

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	969.31	100.17
Thay đổi (%)	-0.10%	0.20%
KLGD (triệu CP)	154.51	25.47
GTGD (tỷ VND)	3765	352
Số mã tăng	157	64
Số mã giảm	138	49
Số mã đứng giá	104	254

Kết quả giao dịch HDTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2003	886.0	-0.01%	88	70
VN30F1912	887.0	0.19%	29	444
VN30F1910	886.9	0.21%	292	1,117
VN30F1909	884.7	0.24%	38,377	18,459
Tổng			38,786	20,090

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thép và sản phẩm thép	3.00%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Máy công nghiệp	2.80%	REE, SRF, CTB, L10...
Nhựa, cao su & sợi	2.50%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Hàng cá nhân	2.30%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Sản xuất ô tô	2.00%	TCH, SVC, CTF, HHS...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Tài chính đặc biệt	-1.00%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Nuôi trồng nông & hải sản	-1.10%	HNG, VHC, GTN, HAG...
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược	-1.20%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Hàng điện & điện tử	-1.30%	CAV, PAC, TYA, VTB...
Thiết bị điện	-2.10%	GEX, LGC, THI, AME...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất giấy	7.30%	DHC, HAP, CAP, VID...
Sản xuất ô tô	3.50%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Khách sạn	3.10%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Phần mềm	1.60%	FPT, SRA, VLA...
Lốp xe	1.50%	DRC, CSM, SRC, VKC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Nhựa, cao su & sợi	-3.70%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng	-3.80%	GMD, PHP, DL1, AST...
Dịch vụ Máy tính	-4.20%	CMG, UNI, TST...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-5.40%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Thiết bị gia dụng	-7.60%	RAL, GDT, DQC...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phần mềm	7.70%	FPT, SRA, VLA...
Thiết bị điện	5.40%	GEX, LGC, THI, AME...
Lốp xe	3.90%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Máy công nghiệp	3.60%	REE, SRF, CTB, L10...
Ngân hàng	2.00%	VCB, BID, CTG, MBB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược	-5.60%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Thiết bị gia dụng	-5.90%	RAL, GDT, DQC...
Bảo hiểm phi nhân thọ	-6.70%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Hàng May mặc	-15.30%	STK, TCM, TNG, FTM...
Nhựa, cao su & sợi	-16.50%	PHR, AAA, DPR, HRC...

Thị trường cơ sở

Thị trường có phiên giao dịch trái chiều với thanh khoản giảm rất mạnh, lập kỷ lục mới trong năm 2019. Khối ngoại chuyển hướng bán ròng và độ rộng thị trường nghiêng về phía các cổ phiếu tăng giá.

Trên sàn HSX, các cổ phiếu Bluechips như FPT, HPG, MSN, REE, HVN, VRE, PNJ, MWG, VCS, VCB...tăng điểm khá tốt, giúp cân bằng lại đà giảm của VHM, POW, PLX, GAS, VIC,... Rổ VN30 có 13 mã cổ phiếu tăng giá và 13 mã giảm giá. Sàn HNX diễn biến tăng điểm tích cực hơn, tương tự như VN30 Index, do nhóm cổ phiếu ngân hàng tăng giá.

Các cổ phiếu bất động sản cũng thu hút dòng tiền khá tốt với nhiều mã tăng điểm như CEO, DIG, DXG, HDG, IJC, LDG, NDN, NTL, PDR, PC1, NLG, DPG... Trong khi đó, các cổ phiếu khu công nghiệp (NTC, BCM, SZL, SNZ, SZC, SIP, BAX...) hay các cổ phiếu nhóm Viettel như VTP, VGI, VTK, CTR...cũng hồi phục khá tốt, CTR hết biên độ.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản toàn thị trường và OI giảm nhẹ, vẫn dưới mức trung bình năm 2019. Giao dịch tiếp tục tập trung hầu như toàn bộ ở kỳ hạn 01 tháng - F1909 và bắt đầu gia tăng ở F1910 do F1909 đáo hạn vào tuần sau.

