

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường cơ sở

Thị trường có phiên tăng điểm với thanh khoản tăng 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, nhóm cổ phiếu Vingroup (VIC, VHM, VRE) đồng loạt tăng mạnh, trở thành động lực chủ đạo kéo thị trường tăng điểm cùng với các cổ phiếu Bluechips khác như BVH, FPR, GAS, HPG, REE... Rổ Vn30 có 17 mã cổ phiếu tăng giá và 08 mã giảm giá. Sàn HNX diễn biến tương tự mặc dù không có sự hỗ trợ của nhóm Vingroup nhưng cổ phiếu vốn hóa lớn nhất ACB(+1.9%) tăng mạnh

Đà tăng không chỉ tập trung ở các Bluechips mà lan tỏa ra các nhóm giảm sâu trong những phiên vừa qua như ngân hàng, chứng khoán, bất động sản, xây dựng, dầu khí... Nhóm cảng biển vẫn giữ vững đà tăng từ đầu phiên với nhiều cổ phiếu tăng hết biên độ như PDN, PHP, TCL, VNL, VSC, DVP, HAH, DXP... Nhóm cổ phiếu Khu công nghiệp sau giai đoạn tăng nóng gần đây đã bị chốt lời mạnh. NTC, SIP, BCM, SZC, BAX, SNZ, D2D, ITA, KBC... đều giảm điểm.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản toàn thị trường duy trì ổn định. Giao dịch tiếp tục tập trung hầu như toàn bộ ở F1908 (kỳ hạn 01 tháng).

Các hợp đồng đồng loạt tăng điểm theo thị trường cơ sở nhưng có biên độ thấp hơn khá nhiều. Độ lệch của F2003 và F1912 với VN30 Index bất ngờ đảo chiều từ dương sang âm với khoảng cách từ -0.41 điểm đến -0.84 điểm. Khoảng cách giữa các hợp đồng F1908 và F1909 với VN30 Index qua đó được nới rộng, thấp hơn từ -4.31 đến -6.61 điểm.

Điểm tin ngày

Giá vàng trong nước trong phiên ngày hôm nay (8/8) tăng vượt lên trên 42 triệu đồng/lượng – mức cao nhất trong vòng 6 năm qua trong bối cảnh giá vàng thế giới cũng tăng vọt lên mức đỉnh 7 năm. Cụ thể, tới 14h ngày 8/8, giá vàng miếng trong nước được Tập đoàn Vàng bạc đá quý Doji niêm yết ở mức 41.6 triệu đồng/lượng (mua vào) và 42.15 triệu đồng/lượng (bán ra). Công ty vàng bạc đá quý Sài Gòn niêm yết giá vàng SJC ở mức 41.8 triệu đồng/lượng (mua vào) và 42.22 triệu đồng/lượng (bán ra). Trong khi đó, tới 17h ngày 8/8 (giờ Việt Nam), giá vàng thế giới giao ngay đứng ở mức 1,496 USD/ounce (+23.44% YoY).

Giá vàng thế giới tiếp tục tăng dữ dội và vọt lên đỉnh cao mới trong bối cảnh triển vọng quan hệ Mỹ-Trung ngày càng mờ mịt, các thị trường tài chính vẫn chao đảo và nhu cầu tìm chỗ trú ẩn ở các loại tài sản an toàn tăng vọt. Vàng tăng giá cho yếu do dòng tiền ồ ạt đổ vào các kênh an toàn sau khi chính quyền tổng thống Mỹ Donald Trump cáo buộc Trung Quốc thao túng tiền tệ sau khi Bắc Kinh thả cho đồng Nhân dân tệ (NDT) giảm mạnh xuống dưới ngưỡng 7 NDT đổi 1 USD. Hiện tại, thị trường đang có tổng hợp các yếu tố khiến nhà đầu tư đổ xô vào mua vàng khiến nhu cầu vàng tăng vọt, bao gồm lãi suất thấp, USD suy yếu, căng thẳng thương mại, căng thẳng địa chính trị dọc theo vịnh Ba Tư. Giá vàng được nhận định sẽ ở mức cao trong vòng 6 tháng tới, nhất là trong trường hợp chiến tranh thương

