

**ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG**

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

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	1024.34	106.71
Thay đổi (%)	0.19%	0.10%
KLGD (triệu CP)	199.37	26.27
GTGD (tỷ VND)	5468	420
Số mã tăng	162	53
Số mã giảm	169	81
Số mã đứng giá	92	233

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

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2006	939.2	0.05%	20	108
VN30F2003	939.0	0.14%	8	92
VN30F1912	938.2	0.13%	126	688
VN30F1911	938.0	0.11%	48,988	21,111
<b>Tổng</b>			<b>49,142</b>	<b>21,999</b>

**Tâm điểm nhóm ngành trong ngày**

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	3.20%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	1.30%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Dịch vụ vận tải	1.30%	TCL, VNT, VSA, TCO...
Thiết bị viễn thông	1.20%	ST8, SAM, ELC, SMT...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	1.10%	VCS, HT1, BMP, PTB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Containers & Đóng gói	-0.90%	INN, SVI, MCP, SDG...
Sản xuất giấy	-1.00%	DHC, HAP, CAP, VID...
Thực phẩm	-1.20%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Vận tải hành khách & Du lịch	-1.40%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Nước	-1.70%	BWE, TDW, CLW, BTW...

**Tâm điểm nhóm ngành trong tuần**

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Bất động sản	5.70%	VIC, VHM, VRE, NVL...
Sản xuất giấy	5.70%	DHC, HAP, CAP, VID...
Sản xuất ô tô	4.70%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	4.40%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	4.10%	PVS, PVD, PVB, PVC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Tài chính đặc biệt	-2.30%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Khách sạn	-2.50%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Lốp xe	-2.80%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Thiết bị gia dụng	-3.50%	RAL, GDT, DQC...
Vận tải hành khách & Du lịch	-4.50%	VNS, SKG, TCT, HOT...

**Tâm điểm nhóm ngành trong tháng**

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Containers & Đóng gói	11.90%	INN, SVI, MCP, SDG...
Sản xuất giấy	6.60%	DHC, HAP, CAP, VID...
Ngân hàng	6.30%	VCB, BID, CTG, MBB...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	6.20%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Phần mềm	5.30%	FPT, SRA, VLA...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Xây dựng	-3.90%	ROS, VCG, CTD, CII...
Hàng May mặc	-5.40%	STK, TCM, TNG, FTM...
Khách sạn	-6.50%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Thiết bị gia dụng	-6.70%	RAL, GDT, DQC...
Khai khoáng	-8.70%	KSB, HGM, BMC, DHM...

**Thị trường cơ sở**

Thị trường có diễn biến tăng điểm nhẹ trên cả 2 sàn với thanh khoản giảm nhẹ so với mức cao của 2 phiên trước đó, và độ rộng thị trường có phần nghiêng về số mã giảm điểm. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn có diễn biến phân hóa với VHM, GAS, BID... tăng điểm trong khi VIC, VNM, VCB... giảm điểm. Xét riêng trong rổ cổ phiếu VN30 có 14 mã tăng và 12 mã giảm điểm. Nhóm cổ phiếu mang tính thị trường cao đồng loạt điều chỉnh, có thể thấy ở FLC, ROS, FIT, KLF...

Xét về biến động ở các nhóm ngành, ngành thép có diễn biến tích cực hơn so với thị trường chung với HPG, HSG, TLH... tăng điểm. Tương tự, ngành bất động sản khu công nghiệp tăng điểm trên diện rộng như ITA, KBC, NTC..., cùng với ngành dầu khí như GAS, PVD, PVS... Ở chiều ngược lại, ngành dệt may tiếp tục có diễn biến tiêu cực với VGG, MSH, FTM, EVE... điều chỉnh.

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

Thanh khoản thị trường phái sinh sụt giảm 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 nới rộng lên mức 3-4 điểm.

