

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	970.26	99.97
Thay đổi (%)	-0.40%	-0.87%
KLGD (triệu CP)	161.44	37.79
GTGD (tỷ VND)	5048	738
Số mã tăng	107	52
Số mã giảm	201	82
Số mã đứng giá	91	233

Kết quả giao dịch HDTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2003	886.1	-0.03%	16	68
VN30F1912	885.3	-0.27%	28	446
VN30F1910	885.0	-0.23%	493	954
VN30F1909	882.6	-0.38%	44,570	19,664
Tổng			45,107	21,132

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất giấy	2.30%	DHC, HAP, CAP, VID...
Sản xuất ô tô	2.20%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Đồ uống & giải khát	1.90%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Thiết bị điện	1.30%	GEX, LGC, THI, AME...
Phần mềm	0.40%	FPT, SRA, VLA...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Containers & Đóng gói	-1.60%	INN, SVI, MCP, SDG...
Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng	-1.90%	GMD, PHP, DL1, AST...
Hàng cá nhân	-2.20%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Dịch vụ Máy tính	-2.50%	CMG, UNI, TST...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-3.90%	PVS, PVD, PVB, PVC...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất giấy	6.10%	DHC, HAP, CAP, VID...
Khách sạn	4.50%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Sản xuất ô tô	1.60%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Vận tải Thủy	1.30%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Hàng điện & điện tử	1.00%	CAC, PAC, TYA, VTB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-4.40%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Máy công nghiệp	-4.60%	REE, SRF, CTB, L10...
Dịch vụ Máy tính	-5.00%	CMG, UNI, TST...
Thiết bị gia dụng	-7.20%	RAL, GDT, DQC...
Nhựa, cao su & sợi	-7.90%	PHR, AAA, DPR, HRC...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị điện	7.70%	GEX, LGC, THI, AME...
Phần mềm	7.50%	FPT, SRA, VLA...
Tài chính đặc biệt	2.30%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Lốp xe	1.90%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Khách sạn	1.80%	VNG, OCH, SGH, DAH...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thép và sản phẩm thép	-6.30%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Khai khoáng	-6.80%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Bảo hiểm phi nhân thọ	-8.10%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Hàng May mặc	-15.40%	STK, TCM, TNG, FTM...
Nhựa, cao su & sợi	-18.60%	PHR, AAA, DPR, HRC...

Thị trường cơ sở

Thị trường có phiên giảm điểm với thanh khoản tăng mạnh trở lại mức trung bình năm 2019. Khối ngoại tiếp tục mua ròng và độ rộng thị trường nghiêng về phía các cổ phiếu giảm giá.

Trên sàn HSX, nỗ lực của một số Bluechips như BID, PLX, VJC, VCB, HPG, FPT.. đặc biệt chỉ giúp thị trường tránh được phiên giảm sâu. Rổ VN30 có 08 mã cổ phiếu tăng giá và 21 mã giảm giá. Sàn HNX diễn biến tiêu cực hơn do không có cổ phiếu vốn hóa lớn nào tăng giá.

Các nhóm cổ phiếu có tính thị trường như chứng khoán, ngân hàng, bất động sản, dầu khí... cũng bị bán mạnh trong phiên chiều, trong đó nổi bật là nhóm dầu khí với GAS, PVS, PVD... Nhóm cổ phiếu khu công nghiệp (NTC, SZL, SNZ, SZC, SIP, BAX, BCM...), Viettel (CTK, VTK, VGI) vẫn tiếp tục giảm mạnh, chỉ có duy nhất VTP giữ đà tăng giá.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản toàn thị trường và OI tăng khá mạnh trở lại nhưng vẫn dưới mức trung bình năm 2019. Giao dịch tiếp tục tập trung hầu như toàn bộ ở kỳ hạn 01 tháng - F1909.

Các hợp đồng đồng giảm điểm ở các mức độ khác nhau, F1909 giảm mạnh nhất, kéo độ lệch với VN30 Index chuyển sang mức âm (-0.44 điểm). Khoảng cách của các hợp đồng còn với VN30 Index duy trì, cao hơn từ +1.96 điểm đến +3.06 điểm.

