

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	997.26	103.50
Thay đổi (%)	0.29%	0.48%
KLGD (triệu CP)	153.00	21.26
GTGD (tỷ VND)	4753	361
Số mã tăng	142	59
Số mã giảm	160	70
Số mã đứng giá	98	237

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F1909	888.5	-0.08%	64,722	20,759
VN30F1912	885.0	0.15%	89	371
VN30F2003	885.0	0.16%	21	61
0	0.0	0.00%		0
Tổng			64,832	21,191

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Lốp xe	3.00%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Bất động sản	1.40%	VIC, VHM, VRE, NVL...
Dịch vụ vận tải	0.80%	TCL, VNT, VSA, TCO...
Hàng điện & điện tử	0.70%	CAV, PAC, TYA, VTB...
Containers & Đóng gói	0.70%	INN, SVI, MCP, SDG...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất ô tô	-1.20%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Sản xuất giấy	-1.40%	DHC, HAP, CAP, VID...
Phân phối hàng chuyên dụng	-2.10%	MWG, FRT, DGW, COM...
Hàng cá nhân	-2.20%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Khách sạn	-2.90%	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	7.90%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Lốp xe	5.50%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Bất động sản	3.50%	VIC, VHM, VRE, NVL...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	3.50%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Môi giới chứng khoán	3.30%	SSI, HCM, VCI, VND...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Tư vấn & Hỗ trợ KD	-2.00%	PAN, VNC, TV4, PPS...
Đồ uống & giải khát	-2.10%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Hàng cá nhân	-2.70%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Sản xuất bia	-3.00%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Hàng May mặc	-4.30%	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	14.00%	GEX, LGC, THI, AME...
Lốp xe	13.70%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Phần mềm	11.60%	FPT, SRA, VLA...
Đồ uống & giải khát	10.20%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Thép và sản phẩm thép	10.00%	HPG, HSG, DTL, VIS...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược	-5.30%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Sản xuất giấy	-5.70%	DHC, HAP, CAP, VID...
Tư vấn & Hỗ trợ KD	-5.80%	PAN, VNC, TV4, PPS...
Khách sạn	-11.40%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Hàng May mặc	-14.80%	STK, TCM, TNG, FTM...

Thị trường cơ sở

Thị trường có phiên tăng điểm với thanh khoản giảm trở lại mức trung bình năm 2019. Khối ngoại bán ròng trở và độ rộng thị trường tương đối cân bằng, nghiêng nhẹ về phía các cổ phiếu giảm giá.

Trên sàn HSX, số cổ phiếu giảm giá chiếm ưu thế ở hầu hết các nhóm/ngành nhưng các chỉ số vẫn tăng điểm nhờ bộ độ VIC(+3%) và VHM, trong đó VIC thiết lập đỉnh mới kể từ khi niêm yết. Rổ VN30 có 11 mã cổ phiếu tăng giá và 16 mã giảm giá. Sàn HNX diễn biến tích cực hơn cổ phiếu vốn hóa lớn nhất ACB tăng 1.8%.

Khá nhiều Bluechips tăng mạnh thời gian qua như MWG, FPT, PNJ, VCS, REE giảm khá sâu. Nhóm dầu khí cũng chịu áp lực chốt lời và chỉ có PVD tăng điểm đáng chú ý. Các cổ phiếu bất động sản cũng có phiên giao dịch khá tốt với nhiều mã tăng điểm như DPG, VPI, PC1, HDC, DIG, HDG, KDH... Trong khi đó, nhóm thủy sản có phiên giao dịch khá tích cực với nhiều mã tăng điểm như AGF, CMX, FMC, HVG, MPC,... trong đó bộ đôi HVG, AGF tăng hết biên độ.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản toàn thị trường giảm mạnh về dưới mức trung bình năm 2019. Giao dịch tập trung hầu như toàn bộ ở F1909.

Thị trường phân hóa mạnh. Các hợp đồng ngắn hạn giảm điểm và các hợp đồng dài hạn tăng nhẹ. Độ lệch trung bình của các hợp đồng với VN30 Index qua đó tiếp tục duy trì ở mức khá cao, khoảng cách từ -14.69 điểm đến -16.49 điểm.

