

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	1016.75	106.76
Thay đổi (%)	-0.56%	-0.48%
KLGD (triệu CP)	210.43	24.07
GTGD (tỷ VND)	4621	267
Số mã tăng	121	54
Số mã giảm	60	62
Số mã đứng giá	208	69

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2006	940.4	-0.32%	28	129
VN30F2003	939.8	-0.09%	13	102
VN30F1912	939.1	-0.25%	133	773
VN30F1911	939.2	-0.35%	31,339	21,249
Tổng			31,513	22,253

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Tài chính đặc biệt	2.00%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Khai khoáng	1.20%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Containers & Đóng gói	1.10%	INN, SVI, MCP, SDG...
Thiết bị viễn thông	1.10%	ST8, SAM, ELC, SMT...
Phần mềm	0.70%	FPT, SRA, VLA...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phân phối xăng dầu & khí đốt	-1.40%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Môi giới chứng khoán	-1.40%	SSI, HCM, VCI, VND...
Khách sạn	-1.50%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Sản xuất bia	-1.80%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Phân phối hàng chuyên dụng	-1.80%	MWG, FRT, DGW, COM...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thép và sản phẩm thép	4.20%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Dịch vụ vận tải	1.70%	TCL, VNT, VSA, TCO...
Dịch vụ Máy tính	1.60%	CMG, UNI, TST...
Sản xuất giấy	1.40%	DHC, HAP, CAP, VID...
Tài chính đặc biệt	1.30%	IBC, OGC, FIT, BCG...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất bia	-1.90%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Containers & Đóng gói	-2.50%	INN, SVI, MCP, SDG...
Phân phối hàng chuyên dụng	-2.70%	MWG, FRT, DGW, COM...
Nước	-2.80%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Khách sạn	-3.90%	VNG, OCH, SGH, DAH...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Containers & Đóng gói	9.30%	INN, SVI, MCP, SDG...
Sản xuất giấy	8.50%	DHC, HAP, CAP, VID...
Phần mềm	6.10%	FPT, SRA, VLA...
Ngân hàng	5.00%	VCB, BID, CTG, MBB...
Thép và sản phẩm thép	4.70%	HPG, HSG, DTL, VIS...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Hàng May mặc	-3.70%	STK, TCM, TNG, FTM...
Lốp xe	-4.70%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Thiết bị gia dụng	-5.20%	RAL, GDT, DQC...
Khách sạn	-6.00%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Khai khoáng	-7.70%	KSB, HGM, BMC, DHM...

Thị trường cơ sở

Thị trường có diễn biến giảm điểm trên cả 2 sàn với thanh khoản ở mức trung bình và độ rộng thị trường nghiêng hoàn toàn về số mã giảm điểm. Hai chỉ số duy trì tăng điểm trong hầu hết thời gian giao dịch phiên sáng, trước khi áp lực bán gia tăng đột ngột về cuối phiên chiều, đẩy 2 chỉ số lùi xuống dưới mốc tham chiếu. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn có diễn biến tiêu cực hơn so với thị trường chung với hàng loạt các mã giảm điểm như VIC, VCB, SAB, GAS... Xét riêng trong rổ cổ phiếu VN30 có 8 mã tăng và 19 mã giảm điểm.

Xét về biến động các nhóm ngành cổ phiếu, ngành ngân hàng có diễn biến phân hóa với số mã giảm điểm chiếm ưu thế như VCB, CTG, ACB... Ngành chứng khoán điều chỉnh trên diện rộng ở SSI, HCM, SHS... Tương tự, cổ phiếu ngành dầu khí diễn biến tiêu cực hơn so với thị trường chung với các mã giảm điểm như GAS, PVD, PVS, PVB...

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản thị trường phái sinh tiếp tục sụt giảm, với giao dịch tập trung hầu như toàn bộ ở kỳ hạn 01 tháng - F1911.

Cả 4 HĐ đều giảm điểm, phù hợp với diễn biến giảm của chỉ số VN30 trong phiên hôm nay. Chênh lệch giữa HĐ tương lai và chỉ số VN30 thu hẹp xuống mức dưới 1 điểm.

Điểm tin ngày

Quốc hội thông qua 12 chỉ tiêu phát triển kinh tế - xã hội năm 2020, theo đó các chỉ tiêu kinh tế chính bao gồm tăng trưởng GDP khoảng 6.8%, lạm phát dưới 4%, xuất khẩu tăng 7% và tỷ lệ nhập siêu dưới 4%. Đặc biệt, trong phiên điều trần vào cuối tuần trước, Thủ tướng Chính phủ đã báo cáo trước Quốc hội sẽ phấn đấu năm 2020 giảm ít nhất 0.5% lãi suất cho vay, nhất là đối với những lĩnh vực ưu tiên. Đánh giá xu hướng lãi suất trong năm 2020, chúng tôi nhìn nhận việc giảm lãi suất là không dễ trong bối cảnh lãi suất huy động vẫn duy trì ở mức cao và trần tăng trưởng tín dụng bị giới hạn. Tuy nhiên, thanh khoản hệ thống vẫn duy trì trạng thái dồi dào nhờ hoạt động mua vào ngoại tệ của NHNN cũng như lạm phát và tỷ giá trong kiểm soát là yếu tố sẽ hỗ trợ để các NHTM từng bước giảm lãi suất cho vay.

