

**ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG**

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

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	1024.91	106.75
Thay đổi (%)	0.06%	0.04%
KLGD (triệu CP)	225.00	19.14
GTGD (tỷ VND)	5691	314
Số mã tăng	175	58
Số mã giảm	156	55
Số mã đứng giá	93	254

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

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2006	938.9	-0.03%	20	109
VN30F2003	0.0	0.04%	17	96
VN30F1912	0.0	-0.09%	71	700
VN30F1911	937.9	-0.01%	43,698	21,752
<b>Tổng</b>			<b>43,806</b>	<b>22,657</b>

**Tâm điểm nhóm ngành trong ngày**

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Vận tải hành khách & Du lịch	1.70%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Nhựa, cao su & sợi	1.50%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Sản xuất ô tô	0.90%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Vận tải Thủy	0.90%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Nuôi trồng nông & hải sản	0.70%	HNG, VHC, GTN, HAG...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-0.90%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	-1.00%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Containers & Đóng gói	-1.00%	INN, SVI, MCP, SDG...
Hàng cá nhân	-1.10%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Khách sạn	-1.30%	VNG, OCH, SGH, DAH...

**Tâm điểm nhóm ngành trong tuần**

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất giấy	5.90%	DHC, HAP, CAP, VID...
Bất động sản	5.00%	VIC, VHM, VRE, NVL...
Ngân hàng	3.20%	VCB, BID, CTG, MBB...
Phần mềm	2.90%	FPT, GRA, VLA...
Sản xuất ô tô	2.50%	TCH, SVC, CTF, HHS...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Nước	-2.40%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Thiết bị gia dụng	-3.00%	RAL, GDT, DQC...
Tài chính đặc biệt	-3.00%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Lốp xe	-3.40%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Khách sạn	-3.50%	VNG, OCH, SGH, DAH...

**Tâm điểm nhóm ngành trong tháng**

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Containers & Đóng gói	10.60%	INN, SVI, MCP, SDG...
Sản xuất giấy	6.90%	DHC, HAP, CAP, VID...
Ngân hàng	6.20%	VCB, BID, CTG, MBB...
Bất động sản	5.40%	VIC, VHM, VRE, NVL...
Vận tải hành khách & Du lịch	5.40%	VNS, SKG, TCT, HOT...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Xây dựng	-3.50%	ROS, VCG, CTD, CII...
Hàng May mặc	-5.90%	STK, TCM, TNG, FTM...
Thiết bị gia dụng	-6.40%	RAL, GDT, DQC...
Khách sạn	-7.50%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Khai khoáng	-8.10%	KSB, HGM, BMC, DHM...

**Thị trường cơ sở**

Thị trường tiếp tục có phiên tăng điểm nhẹ trên cả 2 sàn với thanh khoản ở mức cao và độ rộng thị trường nghiêng về số mã tăng điểm. Áp lực bán chốt lời có phần gia tăng về cuối phiên, tuy nhiên không đủ mạnh để đẩy 2 chỉ số xuống dưới mốc tham chiếu. Nhóm cổ phiếu trụ cột như VIC, VHM, VNM, VCB... tăng điểm và là động lực quan trọng hỗ trợ thị trường trong phiên hôm nay. Trong khi đó, nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn còn lại có diễn biến phân hóa với HPG, MBB, NVL... tăng điểm trong khi GAS, BID, VJC... giảm điểm. Xét riêng trong rổ cổ phiếu VN30 có 11 mã tăng và 13 mã giảm điểm.

Xét về biến động các nhóm ngành cổ phiếu, ngành dệt may tiếp tục có diễn biến tiêu cực hơn so với thị trường chung với các mã giảm điểm như TCM, EVE, STK, MSH... Ở chiều ngược lại, ngành thủy sản có diễn biến tích cực với HVG, ANV, MPC... tăng điểm.

**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.

Hầu hết các HĐ đều giảm điểm (ngoại trừ HĐ F2003), đi ngược với diễn biến tăng nhẹ của chỉ số VN30. Theo đó, chênh lệch giữa các HĐ với chỉ số VN30 được nới rộng ra mức 3-5 điểm.

**Điểm tin ngày**

**Giá thịt lợn hơi tăng lên mức kỷ lục trong vòng 3 năm nay, với mức cao nhất 70,000 đồng/kg** ở các tỉnh miền Bắc và 62,000 đồng/kg ở các tỉnh miền Nam. So với thời điểm này vào tuần trước, giá thịt lợn hơi đã tăng khoảng 7,000 đồng/kg ở miền Bắc và chỉ tăng nhẹ với các tỉnh thành miền Trung và miền Nam.