Các hợp đồng biến động hẹp, F1909 tăng mạnh nhất theo VN30 Index. Khoảng cách của các hợp đồng còn với VN30 Index hầu như được san bằng.

Điểm tin ngày

Tổng giá trị xuất khẩu dệt may, xơ sợi, vải trong 8 tháng đạt 25.67 tỷ USD, +8.64% YoY và hoàn thành 64% kế hoạch năm, theo thông báo từ Hiệp hội dệt may Việt Nam (Vitas). Kim ngạch nhập khẩu nguyên phụ liệu dệt may đạt 14.94 tỷ USD, tăng 2.27% so với cùng kỳ 2018. Như vậy, kể từ Quý 4 năm 2018, tăng trưởng ngành dệt may có dấu hiệu chậm dần do ảnh hưởng của chiến tranh thương mại Mỹ - Trung. Xuất khẩu sợi vào Trung Quốc giảm mạnh do sức mua của nhà sản xuất giảm. Bên cạnh đó, cuộc chiến thương mại cũng đang tạo sức ép cho nguồn cung của ngành dệt may Việt Nam với việc các doanh nghiệp dệt may đang phải trả chi phí cao hơn để mua vải từ Trung Quốc (do đồng CNY mất giá mạnh), trong khi vẫn phải chịu áp lực giảm giá từ các đơn hàng xuất khẩu. Trước nhiều rủi ro và đơn hàng mới tăng không nhiều trong các tháng cuối năm, nhiều khả năng mục tiêu đạt kim ngạch XK dệt may trong năm nay là 40 tỷ USD sẽ phải điều chỉnh, có thể sẽ vào khoảng 39 tỷ USD.

Tuy nhiên, điểm đáng chú ý trong giai đoạn này là khả năng thích nghi của ngành dệt may đối với biến động bên ngoài. Các doanh nghiệp hiện đang linh động chuyển thị trường xuất khẩu, với việc tập trung vào các thị trường khác như Mỹ, EU, Hàn Quốc, Nhật Bản. Đặc biệt là với xuất khẩu sợi, khi việc xuất sang Trung Quốc gặp khó khăn, hiện các doanh nghiệp chuyển xuất sang thị trường các nước Trung Đông, Đài Loan, Hàn Quốc,...Ngoài ra, tỷ trọng hàng gia công đang tiếp tục có xu hướng giảm đi rõ rệt, đã chuyển dần sang FOB (tự chủ nguyên liệu) và bắt

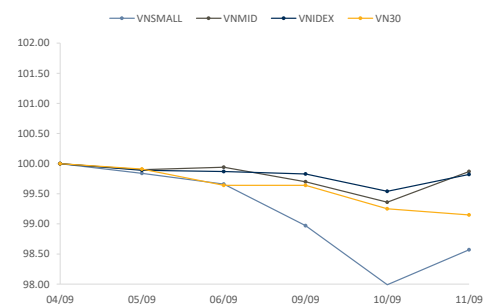
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
HPG	1.73
MSN	1.24
VCB	0.95
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VNM	-1.13
VHM	-0.84
VIC	-0.29

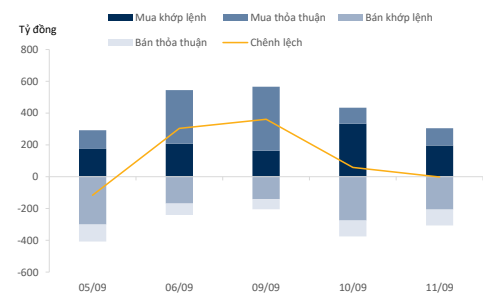
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
MSN	0.66
HPG	0.61
VCB	0.55
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VHM	-1.68
VNM	-0.82
VIC	-0.49