Điểm tin ngày

Phố Wall trái chiều, chờ quyết sách của ECB. Dow Jones tăng 38.05 điểm, tương đương 0.14%, lên 26,835.51 điểm. S&P 500 giảm 0.28 điểm, tương đương 0.01%, xuống 2,978.43 điểm. Nasdaq giảm 15.64 điểm, tương đương 0.19%, xuống 8,087.44 điểm. Nhà đầu tư dường như hạn chế mua vào sau khi thị trường đã tăng trong tuần trước, theo các chiến lược gia. Cổ phiếu Microsoft là yếu tố chính kéo tụt S&P 500 và Nasdaq. S&P 500 tài chính tăng 1.5%, lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ tăng nhờ kỳ vọng Fed hạ lãi suất trong tháng 9. Chủ tịch Fed Jerome Powell tuần trước nói ngân hàng trung ương Mỹ sẽ “hành động phù hợp” để giữ đà tăng trưởng kinh tế, bình luận được coi là dấu hiệu sắp hạ lãi suất. Phố Wall tuần trước tăng chủ yếu nhờ căng thẳng thương mại Mỹ - Trung hạ nhiệt, với thông tin vòng đàm phán tiếp theo diễn ra vào tháng 10. Thị trường đang chú ý đến quyết sách tiền tệ của Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) tại cuộc họp ngày 12/9. Bộ trưởng Tài chính Mỹ Steven Mnuchin ngày 9/9 nói ông không nhận thấy nguy cơ suy thoái kinh tế và dự báo một năm tích cực đang chờ đợi kinh tế Mỹ.

Chứng khoán châu Á diễn biến trái chiều vì tín hiệu tiêu cực từ Trung Quốc. Chỉ số MSCI châu Á - Thái Bình Dương trừ Nhật Bản giảm 0.14% trong phiên 10/9. Một số thị trường đảo chiều và giảm điểm do lo ngại về tăng trưởng kinh tế Trung Quốc và thế giới. Một số thị trường duy trì được đà tăng. Nikkei 225 của Nhật Bản và Kospi của Hàn Quốc lần lượt tăng 0.3% và 0.6%. Straits Times của Singapore tăng 0.3%. Hang Seng của Hong Kong đảo chiều và phục hồi về cuối phiên nhưng chỉ tăng 0.01%. Ngược lại, nhiều thị trường đảo chiều so với hôm qua. Tại Trung Quốc, Shanghai Composite và Shenzhen Composite giảm 0,1%. Tại Nam Á, ASX 200 và

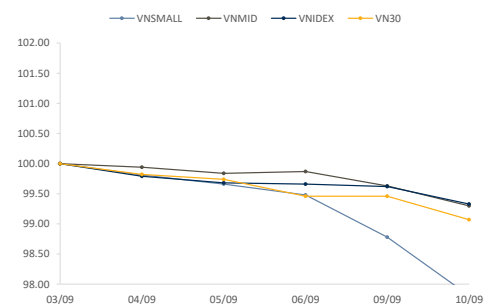
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
MSN	1.37
NVL	0.26
VCB	0.21
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
SAB	-0.30
BVH	-0.26
PNJ	-0.57

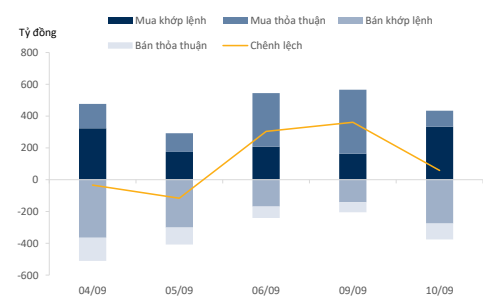
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
HRC	0.03
NSC	0.01
MSN	0.73
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
SSC	-0.02
SZL	-0.02
D2D	-0.02

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
PLX	13.28%	86,442,010	28,483,430,000
NVL	7.35%	289,699,063	24,117,230,000
PC1	37.20%	18,259,606	10,636,360,000
VIC	14.90%	723,988,475	10,246,800,000
GEX	16.72%	136,454,053	9,880,420,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
DPR	18.15%	13,266,130	-4,641,120,000
GTN	3.45%	241,385,360	-10,223,970,000
BVH	25.57%	164,181,448	-13,347,800,000
STB	12.90%	202,443,340	-22,741,090,000
PHR	7.62%	56,070,060	-44,091,790,000