Cục Chế biến và phát triển thị trường nông sản nhận định, giá thịt lợn tăng do nhiều yếu tố tác động. Bên cạnh yếu tố nguồn cung giảm do dịch tả lợn châu Phi, một số hộ gia đình đã có xu hướng giữ đàn lợn để tăng trọng lượng cao hơn mới bán ra, tạo nên tâm lý thiếu nguồn cung cho thị trường. Ngoài ra, Bộ NN và PTNT cho biết tính đến cuối năm sẽ thiếu hụt nguồn cung thịt lợn, vào khoảng 3-4%, tương ứng 200 nghìn tấn. Tuy nhiên, theo báo cáo từ Rabobank, tổng đàn lợn bị thiệt hại có thể lên đến 15 – 20%.

Giá thịt lợn tăng mạnh trong thời gian sẽ tác động trực tiếp tới chỉ số CPI cho các tháng cuối năm, khi thịt lợn chiếm khoảng 4 – 4.5% rổ hàng hóa tính toán trong CPI. Tuy nhiên, với mức nền thịt lợn khá cao trong 3 tháng năm 2018 (khoảng 50 - 55,000 đồng/kg) và chỉ số CPI hiện đang ở mức thấp, tác động của giá thịt lợn trong giai đoạn cuối năm sẽ không có nhiều ảnh hưởng tới mục tiêu kiểm soát lạm phát 4% của Chính phủ.

**Tỷ giá USD/CNY đã lần đầu tiên xuống dưới mức 7.0 vào tối ngày 5/11** và xu hướng này tiếp tục được duy trì trong ngày 6/11. Cụ thể, tính tới thời điểm hiện tại, 1 USD chỉ còn đổi được 6.99 Nhân dân tệ. Và đây cũng là điểm đánh dấu sự hạ nhiệt căng thẳng của cặp tỷ giá này, sau khi USD/CNY đã tăng vọt từ hơn 6.8 lên tới 7.16 kể từ tháng 5/2019.

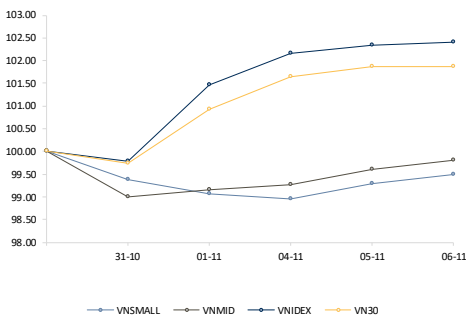
### Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VHM	0.77
VNM	0.63
MBB	0.57
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VJC	-0.80
MWG	-0.40
HDB	-0.38

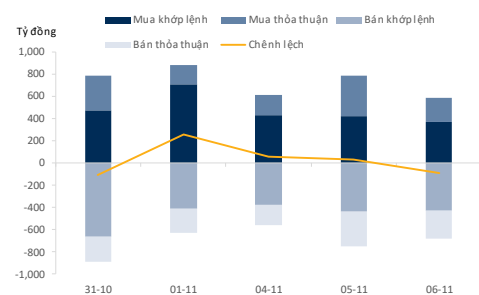
### Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VHM	1.48
VNM	0.46
VIC	0.39
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
GAS	-0.68
VJC	-0.35
VRE	-0.31

### 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
E1VFN30	98.53%	6,255,170	28,452,605,000
HCM	56.97%	130,710,025	11,785,260,000
VRE	31.66%	401,986,155	10,213,770,000
POW	14.09%	815,976,199	9,706,540,000
KDH	46.09%	17,411,450	7,076,710,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
VIC	14.76%	728,598,257	-12,573,840,000
VHM	15.02%	1,137,412,883	-17,548,470,000
VNM	58.97%	714,028,380	-23,447,390,000
VJC	19.90%	54,662,732	-29,771,260,000
VCB	23.90%	226,250,070	-34,117,180,000

Với thị trường Việt Nam, diễn biến của đồng Nhân dân tệ đã có nhiều thời điểm gây ảnh hưởng tâm lý thị trường, tác động mạnh đến tỷ giá USD/VND. Ví dụ điển hình nhất là giai đoạn năm 2015 khi PBoC bất ngờ phá giá mạnh đồng Nhân dân tệ rất mạnh trong năm 2015,

Trong giai đoạn 6 tháng cuối năm 2018 và tháng 5 năm 2019, một số thời điểm đồng Nhân dân tệ mất giá mạnh cũng có tác động nhất định đến tỷ giá USD/VND. Tuy nhiên, kể từ tháng 7 trở đi, yếu tố này đã không còn ảnh hưởng lớn tới tâm lý thị trường Việt Nam nữa nhờ yếu tố nội tại nổi trội của thị trường ngoại hối Việt Nam. Trong giai đoạn tới, cặp tỷ giá USD/CNY được dự báo sẽ tiếp tục xu hướng giảm nhẹ nếu đàm phán thương mại Mỹ - Trung duy trì tích cực. Điều này sẽ giúp NHNN giảm áp lực phải sử dụng các biện pháp nhằm phá giá VND hỗ trợ xuất khẩu.