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
HPG	37.59%	313,037,551	36,816,740,000
NVL	7.39%	289,513,963	11,453,440,000
BID	3.27%	913,432,551	9,958,690,000
AST	44.30%	1,961,429	9,341,550,000
MSN	40.34%	101,027,202	7,157,760,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
HDB	24.34%	55,546,485	-6,241,380,000
NT2	21.89%	78,037,337	-6,600,020,000
BVH	25.57%	164,155,898	-6,774,130,000
VNM	59.00%	714,112,672	-22,579,320,000
VHM	15.13%	1,134,298,637	-27,413,780,000

đầu vào thị trường làm hàng ODM (tự thiết kế mẫu), OBM (tự thiết kế, sản xuất và phân phối).

Trung Quốc vào ngày 11/9 tuyên bố miễn thuế quan bổ sung 25% áp từ năm ngoài đối với 16 loại mặt hàng từ Mỹ. Cụ thể, trên website của Bộ Tài chính Trung Quốc, đợt miễn thuế này áp dụng với tất cả 16 loại sản phẩm, bao gồm dược phẩm, thức ăn cho cá, thuốc trừ sâu,... có hiệu lực từ ngày 17/9/2019 đến 16/9/2020.

Thuế quan 25% này là đợt áp thuế quan đầu tiên của Trung Quốc nhằm trả đũa việc Mỹ áp thuế lên hàng hóa Trung Quốc, được Bắc Kinh triển khai từ tháng 7 năm ngoài đối với 50 tỷ USD hàng hóa Mỹ. Ở đầu bên kia của thương chiến, Mỹ cũng đã có một số đợt dỡ thuế quan áp lên hàng hóa Trung Quốc. Từ tháng 12/2018 đến nay, Văn phòng Thương mại Mỹ (USTR) đã công bố 6 đợt miễn thuế quan trừng phạt đối với tổng cộng 34 tỷ USD hàng hóa Trung Quốc.

Tuy nhiên, danh sách miễn thuế quan vừa công bố chỉ chiếm một phần nhỏ trong danh sách hơn 5,000 loại hàng hóa Mỹ đã bị Trung Quốc áp thuế trả đũa. Những mặt hàng nông sản chủ lực của Mỹ như đậu tương, ngô hay thịt lợn vẫn nằm trong danh sách bị áp thuế. Bên cạnh đó, *South China Morning Post* ngày 10/9 cũng cho biết Trung Quốc đã đề nghị tăng mua nông sản Mỹ, đổi lại yêu cầu Mỹ ngừng tăng thuế với hàng hóa nước này và nới lỏng lệnh cấm với Huawei Technologies.

