thông báo, DOC sẽ ban hành kết luận cuối cùng trong vòng 120 ngày kể từ ngày ra kết luận sơ bộ, dự kiến vào khoảng tháng 2/2020.

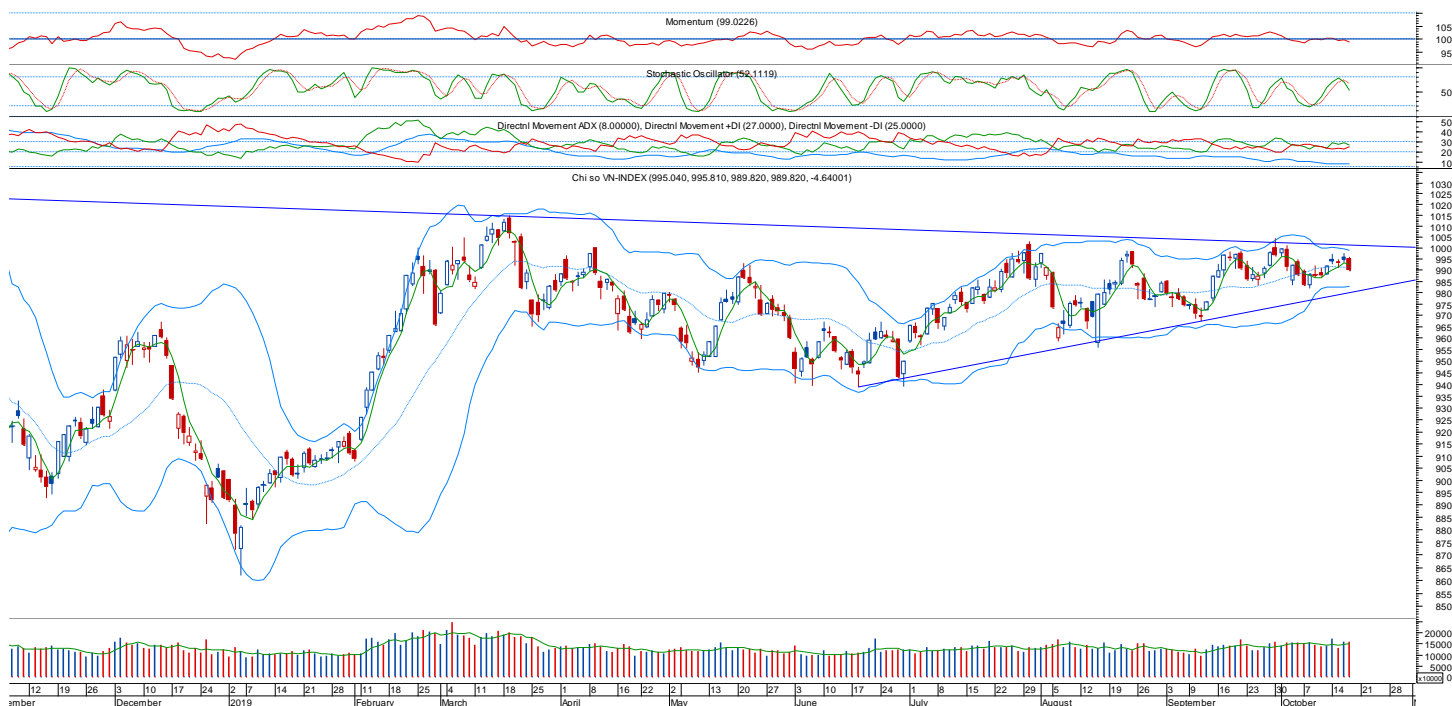
Mục tiêu tăng trưởng kinh tế cho năm 2020 là 6.8%, so với mức 6.6-6.8% năm 2019, theo kết quả từ kỳ họp Quốc hội thứ 8 diễn ra vào ngày hôm nay. Cụ thể, tổng sản phẩm trong nước (GDP) tăng khoảng 6.8%. Tốc độ tăng giá tiêu dùng bình quân (CPI) tiếp tục được xác định dưới 4%. Chính phủ đặt mục tiêu tổng kim ngạch xuất khẩu tăng khoảng 7%. Tỷ lệ nhập siêu so với tổng kim ngạch xuất khẩu dưới 3%. Tổng vốn đầu tư phát triển toàn xã hội khoảng 33-34% GDP.

Về các chỉ tiêu kinh tế xã hội năm 2019, Thủ tướng cho biết tăng trưởng GDP sẽ đạt khoảng 6.8% đạt mục tiêu của Quốc hội. Tốc độ tăng CPI bình quân khoảng 2.7-3% vượt mục tiêu. Cả 12 chỉ tiêu đều đạt và vượt mục tiêu của Quốc hội.