NZX 50 giảm 0.5%. Giới đầu tư giữ tâm lý thận trọng khi nền kinh tế lớn thứ 2 thế giới lại phát đi tín hiệu tiêu cực. Theo số liệu của Tổng cục Thống kê Trung Quốc, chỉ số giá sản xuất, chỉ số chính để đo lường khả năng sinh lợi của doanh nghiệp, giảm 0.8% so với cùng kỳ năm ngoái trong tháng 8. Đồng thời, chỉ số giá tiêu dùng tăng 2.8% do giá thực phẩm tiếp tục tăng 10%. Liên quan tới vấn đề thương mại, Bộ trưởng Tài chính Mỹ Steven Mnuchin ngày 9/9 cho biết Washington và Bắc Kinh đã có một thỏa thuận mang tính khái niệm về vấn đề thực thi. Quan chức 2 bên dự kiến tiếp tục đàm phán trong những tuần tới.

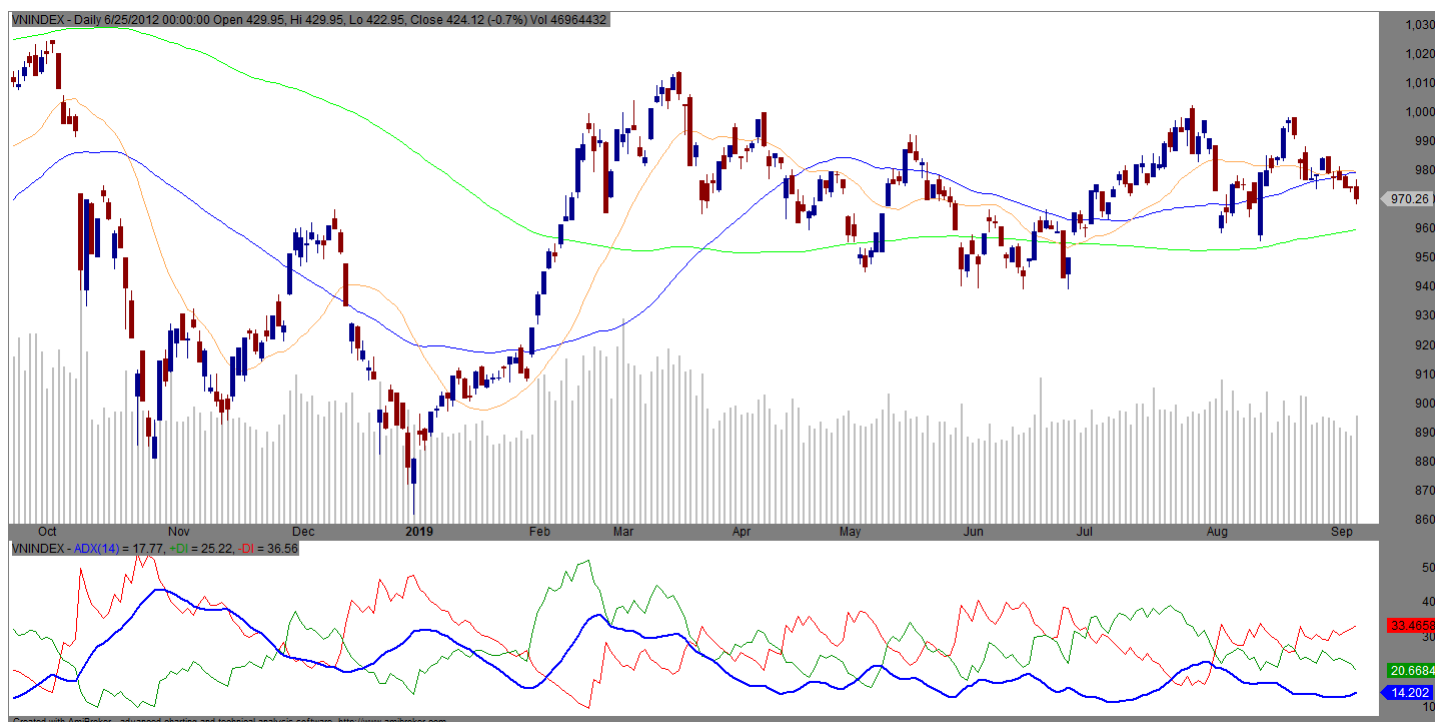
Arab Saudi cam kết hạ sản lượng, giá dầu tăng 2%. Giá dầu Brent tương lai tăng 1.05 USD, tương đương 1.7%, lên 62.59 USD/thùng. Giá dầu WTI tương lai tăng 1.33 USD, tương đương 2.4%, lên 57.85 USD/thùng. Hoàng tử Abdulaziz, con trai Vua Salman, thành viên phái đoàn Arab Saudi tại OPEC, trở thành tân Bộ trưởng Năng lượng hôm 8/9, thay thế Khalid al-Falih. Hoàng tử Abdulaziz nói các chính sách của Arab Saudi không thay đổi và thỏa thuận giảm sản lượng 1.2 triệu thùng/ngày vẫn được duy trì. Liên minh OPEC+, gồm OPEC và đồng minh, sẽ bền vững lâu dài. Sản lượng của OPEC trong tháng 8 tăng lần đầu tiên do nguồn cung từ Iraq và Nigeria cao hơn, xóa bỏ tác động từ việc Arab Saudi giảm sản lượng, Mỹ trừng phạt Iran. Ủy ban giám sát liên bộ trưởng của OPEC+ sẽ họp tại Abu Dhabi, Các tiểu vương quốc Arab Thống nhất (UAE) vào ngày 12/9. Các chuyên gia tại Hội nghị Dầu mỏ châu Á – Thái Bình Dương hôm 9/9 dự báo giá dầu năm nay chịu sức ép từ những bất ổn liên quan kinh tế toàn cầu, chiến tranh thương mại Mỹ - Trung và nguồn cung tăng ở Mỹ.

