

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	976.79	100.96
Thay đổi (%)	-0.09%	0.01%
KLGD (triệu CP)	159.54	16.77
GTGD (tỷ VND)	3137	229
Số mã tăng	132	65
Số mã giảm	170	52
Số mã đứng giá	100	249

Kết quả giao dịch HDTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2003	885.9	0.11%	21	72
VN30F1912	882.9	-0.52%	73	459
VN30F1910	886.0	0.03%	203	891
VN30F1909	886.0	-0.11%	47,936	21,280
Tổng			48,233	22,702

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng	1.80%	GMD, PHP, DL1, AST...
Nuôi trồng nông & hải sản	1.70%	HNG, VHC, GTN, HAG...
Nước	1.60%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Containers & Đóng gói	1.30%	INN, SVI, MCP, SDG...
Thép và sản phẩm thép	0.80%	HPG, HSG, DTL, VIS...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Khách sạn	-2.30%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Bất động sản	-2.40%	VIC, VHM, VRE, NVL...
Xây dựng	-2.50%	ROS, VCG, CTD, CII...
Sản xuất giấy	-4.70%	DHC, HAP, CAP, VID...
Nhựa, cao su & sợi	-5.50%	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	11.40%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Tài chính đặc biệt	6.50%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Thép và sản phẩm thép	5.20%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Thiết bị điện	4.00%	GEX, LGC, THI, AME...
Dịch vụ vận tải	3.80%	TCL, VNT, VSA, TCO...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị viễn thông	-4.90%	STB, SAM, ELC, SMT...
Sản xuất giấy	-9.60%	DHC, HAP, CAP, VID...
Nhựa, cao su & sợi	-10.10%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Khách sạn	-10.70%	VNG, OCH, SGH, DAH...
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 diễn biến trái chiều với thanh khoản duy trì gần mức thấp nhất năm 2019. Khối ngoại bán ròng và độ rộng thị trường nghiêng về phía các cổ phiếu giảm giá.

Trên sàn HSX, các cổ phiếu Bluechips tiếp tục biến động với biên độ thấp, số cổ phiếu giảm giá chiếm ưu thế, đặc biệt SAB. Nhiều Bluechips trong phiên sáng tăng tốt, nhưng kết phiên giảm giá như VIC, FPT, MWG, MSN, VCS, PNJ, POW, VNM, MSN... đã ảnh hưởng tiêu cực tới diễn biến thị trường. Rổ VN30 có 10 mã cổ phiếu tăng giá và 15 mã giảm giá. Sàn HNX bắt ngờ vượt mốc tham chiếu cuối phiên do VCG(+1.9%) tăng mạnh.

Các cổ phiếu dầu khí, dệt may cũng chịu chung áp lực điều chỉnh về cuối phiên. Trong khi đó, nhóm bất động sản có sự phân hóa khá mạnh với DPG, PC1, SJS, NTL, HDG, DIG, IJC vẫn giữ được đà tăng thì KDH, HDC, KBC, TDH, VCR... đều đóng cửa giảm giá. Nhóm khu công nghiệp có phiên hồi phục khá tốt với NTC, SZL, BCM, SIP, BAX... đồng loạt tăng điểm. Nhóm Viettel cũng phân hóa mạnh với CTR, VTP giảm mạnh, trong khi VTK tăng tương đối tích cực.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản toàn thị trường giảm nhẹ xuống dưới mức trung bình năm 2019 nhưng OI đã tăng trở lại vượt 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 giao dịch trái chiều với biên độ không đáng kể, ngoại trừ F1912 bất ngờ giảm -4.6 điểm cuối phiên. Do đó, chỉ còn F1912 duy trì độ lệch -3.2 điểm với VN30 Index.