Thanh khoản trong hệ thống ngân hàng trong tuần giao dịch 04/11 – 08/11 có dấu hiệu căng thẳng hơn khi lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh và NHNN bơm tiền vào hệ thống. Cụ thể, lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn qua đêm đóng cửa tuần ở mức 1.94% (+0.365% wow); lãi suất kỳ hạn 1 tuần là 2.14% (+0.26%); 2 tuần là 2.26% (+0.31%) so với phiên ngày 01/11. Trong khi đó, lãi suất liên ngân hàng đối với USD tiếp tục giảm ở tất cả các kỳ hạn, hiện ở mức 1.78 – 1.89% cho kỳ hạn qua đêm và 1 tuần. Nhờ vậy, chênh lệch lãi suất VND – USD đã chuyển sang mức dương.

Trên hoạt động thị trường mở, hoạt động bán tín phiếu tiếp tục được sử dụng với việc NHNN chỉ chào thầu 46,000 tỷ đồng tín phiếu với kỳ hạn 7 ngày, lãi suất 2.25%. Với 1 lượng tín phiếu đáo hạn là 52 nghìn tỷ, trạng thái ròng trên thị trường OMO tuần qua là bơm ròng 6 nghìn tỷ. Việc thanh khoản trên hệ thống có dấu hiệu ít dồi

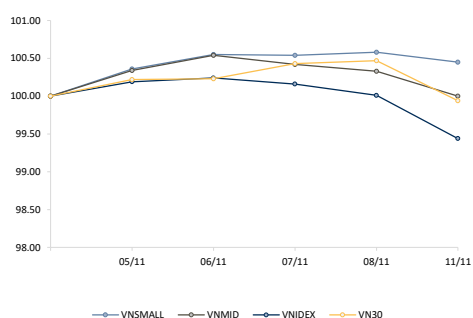
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
FPT	0.30
HPG	0.23
TCB	0.16
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
MSN	-1.49
MWG	-1.07
VIC	-0.99

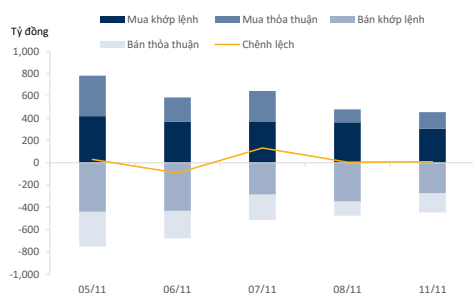
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VHM	0.20
HPG	0.08
FPT	0.08
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VIC	-1.58
SAB	-0.93
MSN	-0.79

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
VRE	31.78%	399,451,840	33,902,830,000
VHM	15.03%	1,137,187,523	30,920,000,000
HPG	37.64%	312,340,287	26,600,080,000
HDB	23.65%	61,681,815	22,009,260,000
DXG	45.99%	15,462,668	9,091,720,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
VIC	14.77%	728,714,087	-11,689,520,000
VIC	19.87%	55,034,492	-19,317,740,000
SAB	63.40%	234,653,159	-20,313,200,000
VNM	58.93%	715,713,892	-27,114,750,000
MSN	40.01%	105,068,649	-39,587,790,000

dào hơn theo chúng tôi nhận định là do Thông tư số 58/2019/TT-BTC có hiệu lực sẽ ảnh hưởng đến nguồn tiền gửi của KBNN tại các NHTM. Bên cạnh đó, nhu cầu huy động vốn cũng thường tăng cao trong giai đoạn cuối năm

Trên thị trường trái phiếu sơ cấp, Kho Bạc Nhà nước tiếp tục huy động thành công 3,316/4,000 tỷ đồng TPCP gọi thầu với lợi suất trúng thầu không có nhiều thay đổi so với phiên trước đó. Trên thị trường ngoại tệ, tỷ giá trung tâm được điều chỉnh theo xu hướng tăng/ giảm qua các phiên. Chốt tuần 08/11, tỷ giá trung tâm được niêm yết ở mức 23,133 VND/USD, giảm 5 đồng so với cuối tuần trước đó. Tỷ giá liên ngân hàng trong tuần qua tiếp tục biến động nhẹ quanh mức 23,200 đồng còn tỷ giá tại thị trường tự do không thay đổi.