Vingroup cho biết họ đã huy động được 6,9 tỷ USD thông qua 15 giao dịch kể từ năm 2013 tới nay, bao gồm cả đầu tư cổ phần và vay vốn. Quỹ đầu tư của Chính phủ Singapore (GIC) đã đầu tư 500 triệu USD vào CTCP Phát triển Thương mại và Dịch vụ VCM - công ty mới được thành lập để sở hữu 100% vốn Vincommerce, đơn vị vận hành hệ thống 113 siêu thị Vinmart và hơn 1.900 cửa hàng Vinmart+. Trước giao dịch này, Vingroup nắm giữ 64,3% cổ phần của VCM. Tháng trước, Vingroup đã tách Vincommerce thành hai công ty mới là CTCP Đầu tư kinh doanh và Thương mại P&S và CTCP Phát triển thương mại dịch vụ Adayroi. GIC đang ngày càng quan tâm đến thị trường Việt Nam khi rót vốn cho các công ty đầu ngành như Masan Group, Vietjet, Vinamilk, FPT, PAN Group. Trước giao dịch này, GIC đã đầu tư 853 triệu USD vào Vinhomes vào năm 2018 khi Vinhomes IPO.

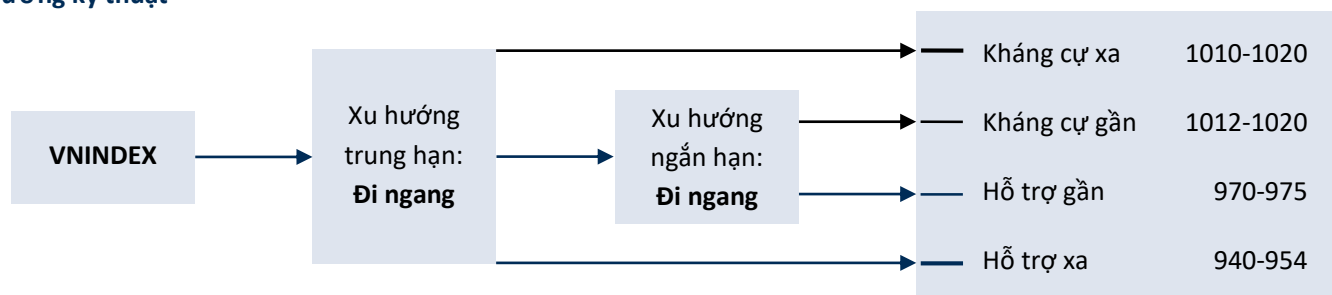
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhttv@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

