

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường cơ sở

Thị trường có phiên giảm điểm với thanh khoản tăng vượt mức trung bình năm 2019. Khối ngoại tiếp tục bán ròng trở và chủ yếu tập trung ở chứng chỉ quỹ E1VFMVN30. Độ rộng thị trường nghiêng 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 cổ phiếu ngân hàng dẫn đầu bởi MBB, BID, VPB.. phục hồi mạnh về cuối phiên. Ngoài ra, một số Bluechips như VCS, PNJ, nhóm cổ phiếu khu công nghiệp (SZL, NTC, SNZ, BCM...) hay các cổ phiếu bất động sản (DPG, CTI, HDC, IJC, DXG, DIG...) cũng tăng điểm. Trong khi đó, các cổ phiếu Bluechips khác VIC, VRE, VHM, VJC, BVH, POW, MWG...hay nhóm chứng khoán, dầu khí đều giảm điểm trong phiên hôm nay. Rổ VN30 có 06 mã cổ phiếu tăng giá và 22 mã giảm giá. Sàn HNX diễn biến bớt tiêu cực hơn.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

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

Các hợp đồng đồng loạt giảm điểm theo thị trường cơ sở nhưng biên độ nhỏ hơn. Do đó, độ lệch trung bình của các hợp đồng với VN30 Index thu hẹp khá nhanh, khoảng cách từ -6.98 điểm đến -11.38 điểm.

Điểm tin ngày

Thanh khoản trong hệ thống ngân hàng trong tuần giao dịch 19/08 – 23/08 có sự thu hẹp đáng kể so với tuần trước. Cụ thể, kết thúc phiên giao dịch ngày 23/08, lãi suất các kỳ hạn tăng mạnh so với tuần trước, tuy nhiên vẫn duy trì ở mức dưới 3% đối với kỳ hạn qua đêm. Lãi suất qua đêm đóng cửa ở mức 2.886% (+0.236% wow); lãi suất kỳ hạn 1 tuần là 2.957% (+0.257%); 2 tuần là 3.014% (+0.164%) so với phiên ngày 16/08. Trong khi đó, lãi suất liên ngân hàng đối với USD giảm nhẹ, hiện ở mức 2.32 – 2.41% cho kỳ hạn qua đêm và 1 tuần. Chênh lệch lãi suất VND – USD tăng lên mức 0.7%.

Trên hoạt động thị trường mở, chỉ có hoạt động bán tín phiếu được sử dụng. Ngân hàng Nhà nước giảm mạnh mức chào thầu tín phiếu chỉ còn khoảng 18 nghìn tỷ đồng. Với 42 nghìn tỷ đáo hạn, trong tuần qua NHNN đã bơm vào 23.8 nghìn tỷ đồng.

Trên thị trường trái phiếu sơ cấp, Kho bạc Nhà nước huy động thành công 2854/3000 tỷ đồng trái phiếu chính phủ gọi thầu. Lượng TPCP gọi thầu trong phiên này tiếp tục giảm mạnh so với tháng 7, tuy nhiên tỷ lệ trúng thầu vẫn duy trì mức cao (95%). TPCP kỳ hạn dài 15 và 20 năm được huy động toàn bộ khối lượng gọi thầu với lợi suất trúng thầu ở kỳ hạn giảm lần lượt 13 và 9bps so với phiên trước đó.

Thị trường ngoại tệ trong tuần qua đi ngang, ngoại trừ tỷ giá trung tâm. Tỷ giá trung tâm được niêm yết ở mức 23,127 VND/USD, tăng 7 đồng so với cuối tuần trước đó. Tỷ giá liên ngân hàng chốt tuần 23/8, giao dịch ở mức 23,199 VND/USD.

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

| Hợp đồng | Chỉ số | Thay đổi (%) | KLGD (Tỷ VND) | OI (Hợp đồng) |
|-------------|--------|--------------|---------------|---------------|
| VN30F1909 | 881.5 | -0.26% | 76,157 | 17,851 |
| VN30F1912 | 880.8 | -0.33% | 99 | 433 |
| VN30F2003 | 881.0 | -0.45% | 54 | 70 |
| 0 | 0.0 | 0.00% | | 0 |
| Tổng | | | 76,310 | 18,354 |

