

**ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG**

**Thị trường cơ sở**

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

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	973.15	102.91
Thay đổi (%)	-1.81%	-0.76%
KLGD (triệu CP)	195.93	31.01
GTGD (tỷ VND)	5189	457
Số mã tăng	118	62
Số mã giảm	203	81
Số mã đứng giá	79	223

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

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F1908	877.1	-0.74%	80,808	20,531
VN30F1909	880.0	-0.67%	305	432
VN30F1912	880.6	-0.74%	62	340
VN30F2003	880.2	-0.72%	121	29
<b>Tổng</b>			<b>81,296</b>	<b>21,332</b>

**Tâm điểm nhóm ngành trong ngày**

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Đồ uống & giải khát	4.80%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Khai khoáng	2.00%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Phân phối hàng chuyên dụng	1.40%	MWG, FRT, DGW, COM...
Dược phẩm	1.20%	DHG, PME, TRA, IMP...
Containers & Đóng gói	1.00%	INN, SVI, MCP, SDG...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị điện	-1.90%	GEX, LGC, THI, AME...
Nước	-2.00%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Dịch vụ vận tải	-2.70%	TCL, VNT, VSA, TCO...
Dịch vụ Máy tính	-3.60%	CMG, UNI, TST...
Bất động sản	-3.80%	VIC, VHM, VRE, NVL...

**Tâm điểm nhóm ngành trong tuần**

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Khai khoáng	7.20%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Nhựa, cao su & sợi	6.60%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Đồ uống & giải khát	4.40%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Hàng cá nhân	3.80%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Phân phối hàng chuyên dụng	3.40%	MWG, FRT, DGW, COM...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-4.10%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược	-4.30%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Containers & Đóng gói	-4.90%	INN, SVI, MCP, SDG...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	-6.10%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Dịch vụ Máy tính	-8.80%	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	12.60%	MWG, FRT, DGW, COM...
Nhựa, cao su & sợi	11.70%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Hàng cá nhân	7.60%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Đồ uống & giải khát	6.20%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	6.10%	VCS, HT1, BMP, PTB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thực phẩm	-5.10%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Sản xuất & Phân phối Điện	-5.80%	PPC, NT2, VSH, CHP...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-6.70%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Môi giới chứng khoán	-7.50%	SSI, HCM, VCI, VND...
Hàng May mặc	-8.20%	STK, TCM, TNG, FTM...

Thị trường có phiên giảm mạnh với thanh khoản tăng nhẹ, vượt mức trung bình 05 tháng trở lại đây. Khối ngoại tiếp tục bán ròng và độ rộng thị trường nghiêng về phía các cổ phiếu giảm giá.

Trên sàn HSX, các cổ phiếu vốn hóa lớn nhất thị trường đồng loạt giảm giá với biên độ vượt trội so với thị trường chung khiến VN Index có phiên giảm điểm mạnh nhất kể từ tháng 4/2019. Ở chiều ngược lại, một số cổ phiếu Bluechips vẫn giữ được đà tăng khi đóng cửa như DHG, FPT, PNJ, MWG, HVN... Rổ Vn30 có 09 mã cổ phiếu tăng giá và 09 mã giảm giá. Sàn HNX diễn biến ít tiêu cực hơn do không chịu sự ảnh hưởng của các cổ phiếu vốn hóa lớn nhất thị trường.

Đà giảm tại các Bluechips khiến các cổ phiếu chứng khoán, ngân hàng, dầu khí cũng bị ảnh hưởng nhưng biên độ không quá mạnh. Bên cạnh đó, dòng tiền vẫn đổ mạnh vào các nhóm cổ phiếu nhóm Viettel (VTP, VGI, VTK, CTR), khu công nghiệp (NTC, BCM, SIP, BAX, SZC, SZL...) và giúp các nhóm này tăng giá ngược dòng thị trường.

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

Thanh khoản toàn thị trường sụt giảm trở lại với biên độ biến động trong phiên thấp hơn khá nhiều so với thị trường cơ sở. Giao dịch tiếp tục tập trung hầu như toàn bộ ở F1908 (kỳ hạn 01 tháng).