**Điểm tin ngày**

**Đức siết quy định nhập khẩu cá tra**, theo thông tin được thông báo từ Hiệp hội Chế biến và Xuất khẩu Thủy sản (VASEP). Cụ thể, Đức đang thắt chặt việc kiểm soát dư lượng chlorate trong sản phẩm cá tra nhập khẩu nhằm đảm bảo sức khỏe cho người tiêu dùng. Doanh nghiệp được yêu cầu kiểm soát chlorine dư không quá 1 mg/L và dư lượng chlorate không quá 0.7 mg/L đối với nước chế biến thủy sản xuất khẩu vào EU. Nguyên nhân là hệ thống cảnh báo nhanh của Tổng vụ Sức khỏe và An toàn thực phẩm châu Âu đã đưa ra cảnh báo về các lô hàng nhập khẩu có liên quan tới dư lượng chlorate.

9 tháng đầu năm 2019, xuất khẩu cá tra sang Đức đạt 22.9 triệu USD, tăng 32.5% so với cùng kỳ năm ngoái. Tại EU, đây là thị trường tiêu thụ lớn thứ 3 của cá tra Việt Nam và cũng là thị trường có mức tăng trưởng xuất khẩu cao nhất trong 9 tháng đầu năm nay.

**Trung Quốc gây sức ép buộc Mỹ giảm thuế với 360 tỷ USD hàng hoá, theo nguồn tin từ Bloomberg.** Cụ thể, các nhà đàm phán Trung Quốc đã đề nghị chính quyền Tổng thống Trump cắt giảm thuế với khoảng 110 tỷ USD hàng hoá phải chịu thuế cao hơn từ tháng 9/2019 và giảm thuế với khoảng 250 tỷ USD hàng hoá theo quy định đã được áp dụng từ năm ngoái.

Giới chức Trung Quốc cũng muốn Mỹ hoãn tăng thuế, đổi lại Trung Quốc sẽ loại bỏ thuế với lượng hàng hoá nhập khẩu Mỹ có giá trị tương đương khi vào Trung Quốc, trong số này chủ yếu là nông sản. Trước đây, Trung Quốc từng yêu cầu chính quyền Trump hủy kế hoạch tăng thuế với khoảng 160 tỷ USD hàng hoá nhập khẩu Trung Quốc, quy định này dự kiến có hiệu lực từ ngày 15/12/2019. Quy định sẽ có tác động đến nhiều mặt hàng tiêu dùng như điện thoại thông minh và máy tính xách tay.

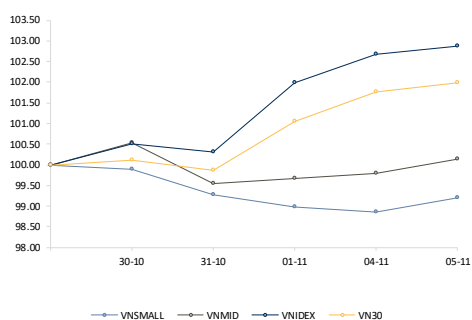
### Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
EIB	1.30
TCB	1.26
VHM	0.98
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VNM	-1.46
VCB	-0.49
NVL	-0.36

### Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VHM	1.87
GAS	0.85
VRE	0.48
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VCB	-1.31
VNM	-1.07
VIC	-0.20

### Biến động nhóm cổ phiếu



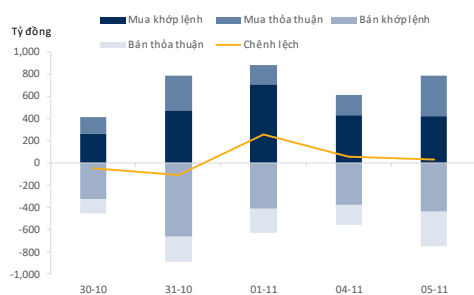
Cuối tuần trước, Trung Quốc cho biết đã đạt được đồng thuận về nguyên tắc của thỏa thuận giai đoạn 1. Trong khi đó, Tổng thống Donald Trump khẳng định 2 quốc gia đã đạt được thỏa thuận rất bền vững và có thể tổ chức lễ ký tại Mỹ. Bộ trưởng Thương mại Mỹ Wilbur Ross ngày 3/11 cũng cho biết sẽ sớm cấp phép cho các doanh nghiệp Mỹ kinh doanh với Huawei.

