Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	974.12	100.85
Thay đổi (%)	0.00%	-0.07%
KLGD (triệu CP)	155.33	23.64
GTGD (tỷ VND)	3801	320
Số mã tăng	113	63
Số mã giảm	194	68
Số mã đứng giá	93	236

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2003	885.9	0.11%	21	72
VN30F1912	882.9	-0.52%	73	459
VN30F1910	886.0	0.03%	203	891
VN30F1909	886.0	-0.11%	47,936	21,280
Tổng			48,233	22,702

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Khách sạn	3.10%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Sản xuất giấy	2.10%	DHC, HAP, CAP, VID...
Phần mềm	1.60%	FPT, SRA, VLA...
Sản xuất ô tô	1.30%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Vận tải Thủy	1.00%	PVT, VTO, GSP, VIP...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	**Thay đổi**	**Các mã tiêu biểu**
Tư vấn & Hỗ trợ KD	-1.30%	PAN, VNC, TV4, PPS...
Dịch vụ vận tải	-1.70%	TCL, VNT, VSA, TCO...
Đồ uống & giải khát	-2.20%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Thiết bị gia dụng	-2.90%	RAL, GDT, DQC...
Nhựa, cao su & sợi	-2.90%	PHR, AAA, DPR, HRC...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Khách sạn	5.80%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Vận tải Thủy	2.60%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Phần mềm	1.20%	FPT, SRA, VLA...
Nuôi trồng nông & hải sản	0.40%	HNG, VHC, GTN, HAG...
Hàng điện & điện tử	0.40%	CAV, PAC, TYA, VTB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	**Thay đổi**	**Các mã tiêu biểu**
Máy công nghiệp	-3.70%	REE, SRF, CTB, L10...
Thép và sản phẩm thép	-4.20%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Dịch vụ Máy tính	-4.20%	CMG, UNI, TST...
Hàng May mặc	-5.40%	STK, TCM, TNG, FTM...
Nhựa, cao su & sợi	-10.80%	PHR, AAA, DPR, HRC...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phần mềm	7.10%	FPT, SRA, VLA...
Thiết bị điện	6.40%	GEX, LGC, THI, AME...
Lốp xe	3.50%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Tài chính đặc biệt	3.30%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	2.20%	PVS, PVD, PVB, PVC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	**Thay đổi**	**Các mã tiêu biểu**
Sản xuất giấy	-6.80%	DHC, HAP, CAP, VID...
Đồ uống & giải khát	-7.10%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Bảo hiểm phi nhân thọ	-7.50%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Hàng May mặc	-15.00%	STK, TCM, TNG, FTM...
Nhựa, cao su & sợi	-17.40%	PHR, AAA, DPR, HRC...

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường cơ sở

Thị trường có phiên giao dịch có biên độ biến động hẹp nhất và thanh khoản duy trì gần mức thấp nhấy năm 2019. Khối ngoại chuyển hướng mua ròng và tập trung chủ yếu ở giao dịch thỏa thuận cổ phiếu VJC. Độ rộng thị trường nghiêng về phía các cổ phiếu giảm giá.

Trên sàn HSX, mặc dù số cổ phiếu giảm giá chiếm ưu thế áp đảo nhưng các cổ phiếu vốn hóa lớn tăng giá như VIC, VJC, PLX, FPT, VNM... đều có biên độ lớn hơn mức trung bình toàn thị trường. Rổ VN30 có 06 mã cổ phiếu tăng giá và 15 mã giảm giá. Sàn HNX diễn biến tương tự.

Nhóm cổ phiếu Viettel như CTR, VTK, VGI giảm khá sâu (ngoại trừ VTP tăng điểm). Tương tự, các cổ phiếu khu công nghiệp NTC, SZL, SZC, SNZ, BCM, SIP, BAX, PHR...cũng bị bán mạnh, thậm chí SZL, PHR.. giảm hết biên độ. Các cổ phiếu có tính thị trường như chứng khoán, ngân hàng, dầu khí, bất động sản...nhìn chung cũng chịu áp lực điều chỉnh, dù không quá mạnh.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản toàn thị trường và OI đồng loạt sụt giảm mạnh, lập kỷ lục mới trong năm 2019. Giao dịch tiếp tục tập trung hầu như toàn bộ ở kỳ hạn 01 tháng - F1909.