Các hợp đồng giao dịch đồng thuận với VN30 Index nhưng biên độ giảm điểm thấp hơn. F1908 và F1909 bất ngờ đảo chiều tương quan với VN30 Index, chuyển sang cao hơn từ +1.61 đến +4.71 điểm. Trong khi đó, khoảng cách của F1912 và F2003 với VN30 Index mở rộng nhanh trở lại, cao hơn từ +8.61 đến +8.91 điểm.

**Điểm tin ngày**

**Thanh khoản trong hệ thống ngân hàng trong tuần giao dịch 29/07 – 02/08 vẫn duy trì ở mức dồi dào.** Cụ thể, kết thúc phiên giao dịch ngày 02/08, lãi suất ở các kỳ hạn tăng nhẹ, nhưng vẫn duy trì dưới 3%, với lãi suất qua đêm đóng cửa ở mức 2.717% (+0.134% wow); lãi suất kỳ hạn 1 tuần là 2.833% (+0.15%); 2 tuần là 2.983% (+0.116%) so với phiên ngày 26/07. Trong khi đó, lãi suất liên ngân hàng đối với USD ổn định quanh mức 2.48 – 2.54% cho kỳ hạn qua đêm và 1 tuần. Chênh lệch lãi suất VND – USD chỉ còn lại khoảng 0.2 – 0.3%.

Trên hoạt động thị trường mở, chỉ có hoạt động bán tín phiếu được sử dụng. Ngân hàng Nhà nước giảm mức chào thầu tín phiếu xuống 50,000 tỷ đồng. Với 52 nghìn tỷ đáo hạn, trong tuần qua NHNN đã bơm vào vào khoảng 2 nghìn tỉ đồng. Diễn biến lãi suất liên ngân hàng luôn ở mức thấp dưới 3% trong 4 tuần liên tục và lãi suất tín phiếu được điều chỉnh giảm vào 2 tuần trước cho thấy sự dư thừa thanh khoản khá lớn trong hệ thống ngân hàng.

Trên thị trường trái phiếu sơ cấp, Kho bạc Nhà nước huy động thành công 6320/8500 tỷ đồng trái phiếu chính phủ gọi thầu. Lợi suất trúng thầu ở kỳ hạn đi ngang/giảm so với phiên trước đó, Kỳ hạn 5 và 10 năm huy động được toàn bộ trái phiếu gọi thầu, với lợi suất thấp hơn 2 – 10bps so với phiên trước đó.

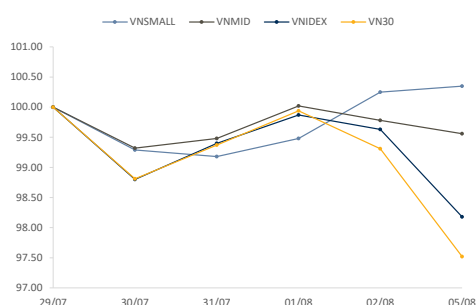
### Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
MWG	0.60
FPT	0.15
ROS	0.14
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VIC	-2.65
VHM	-2.46
MSN	-1.43

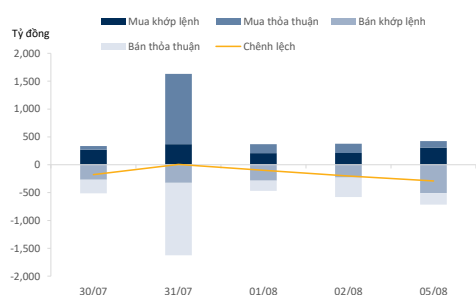
### Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
MWG	0.20
ROS	0.10
VCF	0.10
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VHM	-4.95
VIC	-4.45
VCB	-1.86