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 HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F1908	868.1	0.49%	89,059	22,107
VN30F1909	869.9	0.40%	272	461
VN30F1912	873.0	0.34%	75	335
VN30F2003	875.7	0.51%	36	61
Tổng			89,442	22,964

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Máy công nghiệp	5.50%	REE, SRF, CTB, L10...
Thép và sản phẩm thép	4.60%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng	4.60%	GMD, PHP, DL1, AST...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	3.60%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Dịch vụ vận tải	2.90%	TCL, VNT, VSA, TCO...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Vận tải hành khách & Du lịch	-1.20%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Hàng cá nhân	-1.50%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Thiết bị viễn thông	-1.70%	ST8, SAM, ELC, SMT...
Khách sạn	-2.30%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Đồ uống & giải khát	-2.40%	VCF, NAF, SCD, CTP...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Đồ uống & giải khát	13.30%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Khai khoáng	6.90%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng	5.40%	GMD, PHP, DL1, AST...
Hàng cá nhân	5.20%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Nhựa, cao su & sợi	4.20%	PHR, AAA, DPR, HRC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị viễn thông	-3.70%	ST8, SAM, ELC, SMT...
Thực phẩm	-3.80%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-3.90%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Khách sạn	-6.20%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	-6.40%	GAS, PGD, PGS, PGC...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phân phối hàng chuyên dụng	17.00%	MWG, FRT, DGW, COM...
Nhựa, cao su & sợi	15.00%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Đồ uống & giải khát	14.60%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Hàng cá nhân	13.50%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Phần mềm	8.40%	FPT, SRA, VLA...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-6.70%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Sản xuất & Phân phối Điện	-7.00%	PPC, NT2, VSH, CHP...
Khách sạn	-7.70%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Môi giới chứng khoán	-8.10%	SSI, HCM, VCI, VND...
Hàng May mặc	-9.30%	STK, TCM, TNG, FTM...

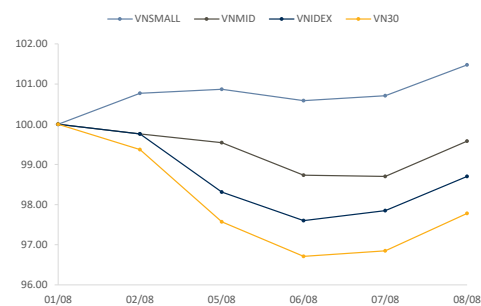
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
HPG	2.77
VIC	2.36
GMD	0.58
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
PNJ	-0.45
MWG	-0.40
NVL	-0.36

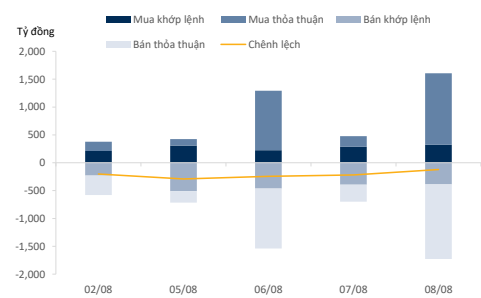
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VIC	3.96
HPG	0.98
BVH	0.91
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
NVL	-0.19
MWG	-0.13
PNJ	-0.12

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
VIC	14.54%	732,732,604	41,825,120,000
VRE	32.56%	384,288,370	13,640,740,000
HPG	38.37%	292,164,736	7,733,880,000
HDB	24.24%	55,910,425	5,434,100,000
GEX	15.96%	140,080,433	4,664,480,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
GAS	3.72%	866,656,382	-11,968,350,000
KBC	24.52%	116,442,337	-18,535,230,000
E1VFN:	96.67%	15,462,070	-21,061,109,000
SSI	58.86%	209,839,898	-22,083,430,000
VJC	19.80%	55,222,520	-48,973,810,000

Nguồn: FinPro, Bloomberg, KBSV

mại căng thẳng hơn (Tổng thống Trump sẽ nâng thuế từ 10% lên 25% đối với tất cả hàng hóa Trung Quốc).

