

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường cơ sở

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	976.79	102.86
Thay đổi (%)	-0.62%	0.05%
KLGD (triệu CP)	199.81	23.48
GTGD (tỷ VND)	6020	396
Số mã tăng	136	70
Số mã giảm	170	57
Số mã đứng giá	94	239

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F1909	886.8	-0.51%	60,811	19,325
VN30F1912	884.0	-0.32%	37	435
VN30F2003	883.0	-0.45%	23	78
0	0.0	0.00%		0
Tổng			60,871	19,838

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Vận tải Thủy	1.20%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Dịch vụ Máy tính	1.20%	CMG, UNI, TST...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	0.80%	VCS, HT1, BMP, PTB...
Thiết bị điện	0.80%	GEX, LGC, THI, AME...
Containers & Đóng gói	0.80%	INN, SVI, MCP, SDG...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Bảo hiểm phi nhân thọ	-1.40%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Đồ uống & giải khát	-1.60%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Phần mềm	-1.70%	FPT, SRA, VLA...
Phân phối hàng chuyên dụng	-1.90%	MWG, FRT, DGW, COM...
Lốp xe	-2.30%	DRC, CSM, SRC, VKC...

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	3.40%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Tài chính đặc biệt	1.50%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Xây dựng	0.80%	ROS, VCG, CTD, CII...
Hàng điện & điện tử	0.80%	CAV, PAC, TYA, VTB...
Ngân hàng	0.60%	VCB, BID, CTG, MBB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Môi giới chứng khoán	-3.50%	SSI, HCM, VCI, VND...
Nhựa, cao su & sợi	-4.20%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Khách sạn	-4.90%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Phân phối hàng chuyên dụng	-5.00%	MWG, FRT, DGW, COM...
Bảo hiểm phi nhân thọ	-5.40%	PVI, BIC, BMI, PGI...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Lốp xe	11.10%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Phần mềm	10.20%	FPT, SRA, VLA...
Đồ uống & giải khát	9.90%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Máy công nghiệp	8.80%	REE, SRF, CTB, L10...
Thiết bị điện	8.20%	GEX, LGC, THI, AME...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phân phối xăng dầu & khí đốt	-5.30%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Môi giới chứng khoán	-6.50%	SSI, HCM, VCI, VND...
Sản xuất giấy	-6.80%	DHC, HAP, CAP, VID...
Khách sạn	-8.20%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Hàng May mặc	-14.60%	STK, TCM, TNG, FTM...

Thị trường có phiên giao dịch trái chiều với thanh khoản duy trì ở mức cao so với trung bình năm 2019, xấp xỉ 4.000 tỷ đồng. Khối ngoại tiếp tục bán ròng và độ rộng thị trường nghiêng về phía các cổ phiếu giảm giá.

Trên sàn HSX, thị trường phân hóa mạnh với nhiều Bluechips như BVH, FPT, HPG, MSN, VNM, SAB, MWG, VIC, VRE, VHM...đồng loạt giảm sâu. Ở chiều ngược lại, một số cổ phiếu lớn như GAS, REE, VJC, PLX, VPB, POW, VHM, VCS vẫn giữ được đà tăng giá. Rổ VN30 có 09 mã cổ phiếu tăng giá và 18 mã giảm giá. Sàn HNX tăng điểm do không chịu ảnh hưởng tiêu cực của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn trong khi VCS tăng +3.7%.

Nhiều cổ phiếu tăng khá tốt trong phiên sáng như nhóm dầu khí, bất động sản nhưng đã thu hẹp đáng kể đà tăng, thậm chí nhiều cổ phiếu đảo chiều giảm điểm về cuối phiên.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản toàn thị trường sụt giảm trở lại. 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 tiếp tục thu hẹp, khoảng cách từ -5.91 điểm đến -8.91 điểm.

