

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường cơ sở

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	987.38	105.16
Thay đổi (%)	-0.05%	0.52%
KLGD (triệu CP)	182.98	26.85
GTGD (tỷ VND)	5662	418
Số mã tăng	123	62
Số mã giảm	170	70
Số mã đứng giá	109	235

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2003	911.8	-0.18%	28	118
VN30F1912	912.8	-0.02%	66	500
VN30F1911	915.2	-0.14%	339	588
VN30F1910	913.0	-0.20%	76,849	19,417
VN30F1909	917.1	0.72%	42,939	0
Tổng			120,221	20,623

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất ô tô	1.50%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	1.20%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Nhựa, cao su & sợi	1.20%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Vận tải Thủy	1.00%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Dịch vụ Máy tính	1.00%	CMG, UNI, TST...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Containers & Đóng gói	-1.10%	INN, SVI, MCP, SDG...
Khách sạn	-1.20%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Thép và sản phẩm thép	-1.40%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Máy công nghiệp	-1.40%	REE, SRF, CTB, L10...
Hàng May mặc	-2.50%	STK, TCM, TNG, FTM...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Tài chính đặc biệt	2.30%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược	1.50%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Nhựa, cao su & sợi	1.50%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Đồ uống & giải khát	1.20%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Ngân hàng	1.00%	VCB, BID, CTG, MBB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Khách sạn	-2.60%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-2.70%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Khai khoáng	-2.80%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	-3.30%	VCS, HT1, BMP, PTB...
Môi giới chứng khoán	-3.80%	SSI, HCM, VCI, VND...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Ngân hàng	8.30%	VCB, BID, CTG, MBB...
Máy công nghiệp	8.30%	REE, SRF, CTB, L10...
Nhựa, cao su & sợi	7.70%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Phân phối hàng chuyên dụng	6.80%	MWG, FRT, DGW, COM...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	6.70%	VCS, HT1, BMP, PTB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất bia	-3.50%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Thiết bị điện	-3.90%	GEX, LGC, THI, AME...
Nuôi trồng nông & hải sản	-4.20%	HNG, VHC, GTN, HAG...
Containers & Đóng gói	-5.50%	INN, SVI, MCP, SDG...
Hàng May mặc	-7.10%	STK, TCM, TNG, FTM...

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 BID, CTG, HPG..., 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, PVS, PVC... giúp chỉ số này có phiên tăng thứ 3 liên tiếp.

Xét về biến động các nhóm cổ phiếu, nhóm ngành dầu khí có diễn biến tích cực hơn so với thị trường chung với hàng loạt các mã tăng điểm như GAS, PVD, PVS, PVB... Ở chiều ngược lại, nhóm cổ phiếu dệt may điều chỉnh trên diện rộng, có thể thấy ở TCM, STK, GMC, FTM...

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản thị trường phái sinh ở mức thấp, với giao dịch tập 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

NHNN ngày hôm qua tiếp tục hạ lãi suất tín phiếu thêm 25bps, xuống còn 2.25%/năm cho tín phiếu kỳ hạn 7 ngày. Đây là lần thứ 3 trong năm NHNN hạ lãi suất, trước đó là vào cuối tháng 7 và cuối tháng 9. Tuy nhiên, với trạng thái thanh khoản trong hệ thống vẫn đang dư thừa, các NHTM đã hấp thu toàn bộ tín phiếu NHNN bán ngày hôm qua với tổng giá trị là 18 nghìn tỷ đồng và lãi suất LNH kỳ hạn qua đêm đã giảm mạnh xuống còn 1.86% - thấp hơn khoảng 20bps so với lãi suất USD.

Theo chúng tôi quan sát, động thái này của NHNN nhằm mục đích đi cùng xu hướng với việc Fed cắt giảm lãi suất. Tương tự như 2 lần trước, kỳ họp tháng 10 lần này của Fed được giới đầu tư đặt cược tới 85% cơ hội Fed sẽ giảm lãi suất thêm 1 lần nữa trong năm và chủ tịch Fed cũng đã phần nào khẳng định quan điểm trên trong bài phát biểu ngày 8/10 vừa qua.

Giá thịt heo hơi tăng mạnh trong 1 tuần qua, với mức tăng lên tới 10,000/kg. Cụ thể, sau một thời gian dài giữ ổn định ở mốc 40,000 – 50,000 VND/kg, hơn một tuần nay giá heo hơi đã tăng lên mức 60,000 VND/kg. Nhiều doanh nghiệp chăn nuôi và kinh doanh heo cũng đã điều chỉnh giá heo hơi khi bán ra thị trường. Tập đoàn Dabaco vừa thay đổi niêm yết giá thịt lợn hơi xuất chuồng lên mốc 59.000 - 60.000 đồng một kg, tùy vùng miền. Đây cũng là mức giá cao nhất trong vòng 3 năm qua. Tập đoàn C.P điều chỉnh giá từ mức 48.000 đồng một kg lên 53.000 - 56.500 đồng một kg. Vissan nâng lên 57.500 đồng một kg.