### 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
CTD	48.63%	46,528	28,578,650,000
HBC	22.75%	59,332,960	18,056,010,000
BID	3.23%	913,977,421	15,061,380,000
PLX	13.11%	89,112,700	7,040,160,000
PTB	19.51%	14,331,362	6,740,310,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
VHM	15.14%	1,134,183,625	-42,895,210,000
VRE	32.50%	384,217,370	-44,299,310,000
HPG	38.55%	288,194,180	-56,994,420,000
E1VFN:	97.97%	9,399,940	-62,085,328,000
VJC	20.07%	53,756,210	-62,761,070,000

Nguồn: FinPro, Bloomberg, KBSV

Thị trường ngoại tệ trong tuần qua khá ổn định trong 3 ngày đầu tuần và tăng mạnh trong 2 ngày cuối. Tỷ giá trung tâm được niêm yết ở mức 23,090 VND/USD, tăng 11 đồng so với cuối tuần trước đó. Tỷ giá liên ngân hàng có xu hướng tăng, chốt tuần 02/8, tỷ giá giao dịch ở mức 23,226 VND/USD. Tỷ giá trên thị trường tự do không có nhiều biến động, và giao dịch trong khoảng 23,210 – 23,220.

Trong tuần này, tâm điểm thị trường sẽ tập trung vào động thái của Trung Quốc và Mỹ trước căng thẳng thương mại leo thang. Tỷ giá USD/CNY ngày hôm nay (5/8) đã chớm vượt qua mốc tâm lý – 7.00, đánh dấu cột mốc mới cho đồng NDT kể từ tháng 5/2008. Tỷ giá USD/VND được nhận định sẽ tăng mạnh trong các phiên tới nếu đồng CNY vẫn giữ nguyên ở mức trên 7.0 trong khi đồng USD vẫn đang ở mức cao. Lãi suất liên ngân hàng tiền đồng nhiều khả năng sẽ được đẩy lên cao nhằm tạo 1 khoảng cách an toàn (ít nhất 0.5%) so với lãi suất USD.

**Tỷ giá CNY sáng 5/8 rớt xuống mức thấp nhất kể từ năm 2008.** Theo Bloomberg, tỷ giá CNY tại thị trường Trung Quốc đại lục giảm 1.2%, còn 7.0256/1 USD. Từ đầu năm đến nay, CNY đã giảm giá 2.4% so với USD và động thái cho phép NDT rơi qua ngưỡng 7:1 của PBoC dường như là một phần trong nỗ lực đáp trả vòng áp thuế mới của Tổng thống Trump.

NDT giảm giá giữa lúc chiến tranh thương mại Mỹ-Trung leo thang sau quyết định của Tổng thống Mỹ Donald Trump áp vòng thuế mới 10% lên 300 tỉ đô la hàng hóa Trung Quốc. Trong tuyên bố đưa ra sáng nay, PBoC đổ lỗi cho chủ nghĩa bảo hộ thương mại và các biện pháp áp thuế lên hàng hóa Trung Quốc khiến NDT suy yếu nhưng không nêu đích danh Mỹ. Tuyên bố khẳng định PBoC “có kinh nghiệm, sự tự tin và năng lực để duy trì tỷ giá NDT ổn định ở mức hợp lý và cân bằng”.