Nhờ các tin tức trên, thị trường chứng khoán Châu Á đã có một phiên giao dịch tích cực trong ngày hôm nay. Chỉ số MSCI châu Á - Thái Bình Dương trừ Nhật Bản tăng 0.5%, lên mức cao nhất kể từ đầu tháng 5. Chỉ số Nikkei 225 của Nhật Bản tăng hơn 1.7%, trong đó cổ phiếu Softbank Group tăng tới 2.4%. Tại Trung Quốc, Shanghai Composite và Shenzhen Composite đều tăng 0.5%. Hang Seng của Hong Kong tăng 136 điểm, tương đương gần 0.5%.

**Kết thúc 10 tháng đầu năm 2019, lợi nhuận trước thuế riêng lẻ của MB đạt trên 8,000 tỷ, hoàn thành 96% kế hoạch cả năm 8,345 tỷ đã được Đại hội đồng cổ đông thông qua vào hồi cuối tháng 4 năm nay.** Tính đến 31/10/2019, thu dịch vụ của MB đạt trên 1.300 tỷ đồng, tăng 55% so với cùng kỳ năm trước. Đóng góp của hoạt động dịch vụ vào tổng thu nhập của ngân hàng này ngày càng cao, chiếm khoảng 13% vào thời điểm cuối tháng 10/2019, gần gấp đôi tỷ trọng này ở năm 2016. Bên cạnh đó, hoạt động ngoại hối cũng là một điểm sáng trong bức tranh kết quả chung toàn MB. Kết thúc 10 tháng đầu năm 2019, chỉ tiêu thu ngoại hối đạt gần 550 tỷ đồng, tăng 55% so với cùng kỳ năm trước, đánh dấu bước tiến tích cực của MB.

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

### Diễn biến giao dịch khối ngoại sàn HSX



### Top cổ phiếu mua/bán ròng khối ngoại

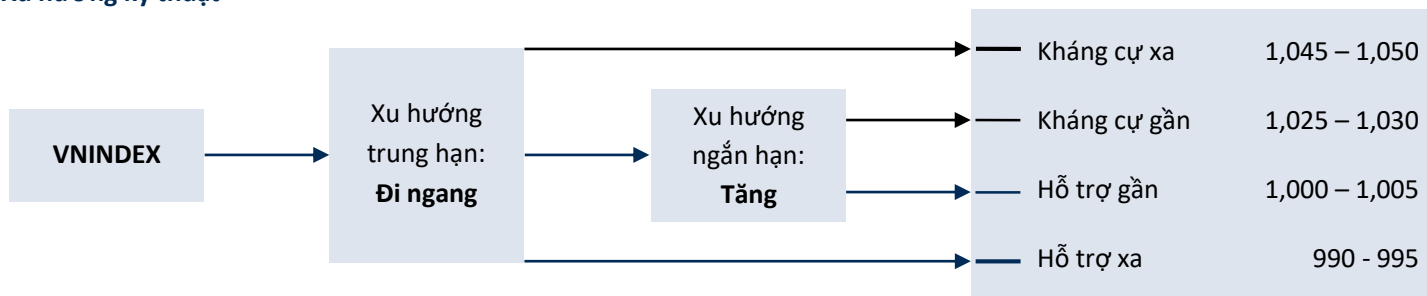
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị mua ròng
VRE	31.65%	402,039,855	51,631,850,000
VHM	15.02%	1,137,299,480	43,074,190,000
TVS	20.76%	21,034,737	19,128,750,000
VIC	14.77%	728,753,187	13,493,290,000
HCM	56.43%	131,100,645	12,218,310,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
DXG	46.19%	14,825,458	-6,565,820,000
VIC	19.97%	54,602,732	-6,839,300,000
CTD	48.69%	203,056	-14,008,630,000
VCB	23.89%	226,063,010	-23,391,300,000
VNM	59.03%	714,289,220	-86,363,120,000

