

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	977.63	100.95
Thay đổi (%)	-0.18%	-0.44%
KLGD (triệu CP)	157.39	32.68
GTGD (tỷ VND)	5112	699
Số mã tăng	130	47
Số mã giảm	187	89
Số mã đứng giá	87	230

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2003	884.9	0.43%	60	94
VN30F1912	887.5	0.45%	129	454
VN30F1910	885.7	0.19%	200	853
VN30F1909	887.0	0.44%	54,449	19,246
Tổng			54,838	20,647

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị điện	3.30%	GEX, LGC, THI, AME...
Khách sạn	2.50%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng	1.90%	GMD, PHP, DL1, AST...
Containers & Đóng gói	1.30%	INN, SVI, MCP, SDG...
Máy công nghiệp	1.00%	REE, SRF, CTB, L10...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Xây dựng	-4.30%	ROS, VCG, CTD, CII...
Đồ uống & giải khát	-4.30%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Sản xuất giấy	-5.70%	DHC, HAP, CAP, VID...
Lốp xe	-5.90%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Nhựa, cao su & sợi	-6.90%	PHR, AAA, DPR, HRC...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Lốp xe	7.90%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Đồ uống & giải khát	7.80%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Tài chính đặc biệt	6.20%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Thiết bị điện	5.30%	GEX, LGC, THI, AME...
Thép và sản phẩm thép	5.20%	HPG, HSG, DTL, VLS...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Tư vấn & Hỗ trợ KD	-5.70%	PAN, VNC, TV4, PPS...
Thiết bị viễn thông	-6.50%	ST8, SAM, ELC, SMT...
Nhựa, cao su & sợi	-9.70%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Sản xuất giấy	-9.70%	DHC, HAP, CAP, VID...
Hàng May mặc	-12.10%	STK, TCM, TNG, FTM...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Containers & Đóng gói	10129.60%	INN, SVI, MCP, SDG...
Dịch vụ vận tải	9101.10%	TCL, VNT, VSA, TCO...
Vận tải hành khách & Du lịch	7528.80%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Thiết bị gia dụng	6487.70%	RAL, GDT, DQC...
Khai khoáng	5597.80%	KSB, HGM, BMC, DHM...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất bia	113.00%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Phần mềm	72.90%	FPT, SRA, VLA...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	68.40%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Bất động sản	25.50%	VIC, VHM, VRE, NVL...
Ngân hàng	-60.90%	VCB, BID, CTG, MBB...

Thị trường cơ sở

Thị trường có phiên giảm điểm với thanh khoản duy trì gần mức thấp nãy năm 2019. Khối ngoại chuyển hướng bán ròng và độ rộng thị trường nghiêng về phía các cổ phiếu giảm giá.

Trên sàn HSX, các cổ phiếu Bluechips biến động với biên độ thấp, số cổ phiếu giảm giá chiếm ưu thế, đặc biệt SAB và VJC tác động tiêu cực nhất đến thị trường khi giảm giá mạnh hơn mặt bằng chung. Nỗ lực tăng giá của BVH, CTG, GAS, MSN, PNJ, MWG, VHM... giúp thị trường thu hẹp đà giảm điểm cuối phiên. Rổ VN30 có 11 mã cổ phiếu tăng giá và 18 mã giảm giá. Sàn HNX diễn biến tiêu cực hơn do thiếu vắng sự hỗ trợ của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn trong khi VCS(-6.2%) giảm mạnh.

Nhóm khu công nghiệp NTC, SIP, SZL, SZC, BCM, BAX... tiếp tục giảm mạnh. Các cổ phiếu có tính thị trường như chứng khoán, ngân hàng, bất động sản, dệt may nhìn chung cũng giao dịch không thực sự tích cực trong phiên hôm nay. Trong khi đó, nhóm dầu khí giao dịch có phần tích cực hơn với GAS, PVS, PVD, PVB, PXS đóng cửa tăng điểm.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản toàn thị trường và OI tăng trở lại gần mức trung bình năm 2019. Giao dịch tiếp tục tập trung hầu như toàn bộ ở kỳ hạn 01 tháng - F1909.

Các hợp đồng đồng loạt tăng điểm. Độ lệch âm của các hợp đồng với VN30 Index được hầu như được san bằng.

Điểm tin ngày

Căng thẳng thương mại leo thang, Phố Wall giảm điểm. Dow Jones giảm 285.26 điểm, tương đương 1.08%, xuống 26,118.02 điểm. S&P 500 giảm 20.19 điểm, tương đương 0.69%, xuống 2,906.27 điểm. Nasdaq giảm 88.72 điểm, tương đương 1.11%, xuống 7,874.16 điểm. Nhà đầu tư rời bỏ các tài sản rủi ro sau khi Mỹ cùng Trung Quốc tiếp tục áp thuế lên hàng hóa của nhau hôm 1/9 và hai bên chưa nhất trí được ngày tổ chức vòng đàm phán thương mại tiếp theo.

Trump tái cảnh báo Trung Quốc về câu giờ trong đàm phán. “Chúng tôi đang làm rất tốt trong đàm phán với Trung Quốc. Tôi tin chắc họ muốn đàm phán với một chính quyền mới để có thể tiếp tục hành vi ‘tức đoạt từ Mỹ’ (600 tỷ USD/năm)...”, Tổng thống Mỹ Donald Trump viết trên Twitter cá nhân ngày 3/9. Ông chủ Nhà Trắng cảnh báo Trung Quốc sẽ phải đối mặt với các điều khoản khắc nghiệt hơn nếu hai bên không sớm giải quyết căng thẳng thương mại và ông đắc cử nhiệm kỳ 2 vào tháng 11/2020. “Thỏa thuận sẽ khắc nghiệt hơn nhiều! Trong khi đó, chuỗi cung ứng của Trung Quốc sẽ sụp đổ và các doanh nghiệp, việc làm, tiền sẽ biến mất!”. Ông Trump không cung cấp chi tiết về quá trình đàm phán cũng như Mỹ định cứng rắn hơn như thế nào. Căng thẳng thương mại Mỹ - Trung tiếp tục leo thang hôm 1/9, khi hai nước triển khai loạt biện pháp thuế mới lên hàng hóa của nhau, khiến thị trường tài chính biến động, gia tăng nguy cơ suy thoái. Phái đoàn đàm phán Mỹ và Trung Quốc dự kiến gặp mặt tại Washington trong tháng 9 nhưng hai bên chưa chốt ngày.

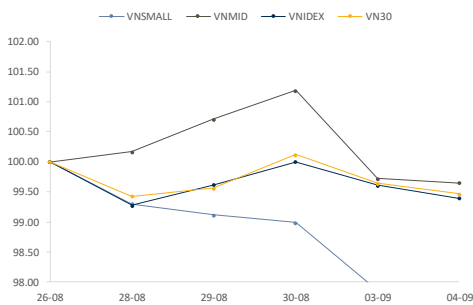
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
TCB	0.95
VHM	0.69
MSN	0.65
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VPB	-1.20
SAB	-0.88
VJC	-0.60

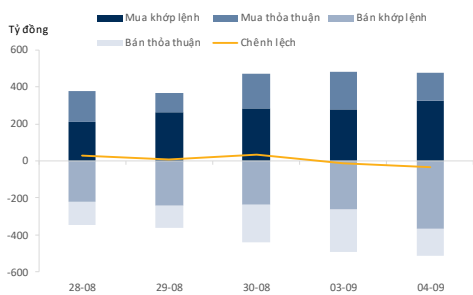
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VHM	1.38
MSN	0.35
GAS	0.34
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
SAB	-1.69
VIC	-0.59
VCB	-0.55

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	58.95%	714,230,274	25,164,930,000
VHM	15.13%	1,133,945,587	19,503,510,000
NVL	7.27%	290,547,483	7,507,920,000
GAS	3.65%	867,868,122	6,620,540,000
TNA	13.57%	11,832,144	5,879,870,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
VIC	14.90%	724,057,555	-8,650,110,000
STB	13.01%	199,999,171	-9,061,270,000
VRE	32.26%	389,892,753	-11,486,700,000
VCB	23.87%	227,321,934	-15,204,950,000
HPG	37.73%	309,439,814	-42,727,560,000

Chứng khoán Hong Kong tăng gần 1.000 điểm, khu vực châu Á tăng hơn 1%.

