

**ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG**

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

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	964.61	101.89
Thay đổi (%)	-0.88%	-0.99%
KLGD (triệu CP)	210.93	42.83
GTGD (tỷ VND)	8401	700
Số mã tăng	101	59
Số mã giảm	208	88
Số mã đứng giá	91	219

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

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F1908	863.0	-0.69%	114,874	22,838
VN30F1909	866.0	-0.81%	376	451
VN30F1912	870.4	-0.24%	100	330
VN30F2003	871.9	-1.03%	125	77
<b>Tổng</b>			<b>115,475</b>	<b>23,696</b>

**Tâm điểm nhóm ngành trong ngày**

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Đồ uống & giải khát	5.60%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Hàng cá nhân	2.90%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Nước	0.80%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Tài chính đặc biệt	0.80%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Phân phối hàng chuyên dụng	0.40%	MWG, FRT, DGW, COM...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Hàng May mặc	-2.00%	STK, TCM, TNG, FTM...
Vận tải Thủy	-2.10%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Hàng điện & điện tử	-2.10%	CAV, PAC, TYA, VTB...
Thiết bị điện	-2.70%	GEX, LGC, THI, AME...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-4.40%	PVS, PVD, PVB, PVC...

**Tâm điểm nhóm ngành trong tuần**

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Đồ uống & giải khát	11.20%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Nhựa, cao su & sợi	7.80%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Khai khoáng	7.50%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Hàng cá nhân	7.00%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Phân phối hàng chuyên dụng	5.80%	MWG, FRT, DGW, COM...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị điện	-4.30%	GEX, LGC, THI, AME...
Hàng điện & điện tử	-4.40%	CAV, PAC, TYA, VTB...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	-6.10%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-7.90%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Dịch vụ Máy tính	-8.90%	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	13.00%	MWG, FRT, DGW, COM...
Đồ uống & giải khát	12.30%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Nhựa, cao su & sợi	11.80%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Hàng cá nhân	10.80%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	6.00%	VCS, HT1, BMP, PTB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất & Phân phối Điện	-6.70%	PPC, NT2, VSH, CHP...
Thực phẩm	-6.80%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Môi giới chứng khoán	-8.80%	SSI, HCM, VCI, VND...
Hàng May mặc	-10.00%	STK, TCM, TNG, FTM...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-10.80%	PVS, PVD, PVB, PVC...

**Thị trường cơ sở**

Thị trường tiếp tục có phiên giảm mạnh với thanh khoản vượt mức trung bình năm 2019. Khối ngoại tiếp tục bán ròng và độ rộng thị trường nghiêng về phía các cổ phiếu giảm giá.

Trên sàn HSX, một số Bluechips như MWG, PNJ, VIC, BHN, EIB, GMD đã tăng giá cuối phiên, giúp thị trường thu hẹp đà giảm. Tuy nhiên, số mã giảm điểm chiếm ưu thế tuyệt đối ở tất cả các phân khúc vốn hóa. Rổ Vn30 có 06 mã cổ phiếu tăng giá và 22 mã giảm giá. Sàn HNX diễn biến tương tự.

Các cổ phiếu như BCM, SIP, SZC, BAX, GVR, VRG, D2D...tiếp tục tăng mạnh, thậm chí nhiều cổ phiếu trong đó tăng hết biên độ. Bộ đôi ITA, KBC cũng đồng loạt tăng hết biên độ trong phiên hôm nay. Trong khi đó, các nhóm chứng khoán, ngân hàng, bất động sản, dầu khí, xây dựng, dệt may...nhìn chung đều giảm mạnh.

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

Thanh khoản toàn thị trường tăng mạnh ở tất cả các hợp đồng. Giao dịch tiếp tục tập trung hầu như toàn bộ ở F1908 (kỳ hạn 01 tháng).

Mở cửa thị trường, các hợp đồng đồng loạt giảm rất mạnh nhưng ngay sau đó đã phục hồi trở lại và giao dịch đồng thuận với VN30 Index. Khoảng cách giữa các hợp đồng với VN30 Index duy trì ổn định, cao hơn từ +1.87 đến +12.77 điểm.