Điểm tin ngày

Phố Wall tăng điểm nhờ lợi nhuận tích cực từ các hãng bán lẻ. Cụ thể, Dow Jones tăng 240.29 điểm, tương đương 0.93%, lên 26,202.73 điểm. S&P 500 tăng 23.92 điểm, tương đương 2,924.43 điểm. Nasdaq tăng 71.65 điểm, tương đương 0.9%, lên 8,020.21 điểm. Phố Wall đi lên nhờ lợi nhuận tốt vượt dự kiến từ các nhà bán lẻ Target và Lowe's. Cổ phiếu của Target và Lowe's lần lượt tăng 20.4% và 10.4%. Người tiêu dùng Mỹ chi tiêu mạnh tay giúp xoa dịu nguy cơ suy thoái cận kề, trong bối cảnh đường cong lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn 2 năm và 10 năm đảo chiều tuần trước. Tình trạng này lại xuất hiện trong ngày 21/8 nhưng không còn ảnh hưởng nhiều đến Phố Wall. Biên bản cuộc họp chính sách ngày 30 – 31/7, khi Fed hạ lãi suất 0.25%, cho thấy các nhà lập chính sách còn bất đồng về hạ lãi suất mạnh tay hơn. Một số muốn giảm lãi suất 0.5% nhưng họ đều muốn tránh đi vào lộ trình giảm lãi suất. Chủ tịch Jerome Powell dự kiến có bài phát biểu vào ngày 23/8 tại sự kiện thường niên của Fed ở Jackson Hole, bang Wyoming. Một số chiến lược gia kỳ vọng ông Powell sẽ đưa ra cái nhìn rõ hơn về lộ trình chính sách tiền tệ hơn là biên bản cuộc họp cuối tháng 7 do tình hình đã có thay đổi sau đó, ví dụ như Tổng thống Donald Trump thông báo áp thuế với 300 tỷ USD hàng hóa Trung Quốc.

Ngược lại, Chứng khoán châu Á giảm vì kinh tế Nhật Bản suy yếu. MSCI châu Á - Thái Bình Dương trừ Nhật Bản đảo chiều và giảm gần 0.3% trong cuối phiên 22/8. Giới đầu tư châu Á giữ tâm lý thận trọng khi lĩnh vực sản xuất của Nhật Bản tiếp tục suy yếu khi chỉ số PMI giảm tháng thứ 4 liên tiếp tính đến tháng 8, theo Jibun

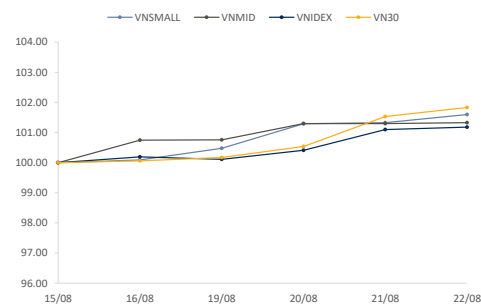
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VIC	2.18
VJC	0.49
MSN	0.65
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
MWG	-1.12
PNJ	-0.52
SAB	-0.19

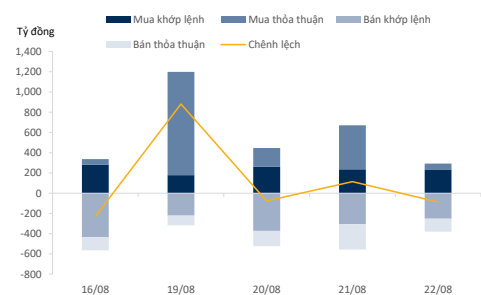
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VIC	3.66
SZL	0.02
DMC	0.03
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
HRC	-0.03
MWG	-0.37
PNJ	-0.14

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%	724,334,125	33,376,720,000
PVD	21.92%	102,293,683	16,366,490,000
KBC	24.29%	115,797,822	14,903,280,000
VHM	15.11%	1,134,804,507	9,797,710,000
MSN	40.35%	100,645,952	8,949,020,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
SSI	58.18%	213,421,783	-8,590,790,000
VRE	32.43%	385,447,483	-14,189,080,000
E1VFN:	98.26%	8,193,470	-19,479,009,000
OPC	7.89%	10,926,473	-36,325,500,000
VJC	19.14%	59,194,310	-58,845,540,000