Điểm tin ngày

Căng thẳng thương mại hạ nhiệt, Phố Wall phục hồi. Dow Jones tăng 269.93 điểm, tương đương 1.05%, lên 25,898.83 điểm. S&P 500 tăng 31.27 điểm, tương đương 1.1%, lên 2,878.38 điểm. Nasdaq tăng 101.97 điểm, tương đương 1.32%, lên 7,853.74 điểm. Sau hội nghị thượng đỉnh G7 tại Biarritz, Pháp, Tổng thống Mỹ Donald Trump nói ông tin Trung Quốc chân thành muốn đạt thỏa thuận, viện dẫn các áp lực kinh tế lên Bắc Kinh ngày càng tăng và việc làm giảm. Cổ phiếu các công ty nhạy cảm với thương mại lập tức tăng giá. Tuy nhiên, các bên tham gia thị trường cho rằng đợt phục hồi này không tương xứng với mức giảm trong tuần trước. Họ dự đoán biến động còn tiếp diễn. Số liệu từ Bộ Thương mại Mỹ cho thấy số đơn đặt hàng mới đối với các hàng hóa chủ chốt của Mỹ tăng nhẹ trong tháng 7, xuất khẩu giảm nhiều nhất gần 3 năm. Số liệu này tạo điều kiện cho Fed hạ lãi suất lần nữa vào tháng 9. Nguy cơ kinh tế toàn cầu rơi vào suy thoái cùng bất ổn trong lộ trình nới lỏng chính sách tiền tệ của Mỹ làm dấy lên lo ngại đợt tăng trưởng hiện tại của kinh tế Mỹ có thể kéo dài thêm bao lâu. S&P 500 đã giảm hơn 5% so với đỉnh lịch sử cuối tháng 7. Chỉ số CBOE VIX, đo mức độ sợ hãi trên Phố Wall, chạm đỉnh hơn một tuần trong phiên 26/8.

Trump: Trung Quốc rất muốn đạt được thỏa thuận với Mỹ. Phát biểu trong buổi họp báo cùng với Tổng thống Pháp Emmanuel Macron, Tổng thống Donald Trump cho biết bản thân nghĩ rằng Bắc Kinh rất muốn có một thỏa thuận thương mại vì đòn thuế đã gây thiệt hại nghiêm trọng. "Tôi chắc chắn là họ không còn sự lựa chọn nào khác ngoài việc thỏa thuận với Mỹ, dù họ muốn hay không. Tôi nói điều này không mang tính đe dọa", ông nói. Liên quan tới bài phát biểu cùng ngày của

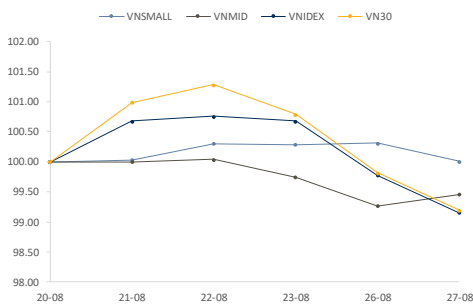
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VPB	0.72
TCB	0.63
EIB	0.44
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VIC	-1.35
VNM	-1.06
MWG	-0.96

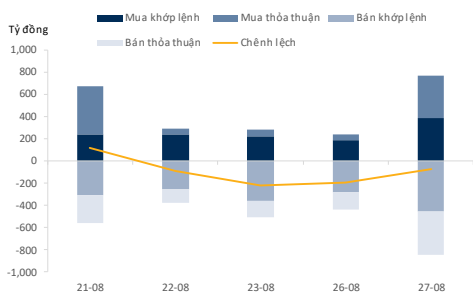
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VHM	0.69
GAS	0.23
VPB	0.22
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VIC	-2.27
VCB	-1.43
VNM	-0.77

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
PVD	22.30%	100,104,323	22,847,380,000
HDB	24.47%	52,832,065	19,451,420,000
PLX	13.19%	87,780,810	16,696,120,000
VHM	15.11%	1,134,054,727	16,407,820,000
NVL	7.08%	291,655,513	16,127,130,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
HVN	10.03%	283,309,285	-16,608,760,000
VRE	32.41%	387,715,713	-20,576,940,000
HPG	37.88%	306,499,019	-22,543,330,000
VCB	23.89%	226,906,314	-31,571,530,000
VNM	58.99%	714,010,356	-49,042,130,000

