

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	978.59	101.94
Thay đổi (%)	0.14%	-0.37%
KLGD (triệu CP)	138.89	20.29
GTGD (tỷ VND)	4257	312
Số mã tăng	136	52
Số mã giảm	152	81
Số mã đứng giá	112	233

Kết quả giao dịch HDTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F1909	880.9	0.42%	57,785	19,477
VN30F1910	878.0	0.35%	359	592
VN30F1912	880.7	0.30%	32	451
VN30F2003	879.0	0.22%	21	93
Tổng			58,197	20,613

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thực phẩm	2.20%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Containers & Đóng gói	1.30%	INN, SVI, MCP, SDG...
Phần mềm	1.20%	FPT, SRA, VLA...
Thiết bị điện	1.10%	GEX, LGC, THI, AME...
Phân phối hàng chuyên dụng	1.00%	MWG, FRT, DGW, COM...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Nuôi trồng nông & hải sản	-1.00%	HNG, VHC, GTN, HAG...
Nước	-1.10%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Nhựa, cao su & sợi	-1.50%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Đồ uống & giải khát	-2.20%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Thiết bị gia dụng	-3.40%	RAL, GDT, DQC...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị điện	1.30%	GEX, LGC, THI, AME...
Xây dựng	0.50%	ROS, VCG, CTD, CII...
Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng	0.50%	GMD, PHP, DL1, AST...
Tài chính đặc biệt	0.50%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Containers & Đóng gói	0.20%	INN, SVI, MCP, SDG...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Nước	-4.10%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Nhựa, cao su & sợi	-4.50%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Bảo hiểm phi nhân thọ	-4.80%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Dịch vụ Máy tính	-4.90%	CMG, UNI, TST...
Môi giới chứng khoán	-5.00%	SSI, HCM, VCI, VND...

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	10.30%	FPT, SRA, VLA...
Đồ uống & giải khát	9.50%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Máy công nghiệp	8.70%	REE, SRF, CTB, L10...
Thiết bị điện	6.90%	GEX, LGC, THI, AME...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phân phối xăng dầu & khí đốt	-7.10%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược	-7.10%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Khách sạn	-8.00%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Sản xuất giấy	-9.30%	DHC, HAP, CAP, VID...
Hàng May mặc	-14.90%	STK, TCM, TNG, FTM...

Thị trường cơ sở

Thị trường tiếp tục có phiên giao dịch trái chiều với thanh khoản duy trì gần mức thấp nhất năm 2019. Khối ngoại mua ròng nhẹ và độ rộng thị trường nghiêng về phía các cổ phiếu giảm giá.

Trên sàn HSX, thị trường tiếp tục phân hóa mạnh. Tuy nhiên, ngoại trừ VNM(+3%) và BVH(-1.6%), biên độ biến động của đa số cổ phiếu không đáng kể. VNM dẫn dắt các Bluechips như FPT, MSN, VIC, SAB, HVN, PNJ, MWG tăng giá đã giúp thị trường đảo chiều tăng điểm trong ít phút cuối phiên. Rổ VN30 có 13 mã cổ phiếu tăng giá và 12 mã giảm giá. Sàn HNX diễn biến tiêu cực do thiếu sự hỗ trợ của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn.

Các cổ phiếu tăng mạnh thời gian gần đây như DIG, NDN, NTL, DPG, VCR...hay nhóm Viettel (CTR, VGI, VTK) đều giảm khá mạnh. Bên cạnh đó, nhóm bất động sản vẫn thu hút dòng tiền khá tốt với nhiều mã tăng giá như DXG, DRH, HDC, HDG, IJC, ITA, KBC, LDG, NBB, SZL, TDH.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản toàn thị trường giảm mạnh trở lại gần mức thấp nhất năm 2019 và giao dịch tiếp tục tập trung hầu như toàn bộ ở F1909.

Các hợp đồng đồng loạt tăng điểm theo thị trường chung. Tuy nhiên, các hợp đồng kỳ hạn dài tăng ít hơn. Do đó, độ lệch trung bình của các hợp đồng với VN30 Index hầu như không thay đổi, khoảng cách từ -4.53 điểm đến -7.63 điểm.

