

**ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG**

**Kết quả giao dịch thị trường cơ sở**

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	997.39	103.88
Thay đổi (%)	0.58%	-0.53%
KLGD (triệu CP)	222.66	25.66
GTGD (tỷ VND)	5176	347
Số mã tăng	149	67
Số mã giảm	155	76
Số mã đứng giá	96	223

**Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30**

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F1908	881.3	-0.28%	125,727	19,749
VN30F1909	884.8	-0.32%	420	394
VN30F1912	889.8	-0.13%	52	328
VN30F2003	888.9	0.07%	24	23
<b>Tổng</b>			126,223	20,494

**Tâm điểm nhóm ngành trong ngày**

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Khai khoáng	3.30%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Nhựa, cao su & sợi	3.00%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Nước	2.50%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Hàng cá nhân	2.20%	PNJ, TLG, LUX, NET...
Bất động sản	2.00%	VIC, VHM, VRE, NVL...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-1.10%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Hàng điện & điện tử	-1.20%	CAV, PAC, TYA, VTB...
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược	-1.40%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Dịch vụ Máy tính	-1.40%	CMG, UNI, TST...
Containers & Đóng gói	-2.10%	INN, SVI, MCP, SDG...

**Tâm điểm nhóm ngành trong tuần**

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Vận tải Thủy	5.30%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Hàng cá nhân	3.70%	PNJ, TLG, LUX, NET...
Nhựa, cao su & sợi	2.70%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Thiết bị điện	2.40%	GEX, LGC, THI, AME...
Bất động sản	1.60%	VIC, VHM, VRE, NVL...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Containers & Đóng gói	-2.90%	INN, SVI, MCP, SDG...
Môi giới chứng khoán	-3.00%	SSI, HCM, VCI, VND...
Thiết bị gia dụng	-3.10%	RAL, GDT, DQC...
Hàng May mặc	-5.50%	STK, TCM, TNG, FTM...
Dịch vụ Máy tính	-8.40%	CMG, UNI, TST...

**Tâm điểm nhóm ngành trong tháng**

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phân phối hàng chuyên dụng	12.10%	MWG, FRT, DGW, COM...
Nhựa, cao su & sợi	10.10%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	7.40%	VCS, HT1, BMP, PTB...
Hàng cá nhân	7.30%	PNJ, TLG, LUX, NET...
Vận tải Thủy	7.30%	PVT, VTO, GSP, VIP...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Vận tải hành khách & Du lịch	-4.10%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-4.40%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Sản xuất & Phân phối Điện	-5.50%	PPC, NT2, VSH, CHP...
Containers & Đóng gói	-5.90%	INN, SVI, MCP, SDG...
Hàng May mặc	-8.20%	STK, TCM, TNG, FTM...

**Thị trường cơ sở**

Thị trường tiếp tục có phiên giao dịch trái chiều với thanh khoản duy trì ổn định quanh mức 3.400 tỷ đồng. Khối ngoại bán ròng và độ rộng thị trường nghiêng về phía các cổ phiếu giảm giá.

Trên sàn HSX, nhóm VinGroup vẫn là tâm điểm thị trường với VHM (+2.6%), VRE (+0.1%), VIC(+2%) đóng góp chủ đạo đà tăng giá của các chỉ số chính. Rổ cổ phiếu VN30 có 17 mã tăng và 13 mã giảm giá. Sàn HNX diễn biến tiêu cực, đảo chiều giảm điểm cuối phiên do không có sự hỗ trợ của nhóm Vingroup.

Mặc dù thị trường tăng mạnh về điểm số, nhưng dòng tiền chỉ tập trung vào nhóm Bluechips như BVH, HPG, MSN, VNM, VCB, MWG, PNJ, hay bộ 3 VIC, VHM, VRE. Bên cạnh đó, nhóm khu công nghiệp cũng là điểm sáng với nhiều mã tăng mạnh như NTC, SZL, SZC, BCM, D2D, TIP, IDV, SIP, BAX...trong đó, khá nhiều mã tăng hết biên độ như D2D, SZC, SIP.

**Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30**

Thanh khoản tăng mạnh lên gần mức cao nhất năm 2019. Giao dịch tiếp tục tập trung hầu như toàn bộ ở F1908 (kỳ hạn 01 tháng).

Các hợp đồng giao dịch đồng thuận và đi ngược đà tăng giá của thị trường cơ sở. Các kỳ hạn càng gần càng diễn biến tiêu cực. F1908 và F1909 đã đảo chiều tương quan với VN30 Index, thấp hơn từ -3.89 đến -4.89 điểm. Trong khi đó, khoảng cách của F1912 và F2003 với VN30 Index cũng thu hẹp nhanh chóng, chỉ còn cao hơn từ +1.41 đến +1.51 điểm.

**Điểm tin ngày**

**Phố Wall đi xuống, Dow Jones, S&P 500 giảm mạnh nhất kể từ 31/5 sau kì họp chính sách của Fed.** Cụ thể, Dow Jones giảm 336,26 điểm, tương đương 1,24%, xuống 26.861,76 điểm. S&P 500 giảm 33,07 điểm, tương đương 1,1%, xuống 2.980,11 điểm. Nasdaq giảm 98,2 điểm, tương đương 1,19%, xuống 8.175,42 điểm. Nguyên nhân chính đến từ sự thất vọng của NĐT về những tuyên bố không mấy dovish và không cho thấy họ sẵn sàng giảm lãi suất lần nữa. Chủ tịch Jerome Powell nêu rõ đây không phải khởi đầu cho xu hướng giảm lãi suất kéo dài, hạ triển vọng Fed tiếp tục nới lỏng chính sách trong cuộc họp vào tháng 9. Cùng với đó, Mỹ và Trung Quốc cùng ngày kết thúc vòng đàm phán thương mại trực tiếp đầu tiên kể từ tháng 5. Dù hai bên đều mô tả cuộc đàm phán "có tính xây dựng" nhưng không có kết quả đột phá xảy ra. Mùa báo cáo lợi nhuận quý II tiếp tục với 296 công ty thuộc S&P 500 đã công bố kết quả kinh doanh, 76,4% trong số này có lợi nhuận vượt ước tính, theo Refinitiv. Giới phân tích cho rằng tăng trưởng lợi nhuận quý II so với cùng kỳ năm ngoái là 1,3%, cao hơn so với con số 0,3% đưa ra hồi đầu tháng 7.

Ảnh hưởng từ kết quả cuộc họp Fed, **chứng khoán châu Á cũng rơi xuống thấp nhất hơn 1 tháng.** Cụ thể, MSCI châu Á Thái Bình Dương không tính Nhật Bản giảm 0,8% xuống thấp nhất kể từ giữa tháng 6 trong phiên chiều 1/8. Tại Trung Quốc, Shanghai Composite và Shenzhen Composite lần lượt giảm gần 0,8% và 0,5%. Hang Seng cũng mất 212 điểm, tương đương 0,7%. Ngoài ra, ASX 200 của Australia giảm 0,3%. Căng thẳng giữa Nhật Bản và Hàn Quốc vẫn chưa dịu xuống.

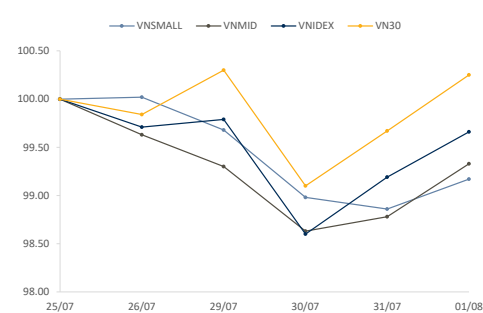
### Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VIC	1.44
VHM	1.15
MWG	0.70
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
STB	-0.49
EIB	-0.37
MBB	-0.36