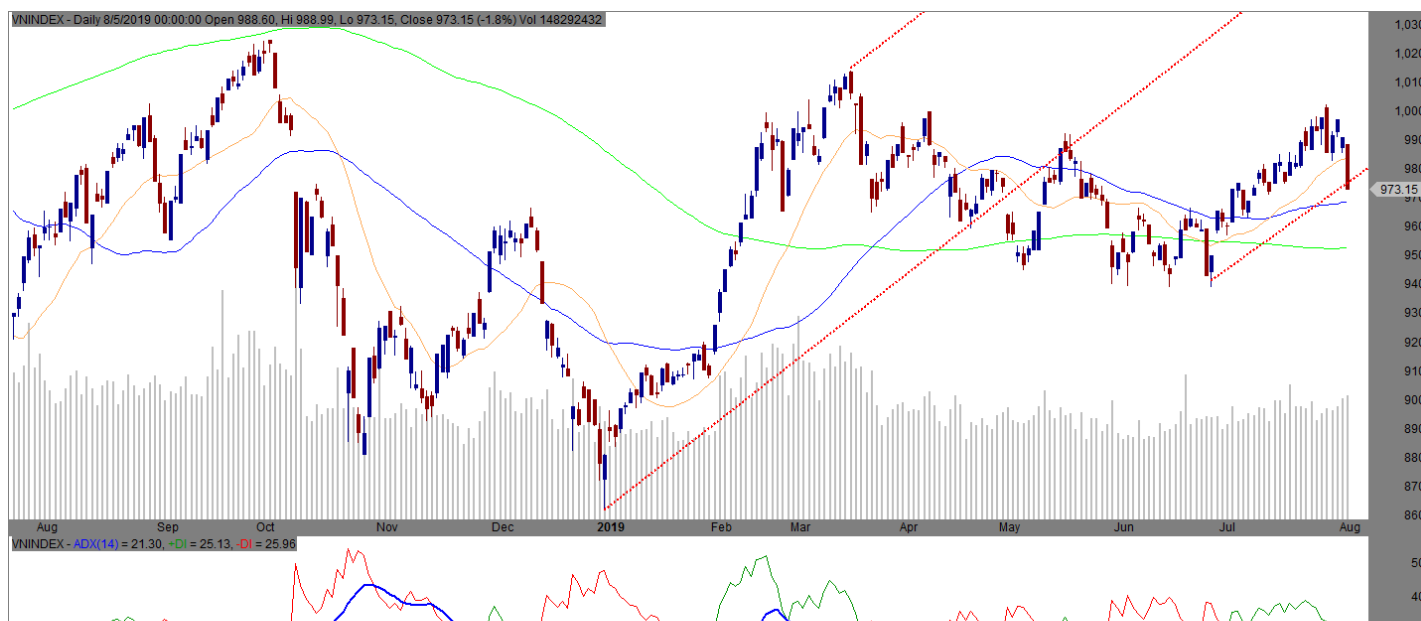
Thị trường chứng khoán châu Á đã có những phản ứng tiêu cực trước thông tin trên. Các chỉ số chính như Nikkei 225, Hangseng Index, Shanghai Composite đều giảm mạnh với mức giảm lần lượt là 1.74%, 2.85% và 1.62%.

**CTCP FPT (HSX: FPT) sẽ chốt danh sách cổ đông tạm ứng cổ tức đợt 1/2019 bằng tiền tỷ lệ 10%, tương ứng cổ đông sở hữu 1 cổ phiếu được nhận về 1,000 đồng vào ngày 16/8.** Như vậy, với 678,82 triệu cổ phiếu đang lưu hành, FPT sẽ chi khoảng 678 tỷ đồng tạm ứng cổ tức cho cổ đông hiện hữu. Ngày giao dịch không hưởng quyền là ngày 15/8 và thời gian thanh toán cổ tức dự kiến từ ngày 30/8/2019.

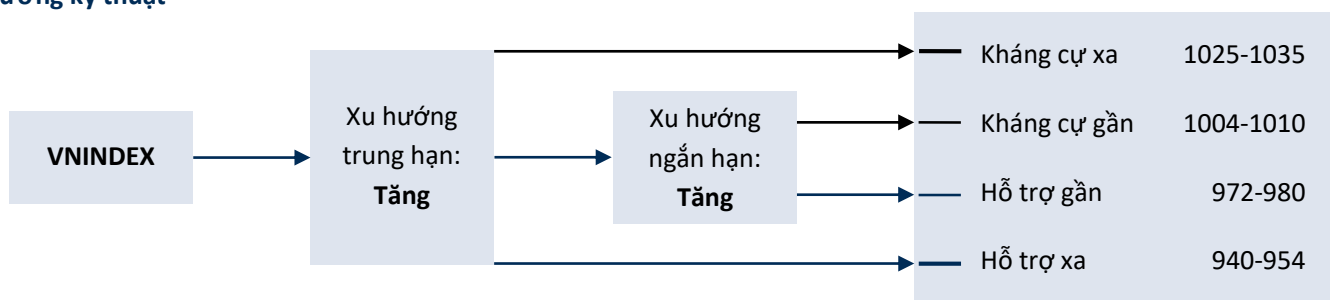
*Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – [trinhttv@kbsec.com.vn](mailto:trinhttv@kbsec.com.vn)*