Điểm tin ngày

Phố Wall phục hồi nhờ cổ phiếu năng lượng, tài chính. Dow Jones tăng 258.2 điểm, tương đương 1%, lên 26,036.1 điểm. S&P 500 tăng 18.78 điểm, tương đương 0.65%, lên 2,887.94 điểm. Nasdaq tăng 29.94 điểm, tương đương 0.38%, lên 7,856.88 điểm. Lĩnh vực tài chính của S&P 500 tăng 0.91%, phục hồi sau khi giảm trong phiên 27/8 vì đường cong lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ đảo chiều. Lĩnh vực năng lượng tăng 1.4% nhờ giá dầu tăng hơn 1.5%. Nhà đầu tư tạm thời yên tâm khi vấn đề thương mại không có thêm diễn biến mới. Văn phòng Đại diện thương mại Mỹ ngày 28/8 xác nhận kế hoạch của Tổng thống Donald Trump, tăng thuế thêm 5% với 300 tỷ USD hàng hóa Trung Quốc từ ngày 1/9 và 15/12. Tuần tới, nhà đầu tư sẽ trông chờ báo cáo việc làm và số liệu sản xuất hàng tháng, hai yếu tố giúp xác định khả năng Fed có hạ lãi suất vào giữa tháng 9 hay không. Lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn 30 năm đã xuống dưới lợi tức S&P 500, giúp cổ phiếu trở nên hấp dẫn hơn.

Đường cong lợi suất trái phiếu Mỹ vẫn đảo ngược, chứng khoán châu Á trái chiều. MSCI châu Á - Thái Bình Dương trừ Nhật Bản tăng 0,08% trong phiên 29/8. Một số thị trường đảo chiều và tăng nhẹ về cuối phiên, nhưng hầu hết thị trường chứng khoán lớn trong khu vực đều giảm. Tại Trung Quốc, Shanghai Composite và Shenzhen Composite lần lượt giảm 0.1% và 0.2%. Nikkei 225 của Nhật Bản cũng giảm chưa tới 0.1%, và Kospi của Hàn Quốc giảm 0.4%. Chứng

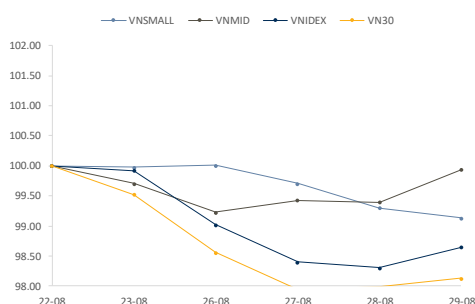
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VNM	2.54
MWG	0.48
SAB	0.10
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
GAS	-0.24
BVH	-0.12
CTD	-0.05

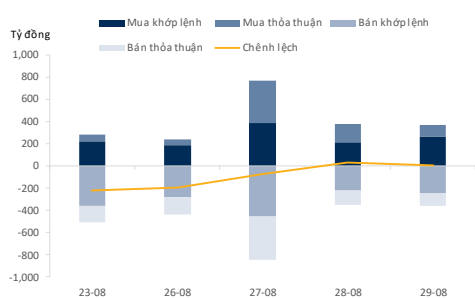
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VNM	1.85
SVI	0.01
DVP	0.02
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
RAL	-0.02
VCF	-0.04
DMC	-0.04

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
VNM	58.97%	714,490,886	37,067,860,000
NVL	7.18%	290,836,893	27,671,730,000
PVD	22.87%	99,123,233	13,319,710,000
PLX	13.23%	87,324,630	13,096,560,000
HPG	37.81%	307,689,089	5,385,400,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
CTI	29.18%	12,486,535	-6,634,350,000
VIC	14.90%	723,859,715	-8,092,290,000
VRE	32.28%	389,321,183	-13,497,460,000
DXG	46.38%	9,149,455	-20,554,520,000
HDB	24.61%	52,633,015	-23,138,060,000