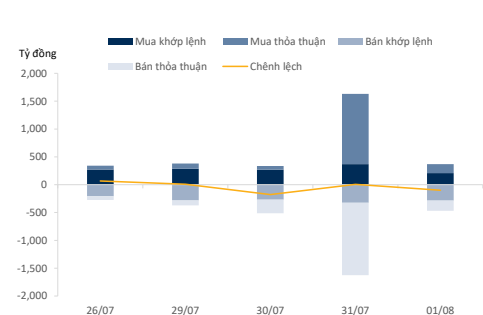
### Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VIC	2.37
VHM	2.28
VNM	0.52
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
GAS	-0.45
CTG	-0.39
PLX	-0.19

### 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
HPG	38.60%	286,147,499	15,574,330,000
HBC	22.26%	60,707,500	13,963,400,000
VHM	15.13%	1,134,177,175	13,717,940,000
VRE	32.50%	383,849,540	10,472,210,000
KBC	24.42%	116,483,747	5,869,370,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
VCB	23.93%	225,024,770	-10,111,700,000
VRC	4.09%	22,454,344	-12,192,980,000
VNM	58.98%	714,420,929	-17,008,160,000
STB	13.52%	190,638,578	-20,583,800,000
VJC	20.31%	52,491,180	-27,175,040,000

Nguồn: FiiPro, Bloomberg, KBSV

Số liệu mới nhất cho thấy xuất khẩu tháng 6 của Hàn Quốc giảm 11% so với cùng kỳ năm ngoái, trong đó xuất khẩu chất bán dẫn giảm hơn 28%. Đây là kết quả của việc Nhật Bản hạn chế xuất khẩu vật liệu công nghệ cao quan trọng sang Hàn Quốc. Tình hình sẽ tồi tệ hơn nếu Tokyo loại Seoul ra khỏi danh sách các đối tác thương mại uy tín được hưởng ưu đãi.

**Trung Quốc nói sẽ tiếp tục đàm phán với Mỹ vào tháng 9.** Theo nội dung đồng thuận của 2 nhà lãnh đạo (Tổng thống Donald Trump và Chủ tịch Tập Cận Bình), các bên đã có buổi trao đổi thẳng thắn, hiệu quả, sâu sắc, có tính xây dựng và dựa trên lợi ích chung về vấn đề thương mại và kinh tế”, Bộ Thương mại Trung Quốc viết trong thông báo phát đi ngay sau khi nhóm đàm phán của Mỹ rời Thượng Hải. Cùng ngày, Nhà Trắng cũng ra thông báo cho biết: “Phía Trung Quốc xác nhận cam kết tăng mua nông sản của Mỹ. Cuộc gặp mặt diễn ra với tinh thần xây dựng, và chúng tôi kỳ vọng vòng đàm phán tiếp theo sẽ diễn ra vào đầu tháng 9 tại Washington”. Liên quan tới nội dung của vòng đàm phán, Nhà Trắng cho biết 2 bên thảo luận về vấn đề chuyển giao công nghệ bắt buộc, quyền sở hữu trí tuệ, dịch vụ, các rào cản phi thuế quan và nông nghiệp. Vòng đàm phán này diễn ra trong bối cảnh thị trường đặt ít kỳ vọng vào kết quả khi Tổng thống Trump đăng loạt dòng tweet phàn nàn về việc Trung Quốc không giữ lời hứa kèm theo lời cảnh báo về một kết cục tồi tệ nếu Bắc Kinh tiếp tục hành xử như hiện nay. Trong cuộc họp báo ở Bắc Kinh cùng ngày, khi được hỏi về những dòng tweet của ông Trump, người phát ngôn Bộ Ngoại giao Trung Quốc Hua Chunying cho biết chính Mỹ mới là bên liên tục thay đổi trên bàn đàm phán chứ không phải Trung Quốc.