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

| Hợp đồng | Chỉ số | Thay đổi (%) | KLGD (Tỷ VND) | OI (Hợp đồng) |
|-------------|--------|--------------|---------------|---------------|
| VN30F1909 | 881.5 | -0.26% | 76,157 | 17,851 |
| VN30F1912 | 880.8 | -0.33% | 99 | 433 |
| VN30F2003 | 881.0 | -0.45% | 54 | 70 |
| 0 | 0.0 | 0.00% | | 0 |
| Tổng | | | 76,310 | 18,354 |

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

| 5 ngành diễn biến tích cực nhất | Thay đổi | Các mã tiêu biểu |
|---------------------------------|----------|-----------------------|
| Tài chính đặc biệt | 1.60% | IBC, OGC, FIT, BCG... |
| Hàng điện & điện tử | 1.20% | CAV, PAC, TYA, VTB... |
| Hàng cá nhân | 0.60% | PNJ, TLG, LIX, NET... |
| Xây dựng | 0.10% | ROS, VCG, CTD, CII... |
| Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng | 0.00% | GMD, PHP, DL1, AST... |
| 5 ngành diễn biến tiêu cực nhất | Thay đổi | Các mã tiêu biểu |
| Vận tải Thủy | -2.20% | PVT, VTO, GSP, VIP... |
| Phân phối xăng dầu & khí đốt | -2.30% | GAS, PGD, PGS, PGC... |
| Nhựa, cao su & sợi | -2.30% | PHR, AAA, DPR, HRC... |
| Thép và sản phẩm thép | -2.40% | HPG, HSG, DTL, VIS... |
| Dịch vụ Máy tính | -2.60% | CMG, UNI, TST... |

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 | 4.60% | PVS, PVD, PVB, PVC... |
| Lốp xe | 4.00% | DRC, CSM, SRC, VKC... |
| Tài chính đặc biệt | 3.40% | IBC, OGC, FIT, BCG... |
| Phần mềm | 2.50% | FPT, SRA, VLA... |
| Sản xuất & Phân phối Điện | 1.70% | PPC, NT2, VSH, CHP... |
| 5 ngành diễn biến tiêu cực nhất | Thay đổi | Các mã tiêu biểu |
| Vận tải Thủy | -2.80% | PVT, VTO, GSP, VIP... |
| Máy công nghiệp | -3.20% | REE, SRF, CTB, L10... |
| Nhựa, cao su & sợi | -3.40% | PHR, AAA, DPR, HRC... |
| Hàng May mặc | -3.60% | STK, TCM, TNG, FTM... |
| Khách sạn | -4.00% | VNG, OCH, SGH, DAH... |

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

| 5 ngành diễn biến tích cực nhất | Thay đổi | Các mã tiêu biểu |
|---------------------------------|----------|-----------------------|
| Lốp xe | 13.60% | DRC, CSM, SRC, VKC... |
| Phần mềm | 12.00% | FPT, SRA, VLA... |
| Đồ uống & giải khát | 11.60% | VCF, NAF, SCD, CTP... |
| Khai khoáng | 8.80% | KSB, HGM, BMC, DHM... |
| Máy công nghiệp | 8.20% | REE, SRF, CTB, L10... |
| 5 ngành diễn biến tiêu cực nhất | Thay đổi | Các mã tiêu biểu |
| Môi giới chứng khoán | -5.40% | SSI, HCM, VCI, VND... |
| Phân phối xăng dầu & khí đốt | -5.80% | GAS, PGD, PGS, PGC... |
| Sản xuất giấy | -7.10% | DHC, HAP, CAP, VID... |
| Khách sạn | -8.10% | VNG, OCH, SGH, DAH... |
| Hàng May mặc | -14.50% | STK, TCM, TNG, FTM... |

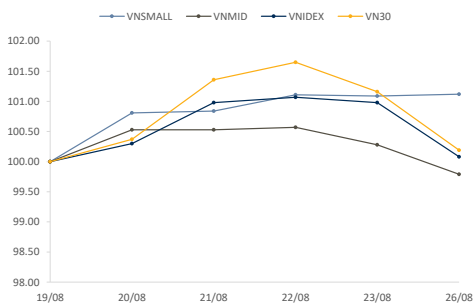
Top cổ phiếu tác động VN30

| Top mã đóng góp tích cực nhất | Điểm số |
|-------------------------------|---------|
| MBB | 1.15 |
| VPB | 0.72 |
| PNJ | 0.25 |
| Top mã đóng góp tiêu cực nhất | Điểm số |
| VNM | -1.76 |
| HPG | -1.39 |
| TCB | -1.27 |