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

### VNINDEX



#### Xu hướng kỹ thuật



#### Quan điểm đầu tư

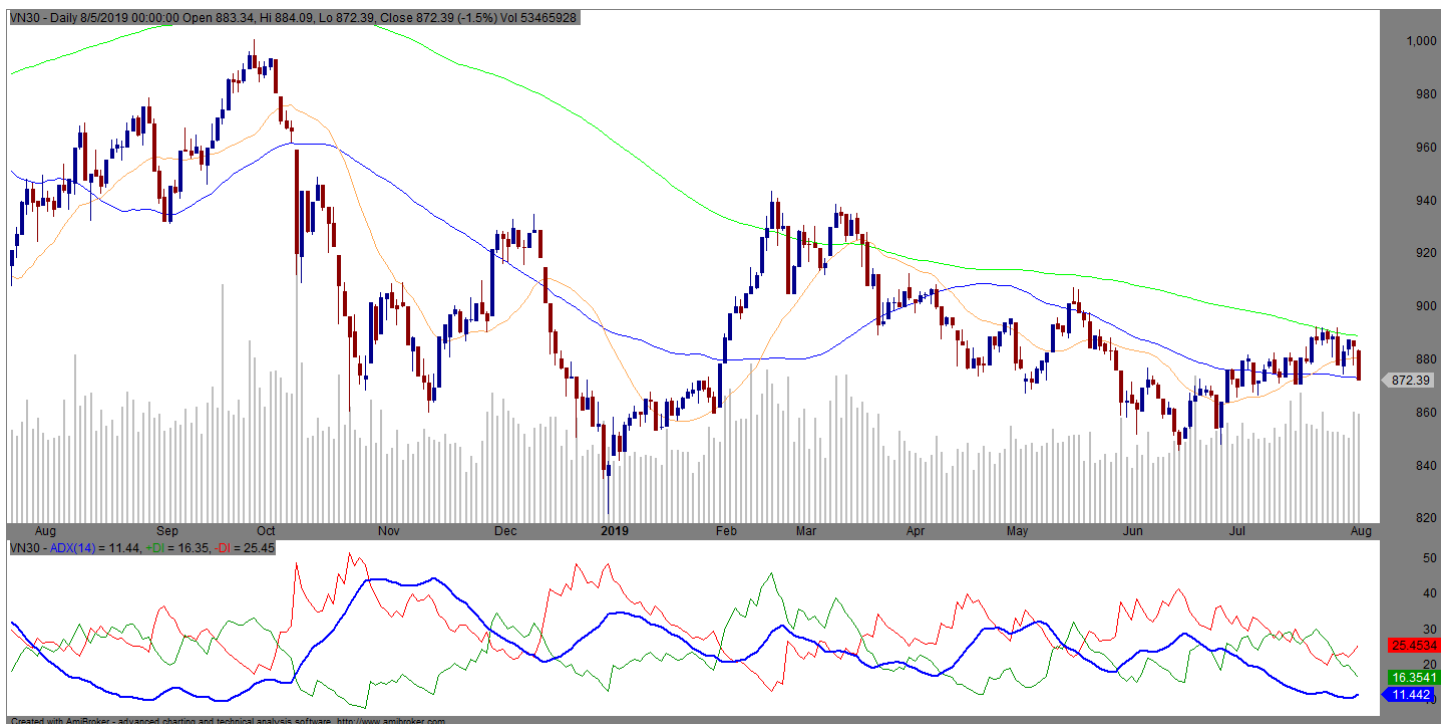
Sau một thời gian dài lần lượt bị chi phối bởi các cổ phiếu vốn hoá lớn nhất như nhóm Vingroup, VCB, SAB, BVH..., thị trường đã đảo chiều giảm điểm, xoá bỏ toàn bộ số điểm đã tăng trong 01 tháng qua. Tuy nhiên, thị trường chưa xuất hiện tình trạng bán tháo hỗn loạn và làn sóng phân hoá vẫn hiện hữu.