Tập đoàn Vingroup (mã Ck: VIC) vừa công bố Báo cáo tài chính hợp nhất quý II/2019 theo chuẩn mực kế toán Việt Nam (VAS). Theo đó, tổng doanh thu thuần hợp nhất trong quý đạt 39.457 tỷ đồng, tăng 22%; **lợi nhuận sau thuế 2.343 tỷ đồng, tăng 218% so với cùng kỳ năm ngoái.**

**CTCP Hàng không Vietjet (VJC) vừa công bố kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm với mảng dịch vụ vận tải hàng không đạt doanh thu 20.148 tỷ đồng, tăng trưởng 22% và lợi nhuận trước thuế đạt 1.563 tỷ đồng, tăng trưởng 16% so với cùng kỳ năm trước.** Với các nền tảng kinh doanh tốt, kế hoạch mở rộng mạng bay khắp khu vực và thế giới cùng khả năng quản trị chi phí, quản lý chất lượng vận hành khai thác, Vietjet dự báo sẽ duy trì tăng trưởng tích cực trong các chỉ tiêu 3 năm tới đã được công bố tại Đại hội đồng cổ đông thường niên, duy trì vị thế dẫn đầu về lượng khách vận chuyển nội địa, mở rộng hiệu quả các đường bay quốc tế. Vietjet cũng cho biết đang xem xét các cơ hội đầu tư cơ sở hạ tầng, nhà ga, dịch vụ kỹ thuật, mặt đất, đào tạo, phát huy hiệu quả, lợi thế, của hãng hàng không khi mở rộng sang cung cấp các dịch vụ hàng không.

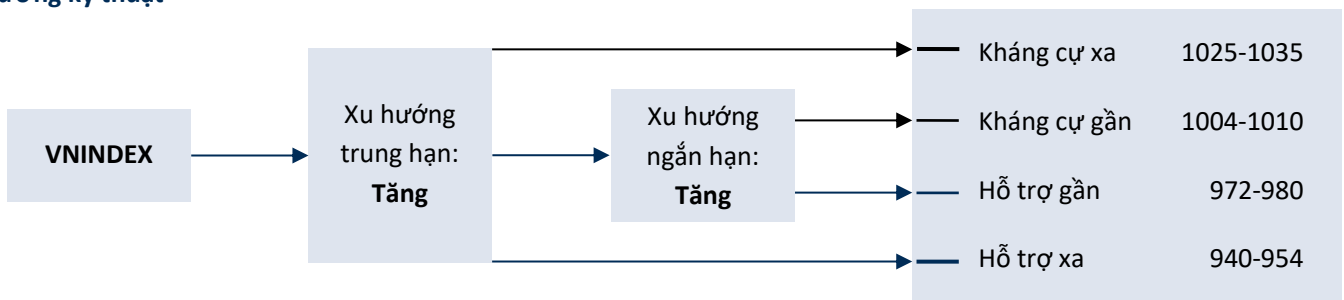
Lê Anh Tùng – Chuyên viên thị trường – [tungla@kbsec.com.vn](mailto:tungla@kbsec.com.vn)