**Điểm tin ngày**

**Phố Wall lao dốc, Dow Jones mất hơn 760 điểm, S&P 500 giảm mạnh nhất từ đầu năm trong phiên ngày 05/08.** Cụ thể, Dow Jones giảm 767.27 điểm, tương đương 2,9%, xuống 25,717.74 điểm. S&P 500 giảm 87.31 điểm, tương đương 2.98%, xuống 2,844.74 điểm. Nasdaq giảm 278.03 điểm, tương đương 3.47%, xuống 7,726,04 điểm. Nguyên nhân chính là do Đồng nhân dân tệ (CNY) của Trung Quốc ngày 5/8 đã mất giá qua mốc 7 CNY đổi 1 USD, thấp nhất 11 năm, sau khi ngân hàng trung ương Trung Quốc điều chỉnh tỷ giá trung tâm thấp nhất 8 tháng. Trên Twitter, Tổng thống Mỹ Donald Trump gọi hành động trên là “sự biến động lớn” và “thao túng tiền tệ”. Một số nhà đầu tư coi diễn biến của CNY chính là đòn đáp trả trực tiếp với thông báo Mỹ sẽ áp thuế 10% lên 300 tỷ USD hàng hóa Trung Quốc từ ngày 1/9. Chỉ số biến động CBOE VIX, thước đo sự lo lắng của nhà đầu tư, tăng 6.98 điểm lên 24.59 điểm, cao nhất 7 tháng.

**Tương tự như chứng khoán Mỹ, Chứng khoán châu Á xuống đáy mới, trong đó Trung Quốc giảm hơn 1%.** Cụ thể, MSCI châu Á Thái Bình Dương không tính Nhật Bản giảm 0.8% trong phiên 6/8, và giảm 3.7% trong cả tuần này. Các thị trường chứng khoán lớn giảm 1 – 2%. Giảm mạnh nhất là chứng khoán Australia, với ASX 200 giảm 2.4%. Tại Trung Quốc, Shanghai Composite và Shenzhen Composite lần lượt giảm 1.5% và 1.8%. Hang Seng của Hong Kong cũng mất 175 điểm, tương đương giảm gần 0.6%. Ngoài ra, Nikkei 225 của Nhật Bản giảm 0.6%, Kospi của Hàn Quốc giảm 1.5%. Tình hình tồi tệ hơn khi đầu phiên hôm nay, nhân dân tệ xuống thấp kỷ lục tại thị trường quốc tế và lập đáy 11 năm mới tại thị trường trong nước. Giới đầu tư tháo chạy khỏi các tài sản rủi ro và đầu tư vào các tài sản an

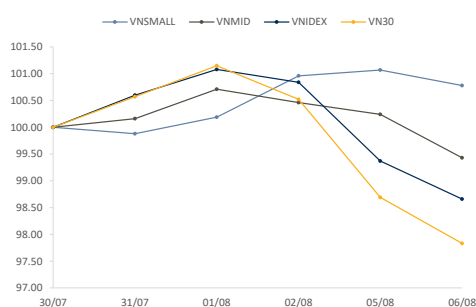
### Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VIC	1.06
PNJ	0.77
EIB	0.22
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VNM	-1.27
MSN	-1.17
HPG	-0.92

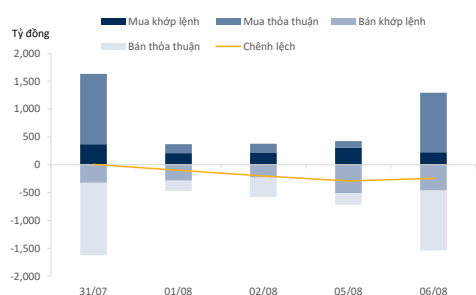
### Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VIC	1.78
PNJ	0.20
HNG	0.14
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VHM	-1.68
VCB	-1.21
GAS	-1.13

### 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
TDM	13.10%	33,177,930	34,129,400,000
BID	3.26%	913,529,841	17,437,650,000
VIC	14.64%	732,929,188	7,732,140,000
PVD	21.45%	105,268,632	4,947,790,000
GEX	15.89%	140,358,003	4,610,850,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
VHM	15.13%	1,134,360,745	-35,492,170,000
E1VFN:	97.82%	10,113,380	-35,933,283,000
VJC	20.03%	53,916,340	-40,716,890,000
MSN	40.41%	100,103,810	-46,485,860,000
HPG	38.55%	288,228,133	-59,570,220,000

Nguồn: FiiPro, Bloomberg, KBSV

toàn như yên và trái phiếu chính phủ, với tâm lý sẵn sàng cho một cuộc chiến thương mại trường kỳ.