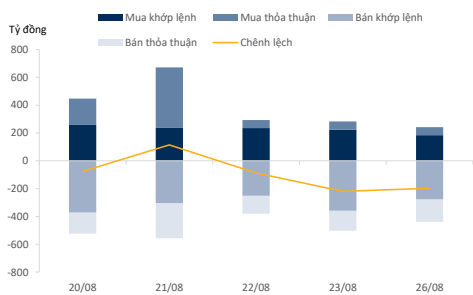
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

| Top mã đóng góp tích cực nhất | Điểm số |
|-------------------------------|---------|
| MBB | 0.42 |
| BID | 0.30 |
| VPB | 0.22 |
| Top mã đóng góp tiêu cực nhất | Điểm số |
| VCB | -1.53 |
| GAS | -1.41 |
| VNM | -1.29 |

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 |
|--------|-----------------|---------------|------------------|
| NVL | 7.08% | 292,014,173 | 23,957,170,000 |
| VIC | 14.89% | 723,899,075 | 15,757,640,000 |
| KBC | 24.64% | 115,427,082 | 6,087,380,000 |
| SAB | 63.40% | 234,626,779 | 4,209,430,000 |
| VHM | 15.11% | 1,134,647,047 | 3,855,960,000 |
| Mã | % sở hữu bởi NN | Room còn lại | Giá trị bán ròng |
| SSI | 58.14% | 213,693,953 | -13,489,670,000 |
| VJC | 18.92% | 60,496,350 | -13,945,580,000 |
| GAS | 3.67% | 867,667,782 | -21,478,580,000 |
| HPG | 37.88% | 308,038,879 | -33,313,440,000 |
| E1VFN: | 98.12% | 9,172,670 | -82,919,659,000 |

Tỷ giá trên thị trường tự do không có nhiều thay đổi trong tuần qua và giao dịch trong khoảng 23,190 – 23,210.

Trong tuần này, lãi suất liên ngân hàng được dự báo sẽ tăng mạnh và tỷ giá sẽ có xu hướng tăng khi căng thẳng thương mại Mỹ - Trung leo thang. Các số liệu vĩ mô tháng 8 cũng sẽ công bố vào cuối tuần này – sẽ giúp nhà đầu tư có những đánh giá sơ bộ về tăng trưởng kinh tế trong Quý 3.

Chứng khoán Châu Á giảm mạnh trong phiên giao dịch ngày hôm nay (26/8) khi những thông tin về chiến tranh thương mại vào cuối tuần qua ảnh hưởng tới tâm lý nhà đầu tư. Cụ thể, chỉ số MSCI châu Á - Thái Bình Dương trừ Nhật Bản giảm 1.56%, với tất cả thị trường chứng khoán lớn trong khu vực đều giảm ít nhất 1%. Giảm mạnh nhất khu vực là thị trường chứng khoán Nhật Bản, với Nikkei 225 mất gần 450 điểm, tương đương giảm 2.2%. Tại Trung Quốc, Shanghai Composite và Shenzhen Composite lần lượt giảm 1.2% và 0.8%. Hang Seng của Hong Kong mất gần 500 điểm, tương đương mức giảm 1.9%.

Tâm lý của nhà đầu tư trở nên bất an hơn bao giờ hết sau loạt đòn thuế trả đũa từ Trung Quốc và Mỹ vào cuối tuần qua. Cuối ngày 23/8, Trung Quốc tuyên bố áp thuế 5 - 10% với 75 tỷ USD hàng hóa của Mỹ, nhằm đáp trả lại quyết định của Tổng thống Donald Trump hồi đầu tháng 8 nhằm áp thuế 10% với 300 tỷ USD hàng hóa của Trung Quốc. Hành động leo thang căng thẳng của Trung Quốc là động thái được cho là bất ngờ với giới đầu tư và đẩy tiềm năng 2 quốc gia đạt được một thỏa thuận thương mại là không có. Khả năng gỡ bỏ những rào cản thương mại sắp và hiện có cũng gần như bằng 0, thậm chí 2 bên có thể đưa ra những quy định hạn chế mới.

Thời điểm Trung Quốc đưa ra tuyên bố nêu trên được cho là tính toán kỹ và đã lấn át ảnh hưởng bài phát biểu mà Chủ tịch Fed Jerome Powell đưa ra hôm thứ Sáu – vốn trước đó được giới đầu tư xem là điểm nhấn cho thị trường chứng khoán tuần này. Ông Powell chỉ đưa ra nhận định Fed sẽ “hành động phù hợp”, tuy nhiên thị trường đang tin rằng FED sẽ cắt giảm lãi suất 0.25 điểm phần trăm trong tháng 9, và sẽ cắt giảm tổng cộng hơn 1 điểm phần trăm lãi suất trong thời gian từ nay đến hết 2020.

