

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường cơ sở

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	987.83	104.62
Thay đổi (%)	-0.04%	0.67%
KLGD (triệu CP)	182.54	23.26
GTGD (tỷ VND)	4108	317
Số mã tăng	138	70
Số mã giảm	164	68
Số mã đứng giá	100	229

Kết quả giao dịch HDTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2003	913.4	-0.01%	37	123
VN30F1912	913.0	-0.23%	48	509
VN30F1911	916.5	-0.09%	422	424
VN30F1910	914.8	-0.20%	74,477	21,696
VN30F1909	917.1	0.72%	42,939	0
Tổng			117,923	22,752

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 diễn biến tăng giảm trái chiều trên cả 2 sàn với thanh khoản giảm nhẹ và độ rộng thị trường nghiêng về số mã giảm điểm. Trên sàn HOSE, chỉ số Vnindex duy trì tăng điểm trong phần lớn phiên giao dịch, trước khi áp lực bán tăng mạnh từ giữa phiên chiều, đặc biệt ở các cổ phiếu trụ cột như VIC, VHM, VNM, VCB..., đẩy chỉ số này đóng cửa ở mức giảm nhẹ. Trong khi đó, trên sàn HNX, diễn biến tích cực ở các mã vốn hóa lớn như ACB, VCG, VCS... giúp chỉ số này có phiên tăng thứ 2 liên tiếp.

Xét về biến động các nhóm cổ phiếu, nhóm cổ phiếu ngân hàng có diễn biến phân hóa với MBB, BID, CTG... tăng điểm trong khi VCB, STB, EIB... giảm điểm. Nhóm cổ phiếu dầu khí có diễn biến tích cực hơn so với thị trường chung với số đông các mã trong ngành tăng điểm như GAS, PVD, PVB...

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

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

Các hợp đồng tương lai có diễn biến giảm đồng loạt, phù hợp với diễn biến giảm của chỉ số VN30 trong phiên hôm nay. Khoảng cách chênh lệch của các hợp đồng với chỉ số VN30 Index tiếp tục được thu hẹp với biên độ cộng trừ 2 điểm.

Điểm tin ngày

Chủ tịch Fed đánh tin hiệu có thể hạ lãi suất để đối phó với rủi ro kinh tế, theo lời phát biểu của ông tại cuộc họp thường niên của Hiệp hội Kinh tế doanh nghiệp Quốc gia Mỹ vào ngày 8/10.

Ông Powell cho biết mục đích của 2 đợt hạ lãi suất trong tháng 7 và tháng 9 là nhằm duy trì điều kiện thuận lợi cho thị trường việc làm và lạm phát và nhắc lại cam kết sẽ hành động phù hợp và cho rằng không có lý do nào khiến kinh tế Mỹ không thể tiếp tục tăng trưởng trong thời gian tới. "Chúng tôi sẽ nhìn vào số liệu kinh tế, đánh giá triển vọng cũng như rủi ro qua từng cuộc họp. Sắp tới, chính sách tiền tệ sẽ không cố định".

Thị trường đánh giá có 80% khả năng cơ quan này sẽ thực hiện đợt hạ lãi suất thứ 3 trong phiên họp Fed tháng 10. Trước ông, một số quan chức của ngân hàng trung ương, gồm chủ tịch Fed Chicago và Minneapolis, cũng ủng hộ việc tiếp tục nới lỏng chính sách. Ngoài ra, ông Powell cho biết ngân hàng trung ương sẽ sớm tái khởi động chương trình mua lại trái phiếu chính phủ nhằm tránh nguy cơ hỗn loạn trên thị trường tiền. Tuy nhiên, ông nhấn mạnh điều này không nên bị nhầm lẫn là Fed "hồi sinh" các chương trình nới lỏng định lượng từng được triển khai sau cuộc khủng hoảng tài chính 10 năm trước.

Trung Quốc sẵn sàng đồng ý thỏa thuận thương mại giới hạn với Hoa Kỳ, theo nguồn tin từ Bloomberg dẫn lời một quan chức của Trung Quốc có mặt trực tiếp tại các cuộc đàm phán đang diễn ra tại Washington.