Các hợp đồng đồng giao dịch trái chiều với biên độ không đáng kể, F1909 giảm nhẹ và các hợp đồng còn lại tăng nhẹ. Khoảng cách của các hợp đồng với VN30 Index duy trì, cao hơn từ +0.39 điểm đến +2.09 điểm.

Điểm tin ngày

Thanh khoản trong hệ thống ngân hàng trong tuần giao dịch 03/09 – 06/09 bớt căng thẳng hơn khi lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn qua đêm đã giảm phần nào và hoạt động trên thị trường mở không còn sôi động như tuần trước. Cụ thể, lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn qua đêm đóng cửa tuần ở mức 3.383% (-0.617% wow); lãi suất kỳ hạn 1 tuần là 3.517% (+0.1%); 2 tuần là 3.633% (+0.029%) so với phiên ngày 30/08. Trong khi đó, lãi suất liên ngân hàng đối với USD không thay đổi, hiện ở mức 2.28 – 2.38% cho kỳ hạn qua đêm và 1 tuần. Chênh lệch lãi suất VND – USD giảm xuống chỉ còn khoảng 1 – 1.2%.

Trên hoạt động thị trường mở, chỉ có hoạt động mua kỳ hạn được sử dụng với số lượng hấp thụ là 988 tỷ đồng/5000 tỷ chào thầu. Với 13.133 nghìn tỷ đồng đáo hạn, tổng giá trị NHNN hút ròng trong tuần qua đạt 12.145 nghỉn tỷ đồng. Như vậy, đúng như nhận định của chúng tôi tuần trước, thanh khoản thiếu hụt chỉ mang tính tạm thời và hoạt động mua kỳ hạn nhiều khả năng sẽ không còn tiếp tục trong tuần này.

Trên thị trường trái phiếu sơ cấp, Kho bạc Nhà nước không thực hiện tổ chức đấu thầu trái phiếu chính phủ. Đáng chú ý trong tuần này (9 – 13/9), cả Kho bạc Nhà nước và Ngân hàng Chính sách xã hội sẽ tổ chức đấu thầu trái phiếu Chính phủ và trái phiếu Chính phủ bảo lãnh với tổng khối lượng gọi thầu dự kiến là 4,000 tỷ đồng. Cụ thể, ngày thứ Hai 9/9, Ngân hàng Chính sách xã hội dự kiến gọi thầu 1,000 tỷ đồng trái phiếu Chính phủ bảo lãnh ở hai loại kỳ hạn 10 năm và 15 năm. Đây là

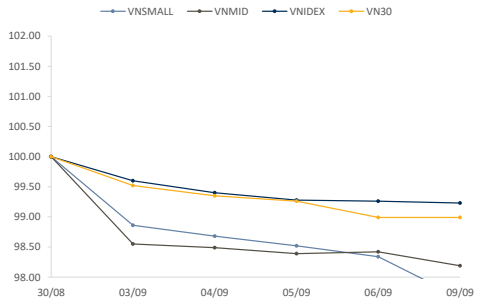
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VJC	0.91
VNM	1.20
VIC	0.88
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	**Điểm số**
MWG	-0.36
NVL	-0.42
GAS	-0.09

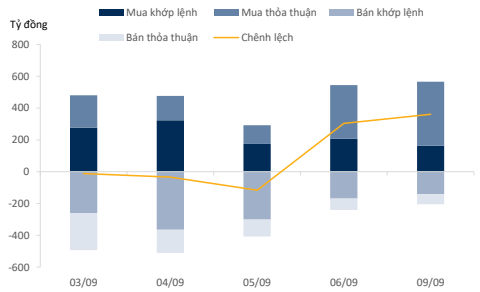
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
YEG	0.04
HRC	0.02
TN1	0.01
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	**Điểm số**
PDN	-0.03
D2D	-0.03
VCF	-0.04

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
VJC	19.14%	58,793,570	356,420,000,000
GEX	16.74%	136,968,693	16,077,270,000
PLX	13.28%	86,900,580	15,981,500,000
VNM	59.00%	714,102,274	11,673,580,000
VIC	14.90%	724,011,165	6,321,310,000
Mã	**% sở hữu bởi NN**	**Room còn lại**	**Giá trị bán ròng**
VHM	15.14%	1,134,080,277	-3,862,730,000
VRE	32.20%	391,171,533	-5,093,260,000
TNA	13.24%	12,412,149	-5,892,950,000
MSN	40.36%	100,990,872	-11,152,030,000
HPG	37.65%	313,453,961	-18,260,860,000

phiên đấu thầu trở lại của ngân hàng này sau khi tạm dừng kể từ phiên 23/10/2018.