Nguồn cung sụt giảm do dịch tả lợn Châu Phi chính là nguyên nhân chính gây ra việc tăng giá heo hơi mạnh như trên. Ipsos Business Consulting dự báo đến cuối năm 2019, Việt Nam có thể thiếu 500 nghìn tấn thịt lợn, tương đương 20% nhu

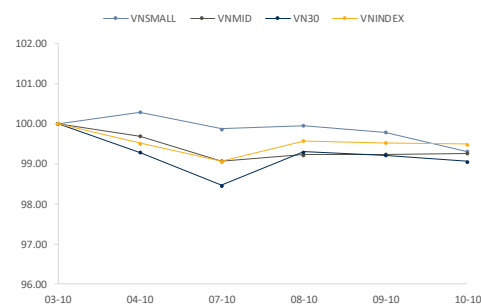
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
GAS	0.11
VRE	0.25
BVH	0.03
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
NVL	-0.52
REE	-0.17
HPG	-0.92

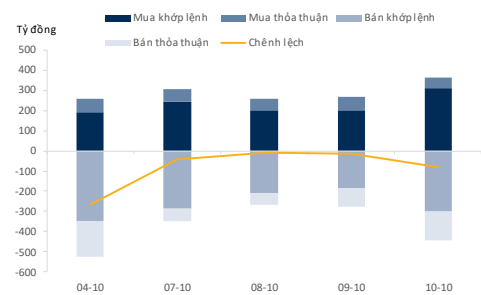
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
PME	0.07
OPC	0.03
PDN	0.02
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
SCD	-0.02
ACL	-0.01
TN1	-0.01

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	23.81%	229,110,409	24,837,800,000
VRE	31.51%	405,402,603	21,295,850,000
BID	3.33%	911,173,793	12,676,890,000
ROS	2.81%	261,123,108	11,509,730,000
KBC	25.44%	111,584,899	7,656,850,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
VNM	58.94%	715,006,289	-8,878,490,000
POW	14.40%	810,200,899	-10,279,990,000
HPG	37.63%	313,462,723	-14,648,370,000
VHC	34.76%	60,280,517	-19,079,000,000
VIC	14.83%	726,112,048	-78,236,030,000

cầu tiêu dùng. Trong khi đó, Bộ NN&PTNT dự báo chỉ thiếu hụt 4 - 5% nhu cầu, tức là khoảng 200 nghìn tấn thịt lợn.

Với tỷ trọng thịt heo trong rổ tính toán CPI chiếm khoảng 3-4%, chúng tôi ước tính việc tăng giá 20 – 25% nêu trên sẽ tác động đến chỉ số CPI vào khoảng 0.6%.

Moody's cho biết đang xem xét có thể sẽ hạ xếp hạng tín nhiệm của 17 ngân hàng Việt Nam từ mức Ba3 hiện tại. Hãng xếp hạng này cũng sẽ xem xét hạ Đánh giá Tín dụng Cơ bản (BCA), BCA điều chỉnh của 4 ngân hàng và bậc Đánh giá Rủi ro Đối tác (CRA) dài hạn của 9 ngân hàng. Nguyên nhân được đưa ra là Việt Nam có những thiếu sót về thể chế, thể hiện qua việc hoãn thanh toán một khoản nợ. Nguồn thông tin hiện có của Moody's cho thấy các chủ nợ không hoặc bị tổn thất rất nhỏ, nhưng có những sự thiếu sót trong việc phối hợp - lập kế hoạch và hành động cần thiết để thanh toán một số nghĩa vụ nợ, cùng các quy trình phức tạp có thể cản trở việc thanh toán một cách thuận lợi và kịp thời. Vì vậy, Moody's cho rằng khả năng thanh toán nợ của Việt Nam không còn phù hợp với xếp hạng Ba3. Quá trình đánh giá được dự kiến hoàn tất trong vòng 3 tháng và nếu chính phủ Việt Nam có những thay đổi cần thiết nhằm thực hiện để đảm bảo thanh toán tất cả nghĩa vụ nợ, nhiều khả năng việc hạ xếp hạng tín nhiệm sẽ được hủy bỏ.

Mỹ cân nhắc triển khai hiệp ước tiền tệ với Trung Quốc mà đã từng được 2 bên nhất trí vào hồi tháng 2, theo nguồn tin từ Bloomberg. Hiệp ước này sẽ là một phần của thỏa thuận thương mại giai đoạn 1 giữa Trung Quốc và Mỹ, có thể giúp Bắc Kinh tránh được đợt tăng thuế tuần tới đến từ Washington.

Sau hiệp ước này, quan chức 2 bên sẽ tổ chức thêm các vòng đàm phán khác liên quan tới những vấn đề cốt lõi như sở hữu trí tuệ và chuyển giao công nghệ bắt buộc, Không có thông tin chi tiết nào được công khai về hiệp ước tiền tệ Mỹ - Trung kí kết hồi tháng 2. Tuy nhiên, vào thời điểm đó, Bộ trưởng Tài chính Mỹ Steven Mnuchin gọi đây là hiệp ước mạnh nhất từ trước đến nay.

