

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	996.48	105.04
Thay đổi (%)	-0.01%	0.32%
KLGD (triệu CP)	145.46	24.99
GTGD (tỷ VND)	2775	261
Số mã tăng	159	69
Số mã giảm	161	66
Số mã đứng giá	99	232

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2006	926.8	0.30%	37	69
VN30F2003	926.9	0.22%	38	111
VN30F1912	925.5	-0.01%	58	606
VN30F1911	926.5	0.06%	47,232	15,502
Tổng			47,365	16,288

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thép và sản phẩm thép	1.50%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Tài chính đặc biệt	1.50%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Vận tải Thủy	1.40%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Containers & Đóng gói	1.30%	INN, SVI, MCP, SDG...
Sản xuất giấy	1.10%	DHC, HAP, CAP, VID...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-0.50%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Vận tải hàng khách & Du lịch	-0.60%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Dịch vụ Máy tính	-0.60%	CMG, UNI, TST...
Máy công nghiệp	-0.90%	REE, SRF, CTB, L10...
Nhựa, cao su & sợi	-1.40%	PHR, AAA, DPR, HRC...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Khách sạn	4.60%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Sản xuất bia	4.50%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Thép và sản phẩm thép	4.10%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Phân phối hàng chuyên dụng	3.30%	MWG, FRT, DGW, COM...
Dịch vụ Máy tính	2.90%	CMG, UNI, TST...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Hàng May mặc	-1.00%	STK, TCM, TNG, FTM...
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược	-1.60%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Thiết bị điện	-2.20%	GEX, LGC, THI, AME...
Thiết bị gia dụng	-4.20%	RAL, GDT, DQC...
Sản xuất ô tô	-6.10%	TCH, SVC, CTF, HHS...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Vận tải hàng khách & Du lịch	7.20%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Dịch vụ Máy tính	5.70%	CMG, UNI, TST...
Đồ uống & giải khát	5.60%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Tài chính đặc biệt	4.20%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Ngân hàng	3.20%	VCB, BID, CTG, MBB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị gia dụng	-4.30%	RAL, GDT, DQC...
Hàng May mặc	-4.60%	STK, TCM, TNG, FTM...
Sản xuất ô tô	-5.10%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Máy công nghiệp	-5.40%	REE, SRF, CTB, L10...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-6.90%	PVS, PVD, PVB, PVC...

Thị trường cơ sở

Thị trường có diễn biến trái chiều trên cả 2 sàn với thanh khoản ở mức trung bình và độ rộng thị trường ở trạng thái tương đối cân bằng. Trên sàn HSX, chỉ số VNIndex duy trì tăng điểm trong phần lớn phiên giao dịch trước khi áp lực bán gia tăng mạnh ở vùng 1.000 điểm, đẩy chỉ số này đóng cửa ở mức giảm nhẹ và thấp nhất phiên giao dịch. Trong khi đó, trên sàn HNX, diễn biến tương tự diễn ra, tuy nhiên áp lực bán cuối phiên không quá mạnh và chỉ số HNXIndex đóng cửa ở mức tăng nhẹ. Đáng chú ý, nhóm cổ phiếu mang tính thị trường cao đồng loạt tăng trần trong phiên hôm nay ở FLC, KLF, AMD, HAI....

Xét về diễn biến các nhóm ngành cổ phiếu, ngành dệt may có diễn biến tiêu cực hơn so với thị trường chung với các mã giảm điểm như TCM, STK, MSH, TNG... Ở chiều ngược lại, ngành thép có diễn biến tích cực trên diện rộng ở các mã HPG, NKG, HSG...

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

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

Hầu hết các HĐ đều tăng điểm (ngoại trừ HĐ F1912), trái ngược với diễn biến giảm nhẹ của chỉ số VN30. Biên độ chênh lệch của các HĐ với chỉ số VN30 thu hẹp xuống dưới mức 1 điểm.

