

**ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG**

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

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	1024.03	106.88
Thay đổi (%)	-0.09%	0.12%
KLGD (triệu CP)	193.39	22.02
GTGD (tỷ VND)	4234	288
Số mã tăng	144	53
Số mã giảm	174	71
Số mã đứng giá	105	243

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

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2006	941.0	0.22%	18	116
VN30F2003	940.9	0.16%	6	98
VN30F1912	939.6	0.23%	81	690
VN30F1911	941.8	0.42%	36,326	19,608
<b>Tổng</b>			<b>36,431</b>	<b>20,512</b>

**Tâm điểm nhóm ngành trong ngày**

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thép và sản phẩm thép	2.80%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Máy công nghiệp	1.20%	REE, SRF, CTB, L10...
Thiết bị gia dụng	0.90%	RAL, GDT, DQC...
Môi giới chứng khoán	0.80%	SSI, HCM, VCI, VND...
Sản phẩm hóa dầu, Nông dươc	0.70%	DPM, DCM, DGC, CSV...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Vận tải Thủy	-0.80%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Vận tải hàng khách & Du lịch	-0.90%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Sản xuất giấy	-1.00%	DHC, HAP, CAP, VID...
Khai khoáng	-1.30%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Containers & Đóng gói	-1.30%	INN, SVI, MCP, SDG...

**Tâm điểm nhóm ngành trong tuần**

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Bất động sản	4.90%	VIC, VHM, VRE, NVL...
Ngân hàng	3.70%	VCB, BID, CTG, MBB...
Thép và sản phẩm thép	3.50%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Sản xuất ô tô	3.10%	DCH, SVC, CTF, HHS...
Sản xuất giấy	3.00%	DHC, HAP, CAP, VID...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Tài chính đặc biệt	-1.20%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Khai khoáng	-2.30%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Nước	-2.40%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Khách sạn	-3.40%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Containers & Đóng gói	-4.10%	INN, SVI, MCP, SDG...

**Tâm điểm nhóm ngành trong tháng**

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Containers & Đóng gói	9.50%	INN, SVI, MCP, SDG...
Ngân hàng	7.50%	VCB, BID, CTG, MBB...
Phần mềm	7.20%	FPT, SRA, VLA...
Sản xuất giấy	6.80%	DHC, HAP, CAP, VID...
Bất động sản	5.80%	VIC, VHM, VRE, NVL...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Xây dựng	-3.50%	ROS, VCG, CTD, CII...
Thiết bị gia dụng	-5.90%	RAL, GDT, DQC...
Hàng May mặc	-6.10%	STK, TCM, TNG, FTM...
Khai khoáng	-7.70%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Khách sạn	-7.70%	VNG, OCH, SGH, DAH...

**Thị trường cơ sở**

Thị trường có diễn biến trái chiều trong phiên hôm nay với thanh khoản sụt giảm nhẹ với độ rộng thị trường nghiêng về số mã giảm điểm. Trên sàn HSX, áp lực bán chốt lời gia tăng về cuối phiên khiến chỉ số VNIndex lùi xuống dưới mốc tham chiếu. Trong khi đó, trên sàn HNX, chỉ số HNXIndex có phiên tăng thứ 5 liên tiếp với biên độ dao động hẹp trong phiên hôm nay. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn có diễn biến phân hóa với VHM, VCB, GAS... tăng điểm trong khi VIC, VNM, CTG... giảm điểm. Xét riêng trong rổ cổ phiếu VN30 có 15 mã tăng và 12 mã giảm điểm.

Xét về biến động các nhóm ngành cổ phiếu, ngành ngân hàng có diễn biến phân hóa với số mã tăng điểm có phần chiếm ưu thế như VCB, BID, TCB... Tương tự, nhóm ngành chứng khoán tăng điểm ở các mã SSI, HCM, VND... Nhóm cổ phiếu dệt may tiếp tục có diễn biến kém tích cực với TCM, EVE, GMC, MSH... giảm điểm nhẹ.

**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, phù hợp với diễn biến tăng của chỉ số VN30 trong phiên hôm nay. Chênh lệch giữa HĐ tương lai và chỉ số VN30 nới nhẹ lên mức 3-5 điểm.