Trước đó, vào ngày 9/10, Trung Quốc thông báo sẽ chấp nhận một thỏa thuận giới hạn với Washington miễn là Tổng thống Donald Trump không áp thêm thuế, bao gồm cả 2 đợt tăng thuế sẽ có hiệu lực vào tháng 10 và tháng 12 và chính phủ Mỹ dự kiến sớm ban hành giấy phép, cho phép doanh nghiệp Mỹ bán một số mặt hàng không nhạy cảm cho Huawei.

Trước các thông tin tích cực nêu trên, thị trường chứng khoán Châu Á có một phiên tăng điểm tích cực. Các chỉ số chính như Nikkei 225, Hangseng Index, Shanghai Composite lần lượt tăng 0.45%, 0.1% và 1.38%.

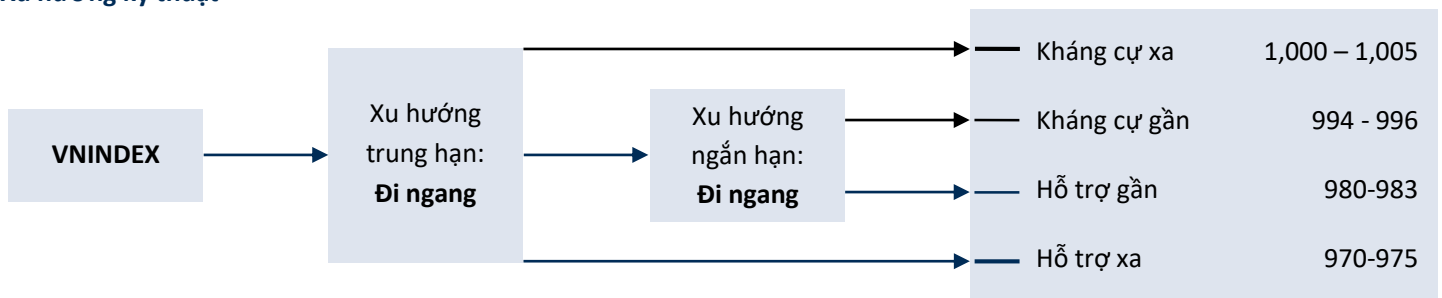
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhttv@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

Thị trường đã tái hiện kịch bản ngày hôm qua khi bên mua đẩy chỉ số lên trong phiên sáng nhưng lực bán gia tăng vào phiên chiều kéo chỉ số chung giảm đi. Áp lực bán dường như vẫn đang chiếm lĩnh thị trường, được nhìn nhận qua việc đỉnh phiên hôm nay đã thấp hơn phiên trước trong khi các chỉ báo động lượng vẫn thiên về chiều hướng tiêu cực.

VN-Index cần phải vượt lên trên 990 để cải thiện tình hình. Nếu không thị trường sẽ có thể rơi vào những phiên điều chỉnh, hướng xuống vùng 978-980 như chúng tôi đã đề cập. Nhà đầu tư tiếp tục 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 những cổ phiếu đã điều chỉnh sâu trước đó (GAS, VRE) nhưng sự sụt giảm mạnh của cổ phiếu NVL cùng với sự phân hóa của các mã ngân hàng theo chiều giảm đã khiến chỉ số VN-30 kết phiên trong sắc đỏ. Các chỉ số động lượng đều hướng xuống, tiêu cực hơn. Độ lệch thị trường tiếp tục giảm và phần lớn âm nhẹ, cho thấy tâm lý nhà đầu tư đã tiêu cực hơn.

Trong kịch bản điều chỉnh phiên tới, chúng tôi cho rằng VN-30 sẽ nhận được sự hỗ trợ tốt vùng 905, nơi hội tụ của các đường Fibonaci tăng vừa qua và đường Kijun Sen. 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

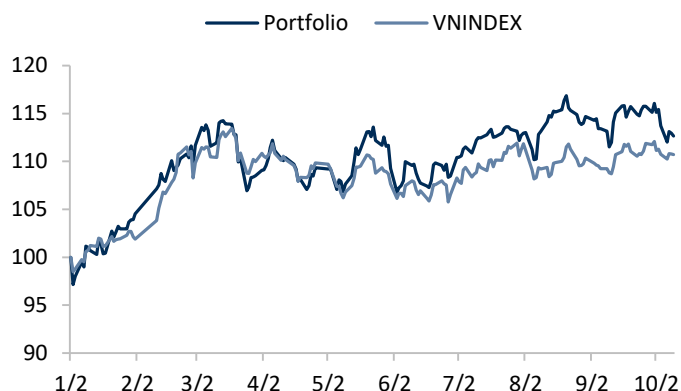
Tiêu chí đầu tư

(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	0.0%	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	28.7	-1.0%	6.1%	<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	71.5	0.4%	-1.9%	<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	56.9	-1.6%	-2.6%	<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	0.0%	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

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

- 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.

-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.

MBB 12/18/2018 22.75 -0.7% 12.1%

REE 10/11/2018 37.8 -1.8% 15.6%

FPT 9/6/2018 56.4 0.0% 53.7%

					<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	26.5	0.4%	9.5%	<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	18.7	1.6%	8.7%	<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

