

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường cơ sở

Thị trường có phiên tăng điểm nhẹ với thanh khoản giảm nhẹ. Khối ngoại bán ròng và độ rộng thị trường tương đối cân bằng.

Trên sàn HSX, sự phân hóa vẫn diễn ra khá mạnh. Bộ ba MWG, FPT, PNJ tiếp tục bứt phá, hỗ trợ chủ đạo cho đà phục hồi cuối phiên của thị trường. Các Bluechips như VHM, VJC, PLX, VCS HPG, REE... vẫn thu hút dòng tiền khá tốt. Ngoài ra, dòng tiền cũng chỉ tập trung vào một vài cổ phiếu bất động sản, khu công nghiệp như CEO, HDC, IJC, ITA, KBC, SCR, NTC... Trong khi đó, phần lớn các cổ phiếu chứng khoán, ngân hàng, dầu khí, dệt may... giao dịch khá ảm đạm. Rổ VN30 có 14 mã cổ phiếu tăng giá và 12 mã giảm giá. Sàn HNX diễn tích cực hơn do cổ phiếu vốn hóa lớn nhất ACB(+0.5%) tăng mạnh hơn thị trường chung.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản toàn thị trường giảm mạnh xuống mức thấp nhất năm 2019. Giao dịch tiếp tục tập trung hầu như toàn bộ ở F1908 (kỳ hạn 01 tháng).

Các hợp đồng đồng loạt tăng điểm theo thị trường cơ sở nhưng có biên độ thấp hơn khá nhiều, trừ F1908 sẽ tất toán trong 03 phiên tới. Độ lệch của F1908 với VN30 Index thu hẹp xuống còn -7.53 điểm. Trong khi đó, độ lệch các hợp đồng còn lại với VN30 Index mở rộng theo hướng tiêu cực với khoảng cách từ -5.63 điểm đến -11.03 điểm.

Điểm tin ngày

Thanh khoản trong hệ thống ngân hàng trong tuần giao dịch 05/08 – 09/08 vẫn duy trì ở mức dồi dào. Cụ thể, kết thúc phiên giao dịch ngày 09/08, lãi suất kỳ hạn qua đêm tăng nhẹ, nhưng vẫn duy trì dưới 3%, với lãi suất qua đêm đóng cửa ở mức 2.728% (+0.008% wow); lãi suất kỳ hạn 1 tuần là 2.8% (-0.033%); 2 tuần là 2.95% (-0.033%) so với phiên ngày 02/08. Trong khi đó, lãi suất liên ngân hàng đối với USD giảm nhẹ, hiện ở mức 2.41 – 2.5% cho kỳ hạn qua đêm và 1 tuần. Chênh lệch lãi suất VND – USD tăng nhẹ lên mức 0.3%.

Trên hoạt động thị trường mở, chỉ có hoạt động bán tín phiếu được sử dụng. Ngân hàng Nhà nước giảm mức chào thầu tín phiếu xuống 39 nghìn tỷ đồng. Với 50 nghìn tỷ đáo hạn, trong tuần qua NHNN đã bơm vào vào khoảng 11 nghìn tỉ đồng và lượng tín phiếu đang lưu hành giảm xuống còn 39 nghìn tỷ đồng. Đây có thể là động thái có chủ ý của NHNN nhằm đẩy lãi suất liên ngân hàng lên cao hơn để tạo 1 khoảng cách an toàn với lãi suất USD, giúp ổn định tâm lý thị trường.

Trên thị trường trái phiếu sơ cấp, Kho bạc Nhà nước huy động thành công 1850/2000 tỷ đồng trái phiếu chính phủ gọi thầu. Lượng TPCP gọi thầu trong phiên này giảm mạnh từ mức 8500 tỷ ở phiên trước đó, tuy nhiên tỷ lệ trúng thầu vẫn duy trì mức cao (93%) với kỳ hạn 10 và 15 năm thành công. