

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	1022.43	106.60
Thay đổi (%)	0.67%	0.80%
KLGD (triệu CP)	232.49	26.97
GTGD (tỷ VND)	5180	363
Số mã tăng	146	57
Số mã giảm	185	63
Số mã đứng giá	92	247

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2006	938.7	0.19%	28	99
VN30F2003	937.7	0.40%	11	90
VN30F1912	937.0	0.29%	244	669
VN30F1911	937.0	0.37%	55,674	19,352
Tổng			55,957	20,210

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Ngân hàng	2.40%	VCB, BID, CTG, MBB...
Phần mềm	2.40%	FPT, SRA, VLA...
Hàng cá nhân	2.10%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Máy công nghiệp	1.50%	REE, SRF, CTB, L10...
Nước	1.40%	BWE, TDW, CLW, BTW...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược	-1.10%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Lốp xe	-1.20%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Containers & Đóng gói	-1.50%	INN, SVI, MCP, SDG...
Khách sạn	-1.60%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Thiết bị viễn thông	-1.70%	ST8, SAM, ELC, SMT...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất giấy	6.40%	DHC, HAP, CAP, VID...
Bất động sản	5.60%	VIC, VHM, VRE, NVL...
Containers & Đóng gói	4.30%	INN, SVI, MCP, SDG...
Máy công nghiệp	3.90%	REE, SRF, CTB, L10...
Sản xuất ô tô	3.50%	TCH, SVC, CTF, HHS...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Lốp xe	-2.50%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Vận tải hành khách & Du lịch	-2.60%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Thiết bị gia dụng	-3.10%	RAL, GDT, DQC...
Thiết bị viễn thông	-3.30%	ST8, SAM, ELC, SMT...
Khai khoáng	-4.20%	KSB, HGM, BMC, DHM...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Containers & Đóng gói	13.00%	INN, SVI, MCP, SDG...
Sản xuất giấy	7.60%	DHC, HAP, CAP, VID...
Ngân hàng	6.30%	VCB, BID, CTG, MBB...
Phần mềm	5.50%	FPT, SRA, VLA...
Tài chính đặc biệt	5.00%	IBC, OGC, FIT, BCG...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Vật liệu xây dựng & Nội thất	-4.90%	VCS, HT1, BMP, PTB...
Hàng May mặc	-5.40%	STK, TCM, TNG, FTM...
Khách sạn	-6.10%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Thiết bị gia dụng	-6.20%	RAL, GDT, DQC...
Khai khoáng	-8.50%	KSB, HGM, BMC, DHM...

Thị trường cơ sở

Thị trường có phiên tăng điểm trên cả 2 sàn với thanh khoản ở mức cao và độ rộng thị trường nghiêng về số mã giảm điểm. Nối tiếp diễn biến tăng tích cực của thị trường trong phiên cuối tuần trước, thị trường mở cửa tăng điểm ngay đầu phiên sáng nay với lực cầu được duy trì ổn định đến cuối phiên giao dịch. Diễn biến tích cực ở nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn như VHM, VCB, GAS... là động lực tăng trưởng chính của thị trường trong phiên hôm nay. Xét riêng trong rổ cổ phiếu VN30 có 17 mã tăng và 9 mã giảm điểm.

Xét về diễn biến các nhóm ngành cổ phiếu, cổ phiếu ngành ngân hàng tăng điểm mạnh ở hầu hết các mã trong ngành như VCB, BID, TCB... Tương tự ngành chứng khoán tăng điểm trên diện rộng ở SSI, HCM, VND, BVS... Ở chiều ngược lại, cổ phiếu dệt may đồng loạt điều chỉnh ở TCM, EVE, STK, MSH...

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

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

Cả 4 HĐ đều tăng điểm trong phiên hôm nay, phù hợp với diễn biến tăng của chỉ số VN30. Chênh lệch giữa các HĐ với chỉ số VN30 thu hẹp xuống mức 2-3 điểm.

Điểm tin ngày

Thanh khoản trong hệ thống ngân hàng trong tuần giao dịch 28/10 – 1/11 tiếp tục ở trạng thái dư thừa, và lãi suất liên ngân hàng giảm xuống sát mức 1.5%. Cụ thể, lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn qua đêm đóng cửa tuần ở mức 1.575% (-0.265% wow); lãi suất kỳ hạn 1 tuần là 1.88% (-0.2%); 2 tuần là 1.95% (-0.27%) so với phiên ngày 25/10. Trong khi đó, lãi suất liên ngân hàng đối với USD giảm mạnh ở tất cả các kỳ hạn, hiện ở mức 1.72 – 1.93% cho kỳ hạn qua đêm và 1 tuần. Nhờ vậy, chênh lệch lãi suất VND – USD đã được thu hẹp hơn, tuy nhiên vẫn ở mức âm.

Trên hoạt động thị trường mở, hoạt động bán tín phiếu tiếp tục được sử dụng với việc NHNN chào thầu 52,000 tỷ đồng tín phiếu với kỳ hạn 7 ngày, lãi suất 2.25%. Với 1 lượng tín phiếu đáo hạn là 72 nghìn tỷ, trạng thái ròng trên thị trường OMO tuần qua là bơm ròng 20 nghìn tỷ.

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 không có nhiều thay đổi so với phiên trước đó. Đây là tuần thứ 3 liên tiếp KBNN huy động được thành công toàn bộ TPCP gọi thầu, cho thấy nhu cầu mua TPCP rất cao đến từ các TCTD. Điều này một phần do thanh khoản trong hệ thống luôn duy trì trạng thái dồi dào trong gần 2 tháng qua.

Trên thị trường ngoại tệ, tỷ giá trung tâm được điều chỉnh theo xu hướng tăng/giảm qua các phiên. Chốt tuần 1/11, tỷ giá trung tâm được niêm yết ở mức 23,138 VND/USD, giảm 17 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.

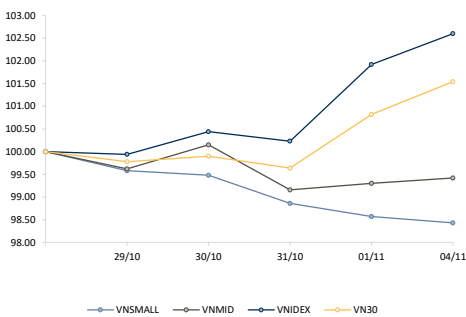
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
TCB	1.90
VCB	1.32
VPB	1.20
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VNM	-0.78
VIC	-0.47
HPG	-0.35

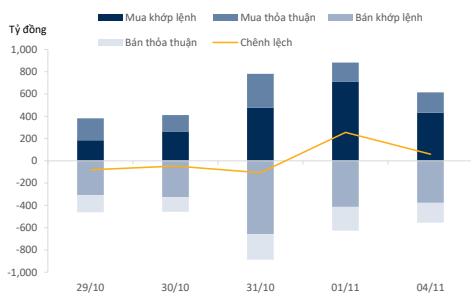
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VCB	3.49
BID	1.21
VHM	0.79
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VIC	-0.79
VNM	-0.56
HPG	-0.12

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
VCB	23.89%	226,043,019	47,667,210,000
HCM	56.43%	131,563,565	37,639,370,000
VRE	31.65%	402,897,154	19,611,160,000
POW	14.07%	816,173,639	17,515,120,000
VNM	59.03%	713,070,993	16,350,740,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
VHM	15.02%	1,137,777,619	-8,005,770,000
PVD	22.38%	112,207,407	-10,670,900,000
MSN	40.16%	103,152,049	-12,231,760,000
ROS	3.24%	259,584,488	-24,697,130,000
HPG	37.64%	313,092,462	-34,835,020,000

PMI tháng 10 xuống mức thấp nhất 47 tháng, chỉ đạt 50 điểm, với sản lượng giảm tháng thứ hai liên tiếp; số lượng đơn đặt hàng mới tăng với tốc độ thấp của 47 tháng; giá cả đầu ra tăng lần đầu tiên trong 11 tháng.

Về nguyên nhân, kết quả khảo sát cho thấy sự yếu kém trong tháng 10 chủ yếu tập trung ở các công ty sản xuất hàng hoá trung gian.

Điểm sáng trong cuộc khảo sát là số lượng đơn đặt hàng mới vẫn duy trì tăng, tuy nhiên tốc độ tăng bị thu hẹp lại rõ rệt. Một số thành viên nhóm khảo sát cho biết khách hàng đã muốn giảm quy mô đơn hàng của họ. Tình trạng tương tự diễn ra với số lượng đơn đặt hàng xuất khẩu mới khi tốc độ tăng chậm lại. Những dấu hiệu của nhu cầu yếu đã khiến các nhà sản xuất giảm sản lượng tháng thứ hai liên tiếp trong tháng 10. Tuy nhiên, tốc độ giảm chỉ là nhẹ và hầu như ngang bằng với tháng 9.

Tốc độ tăng chi phí đầu vào tăng nhẹ thành mức cao của năm tháng, nhưng vẫn ở dưới mức trung bình của lịch sử. Để đáp lại mức tăng cao hơn của giá cả đầu vào, các công ty đã tăng giá đầu ra lần đầu tiên trong 11 tháng. Tuy nhiên, tốc độ tăng giá đầu ra chỉ là nhỏ vì nhu cầu khách hàng yếu đã hạn chế khả năng tăng giá.

Mức độ lạc quan trong kinh doanh đã tăng trở lại từ mức thấp của 13 tháng được ghi nhận trong tháng 9 và đã quay trở lại mức được ghi nhận trong tháng 8. Các công ty tự tin rằng sản lượng sẽ tăng trong năm tới, và tình trạng lạc quan tích cực thường được cho là do kỳ vọng thị trường tăng.

Chứng khoán châu Á tăng hơn 1% lên cao nhất 14 tuần, sau khi có tin tức tích cực về đàm phán thương mại Mỹ - Trung. Cụ thể, chỉ số MSCI châu Á - Thái Bình Dương trừ Nhật Bản tăng hơn 1%, lên mức cao nhất kể từ cuối tháng 7.

Tất cả thị trường trong khu vực đều tăng điểm, với Hong Kong và Hàn Quốc tăng mạnh nhất. Hang Seng của Hong Kong tăng 1.6%, với cổ phiếu của hãng bảo hiểm nhân thọ AIA tăng hơn 2.5%. Kospì của Hàn Quốc tăng 1.4%, với cổ phiếu SK Hynix tăng 1.9%. Chỉ số Shanghai Composite của Trung Quốc tăng 0.6%.

Giới đầu tư tăng cường mua cổ phiếu với tâm lý lạc quan về đàm phán thương mại Mỹ - Trung. Sau cuộc đàm thoại ngày 1/11, các quan chức Mỹ và Trung Quốc đều khẳng định tiến trình đàm phán thương mại có tiến triển. Trong bài phát biểu cuối tuần trước, cố vấn thương mại của Nhà Trắng, Larry Kudlow cho biết kế hoạch tăng thuế trong tháng 12 vẫn đang được thảo luận và quyết định cuối cùng sẽ do Tổng thống Donald Trump đưa ra.

Cũng trong những ngày cuối tuần, quan chức Mỹ đưa ra một số địa điểm tiềm năng để tổ chức lễ ký thỏa thuận thương mại Mỹ - Trung giai đoạn 1, như bang Iowa, Hawaii, Alaska. Ông Trump cho biết có thể lựa chọn bang Iowa, trong khi bộ trưởng Thương mại Mỹ cho rằng thỏa thuận cũng có thể được ký tại Trung Quốc.

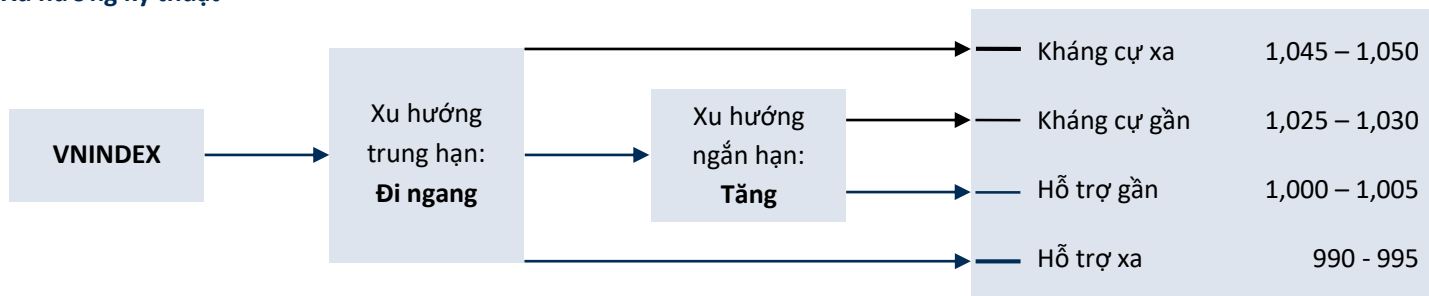
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhtt@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

