

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	965.93	101.89
Thay đổi (%)	0.14%	0.00%
KLGD (triệu CP)	219.15	27.78
GTGD (tỷ VND)	7659	404
Số mã tăng	167	84
Số mã giảm	142	69
Số mã đứng giá	91	213

Kết quả giao dịch HDTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F1908	868.0	-0.35%	88,394	22,668
VN30F1909	871.0	-0.23%	267	447
VN30F1912	876.6	-0.79%	44	324
VN30F2003	871.2	-0.14%	12	62
Tổng			88,717	23,501

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Đồ uống & giải khát	4.60%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Phân phối hàng chuyên dụng	3.10%	MWG, FRT, DGW, COM...
Hàng cá nhân	3.00%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Thiết bị điện	2.50%	GEX, LGC, THI, AME...
Vận tải Thủy	1.70%	PVT, VTO, GSP, VIP...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Xây dựng	-1.00%	ROS, VCG, CTD, CII...
Bảo hiểm phi nhân thọ	-1.00%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Containers & Đóng gói	-1.30%	INN, SVI, MCP, SDG...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	-1.40%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Hàng May mặc	-1.70%	STK, TCM, TNG, FTM...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Đồ uống & giải khát	17.40%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Khai khoáng	9.30%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Hàng cá nhân	9.30%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Nhựa, cao su & sợi	6.50%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Phân phối hàng chuyên dụng	6.20%	MWG, FRT, DGW, COM...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược	-4.00%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Containers & Đóng gói	-4.00%	INN, SVI, MCP, SDG...
Môi giới chứng khoán	-4.80%	SSI, HCM, VCI, VND...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	-7.60%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-8.20%	PVS, PVD, PVB, PVC...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Đồ uống & giải khát	17.40%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Phân phối hàng chuyên dụng	16.40%	MWG, FRT, DGW, COM...
Hàng cá nhân	14.20%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Nhựa, cao su & sợi	12.40%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	7.00%	VCS, HT1, BMP, PTB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Containers & Đóng gói	-6.90%	INN, SVI, MCP, SDG...
Sản xuất & Phân phối Điện	-7.30%	PPC, NT2, VSH, CHP...
Môi giới chứng khoán	-9.50%	SSI, HCM, VCI, VND...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-10.40%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Hàng May mặc	-11.50%	STK, TCM, TNG, FTM...

Thị trường cơ sở

Thị trường có phiên giao dịch trái chiều với thanh khoản giảm trở lại mức trung bình năm 2019. Khối ngoại tiếp tục bán ròng và độ rộng thị trường nghiêng về phía các cổ phiếu tăng giá.

Trên sàn HSX, đà tăng có sự chọn lọc khá rõ. MWG, PNJ, FPT... tiếp tục tăng khá mạnh cùng một số Bluechips như VHM, VJC, PLX, HVN, HPG, VCB... giúp thị trường phục hồi thành công. Rổ Vn30 có 10 mã cổ phiếu tăng giá và 18 mã giảm giá. Sàn HNX diễn biến tiêu cực hơn, dừng ở mốc tham chiếu do thiếu sự hỗ trợ của các cổ phiếu vốn hóa lớn.

Một số cổ phiếu bất động sản, xây dựng như CEO, DIG, FCN, SJS, FLC, KDH, NTL, NDN, VGC, NVL... cũng thu hút dòng tiền khá tốt trong phiên hôm nay. Nhóm đầu khí sau những phiên giảm sâu gần đây đã hồi phục trở lại. Các cổ phiếu như PVS, PVB, PVT, PXS đều đóng cửa tăng giá. Trong khi đó, nhóm cổ phiếu Khu công nghiệp, Viettel đã chịu áp lực chốt lời mạnh sau giai đoạn tăng giá liên tục gần đây.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản toàn thị trường giảm mạnh. Giao dịch tiếp tục tập trung hầu như toàn bộ ở F1908 (kỳ hạn 01 tháng).

Các hợp đồng đồng loạt giảm điểm, diễn biến ngược chiều với thị trường cơ sở. Độ lệch của F1908 và F1909 với VN30 Index đảo chiều từ dương sang âm với khoảng cách từ -0.27 điểm đến -3.27 điểm. Khoảng cách giữa các hợp đồng F1912 và F2003 với VN30 Index qua đó cũng thu hẹp nhanh chóng, cao hơn từ +2.73 đến +3.73 điểm.