Thị trường ngoại tệ trong tuần qua đi ngang. Tỷ giá trung tâm được niêm yết ở mức 23,138 VND/USD, tăng 5 đồng so với cuối tuần trước đó. Tỷ giá liên ngân hàng chốt tuần 06/09, giao dịch ở mức tương đương mức tỷ giá "sàn" NHNN kỳ vọng, 23,200 VND/USD. Tỷ giá trên thị trường tự do giảm khoảng 30 đồng trong tuần qua và giao dịch trong khoảng 23,180– 23,210.

Trong tuần này, lãi suất liên ngân hàng được dự báo sẽ tiếp tục giảm nhẹ khi thanh khoản trong hệ thống đã được hồi phục lại. Tỷ giá sẽ tiếp tục diễn biến đi ngang với tâm điểm sẽ tập trung vào cuộc họp FOMC tháng 9 sẽ được tổ chức vào ngày 18 và 19/9 và thị trường đang đặt cược 100% vào khả năng Fed sẽ giảm lãi suất lần thứ 2 trong năm nay.

Chứng khoán Châu Á tăng điểm trong phiên giao dịch ngày hôm nay 9/9 sau khi Trung Quốc thực hiện cắt giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc nhằm kích thích nền kinh tế. Cụ thể, chỉ số MSCI châu Á - Thái Bình Dương trừ Nhật Bản tăng 0.27% trong khi chỉ số Nikkei 225 và Kospi tăng 0.5%. Chứng khoán Trung Quốc tăng mạnh nhất khu vực với Shanghai Composite và Shenzhen Composite lần lượt tăng 0.8% và 1.9% do giới đầu tư kỳ vọng chính phủ sẽ triển khai thêm nhiều biện pháp kích thích kinh tế.