**Giá dầu giảm hơn 3% do lo ngại về tăng trưởng toàn cầu. Giá dầu Brent tương lai giảm 2.08 USD, tương đương 3.36%, xuống 59.81 USD/thùng.** Giá dầu WTI tương lai giảm 97 cent, tương đương 1.74%, xuống 54.69 USD/thùng. Tồn kho tại Cushing, bang Oklahoma, cửa ngõ giao dầu WTI giảm gần 2.4 triệu thùng trong tuần kết thúc ngày 2/8, theo số liệu từ Genscape. Chênh lệch giá giữa WTI và Brent hiện thấp nhất kể từ tháng 7/2018. Lo ngại chiến tranh thương mại tiếp tục ảnh hưởng thị trường chứng khoán thế giới trong ngày 5/8, xu hướng đầu tư vào tài sản an toàn như vàng, yên Nhật, trái phiếu chính phủ gia tăng.

**Khối ngoại đã bán ròng 1.3 triệu cổ phiếu ACB.** Phiên 5/8, cổ phiếu ACB của Ngân hàng TMCP Á Châu (HNX: ACB) được giao dịch 2.5 triệu cổ phiếu, với tổng giá trị gần 56 tỷ đồng. Trong đó, khối ngoại bán ròng 1.3 triệu cổ phiếu, trị giá 28 tỷ đồng. Sau giao dịch, "room" ngoại tại ACB vẫn kín ở mức 30%. Giao dịch này có thể là của một nhà đầu tư nước ngoài khác mà không phải là của nhóm Dragon Capital. Lý do là Asia Reach Investments Limited và First Burns Investments Limited, thuộc quản lý của Dragon Capital, thông báo đăng ký bán từ ngày 6/8 đến 4/9. Theo thông báo, mục đích bán gần 2 triệu cổ phiếu ACB của 2 tổ chức nói trên là đảm bảo tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài tại ACB. Tỷ lệ sở hữu khối ngoại tại đây luôn kín room trong 10 năm nay. Vừa qua, ACB chốt quyền trả cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 30% ngày 25/7. Ngân hàng sẽ phát hành thêm 374 triệu cổ phiếu trong đợt chi trả này. Lượng cổ phiếu quỹ ACB nắm giữ sẽ không được nhận cổ phần cổ tức, đồng nghĩa tỷ lệ sở hữu nước ngoài sẽ vượt "room". Vì vậy, các nhà đầu tư nước ngoài sẽ cần bán ra một lượng cổ phiếu để đảm bảo tổng sở hữu khối ngoại tại ACB không quá 30%. Theo BCTC hợp nhất quý II, ACB đang sở hữu 66.5 triệu cổ phiếu quỹ. Nhóm Dragon Capital cổ đông lớn của ACB với tổng sở hữu 14.54% vốn. Dragon Financial Holdings sở hữu 7,1%, First Burns Investments nắm 4.13% và Asia Reach Investments nắm 4.13%. Trước đó, CTCP Quản lý quỹ đầu tư Việt Nam (VFM) cũng bán toàn bộ 692,967 cổ phiếu ACB. Hiện ông Dominic Scriven, Chủ tịch Dragon Capital là thành viên HĐQT của ACB.

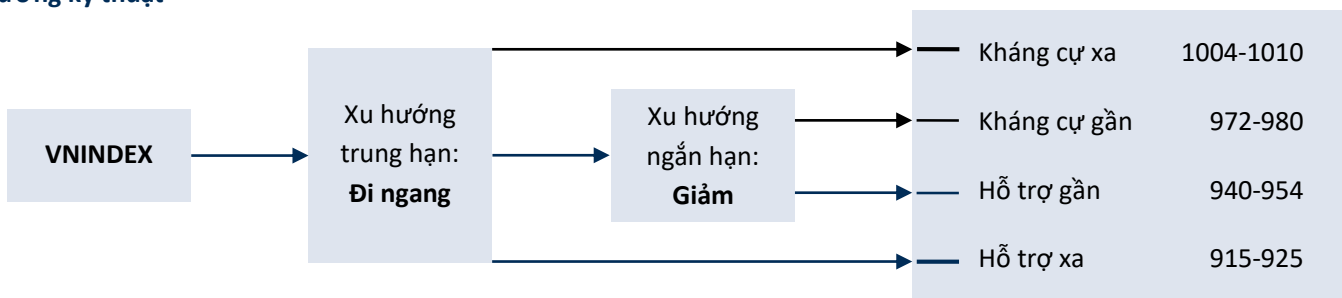
**Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – [trinhtt@kbsec.com.vn](mailto:trinhtt@kbsec.com.vn)**