Phó Thủ tướng Trung Quốc Lưu Hạc, ông Trump cho hay: “Ông ấy muốn có một thỏa thuận, ông ấy muốn được ký kết trong bối cảnh bình lặng. Ông ấy dùng từ 'bình lặng' và tôi đồng ý với ông”. Vài giờ trước đó, tổng thống Mỹ cho biết các quan chức thương mại nước này đã nhận được cuộc điện thoại từ phía Trung Quốc trong đêm với mục đích muốn nối lại đàm phán thương mại. Trong khi đó, người phát ngôn của Bộ Ngoại giao Trung Quốc Geng Shuang cho biết ông không nhận được thông tin về cuộc gọi này. Ông Hu Xijin, tổng biên tập của trang Global Times, cũng phủ nhận việc các nhà đàm phán đã gọi điện như ông Trump mô tả. Căng thẳng thương mại Mỹ - Trung leo thang từ cuối tuần trước khi 2 quốc gia liên tiếp đáp trả nhau bằng đòn thuế mới. Trong đó, Trung Quốc áp thuế 5 - 10% với 75 tỷ USD hàng hóa Mỹ. Đáp lại, Washington tăng thuế thêm 5% với 550 tỷ USD hàng hóa của Bắc Kinh từ ngày 1/9 và ngày 1/10.

Mỹ đánh tín hiệu lạc quan về đàm phán thương mại, chứng khoán châu Á phục hồi. Chỉ số MSCI châu Á - Thái Bình Dương trừ Nhật Bản tăng hơn 0.2%. Các thị trường chứng khoán lớn trong khu vực đều phục hồi, trong đó thị trường Trung Quốc tăng mạnh nhất, với Shanghai Composite và Shenzhen Composite lần lượt tăng hơn 1.3% và 1.8%. Ngoài ra, Nikkei 225 của Nhật Bản tăng 195 điểm, tương đương hơn 0,9%. Kospi của Hàn Quốc cũng tăng 0,4%. Tại Nam Á, ASX 200 và NZX 50 lần lượt tăng 0.5% và 0.3%. Ở chiều ngược lại, Hang Seng của Hong Kong và Straits Times của Singapore đều giảm chưa tới 0.1%.

TPB đủ điều kiện vào danh mục 2 quỹ ETF cổ phiếu gần hết room và ngành tài chính. CTCP Quản lý Quỹ Đầu tư Việt Nam (VFM) đang huy động vốn cho việc phát hành 2 chứng chỉ quỹ ETF mới dựa trên chỉ số VN-Diamond Index (Vietnam-FOL Index) và VN-Capped Financial Index (VN-Finance) tập trung vào nhóm cổ phiếu gần hết room và ngành tài chính. Cả hai chỉ số này sẽ do Sở giao dịch chứng khoán TP HCM xây dựng. Danh mục của 2 quỹ này sẽ được chọn lọc từ rổ VN-Allshare đang niêm yết trên HoSE với tiêu chí FOL cao nhất (Foreign Room Limit – giới hạn tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài) và chỉ số P/E thấp nhất. Theo đó, danh mục VN-Diamond Index yêu cầu tỷ lệ nhà đầu tư nước ngoài sở hữu trên FOL lớn hơn hoặc bằng 90%; thanh khoản bình quân mỗi ngày trên 3 tỷ đồng; vốn hóa thị trường lớn hơn 1.000 tỷ đồng. Trong khi đó, VN-Capped Financial Index yêu cầu các cổ phiếu có vốn hóa thị trường từ 500 tỷ đồng và thanh khoản bình quân mỗi phiên trên 1 tỷ đồng. Danh sách các cổ phiếu dự kiến thỏa mãn tiêu chí của 2 quỹ ETF có cổ phiếu TPB của TPBank trong rổ lựa chọn.