Điểm tin ngày

Thanh khoản trong hệ thống ngân hàng trong tuần giao dịch 21/10 – 25/10 tiếp tục ở trạng thái dư thừa, tuy nhiên lãi suất liên ngân hàng đã hồi phục lại phần nào. Cụ thể, lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn qua đêm đóng cửa tuần ở mức 1.84% (+0.38% wow); lãi suất kỳ hạn 1 tuần là 2.08% (+0.38%); 2 tuần là 2.22% (+0.345%) so với phiên ngày 18/10. Trong khi đó, lãi suất liên ngân hàng đối với USD không biến động mạnh, hiện ở mức 1.99 – 2.12% cho kỳ hạn qua đêm và 1 tuần. Tính đến thời hiện tại, chênh lệch lãi suất VND – USD đã được thu hẹp hơn.

Trên hoạt động thị trường mở, hoạt động bán tín phiếu tiếp tục được sử dụng với việc NHNN chào thầu 72,000 tỷ đồng tín phiếu với kỳ hạn 7 ngày, lãi suất 2.25%. Với 1 lượng tín phiếu đáo hạn là 87 nghìn tỷ, trạng thái ròng trên thị trường OMO tuần qua là hút 15 nghìn tỷ. Chúng tôi nhận thấy NHNN vẫn chủ động điều tiết thanh khoản tương đối phù hợp trong bối cảnh thanh khoản vẫn dư thừa như hiện tại.

Trên thị trường trái phiếu sơ cấp, Kho Bạc Nhà nước tiếp tục huy động được toàn bộ 4,000 tỷ đồng TPCP gọi thầu với lợi suất trúng thầu giảm mạnh từ 22 – 57 bps cho tất cả các kỳ hạn so với phiên trước đó.

Trên thị trường ngoại tệ, tỷ giá trung tâm được điều chỉnh theo xu hướng tăng/giảm qua các phiên. Chốt tuần 25/10, tỷ giá trung tâm được niêm yết ở mức 23,155 VND/USD, tăng 1 đồng so với cuối tuần trước đó. Tỷ giá liên ngân hàng trong tuần qua tiếp tục biến động nhẹ quanh mức 23,200 đồng còn tỷ giá tại thị trường tự do không thay đổi.

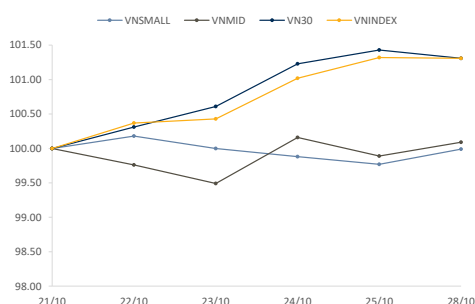
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
HPG	0.92
VIC	0.29
SAB	0.15
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
NVL	-0.67
VNM	-0.49
MBB	-0.38

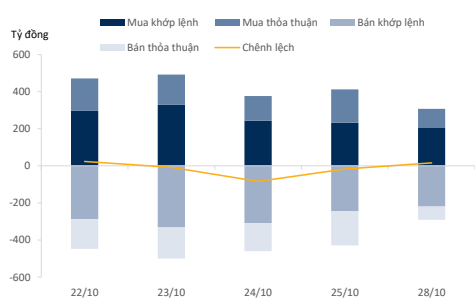
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VIC	0.49
BID	0.40
HPG	0.33
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VCB	-0.66
VNM	-0.36
NVL	-0.36

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
ROS	3.24%	258,186,698	23,871,815,000
PTB	22.11%	12,760,649	23,345,870,000
HPG	37.55%	315,970,716	19,085,270,000
VIC	19.88%	54,582,032	11,965,000,000
VHC	34.08%	60,703,417	11,225,530,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
STB	12.68%	206,103,798	-7,267,746,000
NVL	7.38%	289,692,458	-12,199,740,000
VIC	14.75%	729,100,447	-13,530,910,000
MSN	40.21%	102,802,739	-15,321,800,000
VHM	15.03%	1,137,717,339	-44,640,650,000

Tâm điểm của thị trường trong tuần này sẽ tập trung vào cuộc họp FOMC của Fed vào ngày 29 – 30/10. Dữ liệu từ CME Fed Tool cho thấy thị trường đang đặt cược 93.5% Fed sẽ hạ lãi suất 25 bps tại kỳ họp này.

Philippines chưa áp thuế bổ sung đối với gạo nhập khẩu, theo tuyên bố được đưa ra sau cuộc họp Nhóm Phát triển Kinh tế với sự tham dự của nhiều bộ, ngành Philippines, trong đó có Bộ Tài chính, Bộ Công thương, Bộ Ngân sách và quản lý và Bộ Nông nghiệp.