**Giá dầu thô tăng lên mức cao nhất trong 6 tuần trong phiên giao dịch ngày thứ Ba** nhờ những kỳ vọng tích cực xung quanh cuộc đàm phán thương mại Mỹ-Trung, và việc OPEC dự kiến tiếp tục cắt giảm sản lượng.

Chốt phiên ngày thứ Ba (5/11), giá dầu Brent giao kỳ hạn tháng 12/2019 tăng 1.3%, lên mức USD 62.96/thùng trên thị trường London. Giá dầu thô WTI giao kỳ hạn tháng 12/2019 tăng 1.2%, đạt mức USD 57.23/thùng trên thị trường New York. Hiện tại, giá dầu Brent và WTI đang giao dịch ở mức USD 62.43 và USD 56.87/thùng

Như vậy, giá dầu tương lai WTI tăng nhờ sự lạc quan vào cuộc đàm phán thương mại Mỹ-Trung cũng như xu hướng tăng của chứng khoán Mỹ. Chốt phiên ngày thứ Ba, chỉ số công nghiệp Dow Jones tăng 0.11% và chỉ số Nasdaq cũng tăng gần 0.1%.

Ngoài ra, nguồn cung dầu thô cũng dự kiến sẽ thu hẹp lại khi OPEC dự kiến nguồn cung dầu sẽ giảm liên tục trong năm năm tới do phải cắt giảm sản lượng để ổn định giá trước sự bùng nổ sản lượng của Mỹ và nhu cầu dầu chậm lại. OPEC và các đồng minh sẽ thảo luận về việc có nên tiếp tục cắt giảm sản lượng hiện tại 1.2 triệu thùng mỗi ngày hay giảm sâu hơn nữa vào cuộc họp vào đầu tháng 12.

**Tập đoàn Hòa Phát (HSX: HPG) đã sản xuất và cung cấp cho thị trường hơn 2.18 triệu tấn thép xây dựng trong 10 tháng năm 2019, tăng 12.5% so với cùng kỳ năm trước.**

Cụ thể, sản lượng bán hàng ở miền Nam tăng mạnh nhất, đạt 328,100 tấn, tăng 91% so với cùng kỳ năm trước, trong đó thép cuộn nguyên liệu cho thép rút dây tăng đột biến gấp 4 lần so với cùng kỳ. Khu vực miền Trung tiêu thụ 329,800 tấn, tăng gần 50% so với sản lượng 10 tháng 2018. Ngoài ra, kim ngạch xuất khẩu thép của Hòa Phát đạt 205,800 tấn, tăng 10% so với cùng kỳ, chiếm 9.3% tổng sản lượng bán hàng.

Với quy mô sản lượng lên tới trên 4 triệu tấn thép xây dựng/năm từ 2020, mục tiêu của Tập đoàn trong năm tới tại khu vực miền Trung và miền Nam là tăng trưởng sản lượng gấp 2.5 lần so với 2019.

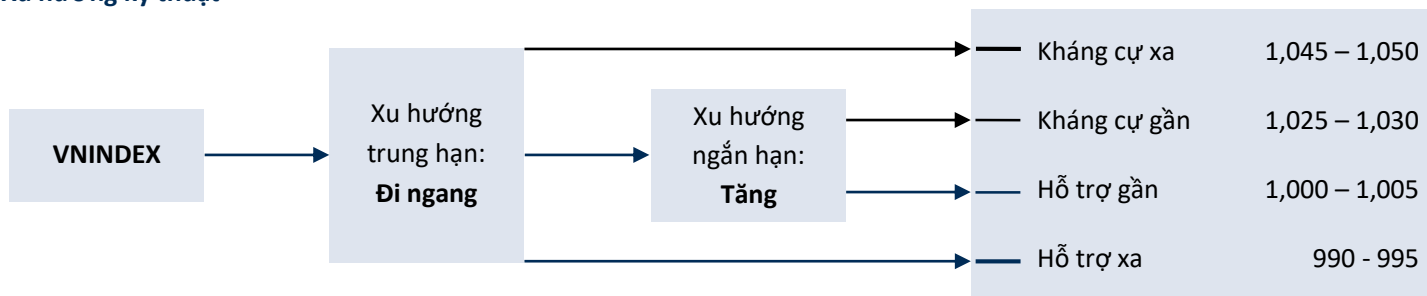
*Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – [trinhtt@kbsec.com.vn](mailto:trinhtt@kbsec.com.vn)*