Trung Quốc sẽ chấp nhận một thỏa thuận giới hạn với Mỹ trong trường hợp Mỹ sẽ không áp dụng thêm thuế quan đối với họ, bao gồm hai vòng áp thuế dự kiến sẽ

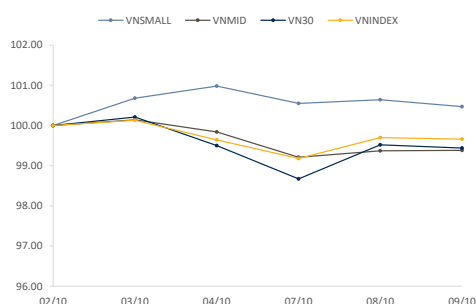
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VRE	0.46
MBB	0.38
TCB	0.32
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VNM	-1.41
SAB	-0.31
VCB	-0.25

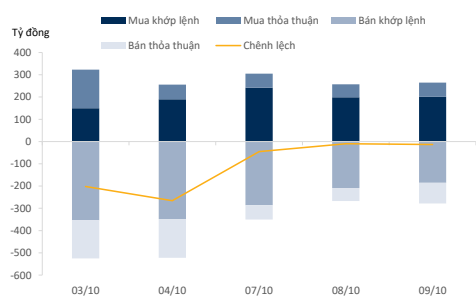
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
HVN	0.61
CG	0.60
VRE	0.51
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VNM	-1.02
VCB	-0.66
SAB	-0.61

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
ROS	2.86%	261,878,468	25,409,670,000
VCB	23.81%	229,484,439	18,901,700,000
HPG	37.67%	312,663,983	14,433,290,000
VHM	15.07%	1,136,322,899	9,109,410,000
KBC	25.44%	112,058,419	6,009,010,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
SMB	8.38%	12,123,516	-7,849,500,000
HDB	24.11%	57,798,315	-11,938,640,000
VHC	34.86%	60,193,767	-12,569,400,000
VNM	58.95%	715,023,929	-21,100,100,000
SVI	11.59%	4,800,520	-28,875,000,000

có hiệu lực trong tháng này và tháng 12. Đổi lại, Bắc Kinh sẽ đưa ra những nhượng bộ như mua các sản phẩm nông nghiệp.

Chỉ số tương lai của S&P 500 đã tăng 0.9% sau thông tin trên. Trước đó, Mỹ đã có những hành động cứng rắn ngay trước ngày đàm phán bằng việc đưa một số công ty Trung Quốc vào danh sách đen và hạn chế thị thực visa đối với quan chức Trung Quốc. Bộ Thương Mại Trung Quốc đã phản ứng mạnh mẽ với hành động của Mỹ bằng việc đưa ra thông báo "Trung Quốc sẽ thực hiện tất cả các biện pháp cần thiết để bảo vệ lợi ích của mình".

Việt Nam tăng 10 bậc trong báo cáo Năng lực cạnh tranh toàn cầu vừa được WEF công bố và đứng thứ 67 trong 141 nền kinh tế năm nay.