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

### VNINDEX



#### Xu hướng kỹ thuật



#### Quan điểm đầu tư

VNINDEX tiếp tục nối dài chuỗi tăng điểm phiên thứ 3 liên tiếp, đi cùng tín hiệu tích cực của TTCK toàn cầu. Tuy nhiên, khi dần tiếp cận vùng cản 103x, thị trường đã bắt đầu gặp phải áp lực bán chốt lời tại các vùng giá cao khiến biên độ tăng điểm của VNINDEX bị thu hẹp về cuối phiên. Việc xuất hiện của các mẫu hình nến không mấy tích cực trong khi các chỉ báo động lượng (RSI, Stochastics và MACD) cũng đã tiến sâu lên trên vùng quá mua (overbought), khiến rủi ro xuất hiện nhịp điều chỉnh đang tăng lên. Điểm tích cực là sau khi vừa mới đột phá lên khỏi nền ngang và vẫn còn một số nhóm cổ phiếu chưa hồi phục, nên khả năng điều chỉnh sâu ngay chưa quá cao. NĐT được khuyến nghị có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng một phần vị thế ngắn hạn với các mã chưa tăng mạnh trong nhịp vừa rồi nhưng đồng thời đặt điểm chốt lời kỳ vọng khi VNINDEX tiến sâu lên vùng cản mạnh 103x.

Lê Anh Tùng – Chuyên viên chiến lược – [tunqla@kbsec.com.vn](mailto:tunqla@kbsec.com.vn)

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

### VN30



### Chiến lược đầu tư

Chỉ số VN30 cũng nối bước VNINDEX với sự dẫn dắt của nhóm cổ phiếu ngân hàng và cổ phiếu họ VICs. Các chỉ số động lượng cũng đã bắt đầu bước vào vùng quá mua (overbought) trong khi độ lệch âm đang có chiều hướng mở rộng, phản ánh tâm lý kỳ vọng vào 1 nhịp điều chỉnh của thị trường.

Chúng tôi cho rằng khi VN30 đã bắt đầu tiếp cận vùng cản quanh 950 (+-5) điểm, các nhịp rung lắc điều chỉnh sẽ xuất hiện. Tuy nhiên, khi mới tiếp cận cận dưới của vùng kháng cự, kịch bản điều chỉnh mạnh ngay sẽ khó xảy ra. Nhiều khả năng thị trường sẽ tăng giằng co thêm 1 nhịp, tiến sâu lên vùng kháng cự, trước khi đối mặt với rủi ro điều chỉnh rõ nét hơn. NĐT được khuyến nghị tập trung cho chiến lược giao dịch ngắn hạn trong ngày, ưu tiên mở trạng thái LONG ở những điểm hỗ trợ trong phiên.

## KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

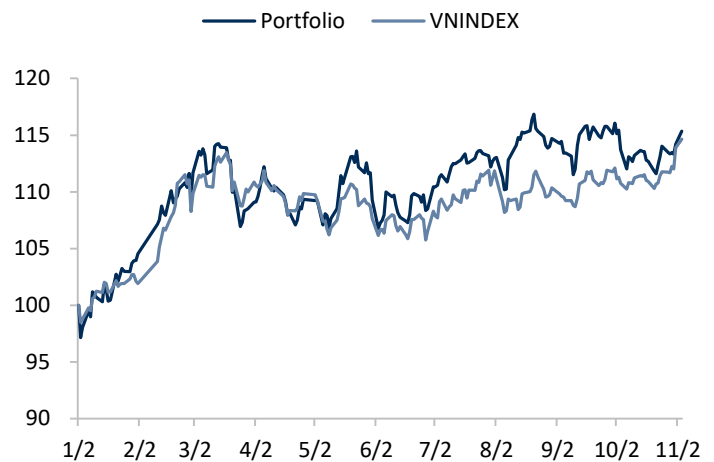
### Tiêu chí đầu tư

(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	76	-0.4%	-1.3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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).</li> <li>- 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.</li> <li>- Các mảng thực phẩm đồ uống, cũng như lợi nhuận được chia từ Techcombank dự kiến tiếp tục tăng trưởng 2 chữ số.</li> <li>- 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.</li> </ul>
MWG	8/9/2019	125.6	-0.4%	11.2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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.</li> <li>- 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.</li> </ul>

					<p>- 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.</p>
NLG	6/3/2019	28.65	0.5%	5.9%	<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	75.2	1.6%	3.2%	<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	85.2	-0.5%	13.0%	<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	23.25	-0.2%	14.5%	<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>
REE	10/11/2018	37.9	-1.0%	15.9%	<p>- Giá trị ký mới trong 1H2018 của mảng M&amp;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&amp;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	59.8	-0.2%	62.9%	<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	25.9	2.0%	7.0%	<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	19.3	3.2%	12.2%	<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](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

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