**Điểm tin ngày**

**Trung Quốc và Mỹ đã đồng ý dỡ bỏ thuế quan theo từng giai đoạn, theo thông báo từ Bộ Thương mại Trung Quốc vào chiều thứ 5 (7/11).** Cụ thể, tại cuộc họp báo thường kỳ, người phát ngôn của Bộ Thương mại Trung Quốc cho biết Mỹ và Trung Quốc trong hai tuần qua đã nhất trí dỡ bỏ các mức thuế quan đối với hàng hóa của nhau theo từng giai đoạn. Đây là điều kiện quan trọng để hai bên có thể đạt được thỏa thuận thương mại “Giai đoạn 1” (Phase 1). Đặc biệt, hai bên sẽ phải hủy bỏ các mức thuế quan tương đương nhau, theo một tỷ lệ thỏa thuận nhất định.

Thỏa thuận thương mại đầu tiên (Phase 1) giữa Mỹ và Trung Quốc dự kiến sẽ diễn ra vào ngày 15/12, dự kiến sẽ bao gồm cam kết về hủy bỏ thuế quan đối với hàng nhập khẩu trị giá khoảng 156 tỷ đô la từ Trung Quốc, bao gồm cả điện thoại di động, máy tính xách tay và đồ chơi. Một số nguồn tin từng tiết lộ với báo giới rằng các nhà đàm phán Trung Quốc muốn Mỹ xóa bỏ mức thuế quan 15% đối với khoảng 125 tỷ USD hàng hóa xuất khẩu của nước này vốn có hiệu lực từ ngày 1/9. Ngoài ra, Trung Quốc cũng muốn Washington xóa hoặc hạ mức thuế 25% đối với khoảng 250 tỷ USD hàng hóa bao gồm máy móc, chất bán dẫn và đồ nội thất nhập khẩu từ Trung Quốc.

Trước đó, ngày 6/11, một quan chức cấp cao trong Chính phủ Mỹ cho hay cuộc gặp giữa Tổng thống Donald Trump và Chủ tịch Trung Quốc Tập Cận Bình để ký thỏa thuận thương mại “Giai đoạn 1” có thể bị hoãn do hai bên vẫn tiếp tục đàm phán về các điều khoản và địa điểm tổ chức.

Trước thông tin tích cực nêu trên, tỷ giá USD/CNY và chỉ số DXY ngay lập tức giảm điểm mạnh, với mức giảm lần lượt là 0.2% và 0.1% so với giá đóng cửa ngày hôm

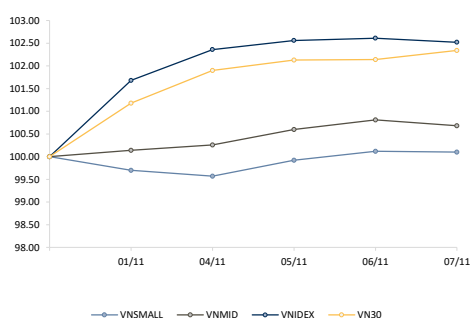
### Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
HPG	1.60
EIB	1.44
MSN	0.32
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VNM	-0.69
VIC	-0.68
VPB	-0.35

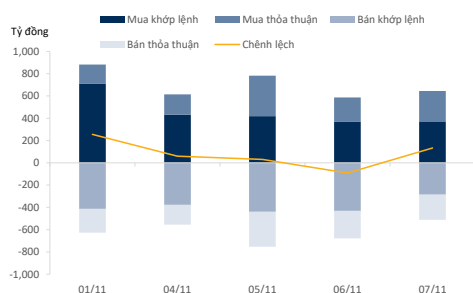
### Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
HPG	0.57
EIB	0.36
VCB	0.33
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VIC	-1.08
BID	-0.60
VNM	-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
VRE	31.79%	400,706,635	62,978,020,000
VHM	15.05%	1,137,164,483	62,564,010,000
HPG	37.56%	312,365,037	45,736,200,000
ROS	3.44%	258,614,671	24,908,120,000
HCM	57.20%	130,411,075	9,878,150,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
VCI	38.19%	101,617,145	-6,130,980,000
ANV	2.08%	59,837,215	-6,725,180,000
VJC	19.90%	54,694,662	-7,339,910,000
NVL	7.34%	290,184,508	-7,823,580,000
VNM	58.98%	714,252,822	-63,803,060,000

qua. Thị trường chứng khoán Châu Á tiếp tục một phiên giao dịch tích cực, với hầu hết các chỉ số chính đều tăng điểm. Nikkei 225 và Hangseng Index lần lượt tăng 0.11% và 0.57%.

