

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường cơ sở

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	983.09	103.73
Thay đổi (%)	-0.46%	-1.36%
KLGD (triệu CP)	181.62	27.23
GTGD (tỷ VND)	4050	444
Số mã tăng	124	47
Số mã giảm	182	73
Số mã đứng giá	96	231

Kết quả giao dịch HDTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2003	910.8	-0.43%	29	127
VN30F1912	910.1	-0.56%	114	483
VN30F1911	912.1	-0.86%	306	324
VN30F1910	912.2	-0.70%	68,845	21,083
VN30F1909	917.1	0.72%	42,939	0
Tổng			112,233	22,017

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Đồ uống & giải khát	1.30%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Sản xuất bia	0.80%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Thiết bị điện	0.50%	GEX, LGC, THI, AME...
Tài chính đặc biệt	0.50%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Thiết bị gia dụng	0.30%	RAL, GDT, DQC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Dịch vụ Máy tính	-1.50%	CMG, UNI, TST...
Khai khoáng	-1.90%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Môi giới chứng khoán	-2.20%	SSI, HCM, VCI, VND...
Phần mềm	-2.30%	FPT, SRA, VLA...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	-3.50%	VCS, HT1, BMP, PTB...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Đồ uống & giải khát	4.20%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Sản xuất giấy	1.70%	DHC, HAP, CAP, VID...
Hàng điện & điện tử	1.70%	CAV, PAC, TYA, VTB...
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược	1.60%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Thiết bị điện	1.30%	GEX, LGC, THI, AME...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phần mềm	-3.80%	FPT, SRA, VLA...
Phân phối hàng chuyên dụng	-3.90%	MWG, FRT, DGW, COM..
Môi giới chứng khoán	-4.00%	SSI, HCM, VCI, VND...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	-5.00%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-5.70%	PVS, PVD, PVB, PVC...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất giấy	7.90%	DHC, HAP, CAP, VID...
Khách sạn	6.40%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Ngân hàng	5.90%	VCB, BID, CTG, MBB...
Thực phẩm	5.90%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	5.60%	VCS, HT1, BMP, PTB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Hàng May mặc	-4.60%	STK, TCM, TNG, FTM...
Vận tải Thủy	-5.00%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng	-5.60%	GMD, PHP, DL1, AST...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-5.80%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Containers & Đóng gói	-7.40%	INN, SVI, MCP, SDG...

Thị trường có phiên điều chỉnh trên cả 2 sàn với thanh khoản tăng nhẹ và độ rộng thị trường nghiêng về số mã giảm điểm. Chỉ số VNIndex duy trì tăng điểm trong phần lớn phiên giao dịch sáng nhờ diễn biến tích cực ở một số cổ phiếu trụ cột như VCB, VNM, GAS, VCB... trước khi áp lực bán bất ngờ tăng mạnh trên bình diện toàn thị trường khiến, chỉ số này điều chỉnh và đóng cửa ở mức thấp nhất phiên giao dịch. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn có diễn biến tiêu cực hơn so với thị trường chung với các mã giảm mạnh có thể kể đến MSN, TCB, BVH... Xét riêng trong rõ cổ phiếu VN30 có 6 mã tăng và 21 mã giảm điểm.

Xét về biến động các nhóm cổ phiếu, nhóm tài chính đồng loạt giảm điểm trên diện rộng ở các ngành ngân hàng (VCB, MBB, CTG...), chứng khoán (SSI, HCM, VND...) và bảo hiểm (BVH, PVI, PTI...). Tương tự, ngành bất động sản khu công nghiệp cũng đồng loạt giảm sâu ở ITA, KBC, LHG, SZL...

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản thị trường phái sinh giảm nhẹ, với giao dịch tập tiếp tục trung hầu như toàn bộ ở kỳ hạn 01 tháng - F1910.

Các hợp đồng tương lai có diễn biến điều chỉnh đồng loạt, phù hợp với xu hướng giảm của chỉ số VN30. Khoảng cách chênh lệch của các hợp đồng với chỉ số VN30 Index nói rộng ra với biên độ 5 điểm (đối với HĐ F1910) đến hơn 3 điểm (với HĐ F1912).