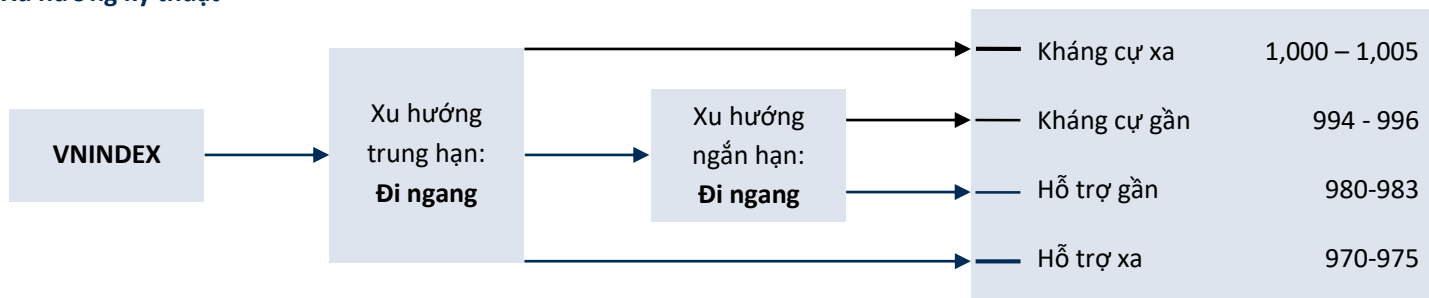
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhttv@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

VN-Index tiếp diễn chuỗi giảm 4 phiên liên tiếp và xuống tiệm cận vùng hỗ trợ chúng tôi đề cập. Áp lực bán vẫn hiện hữu khi các chỉ số động lượng đang diễn biến khá tiêu cực. Tuy nhiên, chúng tôi kì vọng vùng 975-980 sẽ là vùng đệm đủ dày để đỡ thị trường bởi đây là hội tụ của nhiều đường hỗ trợ mạnh bao gồm dải cận dưới 2SD và 3SD của dải Bollinger Band và đáy của tháng 10. Bởi vậy, nhiều khả năng sẽ có thể xuất hiện nhịp hồi trong 1-2 phiên tới. NĐT được khuyến nghị có thể mở thêm một phần tỷ trọng ở vùng hỗ trợ đề cập.

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

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



Chiến lược đầu tư

Sự sụt giảm của các cổ phiếu nhóm ngân hàng (TCB, VPB và MBB) là tác nhân chính khiến chỉ số VN-30 tiếp tục đà giảm điểm trong phiên hôm nay và quay trở lại vùng 910. Chúng tôi kì vọng chỉ số VN-30 sẽ có thể có phiên phục hồi kỹ thuật khi đây là vùng hội tụ của 23.6% Fibonaci đáy tháng 8 và đáy của phiên 10/10. Độ lệch dương tăng lên của các HĐTL cũng đang ủng hộ xu hướng này. Nhà đầu tư có thể mở 1 phần vị thế Long trong ngày ở những điểm hỗ trợ đã đề cập. Việc duy trì vị thế qua đêm chỉ nên được thực hiện khi xuất hiện thêm các chỉ báo đáng tin cậy.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