Ngược với đó, giá dầu thô thế giới sụt hơn 4% trong phiên giao dịch thứ Tư (7/8), xuống mức thấp nhất trong 7 tháng. Lượng dầu tồn kho của Mỹ bất ngờ tăng mạnh, cộng thêm mối lo nhu cầu tiêu thụ dầu suy yếu do thương chiến Mỹ-Trung là lý do chính đẩy giá "vàng đen" lao dốc. Giá dầu Brent giao sau tại thị trường London giảm 4.4%, còn 56.,35 USD/thùng trong khi giá dầu WTI giao sau chốt phiên giảm 4.7%, còn 51.09 USD/thùng.

Giá dầu giảm ngay từ đầu phiên do tác động của cuộc chiến thương mại leo thang giữa Mỹ và Trung Quốc. Đà giảm được đẩy nhanh hơn sau khi Bộ Năng lượng Mỹ công bố báo cáo hàng tuần cho thấy tồn kho dầu thô của nước này tăng 2.4 triệu thùng trong tuần trước, thay vì giảm 2.8 triệu thùng như dự báo của giới phân tích. Với mức tăng như trên, tồn kho dầu thô của Mỹ hiện đang cao hơn khoảng 2% so với mức trung bình 5 năm của thời điểm này hàng năm.

Ngân hàng Nhân dân Trung Quốc (PBoC) vào sáng ngày 8/8 đã ấn định tỷ giá tham chiếu của nhân dân tệ (NDT) so với đô la Mỹ về mức 7.0039, mức yếu nhất kể từ tháng 4-2008. Trước đó, cuộc khảo sát ý kiến của 21 nhà phân tích và nhà đầu tư do hãng tin Bloomberg thực hiện dự báo PBoC sẽ ấn định tỷ giá tham chiếu của NDT ở mức 7.0156 trong hôm nay. Hiện tại, tỷ giá USDCNY tại đại lục ở mức 7.0444, giảm 0.22% so với phiên đồng cửa ngày hôm qua. Động thái giảm giá CNY tham chiếu trong vòng 3 ngày liên tiếp của PBoC nhằm trả đũa cho việc Mỹ áp thuế 10% bổ sung đối với 300 tỷ USD hàng hóa Trung Quốc từ ngày 1/9. Chúng tôi cho rằng đây là hành động đã được Trung Quốc tính toán kỹ lưỡng – khi vừa có thể cảnh báo Mỹ về các biện pháp “trả đũa” mà Trung Quốc có thể sử dụng, vừa nhân cơ hội giải phóng áp lực đối với đồng CNY sau một thời gian dài liên tục bơm tiền vào hệ thống nhằm kích thích nền kinh tế của PBoC.

Ở một diễn biến khác, Trung Quốc thông báo các dữ liệu thương mại tốt hơn dự kiến dù áp lực kinh tế đang gia tăng do Mỹ leo thang áp thuế nhằm vào hàng hóa Trung Quốc. Theo Tổng cục Hải quan Trung Quốc, trong tháng 7-2019, kim ngạch xuất khẩu tăng 3.3% YoY, trong khi đó kim ngạch nhập khẩu giảm 5.6%. Thặng dư thương mại của Trung Quốc trong tháng 7 đạt mức 45.06 tỉ đô la, trong đó riêng thặng dư thương mại với Mỹ đã chiếm đến 27.97 tỉ đô la. Số liệu xuất khẩu cho thấy tăng trưởng xuất khẩu của Trung Quốc sang Mỹ, Nhật Bản, Hồng Kong giảm (lần lượt giảm 6.5%, 4.1% và 15.7% YoY) trong khi xuất khẩu sang khu vực Châu Âu và Asean tăng mạnh (6.5% và 15.65). Trong tháng 8, chúng tôi nhận định xuất khẩu của Trung Quốc sang Mỹ sẽ tăng mạnh do các công ty đẩy mạnh xuất khẩu trước thời hạn áp vòng thuế mới (1/9).