Theo giải thích của Bộ trưởng Tài chính Philippines, đề xuất tăng thuế đối với gạo nhập khẩu của Bộ Nông nghiệp nước này đã không được xem xét trong cuộc họp do thiếu những thông tin, số liệu đánh giá mức độ tác động của việc nhập khẩu cũng như của biện pháp tăng thuế vì thực tế không phải vùng nào trồng lúa của Philippines cũng xảy ra hiện tượng giá lúa bị giảm. Tuy nhiên, việc thảo luận có thể được tiến hành trở lại bất cứ lúc nào khi Bộ Nông nghiệp Philippines thu thập được đầy đủ số liệu. Đồng thời, thay vào việc chưa áp thuế bổ sung đối với gạo nhập khẩu, Chính phủ Philippines đã chuẩn bị kế hoạch khác để hỗ trợ người trồng lúa bị ảnh hưởng bởi việc dỡ bỏ quy định hạn chế khối lượng gạo nhập khẩu vào Philippines, bao gồm kế hoạch trợ cấp bằng tiền mặt cho những nông dân chịu tác động tiêu cực từ chính sách trên.

Thông tin trên là tín hiệu tích cực đối với xuất khẩu gạo của Việt Nam khi sản lượng gạo xuất khẩu sang Philippines chiếm tới 36% tổng sản lượng xuất khẩu. Ngoài ra, theo số liệu từ Reuters, giá gạo xuất khẩu 5% tấm đã tăng lên mức cao nhất trong vòng 4 tháng qua do nhu cầu ổn định từ Cuba và Châu Phi. Cụ thể, giá gạo hiện giao dịch ở mức USD 350 – 355/ tấn, từ mức USD 350/tấn so với 1 tuần trước đó.

Thị trường chứng khoán Châu Á tăng mạnh lên mức cao nhất trong vòng 3 tháng qua – sau những thông tin tích cực về triển vọng thương mại Mỹ - Trung. Ngoài ra, thị trường cũng kỳ vọng những thông tin tích cực từ cuộc họp FOMC của FED vào thứ 4 tuần này.

Chỉ số MSCI châu Á - Thái Bình Dương trừ Nhật Bản tăng 0.5% lên cao nhất kể từ cuối tháng 7, ghi nhận phiên tăng thứ 3 liên tiếp của chỉ số này. Tăng mạnh nhất khu vực là thị trường Trung Quốc và Hong Kong. Shanghai Composite và Shenzhen Composite lần lượt tăng 0.8% và 1.6%. Hang Seng tăng 223 điểm, tương đương 0.8%. Nikkei 225 của Nhật Bản và KOSPI của Hàn Quốc tăng 0.3%.

Giới đầu tư tăng mua các tài sản rủi ro sau khi Văn phòng Đại diện Thương mại Mỹ ngày 25/10 thông báo quan chức Mỹ và Trung Quốc sắp hoàn tất một phần thỏa thuận thương mại giai đoạn 1. Đến ngày 26/10, Bộ Thương mại Trung Quốc cũng cho biết 2 bên đã thống nhất giải quyết các vấn đề cốt lõi. Theo cơ quan này, 2 bên đều xác nhận rằng Mỹ sẽ nhập khẩu thịt gia cầm nấu chín từ Trung Quốc, đổi lại Bắc Kinh sẽ gỡ bỏ lệnh cấm với gia cầm của Washington. Tổng thống Donald Trump bày tỏ hy vọng sẽ cùng Chủ tịch Tập Cận Bình ký kết thỏa thuận giai đoạn 1 trong tháng tới tại Chile.