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

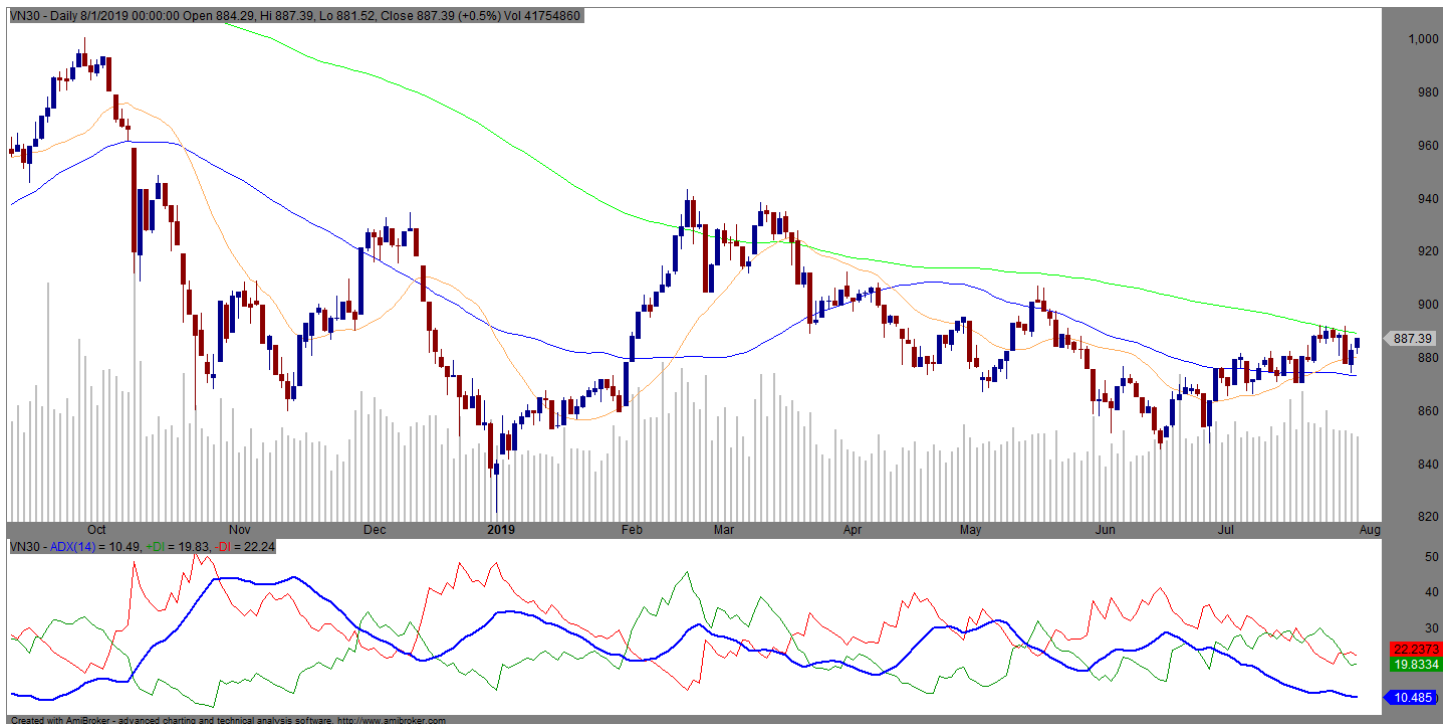
Thị trường tiếp tục bị chi phối hoàn toàn bởi nhóm Vingroup và ngay cả các cổ phiếu vốn hoá lớn khác thu hút được dòng tiền cũng biến động theo giao dịch của nhóm này. Phần còn lại của thị trường phân hoá, hầu hết các cổ phiếu đều có biên độ thay đổi không đáng kể.

Các chỉ báo kỹ thuật cho thấy xu hướng tăng giá ngắn và trung hạn hiện hữu của VN Index đang diễn biến theo chiều hướng tích cực với +DI chiếm ưu thế trở lại so với -DI trong khi ADX tiếp tục hướng lên, báo hiệu động lượng đang gia tăng, hỗ trợ mạnh mẽ cho xu hướng. Tuy nhiên, do ảnh hưởng đến tâm lý thị trường khá lớn, nhóm cổ phiếu ngân hàng, hiện đang có dấu hiệu suy yếu, có thể khiến áp lực bán gia tăng bất ngờ trên diện rộng. Ngoài vị thế trung hạn đang nắm giữ, nhà đầu tư được khuyến nghị tạm thời hạn chế gia tăng trạng thái, khống chế tỷ trọng ở mức trung bình cao, và có thể chuyển sang tích cực đẩy mạnh hoạt động trading với phần danh mục ngắn hạn.