Nối tiếp đà tăng của cuối tuần trước, VNINDEX phiên hôm nay tiếp tục tăng 0.67% trong bối cảnh một số chỉ số chứng khoán chính trên thế giới cũng thiết lập các mức đỉnh mới. Tâm lý tích cực kéo dài có thể giúp thị trường hướng tới cột mốc kháng cự quan trọng ở vùng 103x, nơi hội tụ của một số vùng đỉnh ngắn hạn cũ và mức 50% Fibonaci giảm từ tháng 4/2018. Tuy nhiên, việc bứt phá mạnh mẽ trong 2 phiên vừa qua cũng khiến cho các chỉ số động lượng (RSI, Stochastics và MACD) bước vào vùng quá mua (overbought), tạo rủi ro xuất hiện những nhịp điều chỉnh ngắn hạn. NĐT được khuyến nghị tận dụng những nhịp điều chỉnh để gia tăng vị thế với các mã chưa tăng mạnh trong nhịp vừa rồi nhưng đồng thời đặt điểm chốt lời kỳ vọng 1 phần vị thế danh mục khi VNINDEX tiếp cận vùng cản mạnh.

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 VNINDEX, chỉ số VN30 cũng tiếp tục ghi nhận đà tăng mạnh mẽ trong phiên hôm nay với sự dẫn dắt của các mã ngành ngân hàng. Các chỉ số động lượng khá tích cực, tuy nhiên độ lệch chuyển biến tiêu cực sang âm nhẹ ở các HĐTL. Tâm lý tích cực của NĐT, đặc biệt là ở các nhóm ngân hàng và BĐS, có thể giúp chỉ số VN30 hướng tới vùng cản quanh 950 (+5) trước khi đối mặt với rủi ro điều chỉnh rõ nét. NĐT được khuyến nghị ưu tiên giao dịch ngắn hạn trong ngày và có thể mở vị thế LONG ở những điểm hỗ trợ trong phiên.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

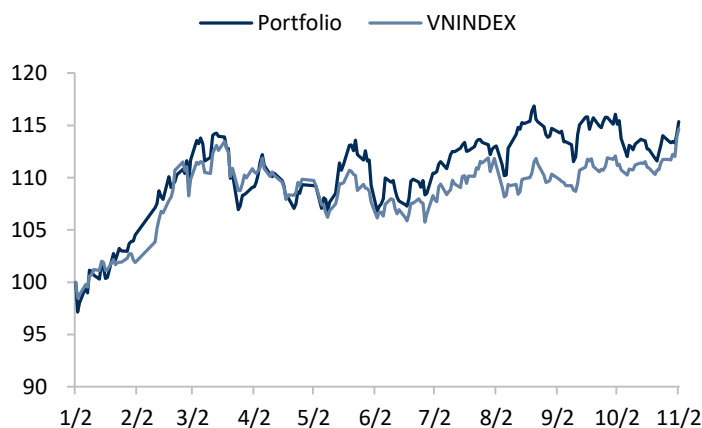
Tiêu chí đầu tư

(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	75.7	2.0%	-1.7%	<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	125.2	0.5%	10.8%	<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-

					<p>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.</p>
NLG	6/3/2019	28.75	0.7%	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	74	2.6%	1.5%	<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	83.3	0.0%	10.5%	<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	22.95	-0.2%	13.1%	<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.</p> <p>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>
REE	10/11/2018	37.65	0.4%	15.1%	<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>
FPT	9/6/2018	58.5	1.0%	59.4%	<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% trong 3 năm tới.</p> <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</p>

					<p>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	26.7	0.0%	10.3%	<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	18.6	0.5%	8.1%	<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