**Ngành dệt may tiếp tục gặp khó trong quý 3, theo kết luận từ báo cáo của Bộ Công thương.** Cụ thể, căng thẳng thương mại Mỹ - Trung khiến tỷ giá giữa các đồng tiền biến động trong khi tỷ giá USD/VND lại giữ trạng thái bình ổn xuyên suốt Quý 3. Điều này khiến giá hàng hóa gia công tại Việt Nam bị cao hơn so với một số nước trong khu vực như Hàn Quốc, Trung Quốc dẫn tới ảnh hưởng các đơn hàng xuất khẩu của ngành dệt may. Trong bối cảnh đó, nhiều doanh nghiệp báo lãi quý III giảm mạnh, đặc biệt là doanh nghiệp sợi. Việc tiêu thụ sợi và nguyên phụ liệu gặp rất nhiều khó khăn vì thị trường xuất khẩu chủ lực là Trung Quốc (chiếm 60%) cắt giảm lượng nhập hàng. Trong khi đó, mặt hàng may mặc cũng gặp tình trạng sụt giảm đơn hàng. Nếu như trong năm 2018, tới thời điểm giữa năm, nhiều doanh nghiệp lớn trong ngành đã có đơn hàng đến hết năm, thì năm nay chỉ ký được các đơn hàng có số lượng nhỏ và ký theo tháng. Tâm lý chung của người mua đều lo ngại cuộc chiến thương mại Mỹ - Trung Quốc sẽ leo thang, nên các đơn hàng bị "chia nhỏ" thay vì đặt số lượng lớn như những năm trước.

Cụ thể, tập đoàn dệt may Việt Nam (VGT: Upcom) báo lợi nhuận sau thuế quý III giảm 13% xuống 186 tỷ đồng; lũy kế 9 tháng lãi sau thuế giảm 20% về 534 tỷ đồng. Tại Dệt may Thành Công (TCM: HSX), doanh thu xuất khẩu 9 tháng giảm 81 tỷ đồng, tương đương 3% so cùng kỳ năm trước xuống 2.455 tỷ đồng. Ngược lại, doanh thu nội địa tăng nhẹ từ 55 tỷ lên 56 tỷ đồng. Biên lãi gộp giảm từ 17.5% xuống 15.4%. Theo đó, lãi sau thuế 9 tháng giảm 28% về 154 tỷ đồng.

Tuy nhiên, cơ hội lại mở ra cho các công ty xuất khẩu sản phẩm dệt may sang Mỹ. Nhờ chiến tranh thương mại leo thang giữa Mỹ và Trung Quốc, Việt Nam ghi nhận mức tăng cao nhất 12.5%, gấp đôi năm trước cho tốc độ tăng trưởng hàng dệt may xuất vào thị trường Mỹ.

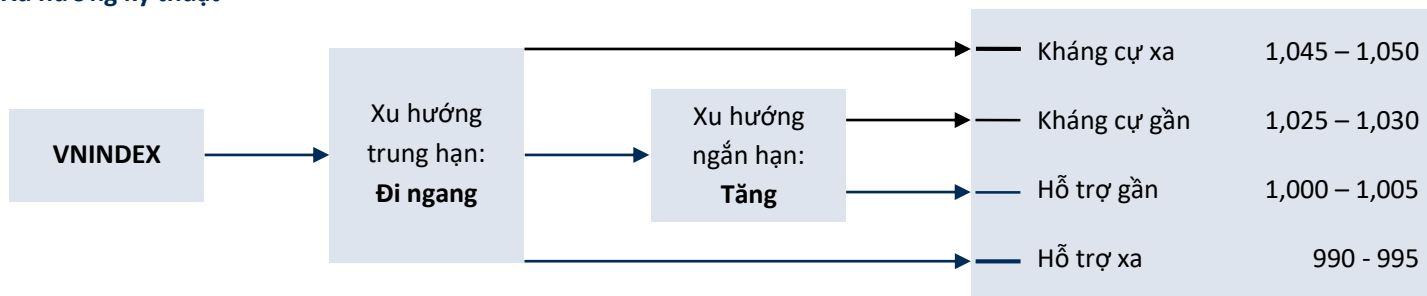
**Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – [trinhtt@kbsec.com.vn](mailto:trinhtt@kbsec.com.vn)**

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

### VNINDEX



### Xu hướng kỹ thuật



### Quan điểm đầu tư

VNINDEX có 1 phiên giảm nhẹ do tín hiệu suy yếu của nhóm cổ phiếu họ VICs về cuối phiên. Diễn biến giằng co này có phần tương đồng với 2 phiên liền trước khi một mặt tâm lý nhà đầu tư đang có phần thận trọng về khả năng xuất hiện nhịp điều chỉnh, nhưng mặt khác thị trường vẫn được nâng đỡ bởi đà hồi phục luân phiên giữa các nhóm cổ phiếu.