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

BÁO CÁO LẦN ĐẦU – NHTMCP QUỐC TẾ VIỆT NAM (VIB: UPCOM)

VIB là một ngân hàng TMCP thuần về bán lẻ với thị phần số 1 về cho vay mua ô tô và thuộc top đầu về cho vay mua nhà Với dự phóng tiềm năng tăng trưởng ngành bán lẻ nói chung 10%/năm và tiêu thụ ô tô nói riêng 20%/năm trong 5 năm tới, cơ hội tăng trưởng cho VIB là rất lớn nếu ngân hàng tận dụng được các thế mạnh của mình.

Với tỷ lệ an toàn vốn cao, VIB đưa ra kế hoạch tăng trưởng tín dụng 35% cho năm 2019, cao nhất hệ thống. Nhờ chi phí vốn tương đối thấp, VIB có thể duy trì tăng trưởng tín dụng cao trong 2 – 3 năm tới, qua đó đẩy mạnh thu nhập lãi. Ngoài ra, thu nhập ngoài lãi cũng còn dư địa lớn với doanh thu các dịch vụ thanh toán dự phóng tăng trưởng 20 – 30%/năm và phí bancassurance dự phóng tăng 300% năm 2019 và bình quân 20% các năm tiếp theo trên kịch bản thận trọng.

Rủi ro lớn nhất hiện tại của VIB nằm ở cơ cấu huy động với sự phụ thuộc khá lớn vào nguồn liên ngân hàng và các nguồn tiền gửi kỳ hạn ngắn (dưới 1 tháng), từ đó khiến ngân hàng có thể đối mặt rủi ro thanh khoản và rủi ro tăng lãi suất cao hơn TB ngành, đặc biệt trong điều kiện kinh tế vĩ mô chuyển biến tiêu cực. Ngoài ra, với tỷ lệ LLR khá thấp (dưới 50%) và tập trung lớn vào cho vay bán lẻ, áp lực nợ xấu và chi phí dự phòng sẽ tăng lên nhanh nếu lãi suất biến động bất lợi.

Với quan điểm kinh tế vĩ mô Việt Nam có thể duy trì ổn định ít nhất đến cuối năm 2019 và những luận điểm nêu trên, chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu VIB, giá mục tiêu từ 22,000 – 23,000 VND/cp. Tuy nhiên NĐT nên duy trì tỷ trọng nhóm cổ phiếu ngân hàng ở mức vừa phải tại thời điểm hiện tại nhằm hạn chế rủi ro từ những biến động mạnh của nền kinh tế.

Nguyễn Mạnh Dũng – Chuyên viên phân tích – dunqnm@kbsec.com.vn

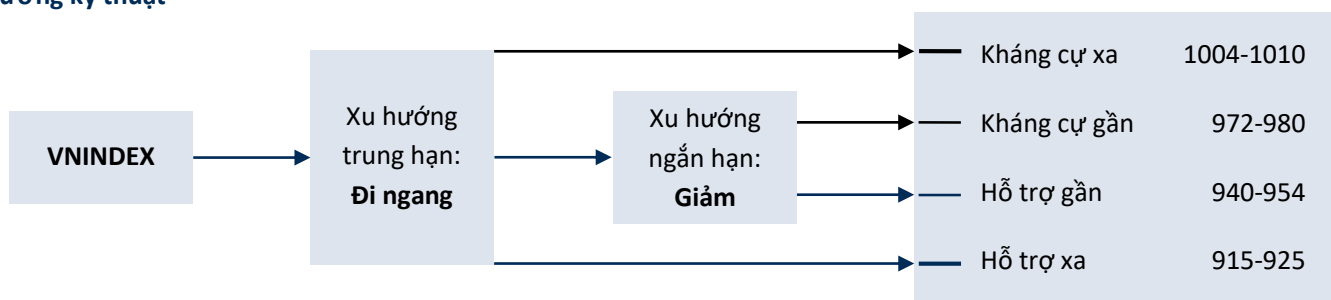
Vui lòng xem thêm chi tiết báo cáo tại [đây](#).

