

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	993.60	104.64
Thay đổi (%)	0.59%	0.48%
KLGD (triệu CP)	160.03	20.06
GTGD (tỷ VND)	3664	205
Số mã tăng	185	59
Số mã giảm	134	68
Số mã đứng giá	93	240

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2006	926.7	0.93%	62	71
VN30F2003	924.9	0.70%	20	111
VN30F1912	925.0	0.67%	146	580
VN30F1911	925.8	0.69%	46,732	18,280
Tổng			46,960	19,042

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phân phối hàng chuyên dụng	3.20%	MWG, FRT, DGW, COM...
Phần mềm	3.20%	FPT, SRA, VLA...
Nhựa, cao su & sợi	2.10%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	1.90%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Nước	1.70%	BWE, TDW, CLW, BTW...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất & Phân phối Điện	-0.40%	PPC, NT2, VSH, CHP...
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược	-0.40%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Hàng May mặc	-0.40%	STK, TCM, TNG, FTM...
Containers & Đóng gói	-0.80%	INN, SVI, MCP, SDG...
Thiết bị gia dụng	-1.50%	RAL, GDT, DQC...

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	3.50%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Phân phối hàng chuyên dụng	3.30%	MWG, FRT, DGW, COM...
Khách sạn	2.80%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Phần mềm	2.50%	FPT, SRA, VLA...
Thép và sản phẩm thép	2.30%	HPG, HSG, DTL, VIS...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-1.70%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Lốp xe	-1.70%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Hàng May mặc	-1.90%	STK, TCM, TNG, FTM...
Thiết bị gia dụng	-2.00%	RAL, GDT, DQC...
Sản xuất ô tô	-4.50%	TCH, SVC, CTF, HHS...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Dịch vụ Máy tính	7.10%	CMG, UNI, TST...
Vận tải hành khách & Du lịch	7.00%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Đồ uống & giải khát	6.70%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Ngân hàng	5.00%	VCB, BID, CTG, MBB...
Nhựa, cao su & sợi	4.50%	PHR, AAA, DPR, HRC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Khách sạn	-3.90%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Khai khoáng	-4.60%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Hàng May mặc	-4.70%	STK, TCM, TNG, FTM...
Vận tải Thủy	-4.90%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-6.90%	PVS, PVD, PVB, PVC...

Thị trường cơ sở

Thị trường có phiên tăng điểm trên cả 2 sàn với thanh khoản ở mức cao và độ rộng thị trường nghiêng về số mã tăng điểm. Diễn biến tích cực ở các cổ phiếu trụ cột trên sàn HSX nhờ lực cầu gia tăng về cuối phiên ở VIC, VHM, VNM, VCB... giúp chỉ số VNIndex đóng cửa ở mức cao nhất phiên. Xét riêng trong rổ VN30 có 21 mã tăng và chỉ có 8 mã giảm điểm. Chỉ số HNXIndex có diễn biến tích cực tương tự, mặc dù số mã giảm điểm có phần chiếm ưu thế trên sàn HNX.

Xét về biến động các nhóm ngành cổ phiếu, ngành ngân hàng tăng điểm trên diện rộng có thể thấy ở VCB, BID, MBB... Nhóm cổ phiếu dầu khí cũng có diễn biến tích cực hơn thị trường chung với các mã tăng điểm GAS, PVS, PVD...

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản thị trường phái sinh tiếp tục ở mức thấp, với giao dịch tập tiếp tục trung hầu như toàn bộ ở kỳ hạn 01 tháng - F1911.

Các HĐ có diễn biến tăng đồng loạt với mức tăng mạnh nhất ở HĐ kỳ hạn dài F2006. Chênh lệch giữa các HĐ với chỉ số VN30 thu hẹp với biên độ cộng trừ 1 điểm.