Về mặt kỹ thuật, với phiên lao dốc hôm nay, áp lực cung như chúng tôi quan ngại trong các bản tin trước nhìn chung đã được hấp thụ. Thị trường nhanh chóng trở lại trạng thái cân bằng với VNINDEX lùi sâu về vùng hỗ trợ quanh 975 điểm, nằm ngay trên đường EMA(50). Hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng cũng dịch chuyển về vị trí cân bằng với -DI/+DI giao nhau trong khi ADX thay đổi không đáng kể. Với các tín hiệu này, chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ sớm xuất hiện nhịp phục hồi kỹ thuật. Nhà đầu tư được khuyến nghị trải lệnh mua lại một phần vị thế trading ngắn hạn tại các nhịp sụt giảm trong những phiên sắp tới. Những vị thế này cần được bán quay vòng linh hoạt nhằm cân bằng tỷ trọng và giảm giá vốn cho tổng vị thế đang nắm giữ..

**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 trải qua một phiên sụt giảm mạnh và đã lùi trở lại vùng tích lũy đi ngang đầu tháng 7/2019. Tuy nhiên, trong ngày đầu tiên áp dụng rô cổ phiếu và cách tính mới, có thể thấy VN30 Index đã ít chịu ảnh hưởng bởi nhóm cổ phiếu VIC hơn.

Ở một khía cạnh khác, mặc dù cùng chịu áp lực sụt giảm nhưng độ lệch của các hợp đồng tương lai đã dần dịch chuyển sang dương với các kỳ hạn ngắn và mở rộng mức chênh lệch với các kỳ hạn dài. Trong bối cảnh chỉ số cơ sở VN30 lao dốc mạnh về cuối phiên thì đây được xem là tín hiệu tích cực, phản ánh kỳ vọng vào khả năng hồi phục của thị trường trong ngắn hạn. Kết hợp với việc nhận định cơ hội hồi phục ngắn hạn của thị trường, nhà đầu tư được khuyến nghị có thể gia tăng từng phần trạng thái Long trên cơ sở kết hợp với các nhịp trading ngắn trong phiên..

## KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

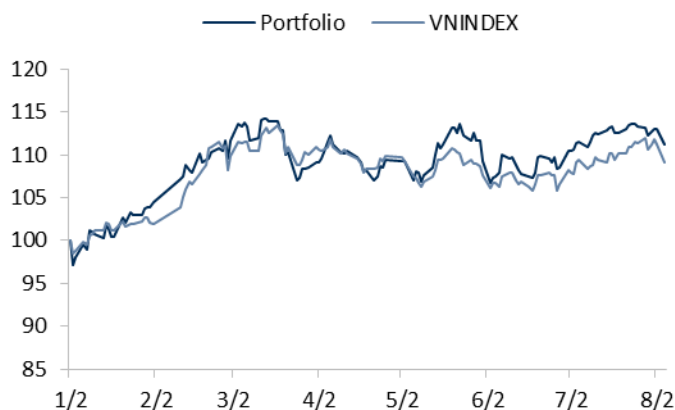
### Tiêu chí đầu tư

(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
NLG	3/6/2019	30.7	-1.0%	4.8%	<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	78.6	-5.3%	7.8%	<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	63.1	-2.9%	8.0%	<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	87	-2.2%	-6.4%	<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	80.7	0.4%	7.0%	<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	21.8	-0.7%	6.1%	<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	32.5	-1.5%	-0.6%	<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	49	0.4%	30.0%	<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	26	0.0%	7.4%	<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	21.3	-2.7%	23.8%
-----	-----------	------	-------	-------



## 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)