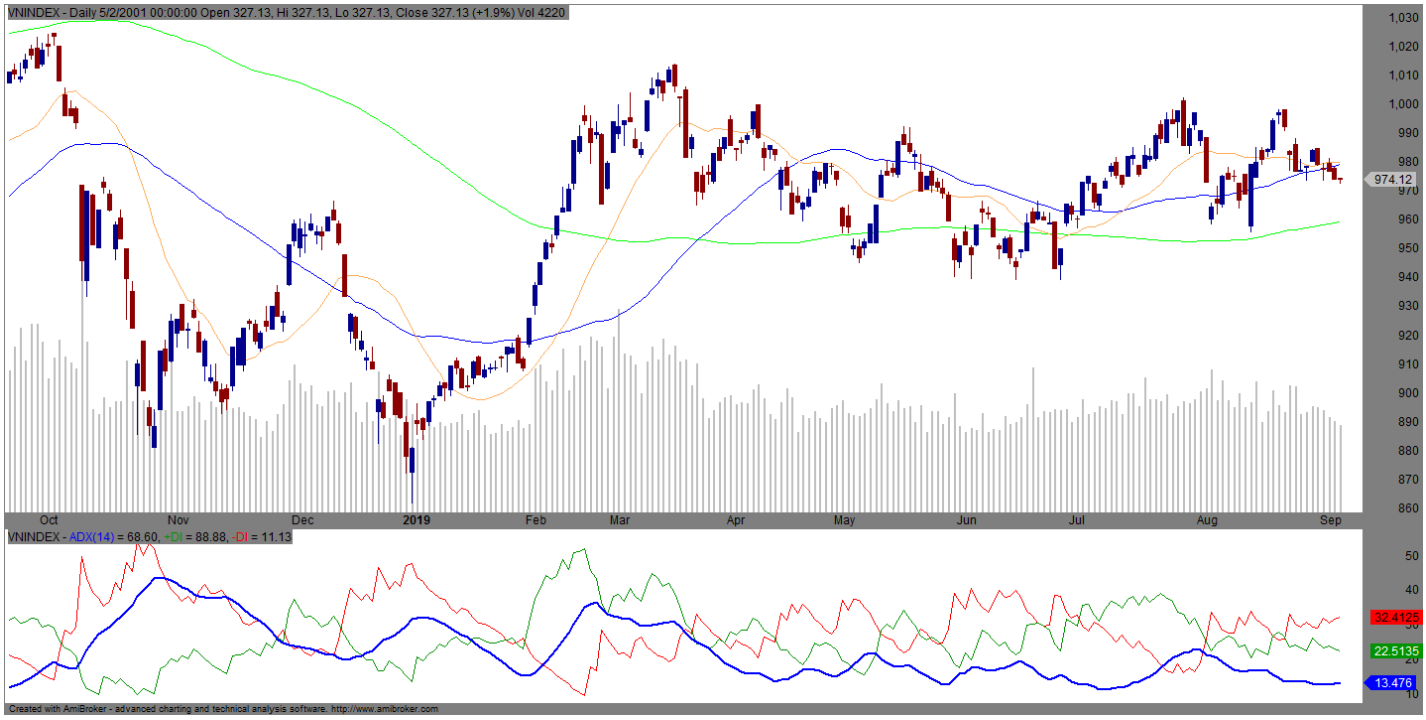
Tâm lý trên thị trường chứng khoán tích cực sau khi ngân hàng trung ương Trung Quốc (PBOC) ngày 6/9 thông báo hạ tỷ lệ dự trữ bắt buộc đối với khối ngân hàng. Động thái trên đồng nghĩa bơm thêm thanh khoản 900 tỷ nhân dân tệ (126.35 tỷ USD) vào nền kinh tế. Tuy nhiên, các dữ liệu vĩ mô của Trung Quốc vẫn chưa có nhiều chuyển biến tích cực. Cục Hải quan Trung Quốc ngày 9/9 cho biết xuất khẩu giảm 1% YoY, trong đó, xuất sang Mỹ giảm mạnh 16% do tác động từ cuộc chiến thương mại. Tại Mỹ, thị trường việc làm cho thấy sự tăng trưởng trì trệ khi tạo ra thêm 130,000 việc làm trong tháng 8, thấp hơn con số dự báo là 158,000. Thu nhập bình quân theo giờ tăng 3.2% so với cùng kỳ năm ngoái, thấp hơn mức 3.3% hồi tháng 7.

Công ty Cổ phần Tập đoàn Masan (MSN: HSX) vừa công bố phương án phát hành trái phiếu ra công chúng. Theo đó, số lượng đăng ký bán là 15 triệu trái phiếu, kỳ hạn 3 năm, trả lãi định kỳ 6 tháng một lần. Trái phiếu dự kiến phát hành trong đợt là loại trái phiếu không chuyển đổi, không kèm chứng quyền, không đảm bảo bằng tài sản. Với mệnh giá 100,000 đồng/trái phiếu thì quy mô đợt chào bán lên đến 1,500 tỷ đồng. Lãi suất cho năm đầu tiên là 10%, con số dự kiến mỗi 6 tháng tiếp theo sẽ được tính bằng tổng của 3.2%/năm cộng với lãi suất tiền gửi tiết kiệm bình quân kỳ hạn 1 năm tại 4 ngân hàng Vietcombank, BIDV, Vietinbank và Agribank. Số lượng đăng ký mua tối thiểu đối với các nhà đầu tư tổ chức là 2 triệu trái phiếu, tương ứng 200 tỷ đồng; các nhà đầu tư cá nhân phải mua tối phiêu 100.000 trái phiếu, tương ứng 10 tỷ đồng.