**Đặng Thanh Thế** – Trưởng nhóm chiến lược – [thedt@kbsec.com.vn](mailto:thedt@kbsec.com.vn)

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

### VN30



### Chiến lược đầu tư

VN30 Index đã suy yếu trở lại một cách tương đối so với thị trường chung do dòng tiền tiếp tục tập trung cao độ tại một số cổ phiếu vốn hoá lớn. Có thể thấy quy định giới hạn tỷ trọng của các cổ phiếu trong rổ đang ảnh hưởng tiêu cực đến xu hướng tăng giá của VN30 Index. Mặc dù VN30 Index đã thử thách thành công vùng giá đi ngang đầu tháng 7/2019 nhưng hệ thống chỉ báo động lượng ADX-DI vẫn chưa có thay đổi đáng kể. Trạng thái này khiến VN30 Index trở nên nhạy cảm hơn với các thông tin tiêu cực.

Các hợp đồng đảo chiều giảm điểm (trừ F2003 tăng nhẹ) như cảnh báo về hoạt động cover trạng thái Short quá đà phiên hôm qua của chúng tôi. Hợp đồng ngắn hạn đã ghi nhận độ lệch âm so với chỉ số cơ sở cho thấy tâm lý tiêu cực vẫn đang chi phối thị trường. Do đó, nhà đầu tư được khuyến nghị chưa vội mở thêm trạng thái Long. Các vị thế trading ngắn theo ngày tiếp tục linh hoạt đóng/mở 2 chiều tại các vùng kháng cự/hỗ trợ gần trên khung giờ.

## KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

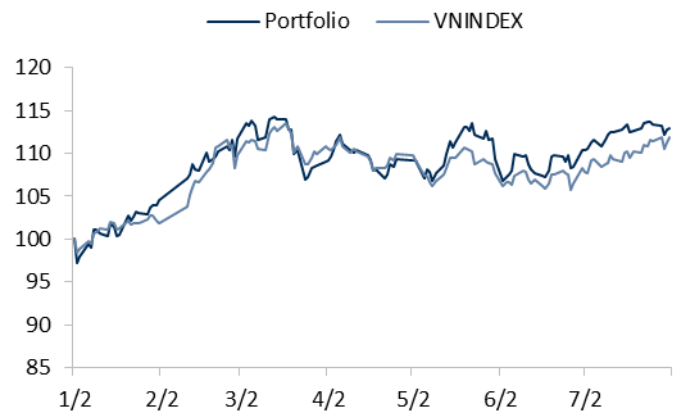
### Tiêu chí đầu tư

(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
NLG	3/6/2019	31	2.1%	5.8%	<ul style="list-style-type: none"> <li>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 hình tài chính lành mạnh với tỷ lệ nợ vay thấp nhờ tiếp cận tốt dòng vốn đầu tư từ các NĐT nước ngoài.</li> <li>Định hướng của NLG trong giai đoạn tới là tiếp tục trở thành nhà phát triển khu đô thị quy mô lớn hàng đầu qua việc hợp tác phát triển với các đối tác Nhật Bản có thương hiệu uy tín tại các dự án KĐT Mizuki Park, KĐT Akari City và KĐT Waterpoint. Đây đều là những dự án có quy mô lớn, được kì vọng sẽ đóng góp đáng kể vào lợi nhuận của Nam Long.</li> <li>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.</li> </ul>
BVH	6/5/2019	84.2	0.2%	15.5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>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</li> </ul>