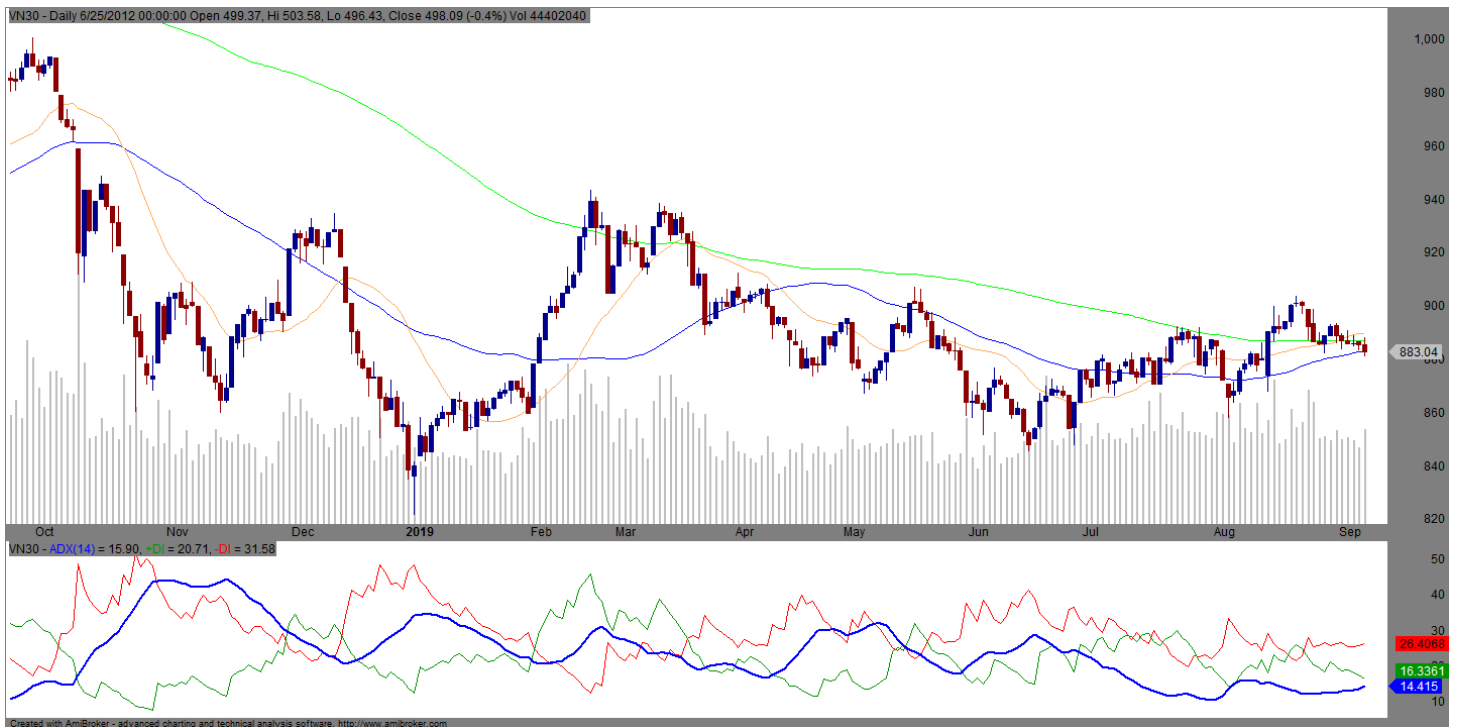
Thị trường đảo chiều từ tăng điểm đầu phiên sang giảm điểm cuối phiên do áp lực bán tiếp tục gia tăng trên các cổ phiếu đã tăng nóng thời gian qua (khu công nghiệp, Viettel) và đặc biệt là nhóm cổ phiếu dầu khí sau khi có tin đồn Exxon Mobil rút khỏi dự án mỏ Cá Voi Xanh.