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

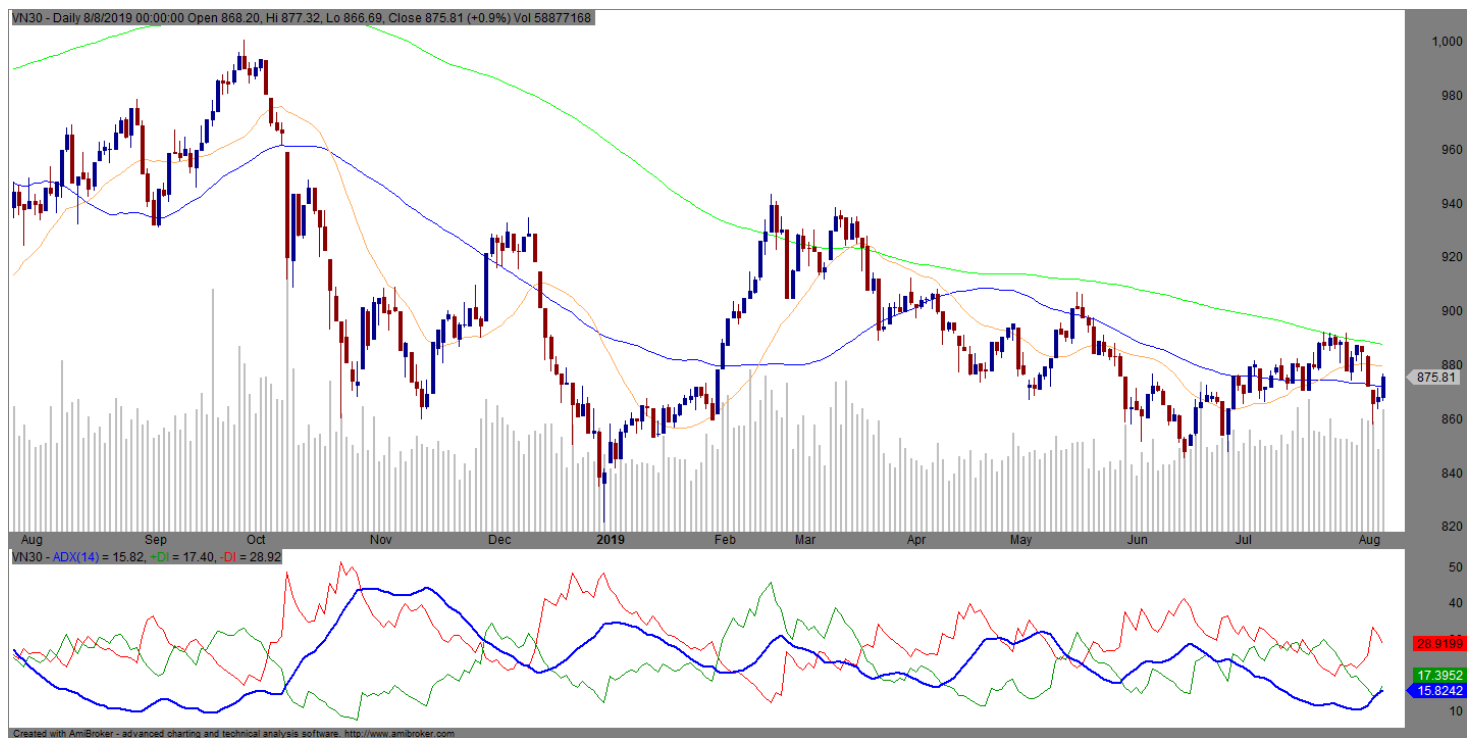
Thị trường chứng khoán Châu Á phục hồi đã giúp thị trường nhanh chóng chuyển từ thận trọng đầu phiên sang bùng nổ cuối phiên sau khi nhóm cổ phiếu Vingroup quay trở lại dẫn dắt thị trường. Mặc dù số cổ phiếu tăng giá không quá áp đảo số cổ phiếu giảm giá nhưng biên độ tăng giá của các cổ phiếu dẫn dắt đều vượt trội so với thị trường chung.