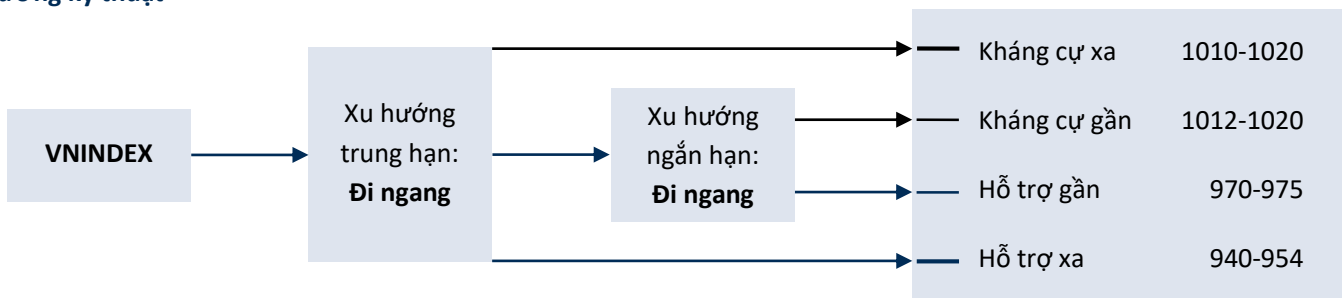
Thái Thị Việt Trinh – chuyên viên vĩ mô – trinhttv@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

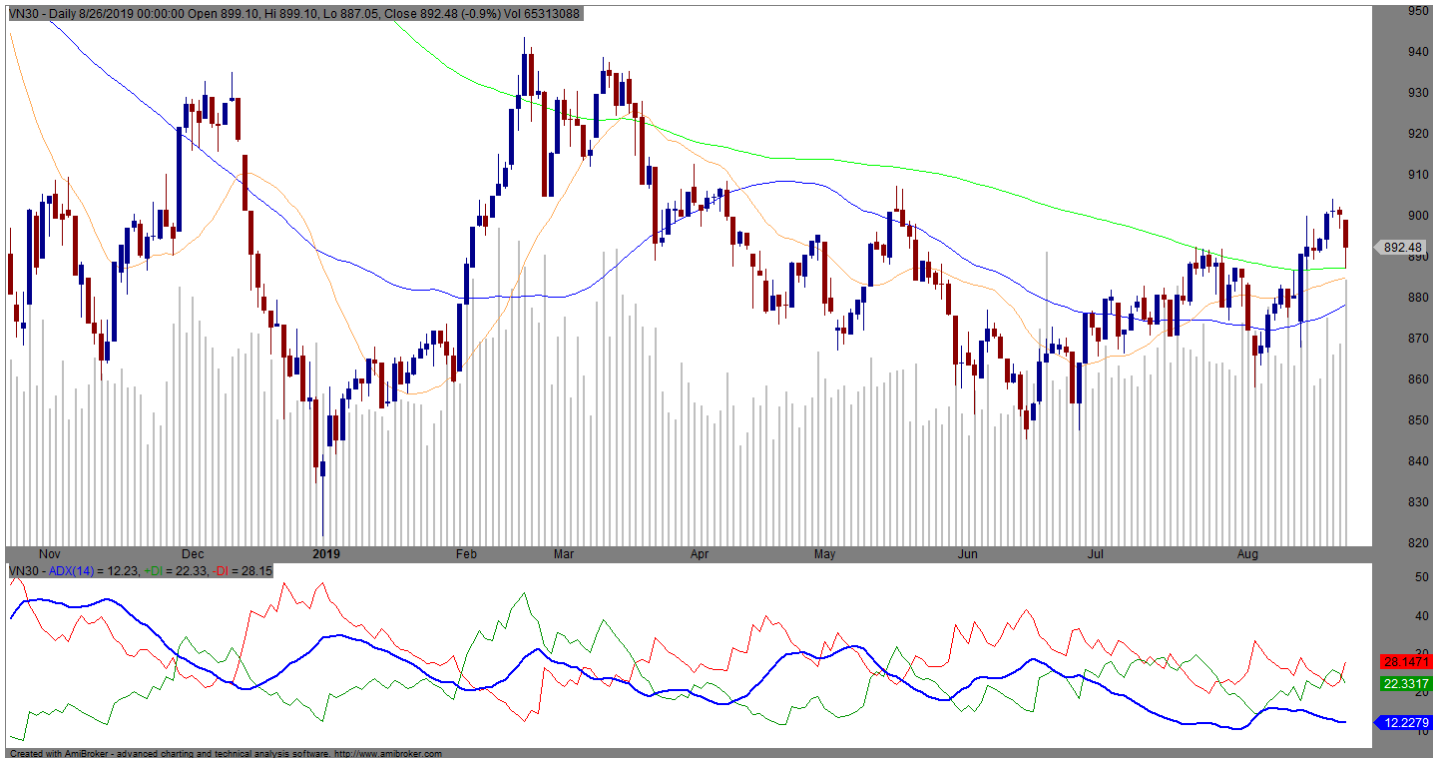
Bối cảnh thị trường hôm nay tương tự phiên 15/8 khi VNINDEX đã có những nỗ lực phục hồi về cuối phiên bất chấp ảnh hưởng tiêu cực từ thị trường thế giới. Tuy nhiên, tín hiệu tăng điểm chỉ đến từ một số ít các mã khu công nghiệp, dệt may và nhóm ngân hàng (cũng mang tính chọn lọc) nên chưa đủ để đưa thị trường lợi ngược dòng. Thanh khoản tăng mạnh trở lại và dòng tiền chủ yếu vẫn tập trung ở nhóm cổ phiếu vốn hoá lớn với điểm nhấn thuộc về MBB khi có KLGĐ cao gấp 3 lần bình quân từ đầu năm.