Mặc dù VN Index lùi sâu vào vùng hỗ trợ kỹ thuật ngắn hạn quanh 970 điểm nhưng vẫn đang bảo lưu được xu hướng tăng ngắn hạn kể từ đáy tháng 6/2019 với kênh tăng khá thoải. Thị trường chưa xuất hiện hiện tượng hỗn loạn và khá nhiều mã cổ phiếu đã lấy lại một phần điểm số đã mất về cuối phiên. Làn sóng phân hoá tiếp tục phát triển. 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. Bên cạnh đó, nguyên tắc bán dừng lỗ cần được tuân thủ trong trường hợp các chỉ số phá vỡ kênh tăng thoải tính từ đáy tháng 6.

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

Sự vững vàng của nhóm cổ phiếu ngân hàng đã giúp VN30 Index chiếm ưu thế trở lại so với thị trường chung. Xu hướng tăng giá ngắn hạn tính từ đáy tháng 6 vẫn được bảo toàn mặc dù 1 số tín hiệu rủi ro đang gia tăng, với ADX tăng nhẹ và khoảng cách -DI/+DI tiếp tục mở rộng.

Độ lệch của các hợp đồng lương lai chỉ số đã phân hoá mặc dù 3/4 hợp đồng vẫn duy trì dương. VN30 Index tiếp tục vận động ngay trên vùng hỗ trợ quanh 880 điểm, tương ứng cận dưới của dải Bollinger vốn đang đi lên và đang có thêm hỗ trợ từ đường MA50. 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. Mặc dù vậy, nguyên tắc bán dừng lỗ cần được tuân thủ trong trường hợp các chỉ số phá vỡ kênh tăng thoát tính từ đáy tháng 6.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

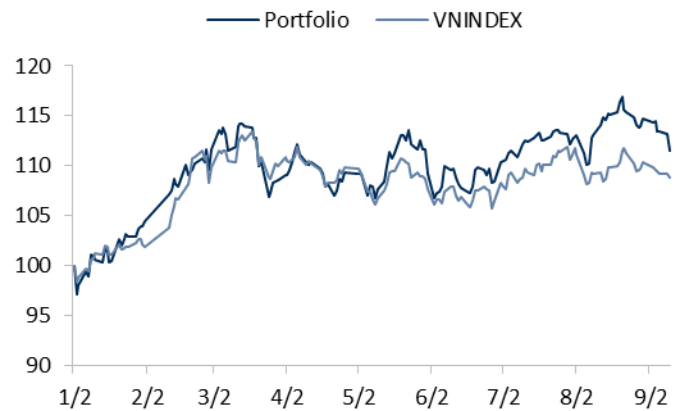
Tiêu chí đầu tư

(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	114.9	-1.0%	1.7%	- 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	28.25	0.9%	4.4%	- 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	72.3	-3.6%	-0.8%	- 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	62	0.2%	6.2%	- 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	78.1	-2.9%	3.6%	- 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.
					- 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
MBB	12/18/2018	22.55	-0.2%	9.7%	
					- 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) - 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.
REE	10/11/2018	35	-0.7%	7.0%	
					-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%
FPT	9/6/2018	54	0.4%	47.1%	

					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
					- 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.
GMD	8/22/2018	26.85	-3.4%	11.0%	- Lợi nhuận kỳ vọng tăng trưởng trở lại; định giá dài hạn hấp dẫn. Dự án Nam Đình Vũ giai đoạn 1 đi vào hoạt động sẽ là động lực tăng trưởng doanh thu trong 2019 – 2020. Dự án hoàn thành tăng công suất xếp dỡ của GMD từ 1.250.000 teus lên 2.000.000 teus, tương ứng mức tăng 60%. Theo kế hoạch, tỷ lệ lấp đầy dự kiến trong 2019 là 80% và 100% trong 2020.
					- Lợi nhuận từ hoạt động logistic sẽ tăng trưởng với sự hỗ trợ từ đối tác CJ Logistic. Với sự tham gia sâu hơn của CJ Logistic, ban lãnh đạo công ty kỳ vọng mang lại động lực tăng trưởng tốt hơn cho mảng logistic.
					-Mặc dù đã trải qua nhịp hồi phục mạnh từ đầu năm 2019, P/E của PVS vẫn đang thấp hơn tương đối so với P/E trung vị các công ty cùng ngành trong khu vực.
PVS	8/15/2018	19.4	-4.0%	12.8%	-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