Điểm tin ngày

Thị trường chứng quyền có bảo đảm (CW) biến động tiêu cực cùng chiều với thị trường cơ sở. Thị trường này ghi nhận 12/16 mã CW giảm giá, trong đó, CW dựa trên cổ phiếu cơ sở là FPT, HPG, MBB và VNM đều giảm sâu. Trong đó, CHPG1903 của Chứng khoán VPS (VPS) giảm đến 27.6% xuống còn 550 đồng/cq. CHPG1901 của Chứng khoán MB (MBS) giảm 12.7% xuống 620 đồng/cq. CVNM1901 của Chứng khoán KIS Việt Nam (KIS) giảm 11.2%. 3 mã CW CMWG1902 của Chứng khoán VNDirect (VNDS), CMWG1904 của Chứng khoán SSI (SSI) và CPNJ1901 của MBS duy trì được sắc xanh nhờ vào việc 2 cổ phiếu cơ sở MWG và PNJ đi ngược thị trường trong phiên hôm nay. Chốt phiên, MWG tăng 0.5% lên 110,000 đồng/cp. PNJ tăng 3.8% lên 83,800 đồng/cp. Thanh khoản trên thị trường CW giảm so với phiên hôm qua. Tổng khối lượng giao dịch đạt 1.63 triệu cq, trị giá hơn 4.7 tỷ đồng. Khối ngoại bán ròng trở lại hơn 122 triệu đồng, tương ứng khối lượng bán ròng đạt 237,900 cq. Trong đó, khối ngoại vẫn chỉ bán ròng hai CW của KIS là CHPG1902 và CVNM1901 với lần lượt 81 triệu đồng và 42.8 triệu đồng.

Phố Wall phục hồi sau khi bị bán tháo, Dow Jones tăng hơn 300 điểm. Cụ thể, Dow Jones tăng 311.78 điểm, tương đương 1,21%, lên 26,029,52 điểm. S&P 500 tăng 37.03 điểm, tương đương 1.3%, lên 2,881.77 điểm. Nasdaq tăng 107.23 điểm, tương đương 1.39%, lên 7.833.27 điểm. Như vậy, S&P 500 và Nasdaq đều đã kết thúc đợt giảm liên tiếp 6 ngày. Thị trường chứng khoán bắt đầu chao đảo

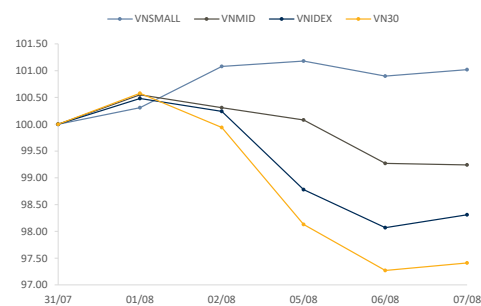
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
MWG	1.60
VCB	0.87
HPG	0.81
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VIC	-1.06
EIB	-0.66
TCB	-0.48

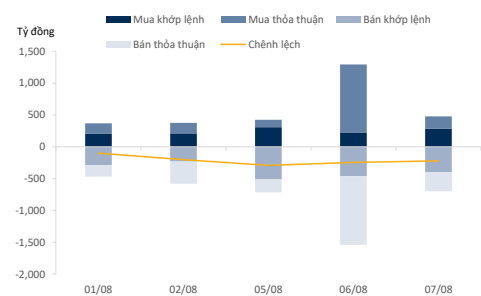
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VCB	2.30
MWG	0.52
VHM	0.50
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VIC	-1.78
GAS	-0.85
BID	-0.51

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	58.93%	714,872,109	13,596,550,000
BID	3.24%	914,526,681	10,151,030,000
PVD	21.48%	105,020,442	6,632,180,000
PLX	13.11%	88,911,090	6,172,890,000
VIC	14.64%	732,824,268	4,103,550,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
PVT	30.98%	50,601,020	-13,947,770,000
VRE	32.51%	383,613,630	-19,089,280,000
NVT	45.66%	49,174,240	-23,608,100,000
E1VFN:	97.62%	11,055,830	-32,775,751,000
VJC	19.89%	54,758,160	-57,098,890,000

Nguồn: FimPro, Bloomberg, KBSV

từ cú sốc tuần trước, khi Tổng thống Mỹ Donald Trump tuyên bố áp thuế 10% với 300 tỷ USD hàng hóa Trung Quốc từ ngày 1/9.