MSCI châu Á - Thái Bình Dương trừ Nhật Bản bật tăng 1.6% sau khi giảm 0.85% trong phiên hôm qua. Chứng khoán Hong Kong tăng gần 4%, trong khi nhiều thị trường chứng khoán tăng hơn 1% nhờ số liệu tích cực từ Australia và Trung Quốc. Tăng mạnh nhất khu vực là thị trường chứng khoán Hong Kong, với Hang Seng tăng 995 điểm, tương đương 3.9%. Trong đó, cổ phiếu của nhà điều hành đường sắt MTR tăng 6.4%, và Cathay Pacific tăng 7.2%. Chứng khoán Hong Kong tăng vọt sau khi truyền thông địa phương đưa tin Trưởng đặc khu Carrie Lam sẽ thông báo rút dự luật dẫn độ trong chiều 4/9. Quyết định này đồng nghĩa với việc chính quyền đáp ứng một trong 5 yêu sách của người biểu tình, những người đã tuần hành suốt gần ba tháng qua để phản đối dự luật này. Tại Trung Quốc, Shanghai Composite và Shenzhen Composite lần lượt tăng 0.9% và 0.6%. Một số chỉ số chứng khoán tăng hơn 1%, như Straits Times của Singapore tăng 1,6%; Kосpi của Hàn Quốc và SETI của Thái Lan đều tăng hơn 1.1%. Ngoài ra, Nikkei 225 của Nhật Bản tăng 0.1%. Tại Nam Á, NZX 50 tăng 0.5%, và ngược lại, ASX 200 giữ xu hướng giảm với 0.3%.