Điểm tin ngày

Thanh khoản trong hệ thống ngân hàng trong tuần giao dịch 30/09 – 04/10 tiếp tục ở trạng thái dư thừa và NHNN tiếp tục hút tiền về thông qua công cụ tín phiếu. Nhờ vậy, mặt bằng lãi suất liên ngân hàng có trạng thái đi ngang trong tuần qua. Lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn qua đêm đóng cửa tuần ở mức 2% (+0.083% wow); lãi suất kỳ hạn 1 tuần là 2.217% (-0.065%); 2 tuần là 2.4% (-0.005%) so với phiên ngày 27/09. Trong khi đó, lãi suất liên ngân hàng đối với USD không biến động mạnh, hiện ở mức 2.06 – 2.18% cho kỳ hạn qua đêm và 1 tuần. Tính đến thời hiện tại, chênh lệch lãi suất VND – USD hiện duy trì mức âm nhẹ (-0.06%).

Trên hoạt động thị trường mở, hoạt động bán tín phiếu tiếp tục được sử dụng với việc NHNN chào thầu 87,000 tỷ đồng tín phiếu với kỳ hạn 7 ngày, lãi suất 2.5%. Các tổ chức tín dụng hấp thụ được hết toàn bộ khối lượng này. Với 1 lượng đáo hạn là 89 nghìn tỷ, trạng thái ròng trên thị trường OMO tuần qua là hút 18 nghìn tỷ và khối lượng tín phiếu đang lưu hành vẫn ở mức 87 nghìn tỷ. NHNN vẫn chủ động điều tiết thanh khoản phù hợp trong bối cảnh NHNN đã quay trở lại việc mua ngoại tệ nhằm bổ sung dự trữ ngoại hối.

Trên thị trường trái phiếu sơ cấp, Ngân hàng Chính sách xã hội huy động thành công toàn bộ 880 tỷ đồng trái phiếu Chính phủ bảo lãnh, kỳ hạn 15 năm và lợi suất trúng thầu tăng 5bps so với phiên trước đó. Bên cạnh đó, trái phiếu Kho Bạc Nhà nước tuần qua huy động thành công cho toàn bộ cho 4000 tỷ TPCP gọi thầu. Lợi suất trúng thầu giảm mạnh ở kỳ hạn ngắn (26bps cho kỳ hạn 5 năm) và tăng nhẹ (1bps) ở các kỳ hạn dài.

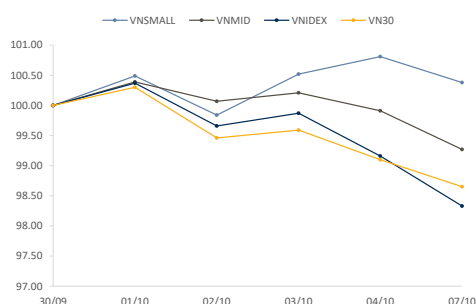
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VNM	0.35
STB	0.24
SAB	0.20
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
TCB	-1.43
CPB	-1.32
FPT	-0.98

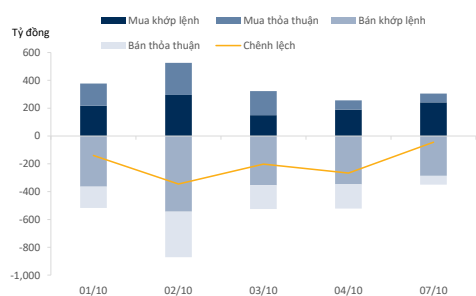
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
SAB	0.37
VNM	0.26
GAS	0.11
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VIC	-0.99
TCB	-0.46
BVH	-0.43

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
VCB	23.81%	229,748,489	14,977,310,000
VNM	58.97%	714,657,745	13,722,630,000
ROS	2.70%	262,800,428	6,076,250,000
AST	44.83%	1,777,509	5,645,420,000
BID	3.33%	911,773,153	4,953,700,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
BVH	25.35%	165,749,218	-8,765,160,000
POW	14.50%	807,866,549	-10,337,320,000
VRE	31.62%	404,746,573	-13,165,370,000
DIG	36.24%	40,197,358	-14,276,190,000
HPG	37.77%	309,496,173	-14,323,370,000

Trên thị trường ngoại tệ, tỷ giá trung tâm được điều chỉnh theo xu hướng tăng/giảm qua các phiên. Chốt tuần 27/9, tỷ giá trung tâm được niêm yết ở mức 23.159 VND/USD, giảm 1 đồng so với cuối tuần trước đó. Tỷ giá liên ngân hàng trong tuần qua tiếp tục biến động nhẹ quanh mức 23,200 đồng còn tỷ giá tại thị trường tự do không thay đổi.