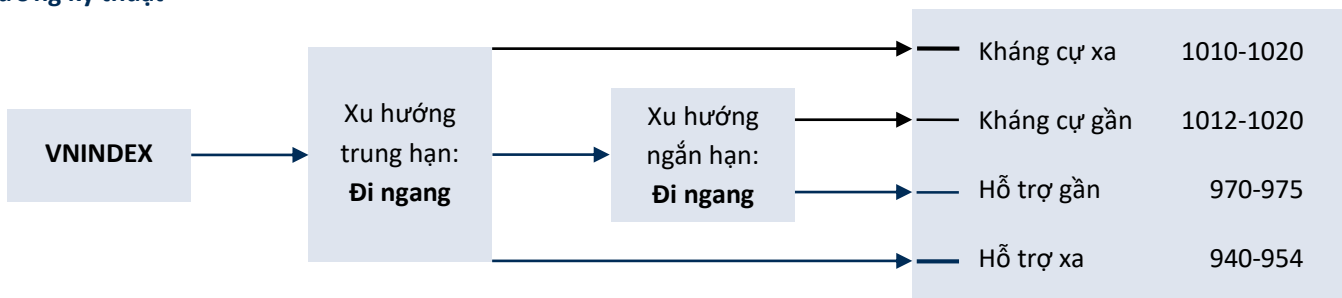
Lê Anh Tùng – chuyên viên thị trường – tungla@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

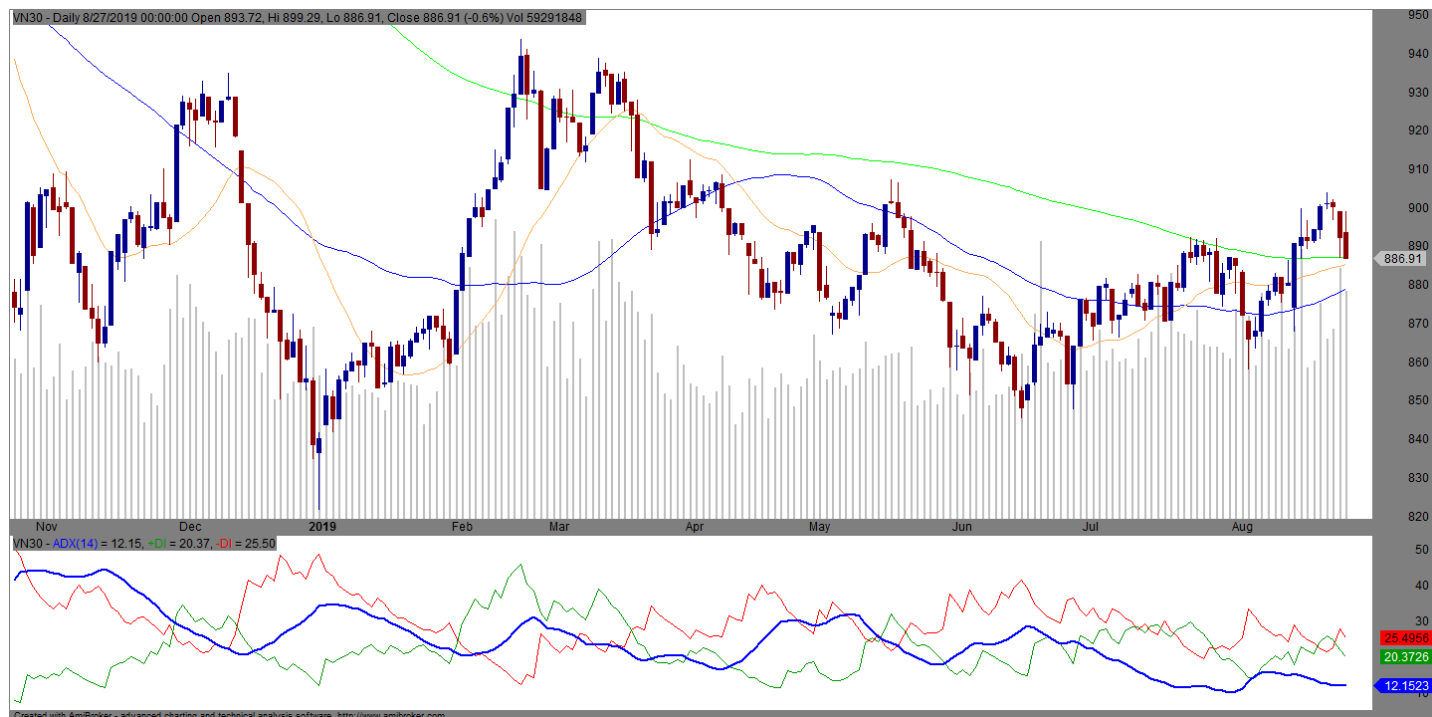
Thông tin Mỹ-Trung có thể nổi lại đàm phán thương mại đã mang đến những tín hiệu tích cực cho TTCK thế giới nói chung và TTCK Việt Nam. Tuy nhiên, áp lực bán bất ngờ gia tăng trên các cổ phiếu vốn hoá lớn như VCB, VIC, VNM, SAB... về cuối phiên đã khiến thị trường đảo chiều giảm điểm.