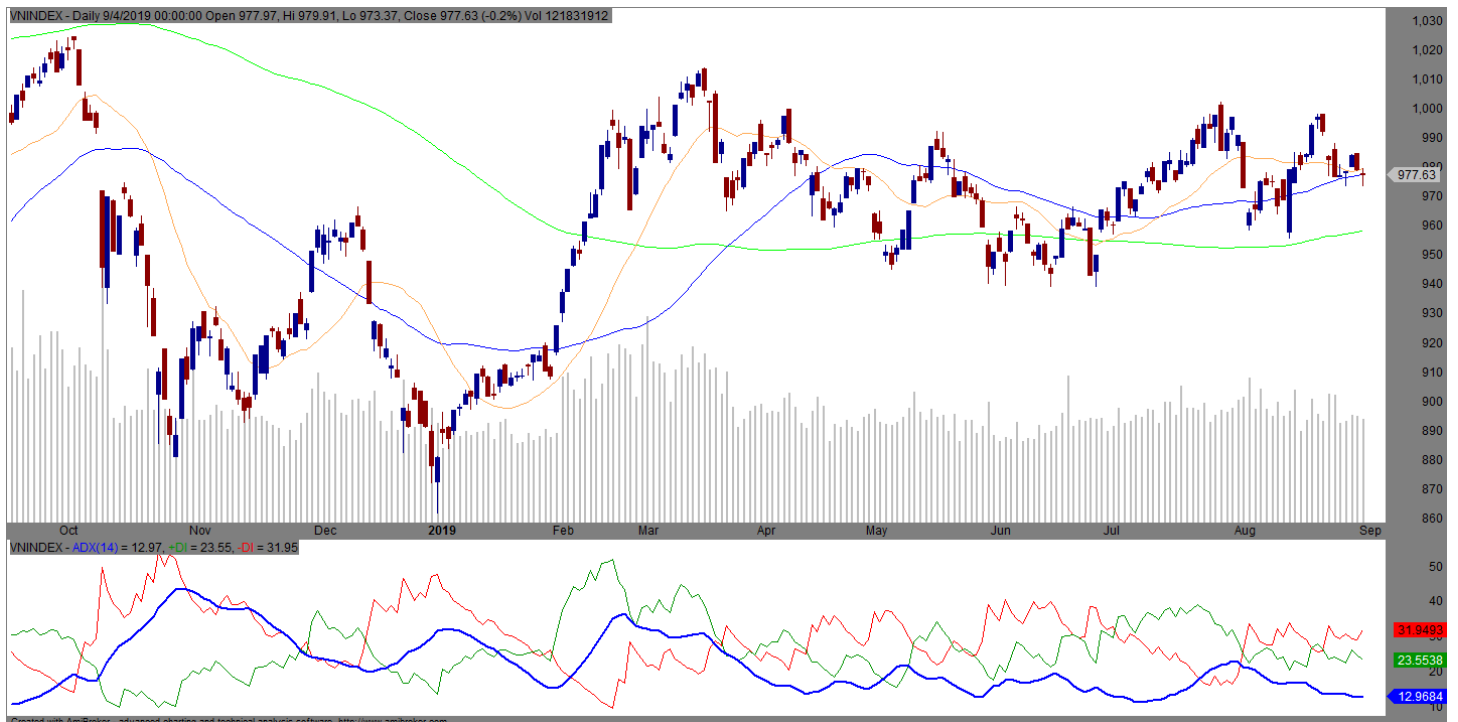
Lợi nhuận 3 ngân hàng thay đổi mạnh sau soát xét.

Theo báo cáo soát xét của Eximbank, kiểm toán đã thực hiện điều chỉnh khoản mục lãi thuần từ hoạt động kinh doanh ngoại hối của nhà băng này từ 43.4 tỷ đồng trong báo cáo tự lập tăng lên 154.8 tỷ đồng sau soát xét. Do đó, lợi nhuận trước thuế 6 tháng đầu năm của ngân hàng được tăng thêm tương ứng 111.4 tỷ đồng, đạt 762.5 tỷ đồng. Được biết, kiểm toán đã điều chỉnh giảm 111.4 tỷ đồng chênh lệch tỷ giá đối với các giao dịch kỳ hạn đang được Eximbank phản ánh trên khoản mục chênh lệch tỷ giá thuộc vốn chủ sở hữu. Cơ sở của việc điều chỉnh là để đảm bảo nguyên tắc số liệu có thể so sánh được giữa các kỳ khi trình bày báo cáo tài chính giữa niên độ. Trong khi đó báo cáo của ABBank thì cho thấy lợi nhuận sau kiểm toán 6 tháng lại giảm 89 tỷ đồng, từ hơn 525.6 tỷ đồng xuống gần 436.5 tỷ đồng do ghi nhận thêm thuế thu nhập doanh nghiệp tạm tính của 6 tháng 2019 theo đề xuất từ đơn vị kiểm toán, từ 25.2 tỷ đồng trước kiểm toán lên gần 114.5 tỷ đồng. Một trường hợp nữa cũng cho kết quả kinh doanh khác xa so với báo cáo tài chính tự công bố trước đây là SeABank. Theo đó, lợi nhuận sau thuế sau soát xét đạt 321 tỷ đồng, giảm 56 tỷ đồng so với báo cáo ban đầu, tương đương giảm gần 15%. Nguyên nhân của SeABank cũng giống ABBank đó là do thuế thu nhập doanh nghiệp tăng mạnh so với kết quả tự lập trước đó. Cụ thể, trong báo cáo tài chính hợp nhất công bố trước đây, thuế thu nhập doanh nghiệp của ngân hàng là 32.5 tỷ đồng, còn trong báo cáo soát xét là hơn 88 tỷ đồng.