Điểm tin ngày

Vòng đàm phán thương mại và kinh tế thứ 13 giữa Mỹ và Trung Quốc sẽ được tổ chức vào đầu tháng 10 tại Washington, theo công bố mới nhất từ Bộ Thương Mại Trung Quốc. Vào sáng ngày hôm nay (5/9), các thỏa thuận liên quan đã đạt được trong cuộc trò chuyện qua điện thoại giữa Phó Thủ tướng Lưu Hạc và đại diện phía Mỹ bao gồm Bộ trưởng Tài chính Mỹ Stephen Mnuchin cùng Đại diện Thương mại Mỹ Robert Lighthizer. Tin tức về các cuộc đàm phán vào đầu tháng 10 đã giúp thị trường chứng khoán Châu Á tăng điểm trong phiên giao dịch ngày hôm nay và làm tăng hy vọng có thể làm giảm căng thẳng leo thang giữa Mỹ và Trung Quốc. Các chỉ số như Nikkei 225, Kospi, Shanghai Composite lần lượt tăng 2.12%, 0.82%, 0.96%. Đồng CNY cũng tăng giá so với đồng USD, trong khi những tài sản "trú ẩn an toàn" như vàng, đồng Yên Nhật giảm nhẹ.

Nguồn kiều hối về TP. HCM 8 tháng năm 2019 đạt 3.65 tỷ USD. Dự ước cả năm 2019 tổng lượng kiều hối chuyển về TP.HCM sẽ đạt 5.6 tỷ USD, tăng khoảng 10% so với cùng kỳ năm trước. Lượng kiều hối về TPHCM thường sẽ chiếm khoảng 25 - 30% lượng kiều hối đổ về Việt Nam, do đó lượng kiều hối năm 2019 ước tính sẽ đạt khoảng gần 20 tỷ USD. Đây sẽ là nguồn cung ngoại tệ quan trọng nhằm giúp tỷ giá USD/VND duy trì sự ổn định trong bối cảnh yếu tố ngoài biên khó lường như hiện nay. Phân tích cơ cấu kiều hối, mặc dù chính sách lãi suất huy động USD 0% nhưng kiều bào và người lao động ở nước ngoài trong những tháng đầu năm nay

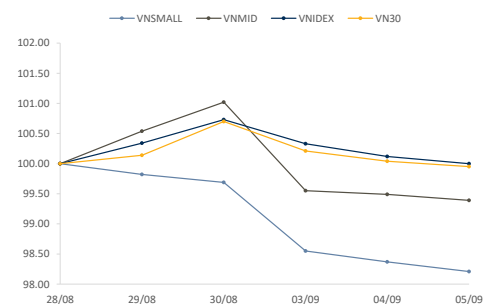
Top cổ phiếu tác động VN30

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

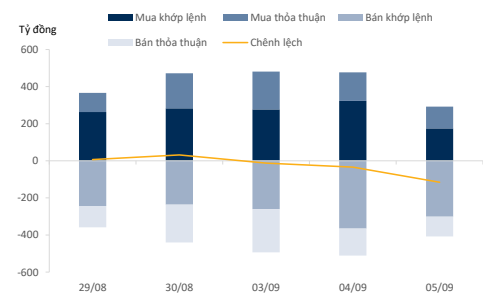
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

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

vẫn chuyển đều đặt ngoại tệ về nước. Điều này xuất phát từ một số nguyên nhân, một lượng kiều hối chuyển về hỗ trợ thân nhân thì không bị tác động bởi lãi suất, một phần là tiền nhân công của lao động Việt Nam ở nước ngoài chuyển về.