Giá dầu Brent tương lai giảm 87 cent, tương đương 1.45%, xuống 58.94 USD/thùng. Trong phiên, giá dầu Brent có lúc chạm 58.81 USD/thùng, giảm hơn 22% so với đỉnh hồi tháng 4, đồng nghĩa rơi vào vùng “thị trường gấu”. Giá dầu WTI tương lai giảm 1,06 USD, tương đương 1.94%, xuống 53.63 USD/thùng. Giá dầu Brent đã giảm hơn 9% trong tuần trước, sau khi Tổng thống Donald Trump tuyên bố áp thuế lên 300 tỷ USD hàng Trung Quốc từ ngày 1/9 và Bắc Kinh thông báo tạm dừng nhập nông sản Mỹ. Mỹ ngày 5/8 coi Trung Quốc là nước thao túng tiền tệ, sau khi nhân dân tệ mất giá kỷ lục so với USD. Bắc Kinh ngày 6/8 cảnh báo quyết định của Washington có thể dẫn đến hỗn loạn tại các thị trường tài chính.

Lê Anh Tùng – Chuyên viên thị trường – tungla@kbsec.com.vn

BÁO CÁO THĂM DOANH NGHIỆP - CTCP PHÁT TRIỂN ĐÔ THỊ TỪ LIÊM (HSX: NTL)

CTCP Phát triển Đô thị Từ Liêm (NTL) đã công bố báo cáo tài chính hợp nhất quý II/2019. Theo đó, lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu thuần đạt 453.3 tỷ VND và Lợi nhuận sau thuế (LNST) đạt 120.1 tỷ VND, đều cao gấp gần 6.6 lần so với cùng kỳ năm 2018. So với kế hoạch năm, công ty đã hoàn thành 56% doanh thu và 51% lợi nhuận.

Chỉ tính riêng trong quý 2, NTL ghi nhận 315 tỷ VND từ hoạt động kinh doanh BĐS, chủ yếu đến từ bàn giao các dự án chung cư lô 4,5 Trần Hưng Đạo và thành phố Hạ Long, dự án Bắc Quốc lộ 32 huyện Hoài Đức, Hà Nội.

Biên lợi nhuận gộp 1H2019 đạt 38.2%, giảm nhẹ so với mức 41% trong năm 2018.

Đối với cổ phiếu NTL, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **TÍCH CỰC** trong ngắn hạn dựa trên kết quả bán hàng tích cực tại hai dự án chung cư lô 4,5 Trần Hưng Đạo và Bắc quốc lộ 32. Cần tiếp tục theo dõi thêm tình hình triển khai các dự án mới tại TP Hạ Long để đánh giá triển vọng của NTL trong trung và dài hạn.

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích – nqaphb@kbsec.com.vn

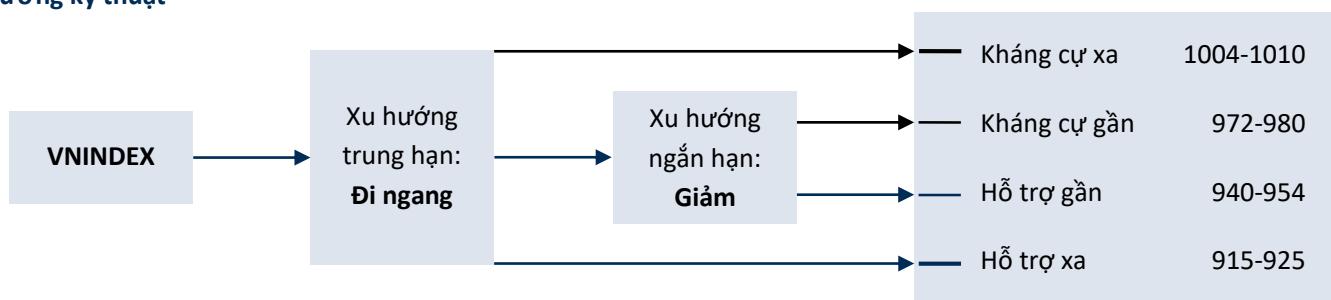
Vui lòng xem thêm chi tiết báo cáo tại [đây](#).