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

### VNINDEX



### Xu hướng kỹ thuật



### Quan điểm đầu tư

VNIndex vẫn giữ được chuỗi tăng điểm trong phiên hôm nay nhưng áp lực chốt lời ngắn hạn gia tăng khi thị trường tiếp cận vùng 103x khiến biên độ đã bị thu hẹp về cuối phiên. Mẫu nến doji đảo chiều phiên hôm nay cùng với việc các chỉ số động lượng (RSI, Stochastics và MACD) tiếp tục nằm trong vùng quá mua (overbought) khiến xung lực tăng yếu dần và có thể xuất hiện những phiên "hạ nhiệt" trong thời gian tới. Trong kịch bản điều chỉnh, VNIndex sẽ nhận được lực cầu bắt đáy ban đầu tại 1,015-1,020 - hội tụ của đáy trước và mốc 23.6% Fibon của đà tăng lần này. NĐT được khuyến nghị có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để giải ngân thăm dò tại vùng hỗ trợ, tập trung vào những cổ phiếu chưa tăng mạnh trong đợt vừa qua.

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

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

### VN30



### Chiến lược đầu tư

Chỉ số VN30 đã diễn biến giằng co trong sự phân hóa mạnh của các mã cổ phiếu trong rổ VN30. Dù chỉ số này vẫn đang trên đà hướng tới mục tiêu 950 nhưng mẫu nến doji tiêu cực trong phiên hôm nay có thể khiến chỉ số này có thể phải mất 1 vài phiên điều chỉnh ngắn hạn trước khi quay lại đà tăng. Các chỉ số động lượng ở trạng thái quá mua nhẹ trong khi độ lệch duy trì ở mức âm. Vùng hỗ trợ ban đầu của chỉ số này ở 930-935, hội tụ của đáy/đỉnh trước đó. NĐT được khuyến nghị có thể mở trạng thái SHORT khi tiến tới vùng cản 950 hoặc đợi chỉ số điều chỉnh để LONG ở vùng hỗ trợ đã đề cập.

## KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

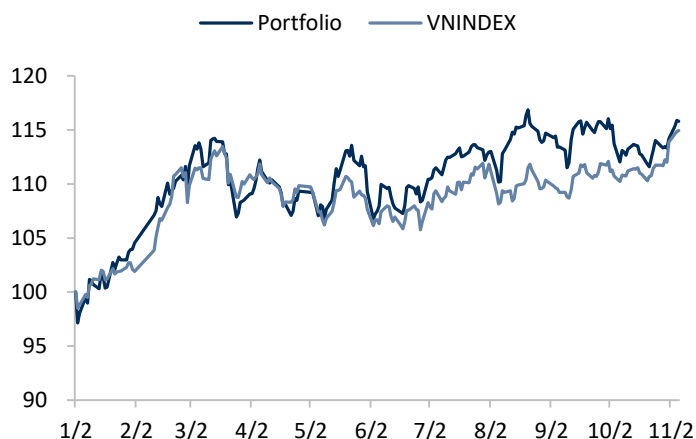
### Tiêu chí đầu tư

(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
PC1	11/06/2019	18.95	1.6%	1.6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Kỳ vọng dự án BĐS Thanh Xuân và mảng xây lắp đường truyền đạt tăng trưởng LNST 5% sau khi tăng gấp đôi năm 2019 sẽ hỗ trợ tăng trưởng LN của PC1 trong năm 2020.</li> <li>- Mảng xây lắp điện kỳ vọng tăng trưởng mạnh trong các năm tới do nhu cầu đầu tư lớn từ EVN nhằm đáp ứng nhu cầu tiêu thụ điện toàn xã hội.</li> <li>- Công suất các nhà máy điện (Mông An, Bảo Lạc B, Sông Nhiệm) của PC1 dự kiến tăng mạnh trong năm 2020.</li> </ul>
MSN	10/11/2019	76	0.0%	-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	124.6	-0.8%	10.3%	<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</li> </ul>

					<p>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.</p> <p>- 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.</p> <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	28.55	-0.3%	5.5%	<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>
PNJ	3/22/2019	85	-0.2%	12.7%	<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	23.55	1.3%	16.0%	<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</p>

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  $\S$  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

- 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 m<sup>3</sup>/ngày tại 4 nhà máy nước.

-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.

-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

REE	10/11/2018	37.9	0.0%	15.9%
-----	------------	------	------	-------

FPT	9/6/2018	59.5	-0.5%	62.1%
-----	----------	------	-------	-------

GMD	8/22/2018	25.55	-1.4%	5.6%	<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 về thoái vốn tại dự án bất động sản hoặc thông tin về thoái vốn của VIG tại công ty.</li> <li>- 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.</li> <li>- 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.</li> </ul>
PVS	8/15/2018	19.1	-1.0%	11.0%	<ul style="list-style-type: none"> <li>-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.</li> <li>-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.</li> <li>-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.</li> </ul>



## 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)