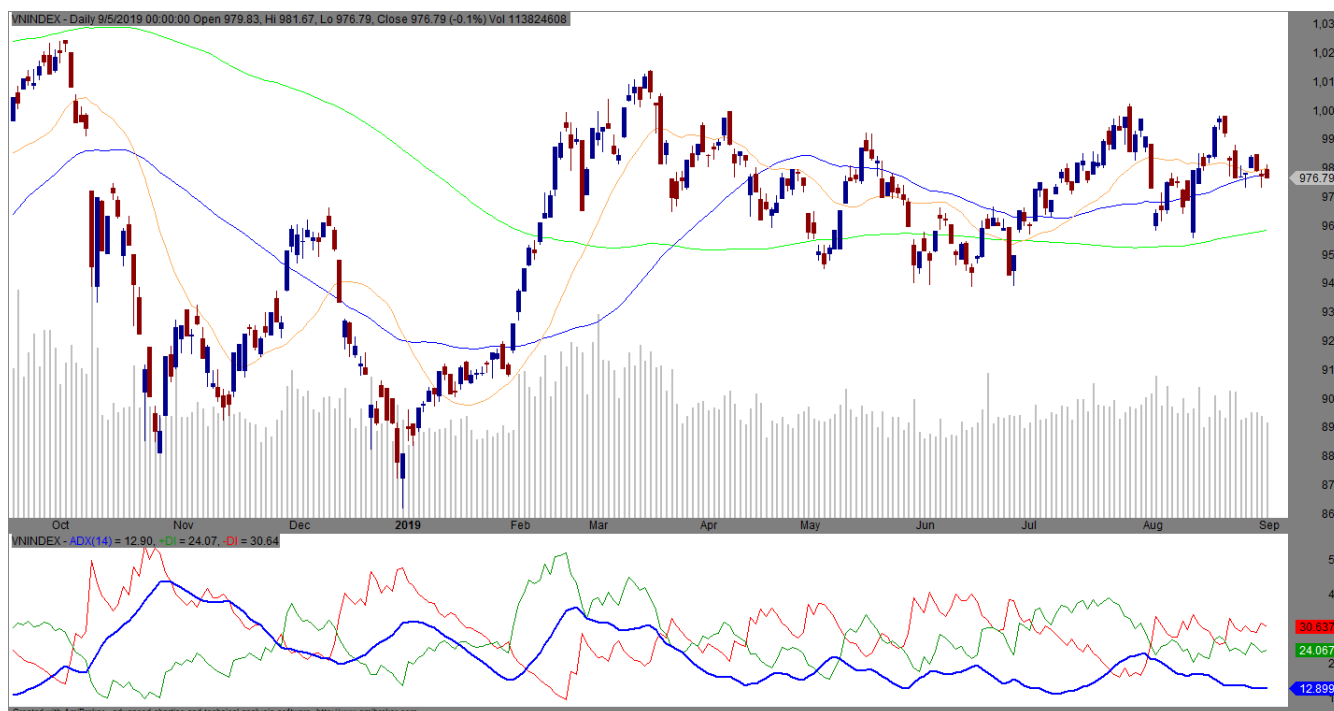
Ngân hàng TMCP Kỹ Thương Việt Nam (Techcombank – TCB) vừa có Nghị quyết về việc phát hành trái phiếu năm 2019. Cụ thể, TCB muốn phát hành tối đa 10,000 tỷ đồng trái phiếu không chuyển đổi, không có tài sản bảo đảm và không kèm chứng quyền. Trái phiếu có kỳ hạn tối đa 3 năm, có thể được phát hành thành nhiều đợt, tuy nhiên không quá 10 đợt. Khối lượng phát hành dự kiến mỗi đợt tối đa 5,000 tỷ đồng. Thời điểm phát hành dự kiến là 5,000 tỷ đồng trong quý 3/2019 và 5,000 tỷ đồng trong quý 4/2019. Sau khi phát hành được 10,000 tỷ đồng trái phiếu, dự kiến vốn chủ sở hữu của ngân hàng sẽ tăng lên 61,183 tỷ đồng. Hệ số nợ/ VCSH tăng lên 5.3. Theo TCB, việc huy động 10,000 tỷ từ trái phiếu là để đáp ứng nhu cầu huy động vốn trung dài hạn và kế hoạch kinh doanh của Techcombank năm 2019.