Về kỹ thuật, hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng đang dịch chuyển trở lại trạng thái cân bằng với 2 đường DI+, DI- chụm lại gần nhau hơn, trong khi ADX sụt giảm trở lại. Bên cạnh đó, sau 02 phiên phục hồi, VNINDEX đã lấp được khoảng trống, tạo ra từ ngày 06/08/2019. Như vậy, bức tranh kỹ thuật đã bớt tiêu cực hơn. Tuy nhiên, trên các khung thời gian ngắn trong phiên, VNINDEX đang tiếp cận các vùng cản gần, được xem là các điểm bán trading như chúng tôi đề cập trong bản tin trước. Vì vậy, ngoài vị thế nắm giữ trung hạn, nhà đầu tư được khuyến nghị tạm thời đóng các vị thế trading ngắn hạn tại các vùng giá tốt trong phiên.

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

VN30 Index đã tăng trở lại vùng giá tích lũy từ đầu tháng 07/2019, hiện đang đóng vai trò là vùng kháng cự kỹ thuật ngắn hạn. Dòng tiền vẫn tập trung chủ yếu vào các cổ phiếu Bluechip là một tín hiệu tích cực cho xu hướng ngắn hạn VN30 Index. Tuy nhiên, -DI vẫn ở trên +DI khá xa và ADX tiếp tục gia tăng cho thấy áp lực bán tại vùng giá cao vẫn tiềm ẩn rủi ro đảo chiều trong những phiên tới.

Các hợp đồng đồng loạt tăng điểm cùng chiều với thị trường cơ sở nhưng với biên độ thấp hơn đáng kể. Độ lệch của tất cả các hợp đồng với VN30 Index đã chuyển sang âm cho thấy tâm lý thận trọng tiếp tục chi phối, bất chấp diễn biến tích cực của thị trường cơ sở. Do đó, nhà đầu tư được khuyến nghị tiếp tục tập trung chủ đạo vào các giao dịch trading ngắn trong ngày, linh hoạt đóng/mở trạng thái tại các vùng kháng cự/hỗ trợ gần trên khung giờ.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

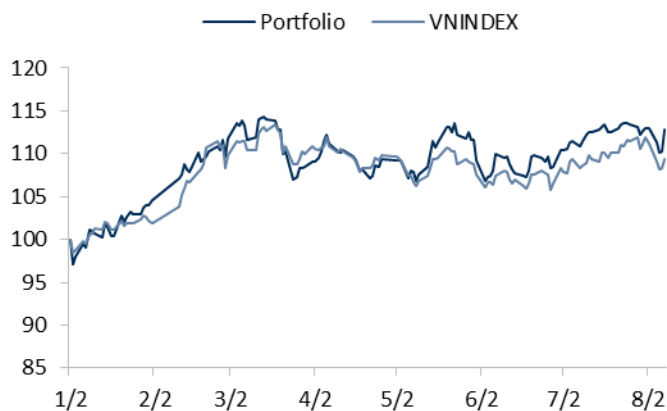
Tiêu chí đầu tư

(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	30.6	0.3%	4.4%	<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	79.9	5.8%	9.6%	<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	62.2	0.3%	6.5%	<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	83.5	1.0%	-10.1%	<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	84.6	-2.3%	12.2%	<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	21.6	1.4%	5.1%	<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	34	6.6%	4.0%	<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	50.3	1.1%	33.4%	<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	28	5.9%	15.7%	<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	21	2.9%	22.1%
-----	-----------	----	------	-------

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