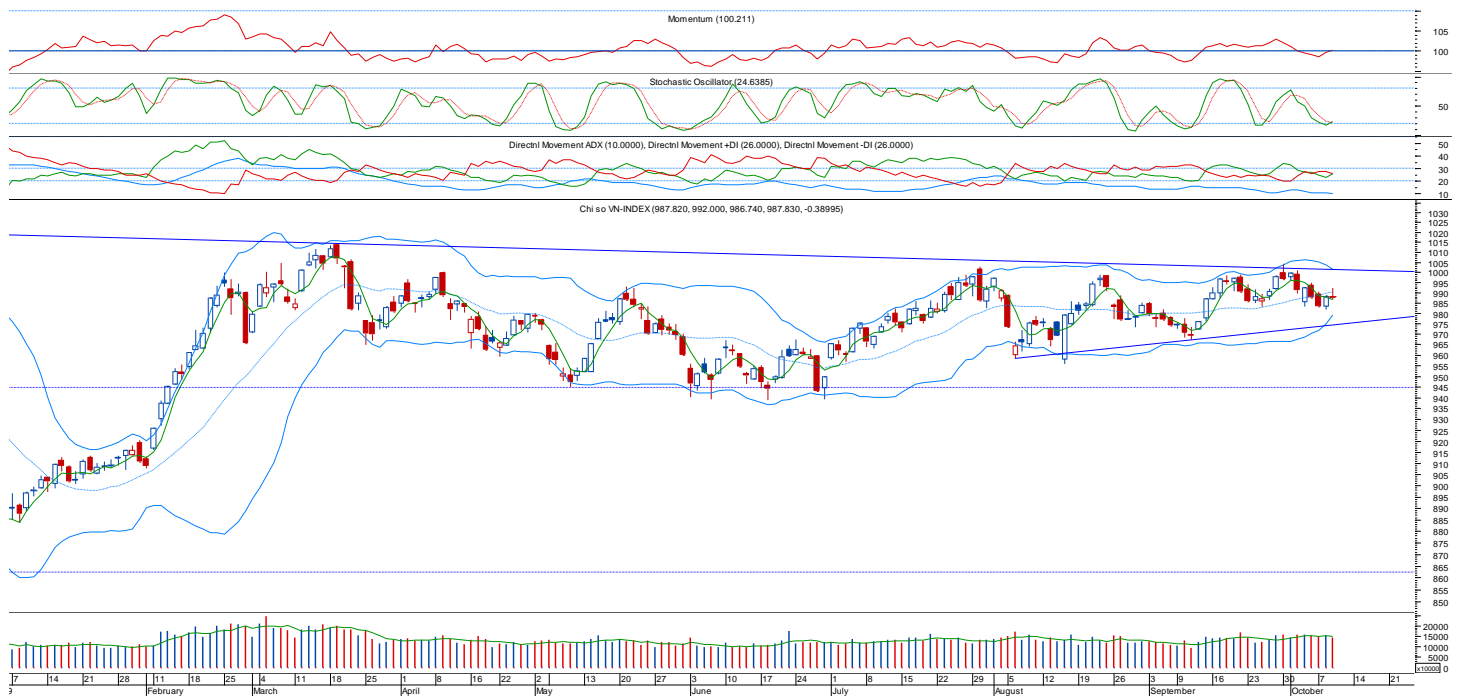
WEF cho rằng Việt Nam đang thu hút mạnh mẽ đầu tư nước ngoài để trở thành một trung tâm thương mại của khu vực. Xét về các hạng mục chính, Việt Nam xếp hạng khá cao về chỉ số Market Size (Quy mô thị trường) - đứng thứ 26. Các chỉ số còn lại giao động từ hạng 41 đến hạng 93. Về các chỉ số thành phần, Việt Nam nằm trong nhóm có nguy cơ khủng bố thấp nhất thế giới và lạm phát ổn định nhất thế giới. Cả hai hạng mục này Việt Nam đạt trọn vẹn 100 điểm.

Trong 12 trụ cột của WEF, Việt Nam được đánh giá cao nhất tại Sức khỏe, với 81 điểm, đứng thứ 71. Thấp nhất là Năng lực Sáng tạo, chỉ được 37 điểm, đứng thứ 76. Dù vậy, lĩnh vực này đã có cải thiện so với năm ngoái. Nhìn chung, gần như tất cả lĩnh vực của Việt Nam đều tăng điểm.