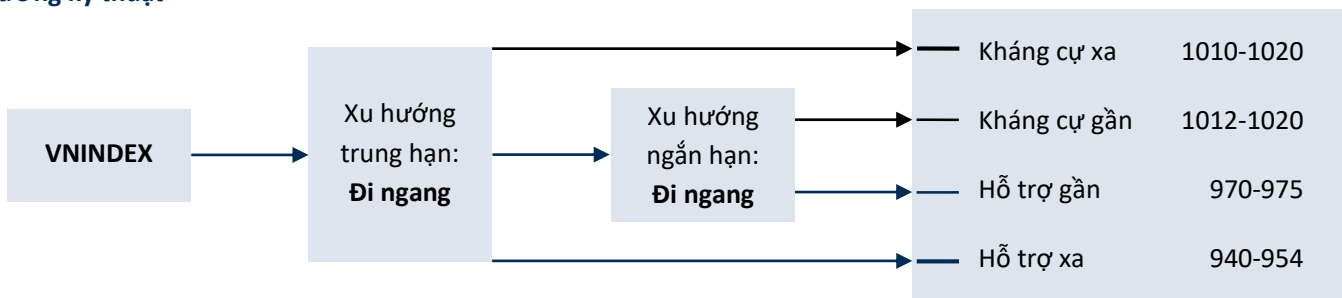
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhtt@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

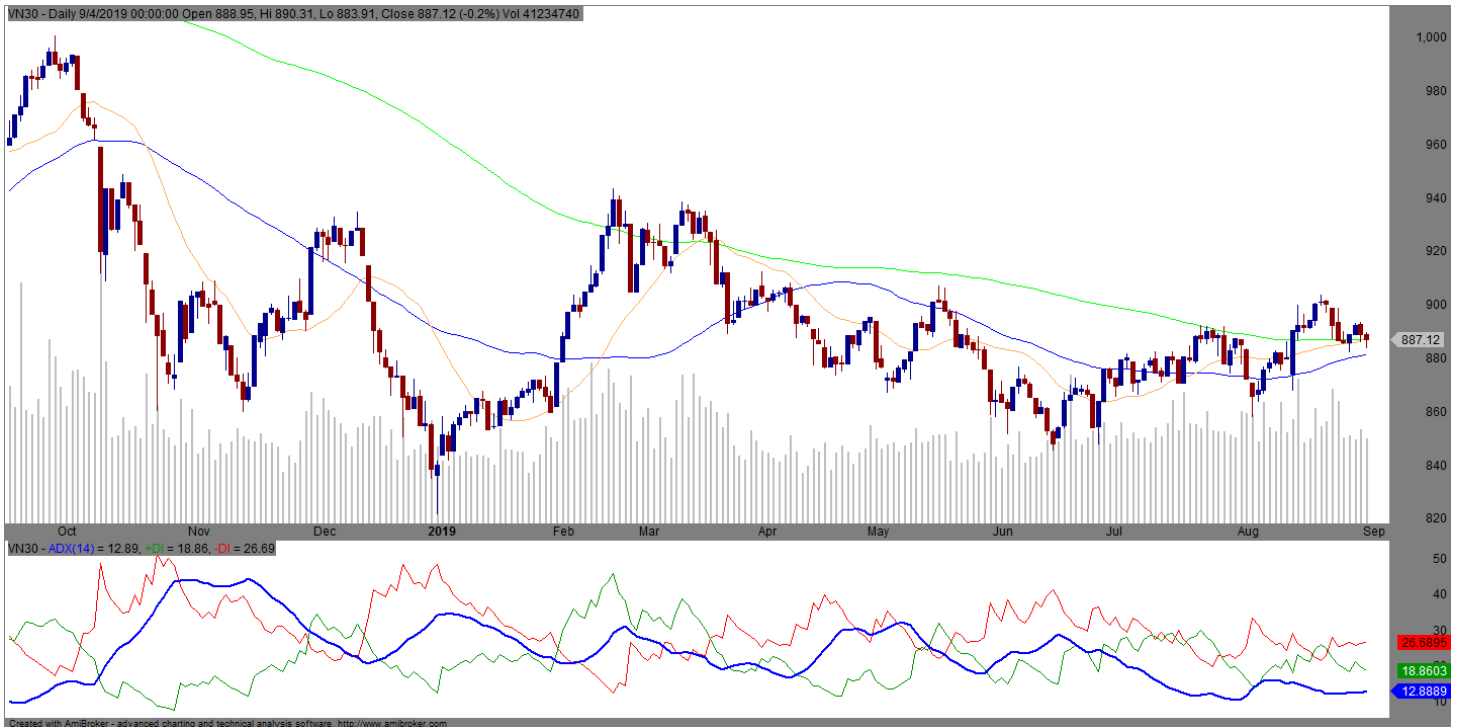
Diễn biến sụt giảm của nhóm cổ phiếu khu công nghiệp và mã cổ phiếu ROS đã tác động tiêu cực lên tâm lý thị trường trong nửa đầu phiên giao dịch. Về cuối phiên, thị trường đã phần nào thu hẹp đà giảm điểm do sự phục hồi của một số cổ phiếu vốn hoá lớn, dẫn đầu bởi VHM, MSN, TCB.