Đáng chú ý, trong tuần qua, một số NHTM đã điều chỉnh giảm lãi suất huy động. Đây là những ngân hàng đã điều chỉnh tăng mạnh lãi suất ngắn hạn trong thời gian trước đó. Cụ thể, tại NH Bản Việt, lãi suất giảm nhẹ 10bps ở kỳ hạn như 6 tháng, 9 tháng và 24 - 60 tháng. VPBank cũng thông báo giảm 10bps ở kỳ hạn 6 tháng. Việc các NH này điều chỉnh giảm lãi suất huy động ngắn hạn có thể phần nào cho thấy cơ cấu nguồn vốn đã được cải thiện đáng kể so với các thời điểm trước.

Ngân hàng TMCP Quân đội (MBB: HSX) dự kiến bán 7.5% cổ phần cho nhà đầu tư nước ngoài thông qua phát hành riêng lẻ để huy động khoảng 240 triệu USD, theo Bloomberg. Thương vụ gồm 141.5 triệu cổ phiếu phát hành mới và 47 triệu cổ phiếu quỹ, dự kiến sẽ hoàn tất vào cuối tháng 11.

Với các dữ liệu trên, giá bán dự kiến là khoảng 30,000 đồng/cp, cao hơn 30% so với thị giá. Cổ phiếu của MBB tăng giá 30% kể từ đầu năm nay, cao hơn mức tăng 14.6% của chỉ số VN-Index. Ngân hàng này chào bán số cổ phần trên cho khoảng 100 nhà đầu tư và đang đàm phán với khoảng 40 đối tác đến từ các nền kinh tế như Nhật Bản, Hong Kong, Singapore và Hàn Quốc.

Bên cạnh đó, **Vietcombank dự kiến sẽ chào bán riêng lẻ 6.5% cổ phần cho đối tác nước ngoài vào cuối năm nay hoặc đầu năm sau.** Nếu tính theo giá thị trường của cổ phiếu Vietcombank đóng cửa cuối tuần trước, 6.5% cổ phần của Vietcombank tương ứng với hơn 22,000 tỷ đồng.

Đại diện Vietcombank cho hay, việc chào bán hiện nay khá thuận lợi vì có nhiều nhà đầu tư nước ngoài quan tâm muốn mua. Triển vọng lợi nhuận sáng sủa của Vietcombank (khả năng tăng gấp đôi trong vòng 5 năm tới) khiến các cổ đông hiện hữu khó bỏ qua cơ hội này. Nhiều khả năng, GIC - quỹ đầu tư của Chính phủ Singapore - sau khi rút vốn mua 2,55% vốn Vietcombank vào cuối năm ngoái, sẽ tiếp tục tham gia đợt chào bán tới đây. Cổ đông chiến lược Mizuho cũng sẽ tiếp tục mua vào trong đợt phát hành riêng lẻ này để duy trì tỷ lệ sở hữu 15%.

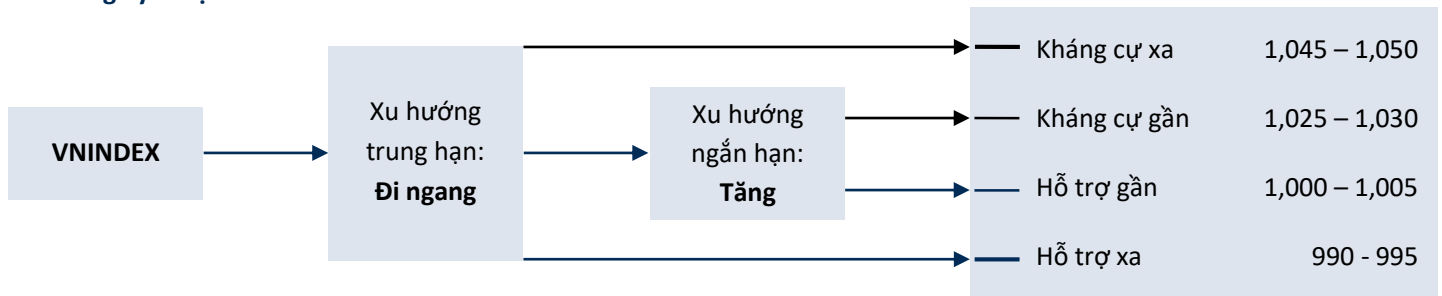
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhtt@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