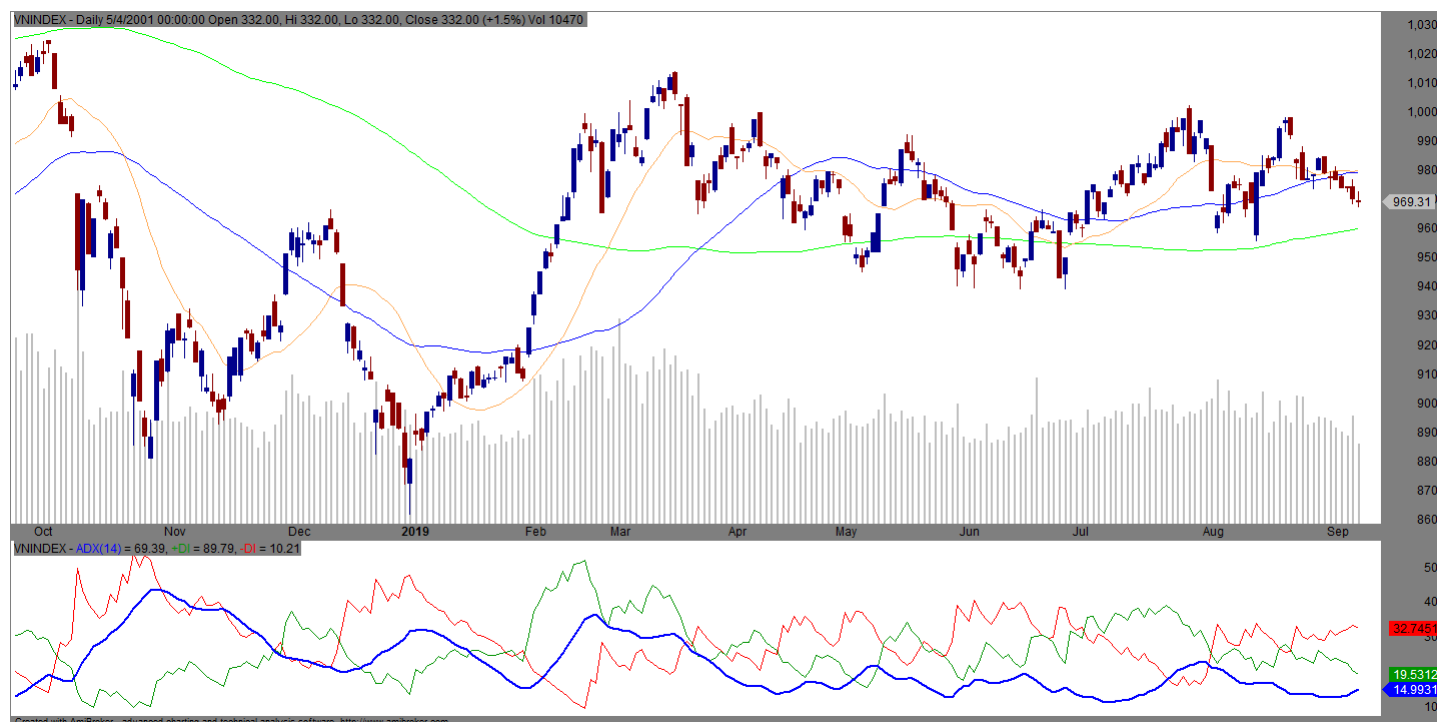
Vào giữa tháng 9 này, các quan chức thương mại cấp thứ trưởng của Trung Quốc sẽ tới Washington để có các cuộc thảo luận với những người đồng cấp Mỹ. Đây sẽ là cuộc gặp chuẩn bị cho vòng đàm phán cấp cao dự kiến cũng diễn ra ở Washington vào đầu tháng 10 với sự tham gia của Phó thủ tướng Trung Quốc Lưu Hạc, Đại diện thương mại Mỹ (USTR) Robert Lighthizer và Bộ trưởng Bộ Tài chính Mỹ Steven Mnuchin.

Thị trường chứng khoán Châu Á tăng điểm mạnh trước thông tin nêu trên. Hang Seng của Hong Kong tăng 475 điểm, tương đương gần 1.8%. Nikkei 225 của Nhật Bản và Kospi của Hàn Quốc lần lượt tăng 0.9% và 0.8%.

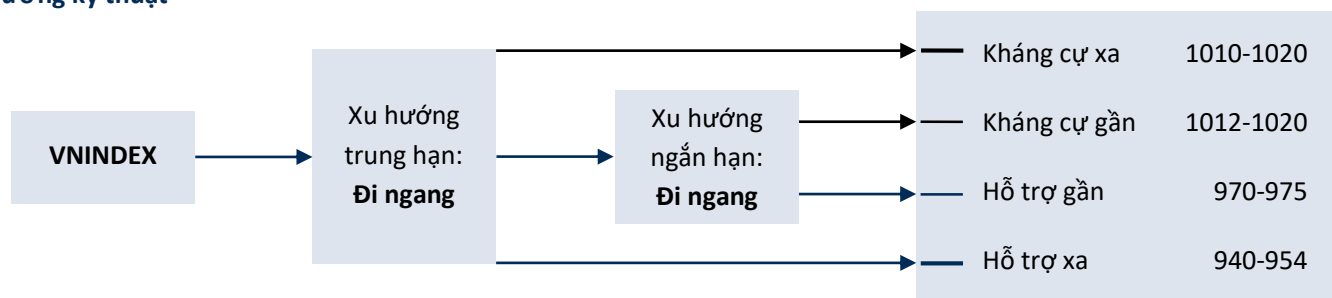
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhtt@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