					<p>ngoài là đẩy mạnh các thương vụ bancassurance độc quyền dài hạn.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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</li> </ul>
PLX	6/5/2019	65	-0.8%	11.3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>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).</li> <li>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.</li> <li>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</li> <li>Kỳ vọng lợi nhuận bất thường từ thương vụ hợp nhất HDBank-PGBank</li> </ul>
VHC	18/04/2019	89.3	0.4%	-3.9%	<ul style="list-style-type: none"> <li>CTCP Vĩnh Hoàn (VHC) là doanh nghiệp xuất khẩu cá tra lớn nhất Việt Nam với thị phần tại Mỹ, thị trường giá trị nhất, ước tính vào khoảng 50%. Công ty sẽ hưởng lợi xu hướng tăng trưởng dài hạn của tiêu thụ thủy hải sản toàn cầu trong bối cảnh sản lượng thủy hải sản đánh bắt tự nhiên giảm dần.</li> <li>Nhu cầu gia tăng, thời tiết không thuận lợi và nguồn cung cá thịt trắng giảm khiến thị trường cá tra chuyển sang trạng thiếu hụt và thúc đẩy biên lợi nhuận của VHC năm 2018. Xu hướng này được dự báo tiếp diễn trong năm 2019.</li> <li>Vị thế thị trường cá tra tăng giữa bối cảnh căng thẳng thương mại Mỹ-Trung và Hiệp định thương mại tự do Việt Nam – EU (EVFTA) trong tương lai. Vào Q3 2018, Hoa Kỳ áp 10% thuế lên cá rô phi nhập khẩu từ Trung Quốc và có thể tăng lên 25%, giúp giảm áp lực cạnh tranh của cá rô phi lên cá tra Việt Nam trên thị trường Mỹ. Việc xóa bỏ thuế nhập khẩu theo khuôn khổ EVFTA sắp tới cũng là điểm tích cực cho ngành cá tra.</li> </ul>
PNJ	22/03/2019	78.2	1.8%	3.7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>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</li> </ul>

					<p>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 đồng hồ sẽ chiếm khoảng 5% lợi nhuận từ HĐKD của PNJ năm 2022</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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.</li> </ul>
MBB	18/12/2018	22	-0.9%	7.1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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).</li> <li>▪ 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, dự báo tỷ lệ này sẽ vẫn được duy trì ở dưới mức 4% do tỷ lệ CASA mạnh mẽ.</li> <li>▪ MCredit vẫn đang nỗ lực chứng tỏ mình, lợi thế huy động vốn làm gia tăng cơ hội thành công. 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.</li> </ul>
REE	11/10/2018	33.3	1.7%	1.8%	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Dự báo lợi nhuận 2019 sẽ đạt tăng trưởng tích cực (9%-10%) nhờ mảng cơ điện phục hồi mạnh 58% so với mức cơ sở thấp năm 2018 do công ty trích trước nhiều chi phí trong năm nay, và mảng cho thuê văn phòng đạt tăng trưởng 37% khi E-town Central hoạt động lấp đầy trong cả năm.</li> <li>▪ Tăng trưởng lợi nhuận trong dài hạn được duy trì với động lực đều từ các thương vụ M&amp;A mới (trong lĩnh vực điện và BĐS).</li> <li>▪ Với EPS dự phóng 2018 ở mức 5,500 đồng/cổ phiếu, định giá REE đang ở mức tương đối hấp dẫn với ROE đạt 18,6%.</li> </ul>
FPT	6/9/2018	48.35	-0.1%	28.2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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.</li> <li>▪ 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.</li> <li>▪ 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</li> </ul>
GMD	22/8/2018	25.7	-1.5%	6.2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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</li> </ul>

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.

- Giá cổ phiếu bắt đầu hồi phục sau giai đoạn sụt giảm sâu và kéo dài.

- Giá vẫn ở mặt bằng thấp tương đối so với tiềm năng hồi phục và tăng trưởng khi các dự án lớn của ngành dầu khí chính thức khởi động như Block B – Ô Môn, Sử Tử Trắng giai đoạn 2, tổ hợp hóa dầu Long Sơn.

- Trong kịch bản giá dầu hồi phục và 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, việc khởi động các dự án trên chỉ là vấn đề thời gian.

PVS	15/8/2018	22.2	-0.9%	29.1%
-----	-----------	------	-------	-------



## 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](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