VNIndex tiếp tục có thêm một phiên giảm điểm mạnh khi mà cổ phiếu dẫn dắt thị trường vượt đỉnh trong thời gian vừa qua VIC liên tiếp chịu áp lực bán mạnh. Các chỉ số động lượng bao gồm RSI và Stochastics cũng bắt đầu rời vùng quá mua và hướng xuống. Hai phiên điều chỉnh liên tiếp đã khiến thị trường tiệm cận gần vùng hỗ trợ chúng tôi đề cập trước đó tại 1,010 - 1,015, nơi hội tụ của đáy trước, đường 10SMA và mốc 23.6% Fibo của đà tăng lần này. Khi mà yếu tố ngoại biên vẫn tích cực và chưa xuất hiện nhiều tín hiệu kỹ thuật đáng lo ngại, chúng tôi cho rằng thị trường sẽ nhận được sự hỗ trợ ngắn hạn tốt tại vùng này. Bởi vậy, Nhà đầu tư được khuyến nghị mở 1 phần vị thế ngắn hạn với những cổ phiếu rơi về vùng hỗ trợ tại nhịp điều chỉnh của thị trường.

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

Sau khi tăng mạnh mẽ trong thời gian qua, chỉ số VN30 đã bắt đầu chịu điều chỉnh mạnh ngay đầu tuần này, đặc biệt ở các mã bị NĐTNN bán mạnh (MSN, SAB) và mã dẫn dắt thị trường trước đó như VIC. Các chỉ số động lượng vẫn ở mức điều chỉnh về mức trung tính trong khi độ lệch được cải thiện cho thấy chỉ số VN30 sẽ có thể nhận được lực cầu bắt đáy sớm, trước mắt tại vùng 930-935 - hội tụ của đáy trước đó, đường SMA 10 và Tenkan Sen. Bởi vậy, NĐT được khuyến nghị linh hoạt thực hiện chiến lược trading ngắn trong phiên, chốt lời vị thế SHORT đã mở qua đêm trước đó và có thể mở vị thế LONG trong ngày tại vùng hỗ trợ chúng tôi đã đề cập.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

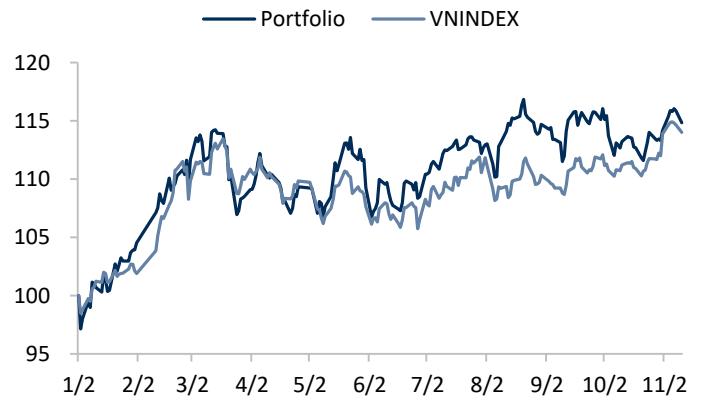
Tiêu chí đầu tư

(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
PC1	11/06/2019	19.15	0.3%	2.7%	- Kỳ vọng dự án BĐS Thanh Xuân và mảng xây lắp đường truyền đạt tăng trưởng LNST 5% sau khi tăng gấp đôi năm 2019 sẽ hỗ trợ tăng trưởng LN của PC1 trong năm 2020. - Mảng xây lắp điện kỳ vọng tăng trưởng mạnh trong các năm tới do nhu cầu đầu tư lớn từ EVN nhằm đáp ứng nhu cầu tiêu thụ điện toàn xã hội. - Công suất các nhà máy điện (Mông An, Bảo Lạc B, Sông Nhiệm) của PC1 dự kiến tăng mạnh trong năm 2020.
MSN	10/11/2019	74.5	-3.0%	-3.2%	- Tình hình kinh doanh thịt mát MEATDeli diễn ra khả quan kể từ khi Masan tung ra sản phẩm này vào cuối năm 2018 phản ánh triển vọng tích cực cho Masan MEATLife (MML). - Masan dự kiến sẽ đẩy mạnh phân phối thịt trong thời gian tới, trong đó có việc thâm nhập vào thị trường TP. HCM trong tháng 9/2019. - Các mảng thực phẩm đồ uống, cũng như lợi nhuận được chia từ Techcombank dự kiến tiếp tục tăng trưởng 2 chữ số. - Giá Tungsten đang cho tín hiệu hồi phục sau nhịp sụt giảm kéo dài, kỳ vọng hỗ trợ hoạt động sản xuất kinh doanh của MSR.
MWG	8/9/2019	121.9	-2.2%	7.9%	- 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	28.1	-1.3%	3.9%	- 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.
PNJ	3/22/2019	84.7	-1.2%	12.3%	- 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	23.45	0.2%	15.5%	- 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	37.65	-1.2%	15.1%	- 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.
FPT	9/6/2018	60	0.7%	63.5%	-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	25.2	-0.6%	4.1%	- 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.

-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.

PVS 8/15/2018 18.9 -0.5% 9.9%

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