Điểm tin ngày

Bộ Công Thương mới ban hành quyết định gia hạn biện pháp chống bán phá giá thêm 5 năm đối với một số sản phẩm thép không gỉ cán nguội có xuất xứ từ Trung Quốc, Indonesia, Malaysia và vùng lãnh thổ Đài Loan.

Theo đó, ngày 21/10, Bộ Công Thương ban hành Quyết định số 3162/QĐ-BCT về kết quả rà soát cuối kỳ việc áp dụng biện pháp chống bán phá giá đối với một số sản phẩm thép không gỉ cán nguội có xuất xứ từ Trung Quốc, Indonesia, Malaysia và vùng lãnh thổ Đài Loan. Mức thuế chống bán phá giá với một số nhà sản xuất, xuất khẩu Trung Quốc là 17.94% và 31.85%; Malaysia là 11.09% và 22.69% ; Indonesia là 10.91% và 25.06% ; các công ty thuộc vùng lãnh thổ Đài Loan là 37.29%.

Kết quả điều tra cho thấy sau 5 năm áp dụng biện pháp chống bán phá giá (từ tháng 10/2014) đến nay, ngành sản xuất trong nước đã dần khắc phục được thiệt hại đáng kể trước đó nhưng mức tăng trưởng không ổn định và có chiều hướng chững hoặc suy giảm nhẹ. Công suất sử dụng dần hồi phục và tương đối ổn định, tuy nhiên mức cao nhất đến nay mới đạt 69.4%; Sản lượng dần hồi phục và liên tục tăng trưởng so với thời điểm áp thuế. Tuy nhiên, tốc độ tăng trưởng đang giảm dần và chỉ tăng 1% trong giai đoạn rà soát cuối kỳ (2018-2019).

Cùng với đó, lượng bán hàng của ngành sản xuất trong nước so với giai đoạn bắt đầu áp dụng biện pháp chống bán phá giá tăng trưởng tương đối tốt nhưng đang có dấu hiệu giảm dần. Trong giai đoạn rà soát cuối kỳ, tổng lượng bán hàng trong nước của ngành sản xuất trong nước giảm 5% và tổng lượng bán hàng của ngành sản xuất trong nước giảm 1% so với giai đoạn trước đó. Thị phần của ngành sản xuất trong nước sau khi áp dụng biện pháp chống bán phá giá chính thức bắt đầu tăng, tuy nhiên đến giai đoạn rà soát cuối kỳ giảm, giữ ở mức 42,8%, trong khi thị phần hàng nhập khẩu là 57,2%.

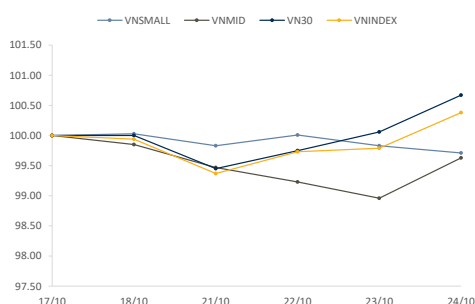
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
MWG	1.73
FPT	1.36
HDB	0.91
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VPB	-0.84
TCB	-0.32
MSN	-0.13

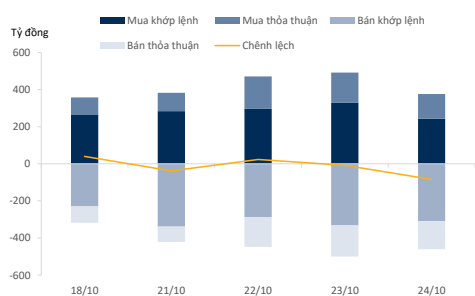
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VCB	1.75
GAS	0.68
MWG	0.56
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VPB	-0.25
TCB	-0.10
BHN	-0.08

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
VCB	23.87%	227,258,079	23,147,420,000
PTB	22.11%	13,070,549	16,863,920,000
VJC	19.87%	54,810,332	16,481,560,000
VRE	31.42%	409,515,833	9,554,880,000
HPG	37.55%	316,024,916	9,325,530,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
POW	14.26%	813,902,259	-6,370,610,000
ROS	3.43%	258,634,888	-10,800,200,000
VIC	14.75%	729,027,207	-26,782,260,000
VHM	15.03%	1,137,423,999	-34,501,850,000
GTN	2.19%	244,519,780	-89,054,200,000