Bank. Dù cả sản lượng sản xuất và đơn hàng mới đều giảm với tốc độ chậm hơn tháng trước, đơn hàng xuất khẩu lại giảm mạnh hơn. Sau loạt tín hiệu tăng trưởng chậm tại các nền kinh tế lớn như Trung Quốc và Đức, sự suy yếu của lĩnh vực sản xuất Nhật Bản tiếp tục làm dấy lên lo ngại mới về nguy cơ suy thoái toàn cầu. Trên thị trường trái phiếu, tín hiệu suy thoái cũng xuất hiện khi đường cong lợi suất giữa trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm và 2 năm giảm lần thứ 2 trong vòng một tuần. Trong khi đó, biên bản họp tháng 7 của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ cũng không mang lại nhiều tín hiệu mới cho giới đầu tư. Theo biên bản, các quan chức ngân hàng trung ương đều đồng tình rằng đợt hạ lãi suất tháng 7 không phải là chỉ báo cho việc cơ quan này sẽ tiếp tục nới lỏng chính sách tiền tệ trong tương lai. Mọi tâm điểm của thị trường hiện tập trung vào bài phát biểu của Chủ tịch Jerome Powell vào ngày 23/8 tại Jackson Hole.

Giá dầu trái chiều sau thông tin tồn kho ở Mỹ. Giá dầu Brent tương lai tăng 27 cent lên 60.3 USD/thùng. Giá dầu WTI giảm 45 cent xuống 55.68 USD/thùng. Giá dầu Brent và WTI đều thấp hơn đỉnh trong phiên do số liệu từ Cơ quan Thông tin Năng lượng Mỹ (EIA) cho thấy tồn kho nhiên liệu trong tuần trước bất ngờ tăng. Tồn kho xăng tăng 312,000 thùng trong khi tồn kho sản phẩm tinh chế tăng 2.6 triệu thùng. Tồn kho dầu thô giảm 2.7 triệu thùng, nhiều hơn con số ước tính 1.9 triệu thùng từ giới phân tích.

Nguyễn Phó Tổng giám đốc Vietnam Airlines làm CEO Vinpearl Air. CEO của Vinpearl Air sinh năm 1957, là cơ trưởng kỳ cựu của ngành hàng không Việt Nam, được biết đến là một trong những người Việt đầu tiên cầm lái máy bay Boeing. Ông có hơn 30 năm gắn bó với nghề phi công, làm Phó Tổng giám đốc Vietnam Airlines từ năm 2008 và nghỉ hưu năm 2017. Thời điểm công tác tại Vietnam Airlines, ông Đức còn là Chủ tịch HĐQT CTCP Đào tạo Bay Việt. Chủ tịch HĐQT đồng thời là người đại diện pháp luật của Vinpearl Air là bà Nguyễn Thanh Hương. Bà Hương từng làm Giám đốc Khối Đầu tư và Quan hệ nhà đầu tư của CTCP Nam Long (HoSE: NLG). Bà Hương sinh năm 1972, được Nam Long giới thiệu có hơn 20 năm kinh nghiệm quản lý trong lĩnh vực đầu tư bất động sản, chứng khoán và ngân hàng. Theo Hồ sơ dự án, Vinpearl Air đăng ký đầu tư theo mô hình hỗn hợp kết hợp giữa hãng hàng không truyền thống và chi phí thấp, hay còn gọi là hàng không hybrid, mô hình tương tự Bamboo Airways. Dự án có tổng vốn đầu tư 4,700 tỷ đồng, đặt căn cứ tại sân bay Nội Bài. Hãng này sẽ kinh doanh vận chuyển hàng không quốc tế, nội địa và dự kiến bắt đầu khai thác thương mại vào tháng 7/2020 với đội máy bay 6 chiếc. Trung bình hàng năm Vinpearl Air sẽ đưa vào khai thác 6 máy bay và đến năm 2025 đội bay đạt 36 chiếc. Dự kiến khai thác các loại máy bay thân hẹp Airbus A320, A321 hoặc Boeing B737 và máy bay thân rộng Airbus A330, A350 hoặc Boeing 787.

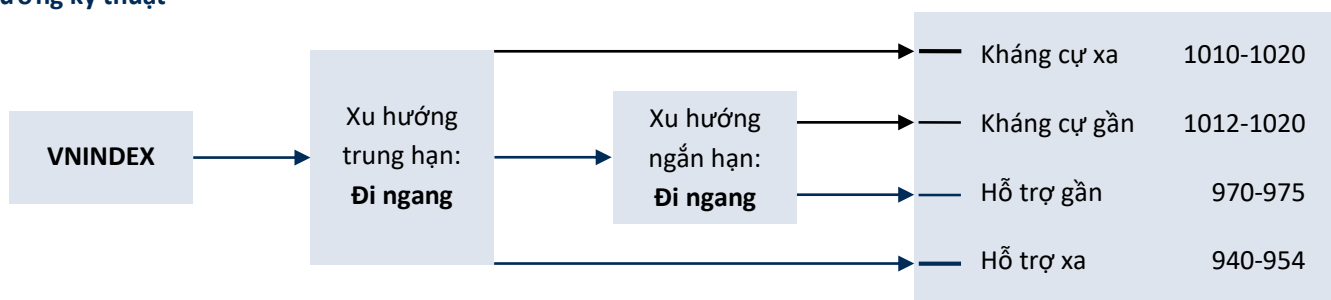
Lê Anh Tùng – chuyên viên thị trường – tungla@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

