

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường cơ sở

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	988.22	103.92
Thay đổi (%)	0.52%	0.18%
KLGD (triệu CP)	178.38	21.79
GTGD (tỷ VND)	4221	391
Số mã tăng	159	60
Số mã giảm	143	54
Số mã đứng giá	100	253

Kết quả giao dịch HĐTTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2003	913.5	0.30%	24	120
VN30F1912	915.1	0.55%	53	517
VN30F1911	917.3	0.57%	393	316
VN30F1910	916.6	0.48%	85,409	20,370
VN30F1909	917.1	0.72%	42,939	0
Tổng			128,818	21,323

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Máy công nghiệp	2.40%	REE, SRF, CTB, L10...
Thép và sản phẩm thép	2.20%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Tài chính đặc biệt	1.90%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Ngân hàng	1.80%	VCB, BID, CTG, MBB...
Vận tải Thủy	1.60%	PVT, VTO, GSP, VIP...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Nước	-0.80%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Sản xuất giấy	-0.80%	DHC, HAP, CAP, VID...
Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng	-0.90%	GMD, PHP, DL1, AST...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-1.10%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Bảo hiểm phi nhân thọ	-2.10%	PVI, BIC, BMI, PGI...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản phẩm hóa dầu, Nông dươc	1.80%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Hàng May mặc	1.20%	STK, TCM, TNG, FTM...
Lốp xe	1.10%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Hàng điện & điện tử	1.00%	CAV, PAC, TYA, VTB...
Dịch vụ Máy tính	0.80%	CMG, UNI, TST...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Bảo hiểm phi nhân thọ	-3.90%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Phần mềm	-4.10%	FPT, SRA, VLA...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	-4.50%	VCS, HT1, BMP, PTB...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-5.40%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	-5.60%	GAS, PGD, PGS, PGC...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Ngân hàng	7.80%	VCB, BID, CTG, MBB...
Máy công nghiệp	7.10%	REE, SRF, CTB, L10...
Sản xuất giấy	7.10%	DHC, HAP, CAP, VID...
Khách sạn	6.50%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Sản xuất ô tô	6.40%	TCH, SVC, CTF, HHS...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Bảo hiểm phi nhân thọ	-4.30%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Hàng May mặc	-5.10%	STK, TCM, TNG, FTM...
Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng	-6.30%	GMD, PHP, DL1, AST...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-6.80%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Containers & Đóng gói	-7.60%	INN, SVI, MCP, SDG...

Thị trường có phiên tăng điểm trên cả 2 sàn với thanh khoản hồi phục nhẹ và độ rộng thị trường nghiêng về số mã tăng điểm. Chỉ số VNIndex có diễn biến linh xình, đi ngang trong phần lớn phiên giao dịch buổi sáng trước khi lực cầu bắt đáy gia tăng mạnh ngay đầu phiên chiều giúp chỉ số này đóng cửa ở mức gần cao nhất phiên. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn có diễn biến tích cực hơn so với thị trường chung, có thể thấy ở các mã VCB, HPG, BVH... Xét riêng trong rổ cổ phiếu VN30 có 20 mã tăng và 9 mã giảm điểm.

Xét về biến động các nhóm cổ phiếu, nhóm cổ phiếu ngân hàng (VCB, TCB, MBB...) đồng loạt tăng giá trên diện rộng nhờ các thông tin tích cực về KQKD Q3. Ở chiều ngược lại, nhóm ngành dầu khí điều chỉnh ở hầu hết các mã vốn hóa lớn trong ngành như GAS, PVD, PVS, PVB...

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản thị trường phái sinh ở mức trung bình, 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 tăng đồng loạt, phù hợp với xu hướng tăng của chỉ số VN30. Khoảng cách chênh lệch của các hợp đồng với chỉ số VN30 Index thu hẹp với biên độ cộng trừ 2 điểm.