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

### VNINDEX



#### Xu hướng kỹ thuật



#### Quan điểm đầu tư

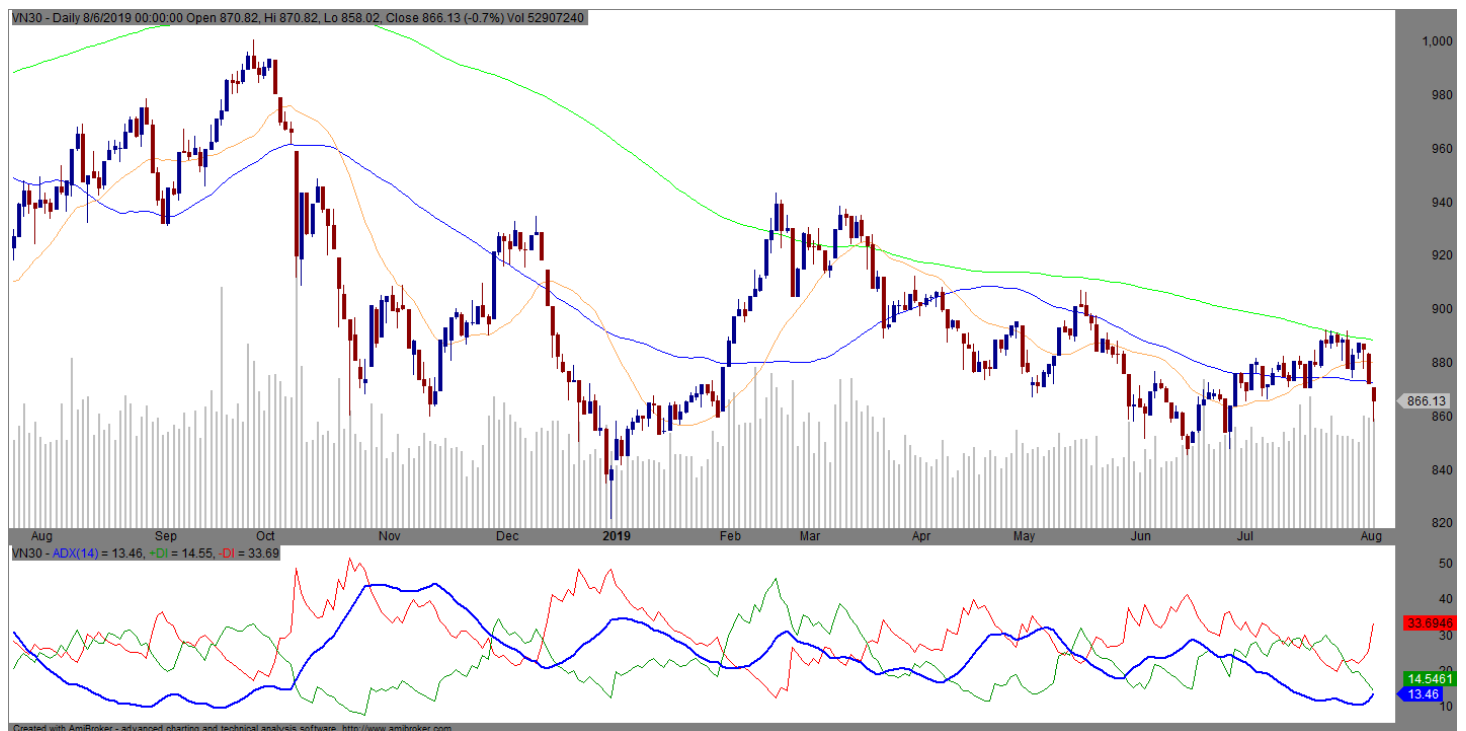
Sau khi đồng Nhân dân tệ lao dốc và Bộ Tài chính Mỹ chính thức coi Trung Quốc là quốc gia thao túng tiền tệ, TTCK toàn cầu đã có phiên giảm mạnh và thị trường Việt Nam cũng không phải ngoại lệ. Đà giảm điểm được thu hẹp về cuối phiên khi Trung Quốc cho biết sẽ có động thái ngăn chặn đà giảm của Nhân dân tệ và các HĐ tương lai của các chỉ số chính trên TTCK Mỹ tăng trở lại.