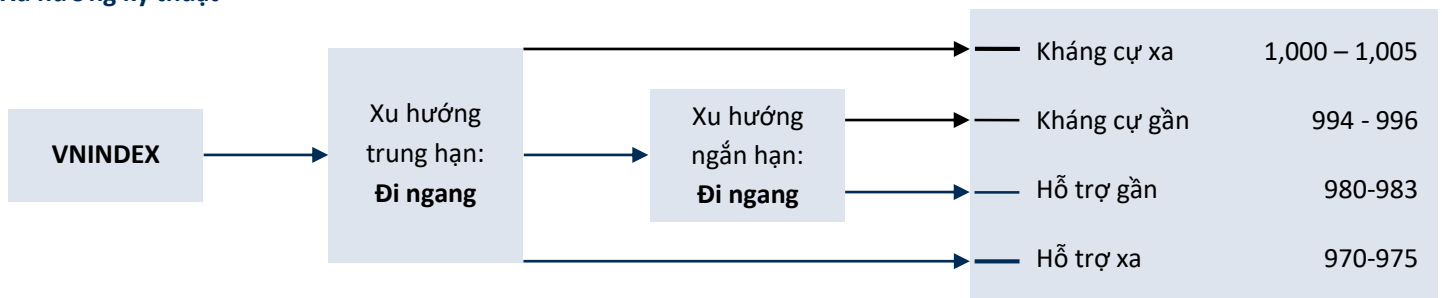
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhttv@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

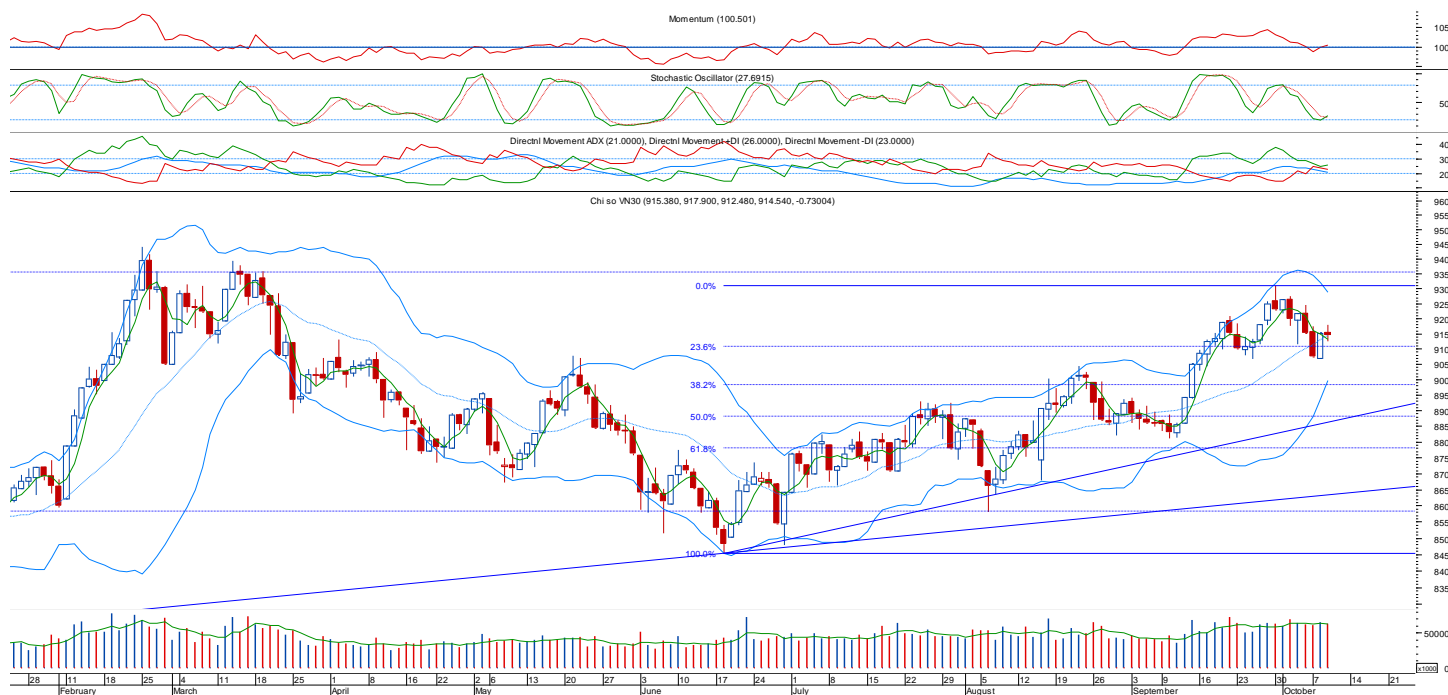
Nhịp hồi phục kỹ thuật của VN-Index đã không thể kéo dài khi áp lực bán gia tăng mạnh vào phiên chiều, đẩy chỉ số quay trở lại nằm dưới vùng kháng cự 990 và tạo mẫu nến doji trung tính. Chỉ báo động lượng RSI cũng đang dao động cân bằng quanh mốc 50 trong khi Stochastics phục hồi nhẹ nhưng vẫn nằm ở vùng tiêu cực.