VN Index lùi về vùng hỗ trợ ngắn hạn 970-975 lần thứ 2 liên tiếp trong 04 phiên gần đây. Trạng thái cân bằng ngắn hạn vẫn được bảo lưu khi khoảng cách giữa -DI và +DI vẫn đang tương đối thu hẹp và ADX giảm xuống mức thấp. Nhà đầu tư tiếp tục được khuyến nghị tập trung vào các giao dịch ngắn hạn, chỉ mở lại một phần vị thế trading tại vùng giá thấp của các mã cổ phiếu mục tiêu đã giảm về quanh ngưỡng 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 đã trở lại diễn biến tương đồng hơn với thị trường chung, xu hướng tăng giá ngắn hạn vẫn được bảo toàn khi hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng không có thay đổi đáng kể.

Độ lệch âm của các hợp đồng với VN30 Index hầu như được san bằng sau khi đã duy trì ở mức khá rộng trong suốt hơn 02 tuần qua. Điều này cũng phản ánh tâm lý thị trường đang ở trạng thái cân bằng với xu hướng yếu. Do đó, nhà đầu tư tiếp tục được khuyến nghị chỉ tập trung vào 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

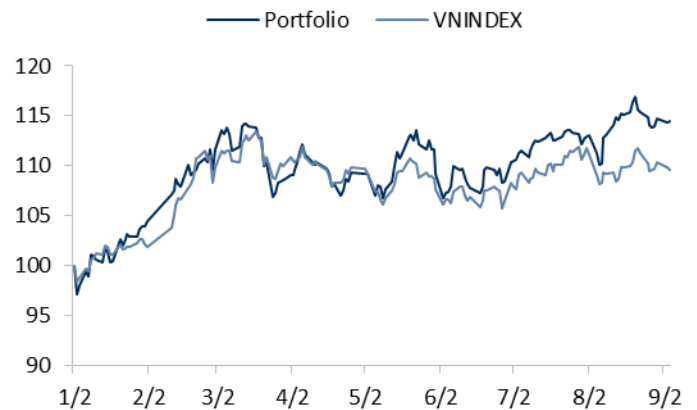
Tiêu chí đầu tư

(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	117.9	0.3%	4.3%	<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	28.3	2.0%	4.6%	<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	0.7%	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	60.7	0.0%	3.9%	<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	82.5	0.1%	9.4%	<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	0.9%	11.9%	
					<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	-2.4%	10.1%	
					<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	53.2	-0.9%	45.0%	

					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	28.3	-0.2%	16.9%	<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	20.7	1.0%	20.3%	<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