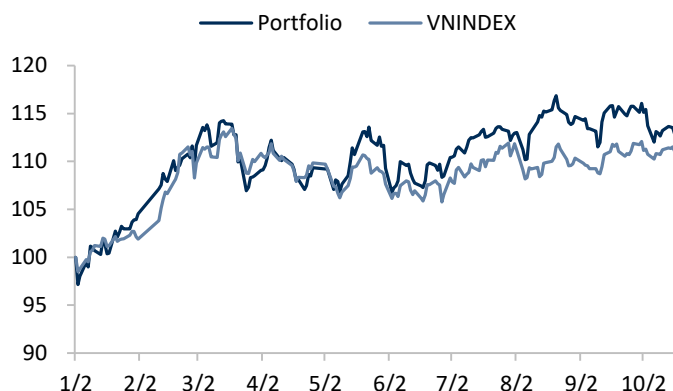
Tiêu chí đầu tư

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

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

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

So sánh hiệu quả danh mục đầu tư và VNINDEX



Mã CP	Ngày khuyến nghị	Giá đóng cửa	Tăng/giảm trong phiên	Tăng/giảm lũy kế	Điểm nhấn đầu tư
MSN	10/11/2019	75	-1.3%	-2.6%	<ul style="list-style-type: none"> - Tình hình kinh doanh thịt mát MEATDeli diễn ra khả quan kể từ khi Masan tung ra sản phẩm này vào cuối năm 2018 phản ánh triển vọng tích cực cho Masan MEATLife (MML). - Masan dự kiến sẽ đẩy mạnh phân phối thịt trong thời gian tới, trong đó có việc thâm nhập vào thị trường TP. HCM trong tháng 9/2019. - Các mảng thực phẩm đồ uống, cũng như lợi nhuận được chia từ Techcombank dự kiến tiếp tục tăng trưởng 2 chữ số. - Giá Tungsten đang cho tín hiệu hồi phục sau nhịp sụt giảm kéo dài, kỳ vọng hỗ trợ hoạt động sản xuất kinh doanh của MSR.
MWG	8/9/2019	122.9	0.0%	8.8%	<ul style="list-style-type: none"> - MWG đã tìm ra được hướng đi phù hợp với chiến lược phát triển đúng đắn, đồng thời, MWG đã thành công trong việc tìm ra công thức phát triển cho BHX và phương án tối ưu hóa doanh thu cho chuỗi cửa ĐMX và TGDD cũng như phát triển các mảng kinh doanh mới như đồng hồ, mắt kính. - Chuỗi bán lẻ thực phẩm và hàng tiêu dùng ghi nhận tăng trưởng doanh thu ấn tượng với 206% YoY cho 6 tháng 2019 với doanh thu trung bình trên từng cửa hàng đạt 1.5 tỷ đồng/tháng. Trong năm nay, BHX đặt mục tiêu mở rộng mạng lưới, tăng doanh thu trên mỗi cửa hàng, cải thiện biên lợi nhuận gộp và hòa vốn tại cửa hàng và trung tâm phân phối vào cuối năm. - Trong dài hạn, Bách hóa Xanh (BHX) đặt mục tiêu chiếm 10-15% thị phần của thị trường bán lẻ thực phẩm ước tính có quy

					<p>mô 50 – 70 tỷ USD bằng cách nâng số cửa hàng lên 8,000 – 12,000 cửa hàng trên toàn quốc. Hiện tại, chuỗi BHX đang tập trung tại TP.HCM và các tỉnh lân cận với 600 cửa hàng và dự kiến hướng tới mốc 800-900 cửa hàng vào cuối năm 2019.</p>
NLG	6/3/2019	28.05	-2.3%	3.7%	<p>- NLG duy trì vị thế dẫn đầu trong phát triển nhà ở phân khúc trung cấp và vừa túi tiền với các dòng sản phẩm chính là Ehome, Valora và Flora. Bên cạnh đó, NLG còn hợp tác thành công với các đối tác Nhật Bản có tiềm lực tài chính mạnh để triển khai các Khu đô thị (KĐT) quy mô lớn</p> <p>- Tình tài chính lành mạnh với tỷ lệ nợ vay thấp nhờ tiếp cận tốt dòng vốn đầu tư từ các NĐT nước ngoài. Trong năm 2018-2019, Nam Long tích lũy được các quỹ đất mới có tổng diện tích lên tới 236.5ha tại các tỉnh Đồng Nai và Hải Phòng. Đây đều là những quỹ đất có tiềm năng phát triển trong tương lai.</p>
BVH	5/6/2019	70.8	-0.8%	-2.9%	<p>- Giải tỏa gánh nặng dự phòng toán học. Chính phủ mới đây đã ban hành Thông tư 1/2019/TT-BTC cho phép các công ty bảo hiểm nhân thọ áp dụng mức chiết khấu ít thận trọng hơn đối với dự phòng. Thông tư được ban hành trong tháng 1 và có hiệu lực từ ngày 16/02. Động thái này dự kiến sẽ giảm nợ phải trả và tăng giá trị sổ sách, qua đó giúp giảm tỷ lệ PB báo cáo của BVH.</p> <p>- Duy trì lợi thế cạnh tranh nhờ tiếp tục tập trung vào mở rộng mạng lưới đại lý thay vì kênh bancassurance. Chiến lược này khác với chiến lược của các công ty bảo hiểm nhân thọ nước ngoài là đẩy mạnh các thương vụ bancassurance độc quyền dài hạn.</p> <p>- Hơn 12 triệu cổ phiếu ESOP được giải tỏa đầu tháng 5/2019 khiến nguồn cung tăng mạnh tác động tiêu cực đến diễn biến giá cổ phiếu, giúp giá BVH về mặt bằng hấp dẫn hơn</p>
PNJ	3/22/2019	82	-0.5%	8.8%	<p>- Tăng trưởng doanh số bán lẻ trang sức vẫn duy trì ở mức cao khi cả số lượng lẫn giá trị đơn hàng đều tăng. Trong năm 2018, doanh số trang sức bán lẻ của PNJ tăng mạnh 41%, được củng cố bởi mức tăng ước tính 34% của số lượng giao dịch và mức tăng 5% của giá trị mua trung bình.</p> <p>- Với ưu thế tận dụng, khai thác cơ sở khách hàng hiện hữu, mảng đồng hồ phụ kiện thời trang của PNJ hội tụ đủ điều kiện để thành công do thị trường đồng hồ đeo tay Việt Nam mặc dù giá trị cao nhưng hiện đang khá phân mảnh, chưa có doanh nghiệp phân phối quy mô lớn. Ước tính mảng đồng hồ sẽ chiếm khoảng 5% lợi nhuận từ HĐKD của PNJ năm 2022</p> <p>- Dòng tiền hoạt động của PNJ âm trong các năm về trước là hệ quả của việc mở rộng hệ thống cửa hàng, tăng lượng tồn kho. Kỳ vọng PNJ sẽ có dòng tiền hoạt động dương bắt đầu từ 2019.</p>
MBB	12/18/2018	22.65	-1.5%	11.6%	<p>- NOII sẽ tiếp tục xu hướng tăng trong năm 2019. NFI mạnh mẽ từ dịch vụ bảo hiểm được chủ yếu dẫn dắt từ mảng bảo hiểm</p>