Ngân hàng Thương mại Cổ phần Quân đội (MBB) vừa đưa ra thông tin về việc phát hành cổ phiếu theo chương trình lựa chọn cho người lao động (ESOP). Theo đó, MBBank sẽ phát hành 43.2 triệu cổ phiếu ESOP theo mệnh giá 10,000 đồng/cổ phiếu, tương ứng tỷ lệ phát hành 2% vốn điều lệ. Lượng cổ phiếu này sẽ bị hạn chế chuyển nhượng trong 5 năm. Cụ thể, trong 2 năm đầu, nhà đầu tư bị hạn chế chuyển nhượng 100% toàn bộ số cổ phiếu ESOP trong đợt phát hành; năm thứ 3 tỷ lệ cổ phiếu bị hạn chế chuyển nhượng giảm xuống 75%; năm thứ 5 giảm xuống 50%; năm thứ 5 giảm xuống 25% và hết năm thứ 5 toàn bộ số cổ phiếu sẽ được tự do chuyển nhượng.

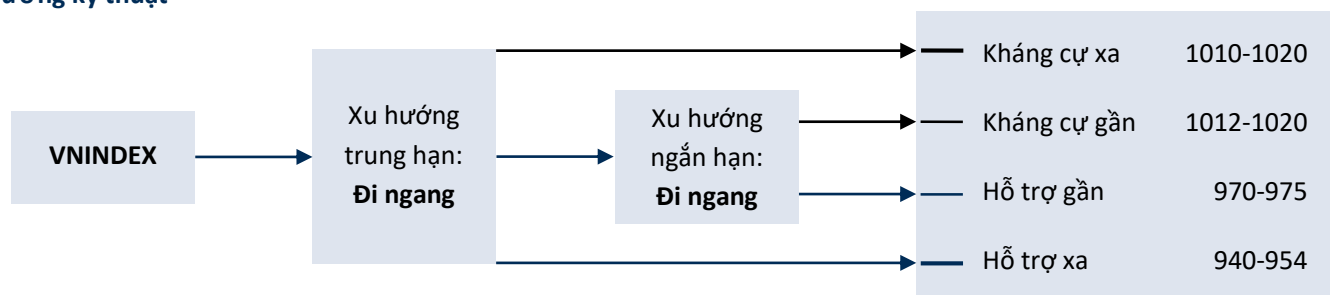
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhtt@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

Trong bối cảnh thị trường thế giới phản ứng tích cực với diễn biến dịu đi của tình hình căng thẳng tại HongKong, thị trường Việt Nam vẫn khá thận trọng, tiếp tục giao dịch giằng co và phân hoá với thanh khoản thấp. Số mã giảm giá vẫn chiếm đa số ở hầu hết các nhóm/ngành.

VN Index chỉ dao động với biên độ hẹp quanh mốc tham chiếu và bám quanh đường trung bình 20 ngày, vốn cũng đang gần như nằm ngang, khiến trạng thái kỹ thuật của thị trường hầu như không có thay đổi đáng kể nào. Tuy nhiên, giai đoạn giằng co đi ngang này kéo dài sẽ khiến rủi ro chịu tác động tiêu cực của khoảng trống giá ngày 26/08 tăng lên. Nhà đầu tư được khuyến nghị chỉ kê lệnh ở vùng giá thấp, tập trung cho các vị thế giao dịch ngắn hạn đối với nhóm cổ phiếu mục tiêu đã giảm về vùng 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 tiếp tục 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.

Ngoại trừ F1912 bất ngờ giảm giá cuối phiên với thanh khoản rất thấp, các hợp đồng đều đang giao dịch sát với mức điểm của VN30 Index. Tâm lý thị trường duy trì trạng thái cân bằng nên 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