Về mặt kỹ thuật, diễn biến rung lắc xảy ra do VNINDEX bắt đầu chịu ảnh hưởng bởi vùng kháng cự 103x. Tuy nhiên chúng tôi cho rằng áp lực điều chỉnh mạnh chưa lớn do chỉ số vẫn chưa tiến sâu lên trên vùng kháng cự. Nhà đầu tư được khuyến nghị tiếp tục có thể mở 1 phần vị thế ngắn hạn đối với những mã chưa tăng nhiều, đang vận động quanh các vùng hỗ trợ tại các nhịp điều chỉnh trong phiên nhưng đồng thời linh hoạt chốt lời 1 phần vị thế đối với những mã đã tăng nóng khi VNINDEX tiến sâu lên trên vùng kháng cự mạnh.

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 có một phiên giao dịch giằng co nhưng có phần tích cực hơn VNINDEX khi không chịu quá nhiều tác động bởi nhóm cổ phiếu họ VICs. Tương tự như VNINDEX, VN30 đang bắt đầu thử thách cận dưới của vùng kháng cự quanh 950 (+-5) điểm và xảy ra các nhịp điều chỉnh nhẹ trên khung giờ.

Ở một góc nhìn khác, tín hiệu hồi phục trong những phút cuối của phiên giao dịch giúp thu hẹp độ lệch âm của HĐ tháng 11. Tín hiệu này cho thấy tâm lý nhà đầu tư đã có phần lạc quan hơn trong ngắn hạn và có thể tạo tiền đề tiếp tục tăng điểm trong phiên ngày mai. Mặc dù vậy, chúng tôi cho rằng biên độ tăng điểm sẽ sớm bị hạn chế khi cả chỉ số lẫn HĐTL đều đang thử thách các vùng cản trên khung tháng. NĐT được khuyến nghị linh hoạt thực hiện chiến lược trading ngắn trong phiên tại các ngưỡng cản trên khung giờ và có thể cân nhắc nắm giữ một phần trạng thái Short qua đêm nếu mở được vị thế ở các vùng giá tốt.

## KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

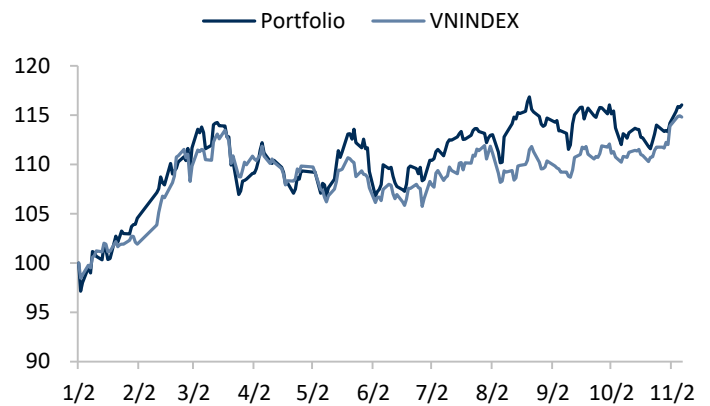
### Tiêu chí đầu tư

(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	19	0.3%	1.9%	<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	76.5	0.7%	-0.6%	<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	125.3	0.6%	10.9%	<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</li> </ul>

					<p>các mảng kinh doanh mới như đồng hồ, mắt kính.</p> <ul style="list-style-type: none"> <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> <li>- 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.</li> </ul>
NLG	6/3/2019	28.5	-0.2%	5.4%	<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</li> <li>- 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.</li> </ul>
PNJ	3/22/2019	85.2	0.2%	13.0%	<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 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</li> <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	12/18/2018	23.5	-0.2%	15.8%	<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). 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.</li> </ul>

					<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	38.5	1.6%	17.7%	<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	59.5	0.0%	62.1%	<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	25.5	-0.2%	5.4%	<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</p>

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.

-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.

-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.

-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.

PVS	8/15/2018	19.1	0.0%	11.0%
-----	-----------	------	------	-------

## 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)