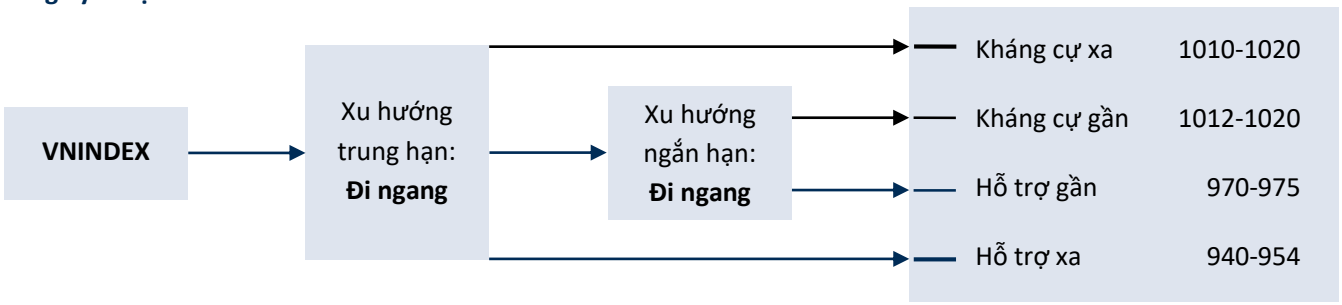
Thái Thị Việt Trinh *– Chuyên viên vĩ mô –* ***trinhttv@kbsec.com.vn***

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

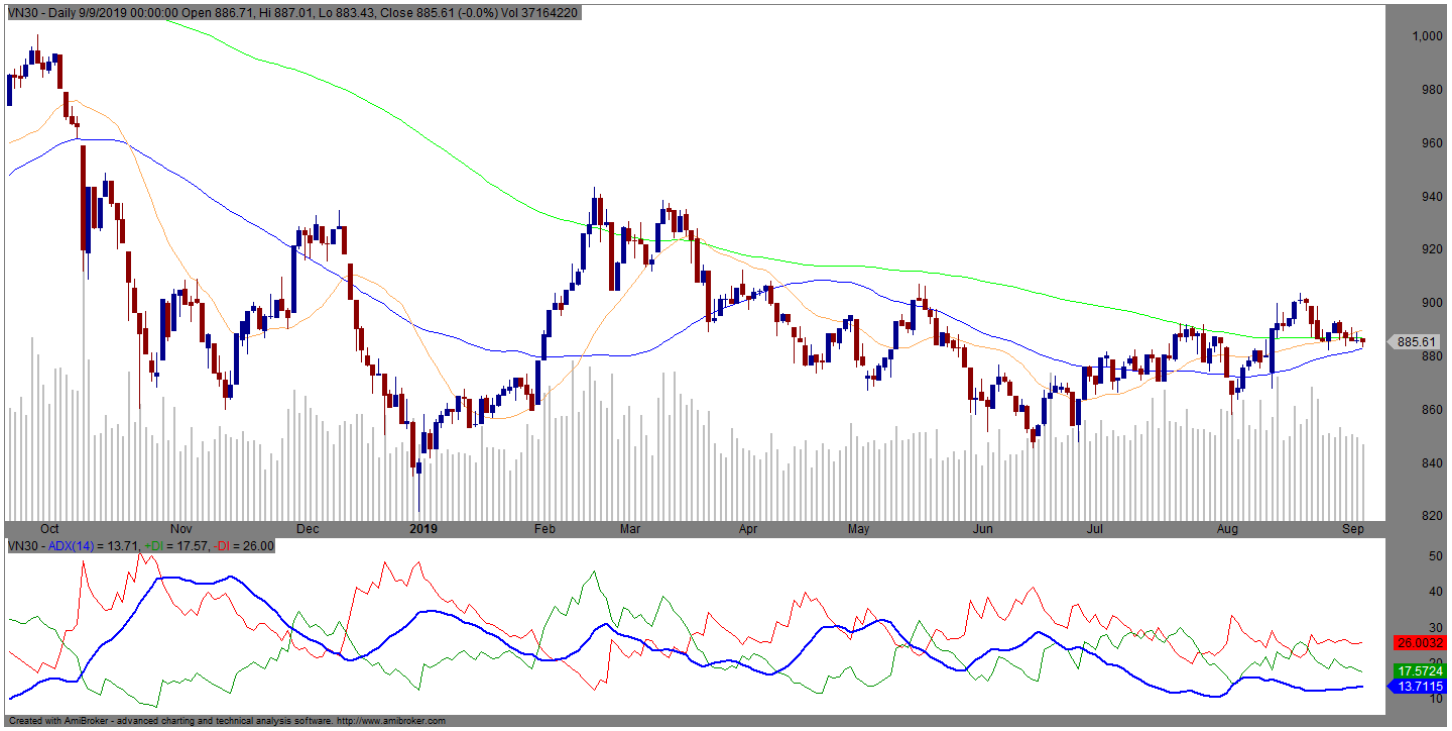
Trái với diễn biến tích cực của các thị trường khu vực, thị trường Việt Nam tỏ ra khá thận trọng, các chỉ số dao động với biên độ hẹp quanh mốc tham chiếu với thanh khoản sụt giảm về gần mức thấp của năm 2019.