Chúng tôi cho rằng cơ hội tăng/giảm điểm trong 1-2 phiên kế tiếp đang rất cân bằng. Dù vậy, dải Bollinger Band thu hẹp đã nâng mức hỗ trợ cận dưới 2SD, qua đó "bồi đắp thêm" vùng hỗ trợ 978-980. Khi đó, lực hỗ trợ mạnh sẽ giúp chỉ số VN-Index tạm thời tránh được rủi ro điều chỉnh giảm sâu mạnh. Như vậy, trong kịch bản thị trường điều chỉnh, nhà đầu tư được khuyến nghị mở một phần vị thế trading ngắn hạn đối với các mã mục tiêu đã rơi về vùng hỗ trợ mạnh.

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

Dù được dẫn dắt bởi cổ phiếu VRE như chúng tôi đề cập, nhưng sự phân hóa của các mã ngành ngân hàng đã khiến chỉ số VN-30 không thay đổi nhiều trong phiên hôm nay. Độ lệch giảm xuống, chỉ còn dương nhẹ cho thấy tâm lý của bên Long đã có phần thận trọng hơn. Nến doji hình thành ngày hôm nay đang cho thấy tương quan xác suất tăng/giảm điểm đang khá cân bằng trong phiên tới.

Tuy nhiên, tương tự như VNINDEX, trên khung ngày, VN30 có một vùng hỗ trợ gần tại quanh 905 điểm, nơi hội tụ của các đường Fibonaci tăng vừa qua và đường Kijun Sen. Như vậy, ngoài việc có thể linh hoạt mở/đóng các vị thế trong phiên, nhà đầu tư có thể mở lại một phần vị thế Long qua đêm trong kịch bản chỉ số rơi về quanh vùng hỗ trợ đã đề cập.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

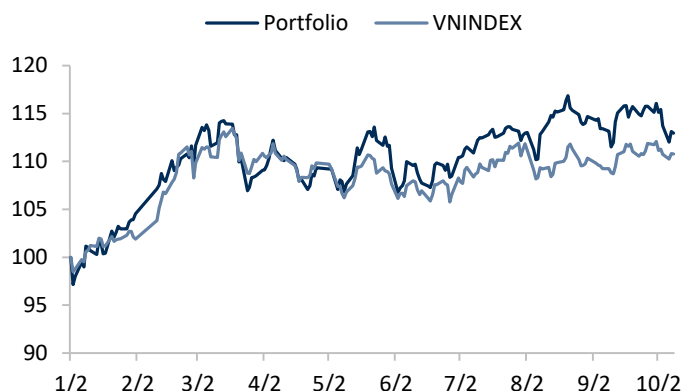
Tiêu chí đầu tư

(1) Danh mục 10 mã cổ phiếu đầu tư trung hạn (thời gian nắm giữ tối thiểu 3 tháng) nhưng có thể linh hoạt phụ thuộc biến động thị trường.

(2) Ngưỡng chốt lời tại +30% và cắt lỗ tại -15%.

(3) Danh mục giả lập cố định tỷ trọng cổ phiếu là 100% (tỷ trọng mỗi cổ phiếu trong danh mục bằng nhau) với mục đích so sánh với biến động chỉ số VNINDEX. NĐT cần kết hợp thêm với xu hướng thị trường chung để phân bổ tỷ trọng và quản trị rủi ro.