Sau khi áp dụng biện pháp chống bán phá giá, doanh thu của ngành sản xuất trong nước có xu hướng tăng trưởng tích cực nhưng đang chững lại và đến giai đoạn rà soát cuối kỳ tăng trưởng doanh thu chỉ còn 4.69%. Xét về lợi nhuận, ngành sản xuất trong nước có lãi trong giai đoạn rà soát cuối kỳ với tỷ lệ lợi nhuận trên doanh thu ở mức rất thấp là 0.64%.

Ngân hàng Thế giới (WB) hôm nay công bố báo cáo về môi trường kinh doanh (Ease of Doing Business) 2020. Trong số 190 nền kinh tế được đánh giá, Việt Nam đạt 69.8 trên 100 điểm, xếp thứ 70. Năm ngoái, Việt Nam xếp thứ 69.

Trong khảo sát năm nay, WB đánh giá các nền kinh tế dựa trên 12 tiêu chí liên quan đến hoạt động kinh doanh. 10 tiêu chí gồm Thành lập doanh nghiệp, Xin giấy phép xây dựng, Tiếp cận điện năng, Đăng ký tài sản, Vay vốn, Bảo vệ lợi ích nhà đầu tư thiểu số, Nộp thuế, Giao thương quốc tế, Thực thi hợp đồng và Xử lý khi mất khả năng thanh toán được chấm điểm và xếp hạng.

Hai tiêu chí còn lại gồm Tuyển dụng nhân công và Ký hợp đồng với chính phủ không được bao gồm trong xếp hạng. WB ghi nhận có 294 cải cách được triển khai trong giai đoạn từ tháng 5/2018 đến tháng 5/2019, chủ yếu là ở Arab Saudi, Jordan, Togo, Bahrain, Tajikistan, Pakistan, Kuwait, Trung Quốc, Ấn Độ và Nigeria. Nhìn chung, có 115 nền kinh tế giúp môi trường kinh doanh trở nên dễ dàng hơn.

Theo báo cáo, những cải cách giúp việc kinh doanh ở Việt Nam trở nên dễ dàng hơn là Vay vốn và Nộp thuế. Điểm số với hai tiêu chí này lần lượt tăng 5 điểm và 6.1 điểm so với năm ngoái.

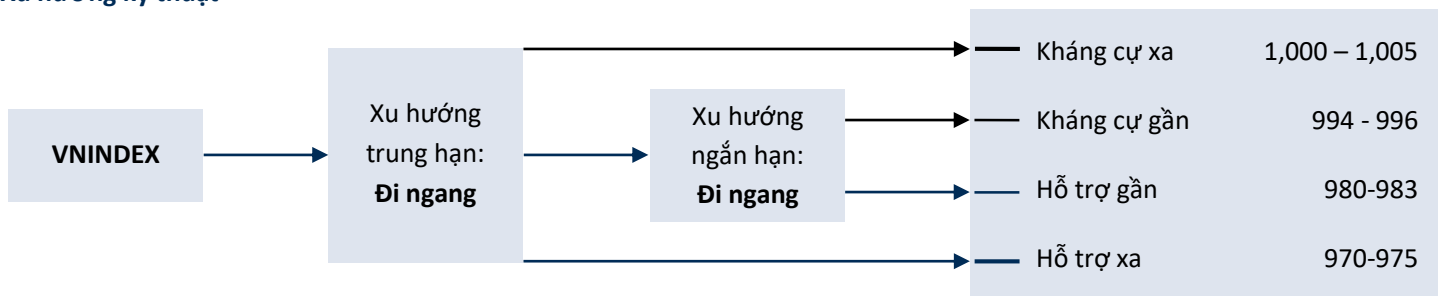
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhttv@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