Về mặt kỹ thuật, mặc dù cây nến phiên hôm nay rút chân, mang ý nghĩa bớt tiêu cực nhưng khoảng trống giá (Gap) tạo ra sau một nhịp tăng điểm khiến mức rủi ro tăng lên. Bên cạnh đó, hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng dịch chuyển khỏi trạng thái cân bằng với tín hiệu tiêu cực xuất hiện trở lại khi -DI vượt lên +DI khá nhanh. Mặc dù vậy, ADX vẫn đang ở mức thấp kỷ lục nên những tín hiệu này chưa có nhiều ý nghĩa về mặt dự báo xu hướng. Nhà đầu tư được khuyến nghị duy trì vị thế ngắn hạn với các mã đang chiếm ưu thế trong quá trình phân hoá và thực hiện chốt lời 1 phần vị thế trung hạn nếu giá cổ phiếu hồi phục trong những phiên tới.

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

Diễn biến của VN30 Index được đánh giá tích cực hơn thị trường chung khi chỉ số lùi trở lại vùng đỉnh cuối tháng 7/2019, được coi là vùng hỗ trợ kỹ thuật mới, và lấy lại 1 phần số điểm đã mất về cuối phiên. Tỷ trọng nhóm ngân hàng cao trong rổ VN30 đang mang lại lợi thế cho chỉ số này.

Các hợp đồng diễn biến có phần đỡ tiêu cực hơn khi thu hẹp độ lệch âm với VN30 Index trong bối cảnh thị trường chung điều chỉnh. Điều này hàm ý "kỳ vọng" vào khả năng điều chỉnh của thị trường đã phần nào giảm bớt. Tuy nhiên, về tổng thể, hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng vẫn tương đối cân bằng nên nhiều khả năng thị trường sẽ còn phải trải qua diễn biến giằng co trong những phiên tới. 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.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

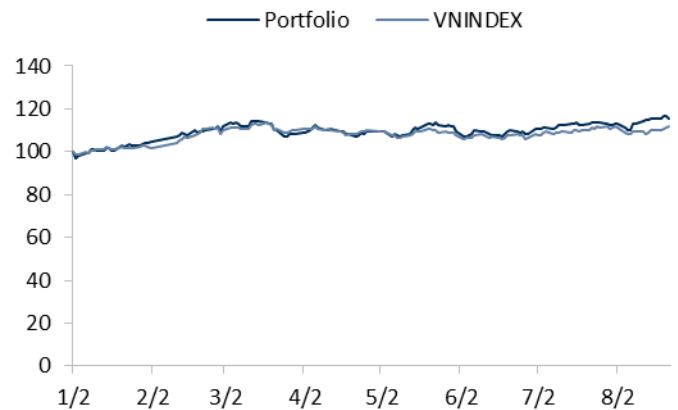
Tiêu chí đầu tư

(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