Thị trường trong tuần này sẽ tập trung vào cuộc đàm phán thương mại giữa Trung Quốc và Mỹ tại Washington từ ngày 10/10. Tuy nhiên, thị trường hiện đang không đặt nhiều hy vọng vào cuộc đàm phán tới đây và do vậy DXY cũng như CNY nhiều khả năng sẽ không có nhiều thay đổi.

Giá thịt lợn bán lẻ tại chợ ở khu vực miền Nam tăng 10,000 đồng so với một tuần trước đó, trong khi thịt lợn tại các siêu thị lại ổn định hơn. Nguyên nhân chính được đưa ra là do giá lợn hơn tăng khoảng 5,000 đồng/kg so với tuần trước đó, lên mức 50,000 đồng/kg.

Mặc dù lợn hơi tăng giá cao, nhưng nguồn cung vẫn bị hạn chế do tác động của dịch tả lợn Châu Phi. Tại khu vực Đông Nam Bộ cũng như các tỉnh miền Tây, dịch tả lợn châu Phi vẫn đang xảy ra ở nhiều địa phương, tấn công cả đàn lợn thịt và lợn nái, khiến tổng đàn lợn ở miền Nam giảm rõ rệt. Bên cạnh đó, một lý do khác khiến giá lợn tăng nhanh những ngày gần đây còn đến từ việc thị trường Trung Quốc bắt đầu “mở cửa” cho việc xuất lợn sống theo tiểu ngạch. Trung Quốc đang thiếu thịt lợn nghiêm trọng khiến thị trường này sẽ rất hút hàng từ các nước láng giềng.

Korea Investment Management Co., Ltd (KIM) vừa công bố thông tin trở thành cổ đông lớn tại CTCP Tập đoàn Xây dựng Hòa Bình (HBC). Theo đó, các quỹ do KIM quản lý đã mua thêm hơn 1 triệu cổ phiếu HBC, qua đó nâng số lượng cổ phiếu nắm giữ lên 11.79 triệu đơn vị, tương ứng 5.11% và trở thành cổ đông lớn từ ngày 2/10/2019. Trước đó trong tháng 8, KIM đã bán khá mạnh cổ phiếu Coteccons và không còn là cổ đông lớn tại công ty xây dựng này. Trước thông tin trên, giá cổ phiếu HBC ghi nhận hồi phục 11% từ mức đáy gần nhất. Đóng cửa phiên ngày 07/10, cổ phiếu này được giao dịch với mức giá 13,800 đồng/cp.

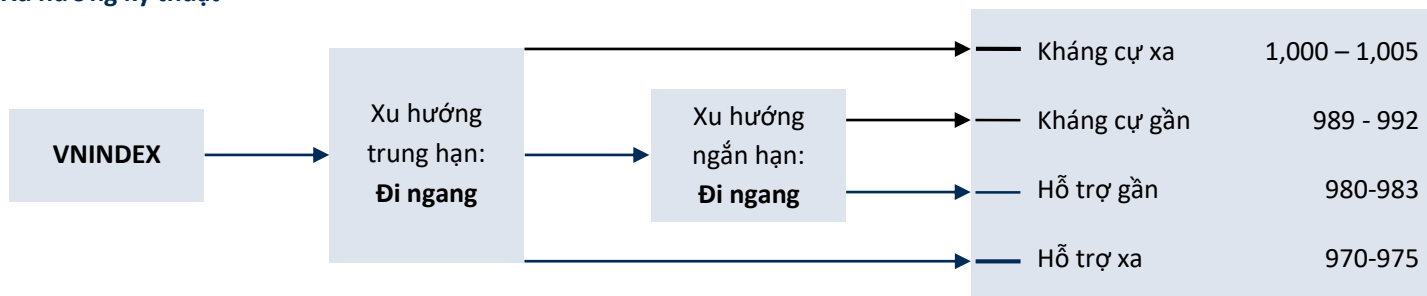
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhttv@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