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

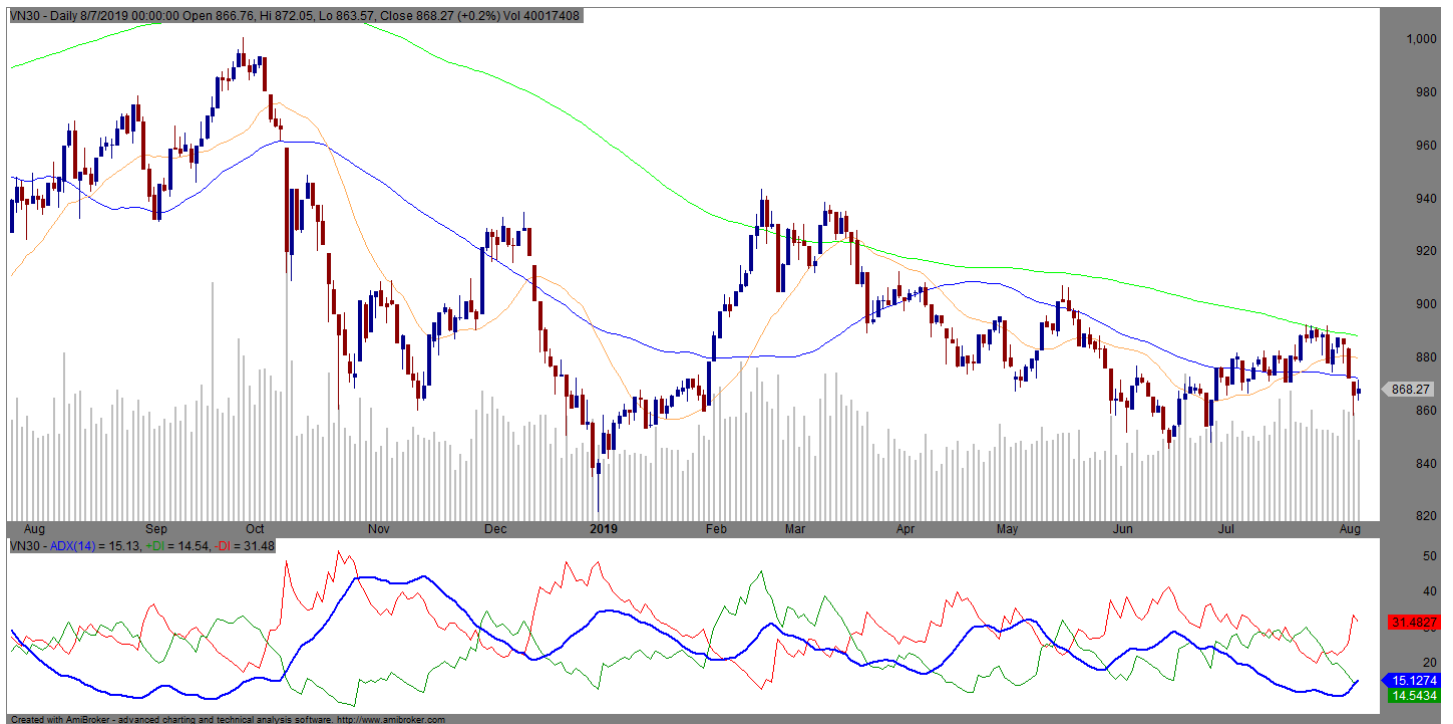
Sau 02 phiên giảm mạnh, thị trường đã dần cân bằng trở lại khi làn sóng phân hoá phát triển trong nhóm cổ phiếu vốn hoá lớn, đặc biệt có sự hỗ trợ tâm lý mạnh mẽ của bộ ba cổ phiếu FPT, MWG, PNJ liên tục thiết lập đỉnh mới.