Điểm tin ngày

Một số NHTM đã bắt đầu công bố kết quả kinh doanh 9 tháng đầu năm với kết quả tương đối tích cực. Cụ thể, ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam (Vietcombank) vừa công bố kết quả kinh doanh 9 tháng đầu năm 2019. Theo đó, tổng huy động vốn đạt 998,247 tỷ đồng, hoàn thành 101% kế hoạch quý 3/2019. Dư nợ tín dụng đạt 709,128 tỷ đồng, tăng 11.6% so với năm 2018. Thu hồi nợ ngoài bảng đạt 2,862 tỷ đồng. Lợi nhuận trước thuế đạt 17,250 tỷ đồng, tăng 51.9% so với cùng kỳ năm 2018 và đạt 85.4% kế hoạch năm 2019. Lợi nhuận hợp nhất đạt 17,592 tỷ đồng, tăng 50.6% so với cùng kỳ, đạt 85.8% kế hoạch năm 2019. Ngân hàng TMCP Tiên Phong (TPBank) cũng vừa đưa ra công bố về kết quả kinh doanh 9 tháng với tổng lợi nhuận trước thuế đạt 2,404 tỷ đồng, tăng 790 tỷ đồng, tương đương tăng gần 50% so với cùng kỳ và hoàn thành trên 75% kế hoạch mục tiêu. Hoạt động tài chính của ngân hàng được đánh giá là an toàn, lành mạnh và tăng trưởng bền vững. Hiện tại, tổng tài sản ngân hàng đạt trên 154,000 tỷ đồng, hoàn thành tới 98.76% kế hoạch mục tiêu đã đề ra tại đại hội cổ đông hồi tháng 4 năm nay. Tổng huy động đạt trên 138,000 tỷ đồng, tăng 22.4% so với cùng kỳ và hoàn thành 97.3% kế hoạch mục tiêu.

Theo khảo sát của Ngân hàng Nhà nước vừa công bố, tình hình kinh doanh năm nay tiếp tục có cải thiện tốt, các tổ chức tín dụng kỳ vọng kết quả kinh doanh năm nay tăng cao hơn so với năm trước. Có đến 91% tổ chức tín dụng kỳ vọng lợi nhuận trước thuế năm 2019 sẽ tăng trưởng dương so với năm 2018, chỉ 3% kỳ vọng không đổi và 6% lo ngại suy giảm. Tình hình kinh doanh quý 3 theo nhận định của các tổ chức tín dụng tiếp tục có cải thiện rõ nét hơn so với quý 2. Cụ thể, có 76.5% tổ chức tín dụng nhận định tình hình kinh doanh cải thiện tốt hơn, trong đó 20.6% là

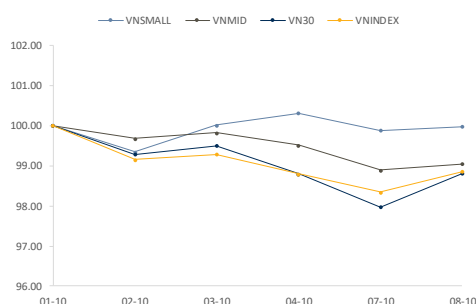
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
HPG	1.39
TCB	1.27
STB	1.19
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VHM	-0.20
VRE	-0.15
GMD	-0.15

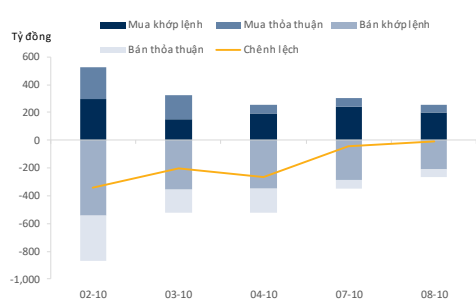
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VCB	2.52
BID	0.71
HPG	0.49
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
GAS	-0.45
VHM	-0.40
SAB	-0.28

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	23.79%	229,578,129	60,046,540,000
KBC	25.24%	112,406,919	7,752,300,000
MSN	40.26%	101,996,747	4,536,360,000
E1FVN30	97.93%	8,716,610	3,763,622,000
PLX	13.35%	85,967,500	3,380,630,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
ROS	2.68%	262,868,708	-7,632,940,000
TNA	6.56%	14,683,139	-9,026,000,000
HPG	37.73%	311,073,933	-11,556,780,000
GAS	3.64%	868,160,732	-20,249,980,000
VRE	31.55%	405,896,933	-24,831,220,000

"cải thiện nhiều". Trong quý 4, có 82.3% tổ chức tín dụng dự kiến kết quả tiếp tục cải thiện.

Trong 9 tháng đầu năm, xuất khẩu thủy sản của cả nước ước đạt gần 6.3 tỷ USD, giảm nhẹ 0.8% so với cùng kỳ năm ngoái, theo VASEP. Trong đó, các mặt hàng xuất khẩu chủ lực của Việt Nam đều giảm. Cụ thể, xuất khẩu tôm giảm 7%, cá tra giảm 8%, mực và bạch tuộc giảm 8%. Riêng xuất khẩu cá ngừ tăng 20%, các mặt hàng cá biển khác tăng 17%.