khoán Hong Kong và Australia đảo chiều và tăng nhẹ về cuối phiên. Trong đó, Hang Seng tăng 0.3% và ASX 200 tăng 0.1%. Chứng khoán châu Á giảm trong bối cảnh đường cong lợi suất trái phiếu vẫn ở thể ngược trong phiên giao dịch 28/8 tại thị trường Mỹ. Giới đầu tư tiếp tục giao dịch với tâm lý thận trọng khi thị trường trái phiếu vẫn phát đi tín hiệu cảnh báo suy thoái. Lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn 30 năm xuống thấp kỷ lục ở 1.907% trong phiên 28/8. Đường cong lợi suất giữa trái phiếu kỳ hạn 10 năm và 2 năm tiếp tục giảm sâu sau khi chạm đáy 12 năm trong phiên trước đó. Lợi suất trái phiếu 10 năm và 2 năm hiện lần lượt là 1.4475% và 1.488%. Giới đầu tư cũng tiếp tục chờ đợi tin tức mới từ cuộc chiến thương mại Mỹ - Trung. Trong bài phỏng vấn mới nhất với Bloomberg, Bộ trưởng Tài chính Mỹ Steven Mnuchin cho biết quan chức thương mại 2 bên vẫn sẽ gặp mặt đàm phán nhưng không nói rõ liệu vòng đàm phán đầu tháng 9 có diễn ra như dự kiến hay không.

Nikkei Asian Review trích 2 nguồn thạo tin cho biết Google đang tích cực chuyển dây chuyền sản xuất điện thoại thông minh Pixel từ Trung Quốc sang Việt Nam. Động thái này nằm trong kế hoạch xây dựng chuỗi cung ứng chi phí thấp tại Đông Nam Á, nơi sẽ là bàn đạp để công ty thực hiện tham vọng trong lĩnh vực phần cứng. Theo kế hoạch cụ thể, Google sẽ chuyển một phần dây chuyền sản xuất điện thoại Pixel 3A từ Trung Quốc sang Việt Nam trước khi kết thúc năm 2019, các nguồn tin cho biết. Đối với loa thông minh, một phần dây chuyền sẽ được chuyển sang Thái Lan. Tuy nhiên, việc phát triển mới cũng như sản xuất ban đầu đối với các thiết bị phần cứng sẽ vẫn ở Trung Quốc. "Google có thể vẫn giữ một phần dây chuyền sản xuất tại Trung Quốc. Công ty này hiểu rằng nếu muốn nghiêm túc trong lĩnh vực sản xuất phần cứng, họ không thể từ bỏ thị trường Trung Quốc khổng lồ. Tuy nhiên, họ cũng nhận thấy rủi ro từ chi phí cao và môi trường kinh tế vĩ mô, nên buộc phải chuyển dây chuyền sản xuất ra khỏi Trung Quốc về dài hạn để hỗ trợ mảng sản xuất phần cứng", các nguồn tin nói. Động lực khiến Google xây dựng cơ sở sản xuất tại Việt Nam xuất phát từ áp lực chi phí lao động tại Trung Quốc tăng và cuộc chiến thuế quan chưa có hồi kết giữa Washington và Bắc Kinh. Trong khi đó, Bắc Ninh cũng là nơi Samsung phát triển chuỗi cung ứng điện thoại thông minh từ khoảng 10 năm trước nên Google sẽ có cơ hội tận dụng nguồn lao động có tay nghề. Dây chuyền sản xuất tại Việt Nam sẽ trở thành động lực quan trọng trong kế hoạch phát triển thị trường điện thoại thông minh của Google. Công ty đặt mục tiêu xuất khẩu khoảng 8 - 10 triệu điện thoại thông minh trong năm nay, gấp đôi năm 2018, các nguồn cận tin cho biết.