So sánh hiệu quả danh mục đầu tư và VNINDEX



Mã CP	Ngày khuyến nghị	Giá đóng cửa	Tăng/giảm trong phiên	Tăng/giảm lũy kế	Điểm nhấn đầu tư
MWG	8/9/2019	123.6	0.5%	9.4%	<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	-1.2%	7.2%	<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	71.2	-1.0%	-2.3%	<ul style="list-style-type: none"> - Giải tỏa gánh nặng dự phòng toán học. Chính phủ mới đây đã ban hành Thông tư 1/2019/TT-BTC cho phép các công ty bảo hiểm nhân thọ áp dụng mức chiết khấu ít thận trọng hơn đối với dự phòng. Thông tư được ban hành trong tháng 1 và có hiệu lực từ ngày 16/02. Động thái này dự kiến sẽ giảm nợ phải trả và tăng giá trị sổ sách, qua đó giúp giảm tỷ lệ PB báo cáo của BVH. - Duy trì lợi thế cạnh tranh nhờ tiếp tục tập trung vào mở rộng mạng lưới đại lý thay vì kênh bancassurance. Chiến lược này khác với chiến lược của các công ty bảo hiểm nhân thọ nước ngoài là đẩy mạnh các thương vụ bancassurance độc quyền dài hạn. - Hơn 12 triệu cổ phiếu ESOP được giải tỏa đầu tháng 5/2019 khiến nguồn cung tăng mạnh tác động tiêu cực đến diễn biến giá cổ phiếu, giúp giá BVH về mặt bằng hấp dẫn hơn
PLX	5/6/2019	57.8	-0.9%	-1.0%	<ul style="list-style-type: none"> - Trong ngắn-trung hạn, lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh cốt lõi của PLX được đánh giá sẽ duy trì tốc độ tăng trưởng ổn định, sát với tốc độ gia tăng tiêu thụ xăng dầu trong nước khoảng 5% (PLX hiện đang chiếm 48% thị phần xăng dầu trong nước). - Về dài hạn, triển vọng của PLX đến từ chiến lược bổ sung các dịch vụ giá trị gia tăng thông qua hệ thống các trạm xăng. Hiện các trạm xăng của PLX đã bán bảo hiểm cho các phương tiện vận tải, thẻ mua xăng dầu, dịch vụ chăm sóc oto xe máy. Ngoài ra, PLX đang nghiên cứu thành lập chuỗi cửa hàng tiện lợi với số lượng mặt hàng có thể lên tới 2.500 sản phẩm tại các trạm xăng. - Nhà máy lọc dầu Nghi Sơn hoạt động ổn định dự kiến sẽ giúp giảm hàng tồn kho và rủi ro ngoại hối từ năm 2019. Nhà máy này hoạt động ổn định từ năm 2019 trở đi sẽ là nguồn cung ổn định cho PLX với thời gian và quãng đường vận chuyển ngắn hơn so với hàng nhập khẩu - Kỳ vọng lợi nhuận bất thường từ thương vụ hợp nhất HDBank-PGBank
PNJ	3/22/2019	79.1	-0.8%	4.9%	<ul style="list-style-type: none"> - Tăng trưởng doanh số bán lẻ trang sức vẫn duy trì ở mức cao khi cả số lượng lẫn giá trị đơn hàng đều tăng. Trong năm 2018, doanh số trang sức bán lẻ của PNJ tăng mạnh 41%, được củng cố bởi mức tăng ước tính 34% của số lượng giao dịch và mức tăng 5% của giá trị mua trung bình. - Với ưu thế tận dụng, khai thác cơ sở khách hàng hiện hữu, mảng đồng hồ phụ kiện thời trang của PNJ hội tụ đủ điều kiện để thành công do thị trường đồng hồ đeo tay Việt Nam mặc dù giá trị cao nhưng hiện đang khá phân mảnh, chưa có doanh nghiệp phân phối quy mô lớn. Ước tính mảng đồng hồ sẽ chiếm khoảng 5% lợi nhuận từ HĐKD của PNJ năm 2022 - Dòng tiền hoạt động của PNJ âm trong các năm về trước là hệ