Mặc dù chịu ảnh hưởng từ thị trường thế giới nhưng với phiên giảm mạnh thứ 2 liên tiếp, các chỉ số chính đã về sát các vùng hỗ trợ mạnh trong ngắn hạn - quanh 955 điểm của VNINDEX. Nhịp hồi phục về cuối phiên, từ góc độ kỹ thuật, có thể được xem là tín hiệu phản ứng sớm với vùng hỗ trợ này. Điểm tiêu cực là điểm cân bằng trên hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng đã bị phá vỡ, khi DI- nhanh chóng vượt lên DI+ với khoảng cách khá rộng. Điều này báo hiệu khả năng thị trường sẽ còn chịu thêm ít nhất một nhịp rung lắc/giảm điểm nữa trước khi có thể tìm được vùng cân bằng bền vững hơn. Nhà đầu tư được khuyến nghị chỉ kê lệnh giá thấp, mở lại một phần vị thế ngắn hạn nhưng tuân thủ nguyên tắc dừng lỗ nếu VNINDEX xuyên thủng vùng hỗ trợ với 1 phiên giảm về cuối phiên.

**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

Cơ cấu rổ cổ phiếu mới giúp VN30 Index giữ giá tốt hơn so với VNINDEX nhưng vẫn không tránh khỏi 1 phiên sụt giảm trước ảnh hưởng từ thế giới. Điểm tích cực là chỉ số đã về lại vùng hỗ trợ mạnh quanh 860 điểm và cho tín hiệu thu hẹp đáng kể đà giảm về cuối phiên.

Độ lệch của các hợp đồng lương lai chỉ số vẫn duy trì theo xu hướng tích cực, phản ánh kỳ vọng vào khả năng hồi phục của thị trường trong ngắn hạn. Tuy nhiên, với tín hiệu bật tăng của đường DI- như đã đề cập trên phần nhận định thị trường chung, VN30 sẽ còn chịu thêm ít nhất 1 nhịp giảm test vùng đáy trước khi có thể cho tín hiệu hồi phục với độ tin cậy cao hơn. Nhà đầu tư được khuyến nghị chỉ kê lệnh mở lại 1 phần vị thế Long ở vùng giá thấp và có thể linh hoạt đóng trạng thái ngay trong phiên nếu có diễn biến đúng kỳ vọng. Việc mở vị thế và nắm giữ qua ngày nên đợi nhịp giảm sau khi vùng đáy được xác lập rõ nét hơn.

..

## KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

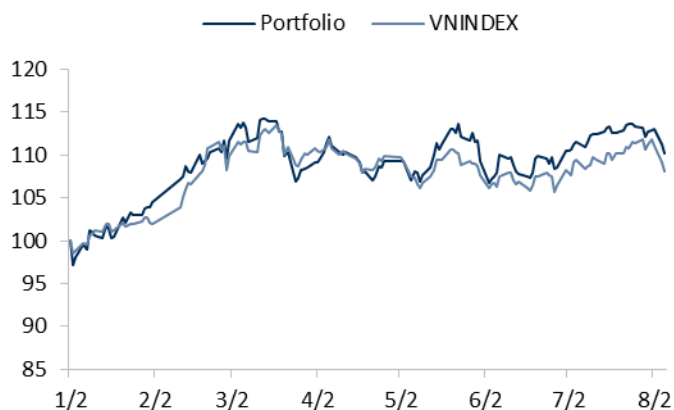
### Tiêu chí đầu tư

(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	30.4	-1.0%	3.8%	<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	77	-2.0%	5.6%	<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	61.3	-2.9%	5.0%	<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	86	-1.1%	-7.4%	<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	83.8	3.8%	11.1%	<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	21.35	-2.1%	3.9%	<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	32.05	-1.4%	-2.0%	<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	48.95	-0.1%	29.8%	<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	26.55	2.1%	9.7%	<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	20.2	-5.2%	17.4%
-----	-----------	------	-------	-------



## 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)