Xuất khẩu tôm giảm là xu hướng từ năm 2018, do nguồn cung tăng, giá xuất khẩu thấp và lượng tồn kho của các nước cao. Tôm bán sang các thị trường lớn như EU, Nhật Bản, Hàn Quốc, ASEAN đều giảm, chỉ tăng nhẹ tại một số thị trường như Trung Quốc, Mỹ, Australia. Trong khi đó, sản lượng cá tra tăng từ năm 2018 dẫn đến dư thừa nguồn cung. Một số hộ nuôi tôm gặp khó chuyển sang nuôi cá tra, khiến giá cá nguyên liệu và giá xuất khẩu giảm trong thời gian gần đây. Trừ thị trường Trung Quốc trên đà hồi phục, tăng 71% trong tháng 7 và tiếp tục tăng mạnh trong tháng 8, xuất khẩu cá tra sang các thị trường khác đều đảo chiều theo hướng xấu đi. Xuất khẩu cá tra sang Mỹ sụt giảm mạnh 40%, còn 221 triệu USD. Việt Nam có 62 doanh nghiệp cá tra đủ chuẩn xuất khẩu vào Mỹ nhưng phần lớn không thể xuất khẩu vì thuế chống bán phá giá cao.

VASEP dự báo, xuất khẩu tôm có chiều hướng khả quan hơn tại các thị trường Mỹ, Trung Quốc, Nhật Bản vào nửa cuối năm khi lượng tồn kho giảm, nhu cầu tăng và sản lượng tôm ở Ấn Độ được dự báo giảm 20 -30% do ảnh hưởng thời tiết và do giá giảm. Tuy nhiên, cạnh tranh về giá tôm vẫn là áp lực lớn. Dự báo, kim ngạch tôm năm nay đạt 3.4 tỷ USD, giảm 4% so với 2018.

Mỹ bất ngờ trừng phạt 8 công ty công nghệ lớn của Trung Quốc vài ngày trước đàm phán thương mại. Cụ thể, trong ngày thứ Hai, chính quyền Tổng thống Mỹ Donald Trump bất ngờ đưa 8 công ty công nghệ Trung Quốc vào danh sách đen với cáo buộc các công ty này vi phạm nhân quyền với cộng đồng Hồi giáo thiểu số tại tỉnh Tân Cương – Trung Quốc, theo Bloomberg. Nhóm các công ty này có bao gồm 2 công ty sản xuất video giám sát bao gồm Hangzhou Hikvision Digital Technology Co và Zhejiang Dahua Technology Co. Hai công ty này hiện đang nắm kiểm soát khoảng 1/3 thị phần của thị trường toàn cầu của sản phẩm camera giám sát, hai công ty có sản phẩm được tiêu thụ rộng khắp thế giới. Vài giờ trước đó, truyền thông thế giới cho biết các quan chức Trung Quốc không muốn ký kết thỏa thuận quy mô lớn với Mỹ.

Cùng ngày, căng thẳng thương mại Mỹ - Nhật Bản được giải quyết khi 2 quốc gia chính thức ký kết thỏa thuận thương mại song phương nhằm giảm thuế đối với các mặt hàng nông sản và công nghiệp. Theo đó Nhật Bản sẽ giảm thuế nhập khẩu đối với 7 tỷ USD hàng nông sản của Mỹ, trong đó có lúa mì, lúa mạch, thịt bò và thịt lợn. Đổi lại, Mỹ giảm thuế nhập khẩu đối với 40 triệu USD hàng nông sản của Nhật Bản và nới lỏng hạn ngạch nhập khẩu miễn thuế đối với thịt bò của nước này.

Tuy nhiên, thị trường chứng khoán Châu Á lại có tín hiệu khá tích cực trong phiên ngày hôm nay, với các chỉ số chính như Nikkei 225, Hangseng Index, Shanghai Composite đồng loạt tăng 0.99%, 0.28% và 0.29%.