Thị trường tiếp tục có phiên tăng điểm trong trạng thái phân hoá mạnh khi dòng tiền tập trung hơn vào một số cổ phiếu vốn hoá lớn. Bên cạnh đó, nhóm thủy sản có tín hiệu khởi sắc sau thông tin Mỹ công bố mức thuế nhập khẩu với tôm Việt là 0%.

Trên phương diện kỹ thuật, hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng ADX-DI tiếp tục cân bằng cho thấy xung lực tăng điểm chưa thực sự thuyết phục. Việc xuất hiện cây nến doji sau chuỗi 06 phiên tăng điểm liên tiếp, khi VN Index đang thử thách lại vùng đỉnh cuối tháng 7, cho thấy tâm lý lưỡng lự của thị trường, đồng thời báo hiệu khả năng đảo chiều điều chỉnh ngắn hạn. Tuy nhiên, làn sóng phân hoá chưa có dấu hiệu suy yếu nên khả năng sụt giảm mạnh ngay chưa được chúng tôi đánh giá cao. Sau khi bán giảm một phần tỷ trọng danh mục đối với các cổ phiếu đã tăng nóng, nhà đầu tư được khuyến nghị chờ đợi các phiên điều chỉnh, khi giá cổ phiếu về lại các vùng hỗ trợ đáng lưu ý trước khi tích lũy trở lại nhưng chỉ ưu tiên cho các vị thế ngắn hạn...

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

Xu hướng tăng giá của VN30 Index bắt đầu xuất hiện những dấu hiệu tiêu cực khi số cổ phiếu giảm giá chiếm ưu thế trong rổ. Hệ thống chỉ báo xu hướng động lượng đã dịch chuyển sang trạng thái tích cực trong ngắn hạn với +DI đã vượt lên -DI nhưng chưa đủ thuyết phục do đường ADX đang ở mức thấp và VN30 Index đã bắt đầu tiến vào vùng kháng cự được tạo bởi các đỉnh nhỏ trong tháng 4 và 5/2019.

Trong khi đó, các hợp đồng tiếp tục diễn biến theo chiều hướng tiêu cực khi mở rộng độ lệch âm với VN30 Index. Mặc dù độ lệch âm hiện tại đang tiếp cận mức kỷ lục và có lợi thế cho vị thế Long nhưng phần nào đang phản ánh rủi ro tiềm ẩn với VN30. Do đó, nhà đầu tư được khuyến nghị chỉ thực hiện 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 có thể mở trạng thái Short qua đêm nếu nhóm cổ phiếu Ngân hàng đảo chiều giảm mạnh..

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

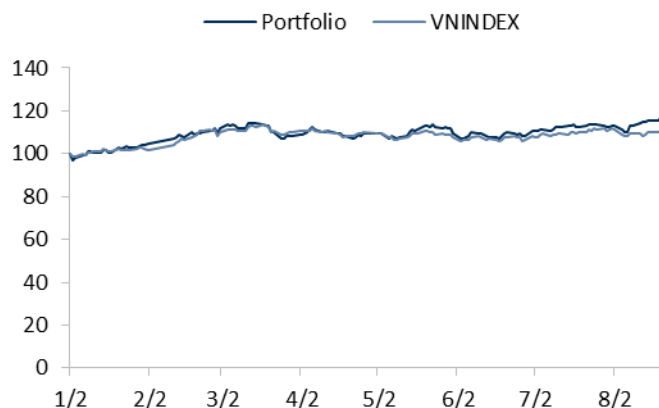
Tiêu chí đầu tư

(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	117.5	-2.3%	4.0%	<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	31.05	-1.4%	6.0%	<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	78.7	1.2%	8.0%	<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	0.0%	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	83.5	-2.5%	10.7%	<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	22.55	0.2%	9.7%	
					<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	-1.3%	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	53	-1.7%	44.4%	

					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	28.15	-1.7%	16.3%	<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	21.2	-1.9%	23.3%	<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