					<p>quả của việc mở rộng hệ thống cửa hàng, tăng lượng tồn kho. Kỳ vọng PNJ sẽ có dòng tiền hoạt động dương bắt đầu từ 2019.</p>
MBB	12/18/2018	22.9	0.9%	12.8%	<p>- NOII sẽ tiếp tục xu hướng tăng trong năm 2019. NFI mạnh mẽ từ dịch vụ bảo hiểm được chủ yếu dẫn dắt từ mảng bảo hiểm phi nhân thọ thông qua Công ty Bảo hiểm Quân đội (MIC). Ngoài ra, dịch vụ ngân hàng cũng là yếu tố dẫn dắt tăng trưởng với nỗ lực vững chắc nhằm tận dụng cơ sở khách hàng của Viettel và Vingroup.</p> <p>- Tỷ lệ CASA (tiền gửi thanh toán) và gia tăng cho vay bán lẻ (không tính MCredit) là yếu tố dẫn dắt cho sự phát triển của NIM. Dù chi phí huy động có thể tăng nhẹ liên quan đến phát hành giấy tờ có giá trong năm 2019, chúng tôi dự báo tỷ lệ này sẽ vẫn được duy trì ở dưới mức 4% do tỷ lệ CASA mạnh mẽ. Mặt khác, dù tỷ trọng cho vay bán lẻ vẫn tiếp tục gia tăng, con số này vẫn thấp hơn các ngân hàng khác là 36% danh mục cho vay, tạo ra dư địa tăng trưởng cho lợi suất tài sản sinh lời § MCredit vẫn đang nỗ lực chứng tỏ mình nhưng lợi thế huy động vốn làm gia tăng cơ hội thành công. Chúng tôi cho rằng MCredit có thể tăng gấp 3 lần danh mục cho vay trong năm 2018 từ mức cơ sở thấp, đóng góp 1,8% danh mục cho vay hợp nhất. Một nửa lượng vốn huy động hiện tại của MCredit đến từ Shinsei và qua đó mang lại sự linh hoạt đáng kể trong việc theo đuổi thị phần trong thị trường cho vay tiền mặt. MCredit cần dư địa tăng trưởng huy động cao hơn nhiều so với HD Saison trước khi có thể nghĩ đến việc độc lập trong huy động</p>
REE	10/11/2018	38.5	1.3%	17.7%	<p>- Giá trị ký mới trong 1H2018 của mảng M&E đạt 1,000 tỷ đồng, ước tính giá trị ký mới đạt 3,000 tỷ đồng cho năm 2018. Ước tính doanh thu và lợi nhuận sau thuế mảng M&E đạt lần lượt 2,570 tỷ đồng (+10% yoy) và 308 tỷ đồng (-4.2% yoy). Doanh thu và lợi nhuận mảng ReeTech năm 2018 ước tính đạt 1,132 tỷ đồng (+20% yoy) và 40 tỷ đồng (+7.2% yoy)</p> <p>- Mảng cho thuê văn phòng là mảng có tỷ suất lợi nhuận ròng cao nhất đạt trung bình trên 50%/năm, và đem lại dòng tiền ổn định cho REE. Theo báo cáo của Savills giá cho thuê văn phòng sẽ tiếp tục tăng trưởng 6% trong giai đoạn 2018-2020.</p> <p>- Mảng đầu tư chiến lược vào ngành tiện ích (điện và nước) là mảng đem về dòng tiền cổ tức ổn định dài hạn cho REE. Tính đến thời điểm hiện tại, REE đang sở hữu 696 MW công suất phát điện và 446,200 m³/ngày tại 4 nhà máy nước.</p>
FPT	9/6/2018	56.4	0.5%	53.7%	<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	26.4	-0.8%	9.1%	<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	0.0%	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