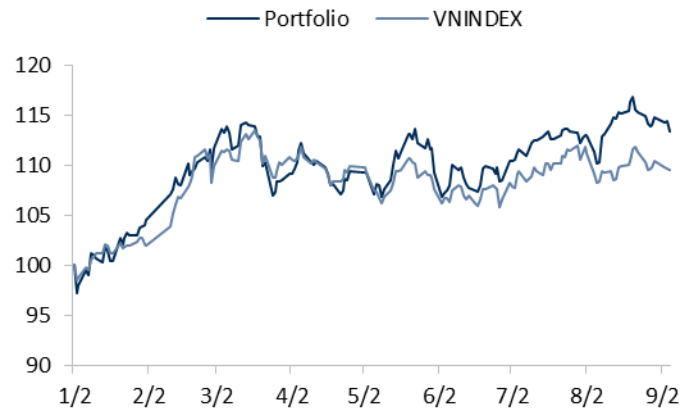
Tiêu chí đầu tư

(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	116.2	-1.4%	2.8%	- 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	-1.1%	3.5%	- 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	0.0%	4.3%	- Giải tỏa gánh nặng dự phòng toán học. Chính phủ mới đây đã ban hành Thông tư 1/2019/TT-BTC cho phép các công ty bảo hiểm nhân thọ áp dụng mức chiết khấu ít thận trọng hơn đối với dự phòng. Thông tư được ban hành trong tháng 1 và có hiệu lực từ ngày 16/02. Động thái này dự kiến sẽ giảm nợ phải trả và tăng giá trị sổ sách, qua đó giúp giảm tỷ lệ PB báo cáo của BVH. - Duy trì lợi thế cạnh tranh nhờ tiếp tục tập trung vào mở rộng mạng lưới đại lý thay vì kênh bancassurance. Chiến lược này khác với chiến lược của các công ty bảo hiểm nhân thọ nước ngoài là đẩy mạnh các thương vụ bancassurance độc quyền dài hạn. - Hơn 12 triệu cổ phiếu ESOP được giải tỏa đầu tháng 5/2019 khiến nguồn cung tăng mạnh tác động tiêu cực đến diễn biến giá cổ phiếu, giúp giá BVH về mặt bằng hấp dẫn hơn
PLX	5/6/2019	61	0.5%	4.5%	- Trong ngắn-trung hạn, lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh cốt lõi của PLX được đánh giá sẽ duy trì tốc độ tăng trưởng ổn định, sát với tốc độ gia tăng tiêu thụ xăng dầu trong nước khoảng 5% (PLX hiện đang chiếm 48% thị phần xăng dầu trong nước). - Về dài hạn, triển vọng của PLX đến từ chiến lược bổ sung các dịch vụ giá trị gia tăng thông qua hệ thống các trạm xăng. Hiện các trạm xăng của PLX đã bán bảo hiểm cho các phương tiện vận tải, thẻ mua xăng dầu, dịch vụ chăm sóc oto xe máy. Ngoài ra, PLX đang nghiên cứu thành lập chuỗi cửa hàng tiện lợi với số lượng mặt hàng có thể lên tới 2.500 sản phẩm tại các trạm xăng. - Nhà máy lọc dầu Nghi Sơn hoạt động ổn định dự kiến sẽ giúp giảm hàng tồn kho và rủi ro ngoại hối từ năm 2019. Nhà máy này hoạt động ổn định từ năm 2019 trở đi sẽ là nguồn cung ổn định cho PLX với thời gian và quãng đường vận chuyển ngắn hơn so với hàng nhập khẩu - Kỳ vọng lợi nhuận bất thường từ thương vụ hợp nhất HDBank-PGBank
PNJ	3/22/2019	81.4	-1.3%	8.0%	- 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

					- 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.
					- 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. - 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
MBB	12/18/2018	22.6	-1.7%	10.0%	
					- 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) - 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. - 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.
REE	10/11/2018	35.3	-1.9%	8.0%	
					-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%
FPT	9/6/2018	52.6	-1.1%	43.3%	

					trong 3 năm tới.
					-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.
					-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
					- 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.
GMD	8/22/2018	28.2	-0.4%	16.5%	- 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.
					-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.
PVS	8/15/2018	20.6	-0.5%	19.8%	-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.
					-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.

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