Áp lực bán của thị trường vẫn rất lớn, dập tắt nỗ lực kéo lên trong đầu giờ sáng của VN-Index, khiến chỉ số này đóng cửa giảm điểm phiên thứ hai liên tiếp. VN-Index hiện đã rơi xuống dưới tâm dải Bollinger Band, mở ra khả năng test lại cận dưới ở vùng 970 (+5). Các chỉ số động lượng cũng đã trở nên tiêu cực hơn khi đường Momentum, RSI, MFI đều rơi xuống dưới ngưỡng trung bình.

Mặc dù vậy, trên khung ngày VN-Index có một vùng hỗ trợ gần tại 978-980, nơi hội tụ của các điểm Fibo của dải tăng gần nhất và cận dưới 1SD của dải Bollinger Band. Bởi vậy, đà giảm có thể sẽ tạm chững lại và không loại trừ khả năng xuất hiện phiên hồi phục kỹ thuật trong một hai hôm tới. Nhà đầu tư được khuyến nghị chỉ mở thêm một phần vị thế trading T+ đối với các mã mục tiêu đã rơi về vùng hỗ trợ mạnh.

Lê Anh Tùng – Chuyên viên chiến lược – tunqla@kbsec.com.vn

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

VN30



Chiến lược đầu tư

VN30 trải qua phiên sụt giảm với biên độ mạnh hơn chỉ số chung do chịu tác động bởi đà giảm điểm của nhóm cổ phiếu ngân hàng (TCB, VPB) và nhóm cổ phiếu kín room (MWG, FPT) sau khi đã tăng giá mạnh trong thời gian vừa qua. Các chỉ số động lượng như RSI, Momentum, MFI cũng diễn biến tiêu cực hơn, báo hiệu khả năng kéo dài thêm của nhịp điều chỉnh.

Tuy nhiên tương tự như VNINDEX, trên khung ngày, VN30 có một vùng hỗ trợ gần tại quanh 905 điểm, nơi hội tụ của các đường Fibonaci tăng vừa qua và đường Kijun Sen. Bên cạnh đó, độ lệch dương được mở rộng cũng phần nào phản ánh kỳ vọng hồi phục của thị trường. Bởi vậy, mặc dù chúng tôi chưa khuyến khích việc mở và nắm giữ vị thế qua đêm, nhưng nhà đầu tư có thể mở các vị thế Long trong phiên khi chỉ số rơi về quanh vùng hỗ trợ đã đề cập.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

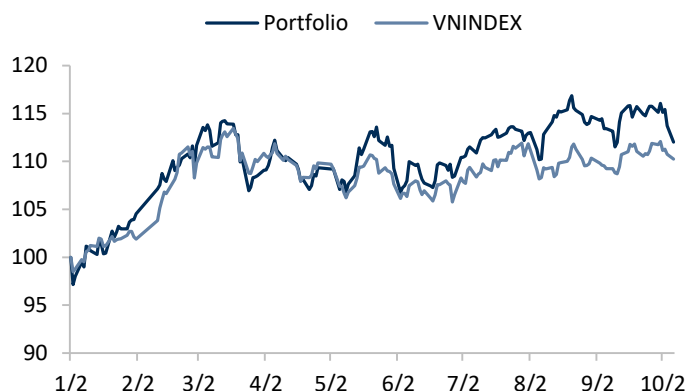
Tiêu chí đầu tư

(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
MWG	8/9/2019	121	-1.6%	7.1%	<ul style="list-style-type: none"> - 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	28.6	-1.4%	5.7%	<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 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	70.7	-2.9%	-3.0%	<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 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	58.2	0.3%	-0.3%	<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
PNJ	3/22/2019	79	-1.6%	4.8%	<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 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

					<p>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	22.4	-1.1%	10.3%	<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	-1.1%	13.1%	<p>- 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)</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	55.5	-2.3%	51.2%	<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 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	27	-1.6%	11.6%	<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	18.6	-1.6%	8.1%	<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

Website: www.kbsec.com.vn