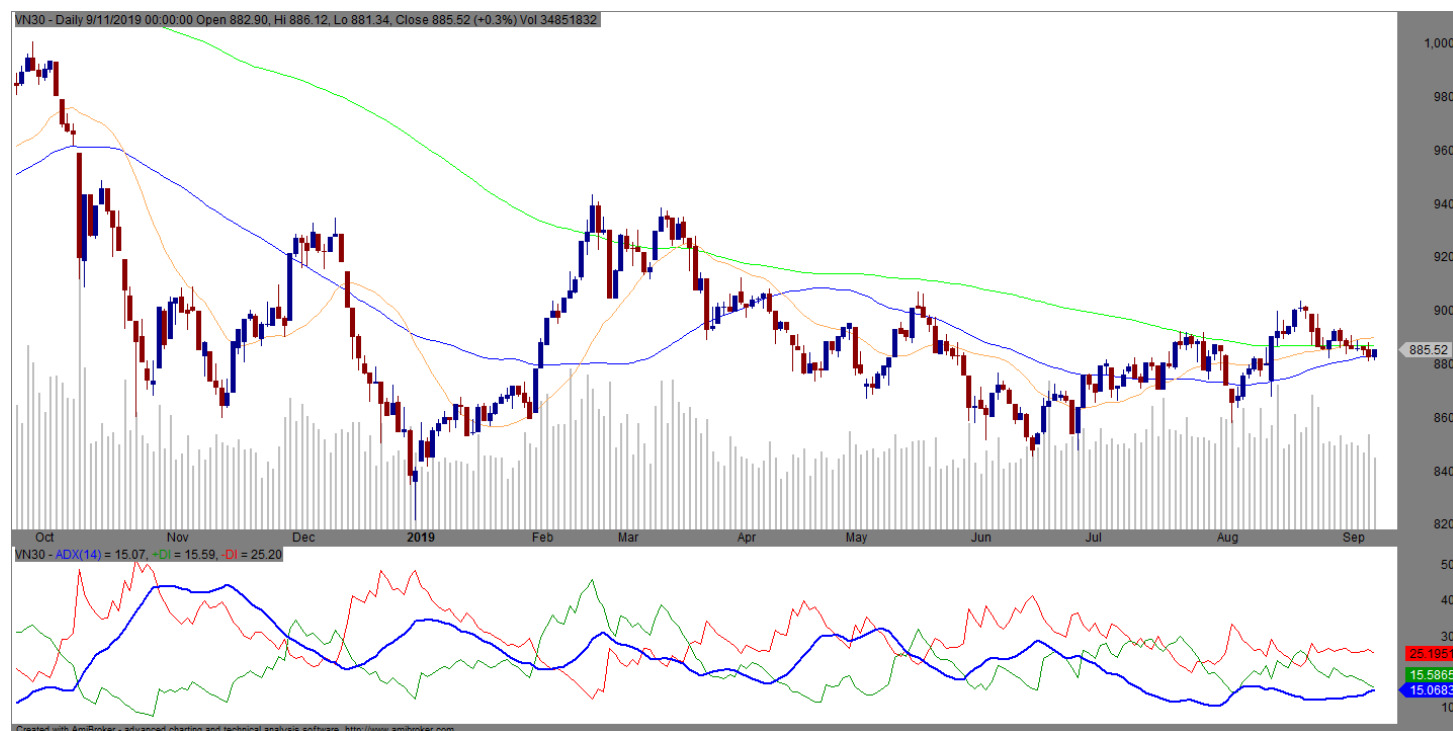
Thị trường tiếp tục giao dịch giằng co trong biên độ hẹp và phân hoá mạnh. Dòng tiền hướng tới nhóm cổ phiếu vốn hoá lớn trong bối cảnh thanh khoản toàn thị trường giảm xuống mức thấp của năm 2019.