Điểm đáng chú ý là mặc dù chỉ số chung vẫn được nâng đỡ bởi 1 số mã vốn hóa lớn, số cổ phiếu giảm giá lại đang có phần chiếm ưu thế. Về tổng thể, điều này phản ánh áp lực điều chỉnh vẫn đang mang tính chi phối. Tuy nhiên, tín hiệu này chưa đủ mạnh để nhận định xu hướng giảm của chỉ số. Hiện VN Index đang vận động ngay trên vùng hỗ trợ quanh 970, sát với cận dưới của dải Bollinger vốn cũng đang đi ngang, nên trạng thái kỹ thuật của thi trường đang rất trung tính. Khối lượng khớp lệnh giảm mạnh cũng cho thấy tâm lý cân bằng, chờ đợi của cả 2 phía người mua người bán. Trong môi trường xu hướng đi ngang hiện tại, nhà đầu tư được khuyến nghị chỉ kê lệnh giá thấp, mở lại một phần vị thế đối với các cổ phiếu mục tiêu đã rơi về vùng hỗ trợ đáng lưu ý..

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 tiếp tục trở lại diễn biến tương đồng hơn với thị trường chung, xu hướng tăng giá ngắn hạn vẫn được bảo toàn nhưng hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng vẫn có phần nghiêng về chiều hướng phân phối với ADX tăng 03 phiên liên tiếp trong khi khoảng cách -DI/+DI tiếp tục mở rộng.

Độ lệch của các hợp đồng lương lai chỉ số vẫn duy trì dương nhưng với độ chênh khá hẹp, chưa đủ mức phản ánh tâm lý đầu cơ giá lên của thị trường. Điểm đáng chú ý là VN30 đang vận động ngay trên vùng hỗ trợ quanh 880 điểm, tương ứng cận dưới của dải Bollinger vốn đang đi lên và đây sẽ là điểm đỡ cho chỉ số trong ngắn hạn. Nhà đầu tư được khuyến nghị tiếp tục ưu tiên cho các vị thế giao dịch trong ngày nhưng nên nghiêng về chiều hướng mở các vị thế Long ở vùng giá thấp và có thể linh hoạt đóng trạng thái ngay trong phiên nếu có diễn biến đúng kỳ vọng..

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

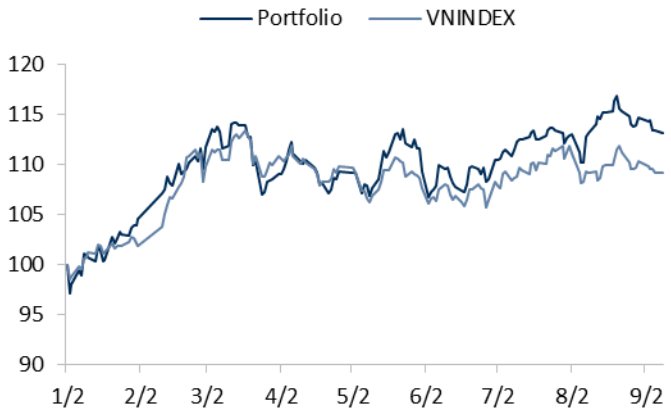
Tiêu chí đầu tư

(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	116.1	-0.8%	2.7%	- 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	-0.4%	3.5%	- 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	75	-0.7%	2.9%	- 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 tòa 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	61.9	2.1%	6.0%	- 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 tại, 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	80.4	-0.7%	6.6%	- 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 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	12/18/2018	22.6	0.0%	10.0%	- 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. - 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
REE	10/11/2018	35.25	-0.8%	7.8%	- 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 ính 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 ính đạt 1,132 tỷ đồng (+20% yoy) và 40 tỷ đồng (+7.2% yoy) - 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. - 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.
FPT	9/6/2018	53.8	1.7%	46.6%	-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	8/22/2018	27.8	-1.4%	14.9%	- 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.
PVS	8/15/2018	20.2	-1.5%	17.4%	-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.

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