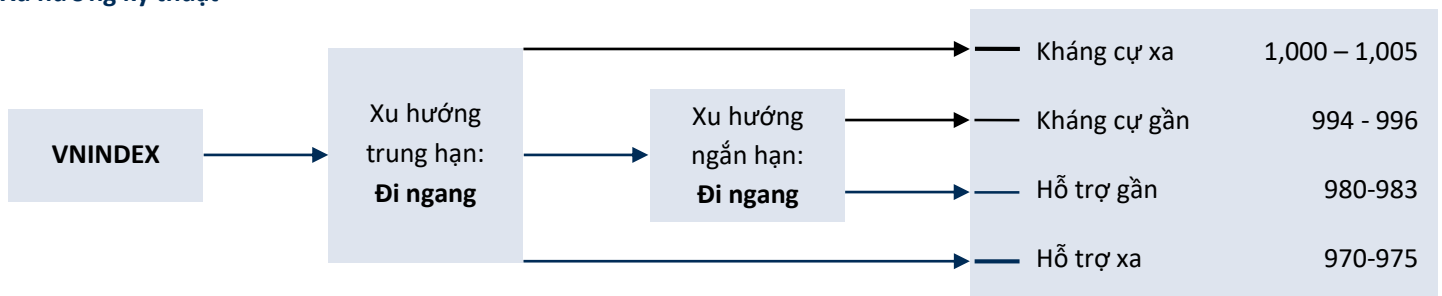
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhtt@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

VN-Index cho phản ứng phục hồi tốt tại điểm hỗ trợ như đã đề cập, giúp chỉ số lấy lại phần lớn mức giảm của ngày hôm qua. Các chỉ báo động lượng cũng cân bằng hơn, trong đó Stochastic đang phục hồi tại điểm quá bán (oversold). VN-Index trước mắt cần phải vượt qua vùng 990, đỉnh ngày hôm trước, để có thể kéo dài nhịp phục hồi kỹ thuật này.

Chỉ số sẽ vấp phải vùng kháng cự mạnh tiếp theo ở vùng 994-996, hội tụ của cận trên 1SD của dải Bollinger Band và đỉnh của phiên giảm 04/10. Tại đây, chúng tôi nghiêng về khả năng áp lực bán mạnh sẽ khiến chỉ số quay lại xu hướng điều chỉnh. Bởi vậy, nhà đầu tư được khuyến nghị tránh mua đuổi và chỉ mở thêm vị thế tại những phiên điều chỉnh của thị trường.

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

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

VN30



Chiến lược đầu tư

QKQD Q3 bước đầu tích cực của một số ngân hàng đã tạo lực đẩy tốt cho các mã nhóm này dẫn dắt VN-30 tăng điểm trong phiên hôm nay. Độ lệch vẫn duy trì ở mức dương, cho thấy kì vọng tiếp tục phục hồi của chỉ số VN-30. Các chỉ báo động lượng (MACD, RSI, Stochastics) đã trở nên trung tính hơn.

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-30 sẽ có thể có thêm nhịp phục hồi trong phiên sắp tới, dẫn dắt bởi những cổ phiếu đã rơi về vùng hỗ trợ như VRE, VHM. Tuy nhiên, chỉ số này sẽ gặp lực cản tại 920-922, khiến dư địa tăng giá không còn nhiều. NĐT được khuyến nghị mở vị thế Short ngắn hạn ở những vùng kháng cự cao.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

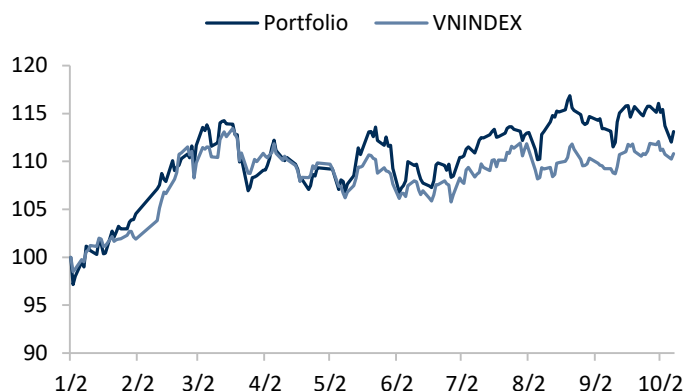
Tiêu chí đầu tư

(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	123	1.7%	8.8%	<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	29.35	2.6%	8.5%	<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	71.9	1.7%	-1.4%	<p>- 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.</p> <p>- 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.</p> <p>- 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</p>
PLX	5/6/2019	58.3	0.2%	-0.2%	<p>- 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).</p> <p>- 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.</p> <p>- 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</p> <p>- Kỳ vọng lợi nhuận bất thường từ thương vụ hợp nhất HDBank-PGBank</p>
PNJ	3/22/2019	79.7	0.9%	5.7%	<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</p>

					<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>
					<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>
MBB	12/18/2018	22.7	1.3%	11.8%	
					<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>
REE	10/11/2018	38	2.7%	16.2%	
					<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>
FPT	9/6/2018	56.1	1.1%	52.9%	

					<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	26.6	-1.5%	9.9%	<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	18.4	-1.1%	7.0%	<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