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

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

- Giá trị ký mới trong 1H2018 của mảng M&E đạt 1,000 tỷ đồng, ước tính giá trị ký mới đạt 3,000 tỷ đồng cho năm 2018. Ước tính doanh thu và lợi nhuận sau thuế mảng M&E đạt lần lượt 2,570 tỷ đồng (+10% yoy) và 308 tỷ đồng (-4.2% yoy). Doanh thu và lợi nhuận mảng ReeTech năm 2018 ước tính đạt 1,132 tỷ đồng (+20% yoy) và 40 tỷ đồng (+7.2% yoy)

- Mảng cho thuê văn phòng là mảng có tỷ suất lợi nhuận ròng cao nhất đạt trung bình trên 50%/năm, và đem lại dòng tiền ổn định cho REE. Theo báo cáo của Savills giá cho thuê văn phòng sẽ tiếp tục tăng trưởng 6% trong giai đoạn 2018-2020.
- Mảng đầu tư chiến lược vào ngành tiện ích (điện và nước) là mảng đem về dòng tiền cổ tức ổn định dài hạn cho REE. Tính đến thời điểm hiện tại, REE đang sở hữu 696 MW công suất phát điện và 446,200 m³/ngày tại 4 nhà máy nước.

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

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

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

REE	10/11/2018	36.7	-0.1%	12.2%
-----	------------	------	-------	-------

FPT	9/6/2018	56.5	-1.1%	54.0%
-----	----------	------	-------	-------

					trưởng và so với trung bình các doanh nghiệp cùng ngành trong khu vực
GMD	8/22/2018	26.5	0.4%	9.5%	<ul style="list-style-type: none"> - Hoạt động kinh doanh kỳ vọng tăng trưởng trở lại là động lực chính hỗ trợ cho sự phục hồi cổ phiếu, bên cạnh, câu chuyện về thoái vốn tại dự án bất động sản hoặc thông tin về thoái vốn của VIG tại công ty. - Lợi nhuận kỳ vọng tăng trưởng trở lại; định giá dài hạn hấp dẫn. Dự án Nam Đình Vũ giai đoạn 1 đi vào hoạt động sẽ là động lực tăng trưởng doanh thu trong 2019 – 2020. Dự án hoàn thành tăng công suất xếp dỡ của GMD từ 1.250.000 teus lên 2.000.000 teus, tương ứng mức tăng 60%. Theo kế hoạch, tỷ lệ lấp đầy dự kiến trong 2019 là 80% và 100% trong 2020. - Lợi nhuận từ hoạt động logistic sẽ tăng trưởng với sự hỗ trợ từ đối tác CJ Logistic. Với sự tham gia sâu hơn của CJ Logistic, ban lãnh đạo công ty kỳ vọng mang lại động lực tăng trưởng tốt hơn cho mảng logistic.
PVS	8/15/2018	18.4	-0.5%	7.0%	<ul style="list-style-type: none"> -Mặc dù đã trải qua nhịp hồi phục mạnh từ đầu năm 2019, P/E của PVS vẫn đang thấp hơn tương đối so với P/E trung vị các công ty cùng ngành trong khu vực. -Với dự báo giá dầu duy trì ở mặt bằng trên 60USD/thùng, cao hơn nhiều so với mức hòa vốn bình quân của Việt Nam vào khoảng 55USD/thùng, hàng loạt các dự án dầu khí lớn sẽ được khởi động từ năm 2020 trở về sau. -Dự báo EPS cốt lõi 2019-2023 sẽ đạt tăng trưởng kép hàng năm 9.0% nhờ các dự án Sao Vàng – Đại Nguyệt, Gallaf, Lô B và Sư Tử Trắng – Giai đoạn 2 và mảng FSO ổn định.

KHUYẾN CÁO

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

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

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

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

Chi nhánh Hà Nội:

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

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

Chi nhánh Sài Gòn

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

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

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

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

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

LIÊN HỆ

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

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

Hotmail: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