Về mặt kỹ thuật, như đã đề cập trong bản tin trước, các tín hiệu kỹ thuật đang khá trung tính và cây nến con xoay (spinning) của phiên hôm nay với khối lượng khớp lệnh thấp cũng cho thấy điều này. Điểm tích cực là thị trường vẫn đang bảo lưu được xu hướng tăng ngắn hạn kể từ đáy tháng 6 mặc dù với kênh tăng khá thoải. Hiện VNINDEX đã rơi về sát kênh tăng này, điểm tiếp xúc ở vùng quanh 870. Theo nguyên tắc trading, đây cũng là điểm mua ngắn hạn và nhà đầu tư được khuyến nghị có thể tiếp tục kê lệnh mua giá thấp, mở lại một phần vị thế đối với các cổ phiếu mục tiêu đã rơi về vùng hỗ trợ đáng lưu ý. Nguyên tắc bán dừng lỗ cần được tuân thủ trong trường hợp các chỉ số phá vỡ kênh tăng thoải kể trên.

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

Diễn biến tích cực của nhóm cổ phiếu ngân hàng tiếp tục hỗ trợ mạnh cho VN30 Index vượt lên trên thị trường chung, xu hướng tăng giá ngắn hạn tính từ đáy tháng 6 vẫn được bảo toàn khi hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng hướng dần về trạng thái cân bằng hơn trong điều kiện VN30 Index trụ vững trên đường MA50 qua 2 phiên liên tiếp.

Độ lệch của các hợp đồng tương lai chỉ số hầu như đã được san bằng. 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. Trong trường hợp các chỉ số diễn biến tiêu cực, phá vỡ kênh tăng thoải tính từ đáy tháng 6, nguyên tắc bán dừng lỗ cần được tuân thủ.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

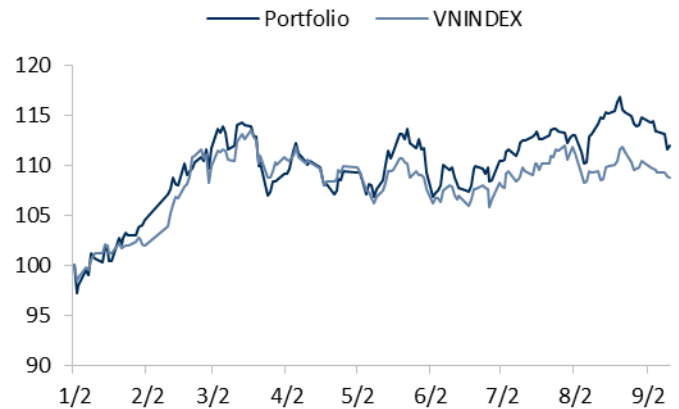
Tiêu chí đầu tư

(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	115.1	0.2%	1.9%	- 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	28.35	0.4%	4.8%	- 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.
	72.2	-0.1%	-1.0%	- 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
	61.5	-0.8%	5.3%	- 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
	79.9	2.3%	6.0%	- 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, mạng 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 mạng 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.
	22.65	0.4%	10.2%	- 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			
	36.1	3.1%	10.4%	- 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			
	54.1	0.2%	47.4%	-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			

				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
	26.6	-0.9%	9.9%	
GMD	8/22/2018			- 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.
	19.3	-0.5%	12.2%	
PVS	8/15/2018			-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