Như vậy, VN Index đã không thành công trong việc lấp khoảng trống giá được tạo ra sau phiên giảm điểm hôm qua và lùi sát về vùng hỗ trợ ngắn hạn. Xét về tổng thể, hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng chưa có thay đổi đáng kể nhưng việc các chỉ số và ngay cả nhóm cổ phiếu dẫn dắt như FPT MWG PNJ đảo chiều giảm điểm tại đúng các vùng kháng cự đáng lưu ý khiến rủi ro bước vào nhịp điều chỉnh trên khung tuần gia tăng. Sau khi bán giảm tỷ trọng trung hạn, nhà đầu tư được khuyến nghị chỉ mở lại từng phần các vị thế ngắn hạn khi các mã mục tiêu về lại các vùng hỗ trợ đáng lưu ý..

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

VN30 Index tiếp tục điều chỉnh giảm về vùng hỗ trợ kỹ thuật hình thành bởi vùng đỉnh cuối tháng 7/2019, đồng thời cũng nhận được sự hỗ trợ của các đường MA20-50. Tuy nhiên, thanh khoản của 02 phiên điều chỉnh vừa qua đều vượt khá xa khối lượng trung bình 03 tháng gần đây, tác động tiêu cực đến khả năng phục hồi trở lại xu hướng tăng giá ngắn hạn đang hiện hữu.

Các hợp đồng tiếp tục thu hẹp độ lệch âm với VN30 Index cho thấy thị trường hướng tới sự cân bằng tại vùng điểm hiện tại. Tuy nhiên, cả khối lượng giao dịch và trạng thái mở OI đều đang thấp hơn mức trung bình vẫn tiềm ẩn khả năng biến động mạnh bất ngờ. ADX cân bằng ở mức thấp nhưng tương quan động lượng vẫn đang nghiêng về phía -DI với ý nghĩa tiêu cực. Nhà đầu tư được khuyến nghị chỉ thực hiện các giao dịch trading ngắn trong ngày, nhưng nên ưu tiên hơn việc mở các trạng thái Short tại quanh các vùng cản trên khung giờ..

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

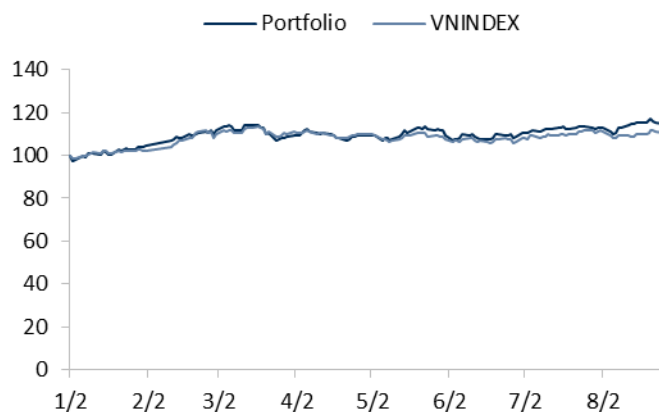
Tiêu chí đầu tư

(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	114	-2.1%	0.9%	<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 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	30	-0.7%	2.4%	<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	-1.0%	5.6%	<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	61.2	0.7%	4.8%	<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	83.2	-0.7%	10.3%	<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	23.3	0.0%	13.4%	
					<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	36.5	0.6%	11.6%	
					<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	52.8	-1.7%	43.9%	

					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	27.9	-1.4%	15.3%	<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	20.5	-0.5%	19.2%	<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