VN-Index phiên hôm nay đã chớm vượt qua ngưỡng kháng cự 990, mở ra khả năng quay lên test lại đỉnh cũ 997 và vùng kháng cự quanh 1.000 trước đó. Mặc dù vậy, khi chưa thể thoát khỏi dải đi ngang, vốn đang mang tính chi phối diễn biến ngắn hạn, nếu không có yếu tố hỗ trợ mang tính đột biến từ thị trường thế giới, nhiều khả năng thị trường vẫn sẽ còn gặp phải áp lực giằng co điều chỉnh. Như vậy, cơ hội bứt phá lần này theo chúng tôi vẫn khá 50/50. NĐT được khuyến nghị chỉ kê lệnh mua giá thấp, tại các nhịp điều chỉnh của các mã cổ phiếu mục tiêu, về quanh các vùng hỗ trợ đáng lưu ý. Kể cả trong kịch bản tích cực, VN-Index có thể bứt phá thành công khỏi dải đi ngang, thị trường vẫn sẽ xuất hiện nhịp điều chỉnh ngay sau đó, tạo cơ hội cho việc tích lũy cổ phiếu ở một vị thế an toàn hơn.

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

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

VN30



Chiến lược đầu tư

Dù các mã ngành ngân hàng tiếp tục cho thấy sự phân hóa, nhưng chỉ số VN30 vẫn ghi nhận một phiên bứt phá với sự dẫn dắt của các cổ phiếu kín room ngoại (MWG, FPT), đây là tín hiệu trái ngược với dự báo của chúng tôi. Độ lệch cũng như các chỉ số động lượng đã được cải thiện trong phiên hôm nay.

Tương tự VN-Index, sau phiên hôm nay, VN30 đứng trước cơ hội quay lên thử thách lại vùng đỉnh cũ tại quanh 930 điểm, cận trên của dải đi ngang đồng thời cũng là đường biên trên của dải Bollinger. Cơ hội để VN30 thoát khỏi môi trường đi ngang vẫn khá 50/50. Bởi vậy, NĐT có thể cân nhắc gia tăng vị thế SHORT trong ngày và qua đêm khi chỉ số tiếp cận vùng cản này, nhưng đồng thời đặt điểm STOP nếu chỉ số vượt thành công vùng cản mạnh.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

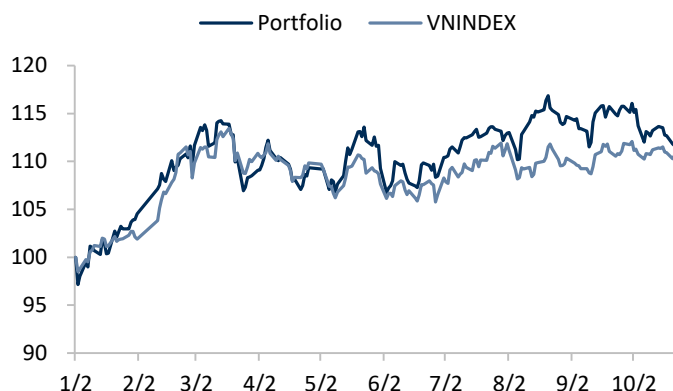
Tiêu chí đầu tư

(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
MSN	10/11/2019	75.4	-0.5%	-2.1%	<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	126.4	2.6%	11.9%	<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	28.65	0.0%	5.9%	<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	70.7	-0.1%	-3.0%	<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	83.5	0.8%	10.7%	<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	22.95	0.2%	13.1%	<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	36.55	0.7%	11.8%
-----	------------	-------	------	-------

FPT	9/6/2018	57.5	2.0%	56.7%
-----	----------	------	------	-------

					trưởng và so với trung bình các doanh nghiệp cùng ngành trong khu vực
GMD	8/22/2018	27.15	-0.9%	12.2%	<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	18.2	1.7%	5.8%	<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