Nhịp hồi kỹ thuật như chúng tôi kỳ vọng đã xuất hiện nhưng trạng thái kỹ thuật của thị trường chưa có nhiều thay đổi đáng kể. Cây nến spinning (con xoay) cùng thanh khoản thấp cho thấy sự lưỡng lự của thị trường ở cả 2 phía mua/bán. Mặc dù cơ hội tiếp nối nhịp hồi phục vẫn còn nhưng rủi ro xuất hiện thêm ít nhất 1 nhịp giảm điểm như đã đề cập trong bản tin ngày hôm qua, trước khi có thể thiết lập 1 vùng đáy bền vững hơn vẫn ở mức cao. Nhà đầu tư được khuyến nghị thực hiện chiến lược trading linh hoạt 2 chiều - bán kháng cự khi tăng, mua hỗ trợ khi giảm - nhằm cân bằng tỷ trọng và giảm giá vốn cho vị thế nắm giữ.

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

Cơ cấu rổ cổ phiếu mới tiếp tục giúp VN30 Index diễn biến tích cực hơn thị trường chung. Tuy nhiên, về mặt kỹ thuật, tác động tiêu cực trong quá khứ của rổ cổ phiếu cũ khiến trạng thái kỹ thuật của VN30 có phần tiêu cực hơn VNINDEX. Với 02 phiên liên tiếp nằm dưới đường MA50 hướng xuống, -DI vượt xa +DI và ADX bắt đầu gia tăng từ đáy thấp nhất 2019, rủi ro xuất hiện thêm ít nhất 1 nhịp giảm điểm vẫn đứng ở mức cao.

Các hợp đồng đồng loạt giảm điểm, diễn biến ngược chiều với thị trường cơ sở. Độ lệch của các hợp đồng kỳ hạn ngắn với VN30 Index bất ngờ đảo chiều từ dương sang âm cho thấy tâm lý bị quan đang dần trở lại. Nhà đầu tư được khuyến nghị tập trung chủ đạo vào các giao dịch trading ngắn trong ngày, linh hoạt đóng/mở trạng thái theo hướng Short - Cover các vùng kháng cự/hỗ trợ gần trên khung giờ..

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

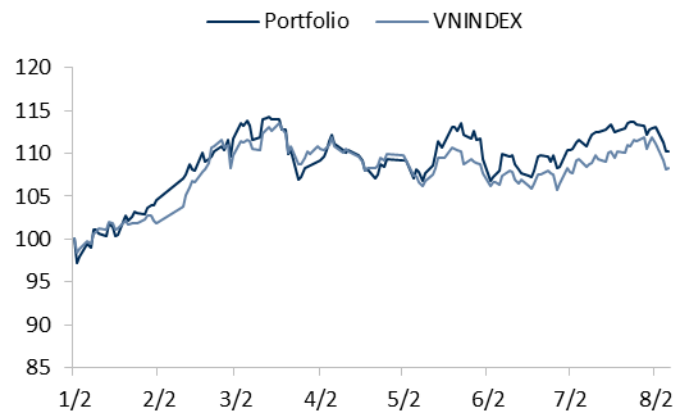
Tiêu chí đầu tư

(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
NLG	3/6/2019	30.5	0.3%	4.1%	<ul style="list-style-type: none"> 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. 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. 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	6/5/2019	75.5	-1.9%	3.6%	<ul style="list-style-type: none"> 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

					<p>ngoài là đẩy mạnh các thương vụ bancassurance độc quyền dài hạn.</p> <ul style="list-style-type: none"> 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	6/5/2019	62	1.1%	6.2%	<ul style="list-style-type: none"> 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
VHC	18/04/2019	82.7	-3.8%	-11.0%	<ul style="list-style-type: none"> 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. 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. 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.
PNJ	22/03/2019	86.6	3.3%	14.9%	<ul style="list-style-type: none"> 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

					<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"> ▪ 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.
MBB	18/12/2018	21.3	-0.2%	3.6%	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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). ▪ 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. ▪ 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.
REE	11/10/2018	31.9	-0.5%	-2.4%	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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. ▪ Tăng trưởng lợi nhuận trong dài hạn được duy trì với động lực đều từ các thương vụ M&A mới (trong lĩnh vực điện và BĐS). ▪ 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%.
FPT	6/9/2018	49.75	1.6%	32.0%	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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
GMD	22/8/2018	26.45	-0.4%	9.3%	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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.

- 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	20.4	1.0%	18.6%
-----	-----------	------	------	-------

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