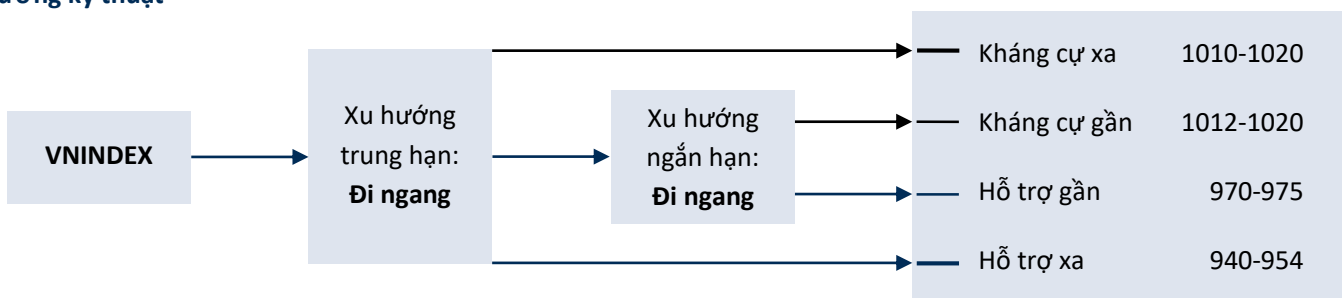
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhttv@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

Lực cầu của khối ngoại tại VNM bất ngờ tăng mạnh đã giúp VNINDEX phục hồi thành công cuối phiên mặc dù thanh khoản vẫn ở gần mức thấp nhất năm 2019. Làn sóng phân hoá phát triển mạnh mẽ, diễn ra ngay cả trong từng nhóm/ngành và dòng tiền chủ yếu tập trung tại các cổ phiếu vốn hoá lớn.

Với phiên hồi phục nhẹ hôm nay, trạng thái kỹ thuật của thị trường chưa có nhiều thay đổi. Tuy nhiên, việc các chỉ số đang vận động gần các vùng hỗ trợ ngắn hạn trong bối cảnh hệ thống động lượng xu hướng cân bằng có thể tiếp tục thúc đẩy làn sóng phân hoá. Nhà đầu tư được khuyến nghị tiếp tục kê lệnh mua lại 1 phần các vị thế ngắn hạn đối với nhóm cổ phiếu mục tiêu.

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

Dòng tiền tập trung tại các cổ phiếu vốn hoá lớn tiếp tục củng cố ưu thế của VN30 Index so với thị trường chung. Hai phiên thanh khoản thấp liên tiếp khi VN30 Index dừng lại tại vùng hỗ trợ kỹ thuật mạnh đang ủng hộ cho khả năng xuất hiện nhịp hồi phục trở lại. Tuy nhiên, hệ thống chỉ báo động lượng vẫn đang cho thấy xung lực tăng ở mức yếu. VN30 Index cần có sự đồng thuận mạnh hơn nữa với nhóm cổ phiếu ngân hàng để có thể tăng điểm vững chắc hơn.

Các hợp đồng tiếp tục thu hẹp độ lệch âm với VN30 Index, củng cố trạng thái cân bằng ngắn hạn tại vùng điểm hiện tại. Nhà đầu tư được khuyến nghị tiếp tục tập trung vào các giao dịch trading ngắn trong ngày nhưng nên ưu tiên hơn cho việc mở các vị thế Long tại các vùng hỗ trợ trên khung giờ.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

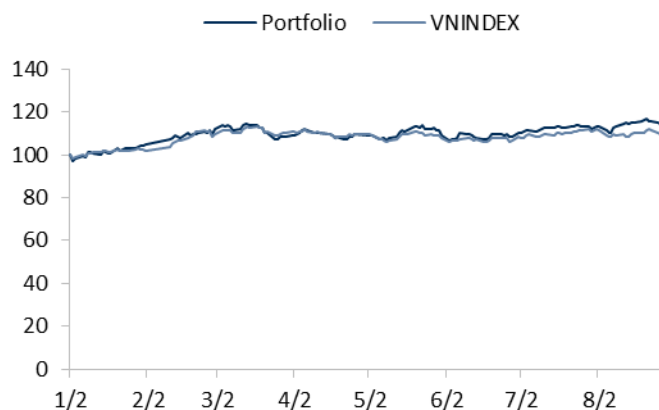
Tiêu chí đầu tư

(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	115	1.1%	1.8%	<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	30.2	-0.5%	3.1%	<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	76	-1.6%	4.3%	<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	0.0%	4.5%	<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	81.9	0.6%	8.6%	<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	23.35	0.0%	13.6%	
					<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	36.35	-0.1%	11.2%	
					<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	52.7	1.2%	43.6%	

					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	28.2	1.1%	16.5%	<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 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