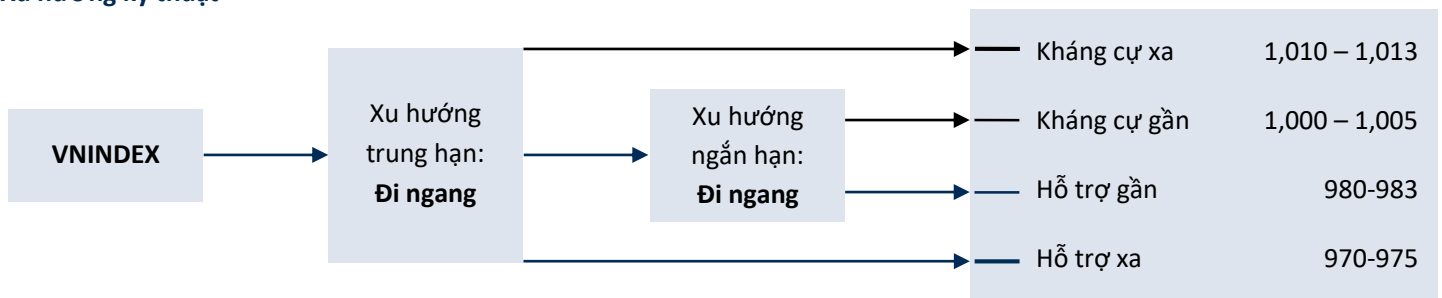
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhtt@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

Tâm lý tích cực của NĐT trong bối cảnh TTCK châu Á lên mức cao nhất 3 tháng đã giúp chỉ số tạo khoảng trống tăng giá đầu phiên và dần tiếp cận ngưỡng 1,000. Tuy nhiên, thị trường một lần nữa vấp phải lực bán chốt lời khá mạnh ở vùng này, đảo chiều suy yếu về cuối phiên. Như vậy, trạng thái đi ngang trong dải hẹp 980-1,000 của thị trường hiện vẫn tiếp tục duy trì.

Chúng tôi cho rằng VN-Index vẫn còn khả năng thử thách lại ngưỡng điểm này trong những phiên tới nhưng cơ hội bứt phá thành công như đã được đề cập trong bản tin trước, vẫn chỉ là 50/50 khi xung lực tăng điểm của thị trường không thực sự thuyết phục với diễn biến phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu. NĐT tiếp tục 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 và tránh đẩy tỷ trọng lên mức cao quá sớm.

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

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

VN30



Chiến lược đầu tư

Tương tự VN-Index, chỉ số VN-30 cũng thất bại trong việc vượt qua ngưỡng kháng cự quan trọng 930 như đã đề cập trước đó, với sự phân hóa của các mã dẫn dắt ngành ngân hàng. Các chỉ số động lượng cùng với độ lệch diễn biến khá trung tính.

Khi mà chưa có tín hiệu rõ ràng về khả năng có thể bứt phá ra khỏi môi trường đi ngang, sau khi mở được các vị thế Short tại vùng cản mạnh, NĐT có thể linh hoạt đặt điểm chốt lời ngắn tại các vùng hỗ trợ gần trong các phiên kế tiếp và quay trở lại ưu tiên cho các chiến lược giao dịch 2 chiều trong ngày.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

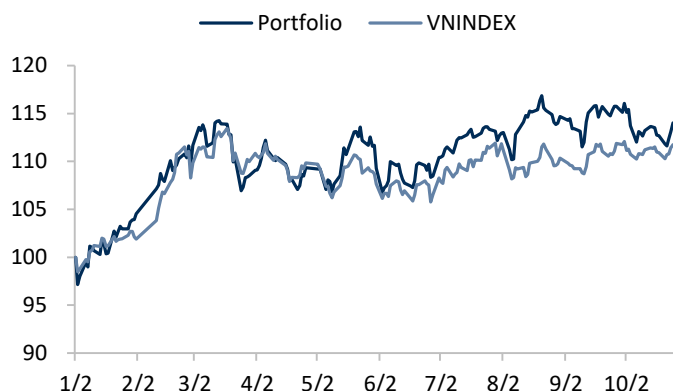
Tiêu chí đầu tư

(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	74.5	-0.1%	-3.2%	<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	127.6	-0.2%	12.9%	<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	28.75	0.5%	6.3%	<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	71	-0.7%	-2.6%	<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	0.4%	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	23	-0.9%	13.3%	<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	36.6	-1.1%	11.9%
-----	------------	------	-------	-------

FPT	9/6/2018	58.1	0.2%	58.3%
-----	----------	------	------	-------

					trưởng và so với trung bình các doanh nghiệp cùng ngành trong khu vực
GMD	8/22/2018	27	-1.5%	11.6%	<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	18.6	-1.1%	8.1%	<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

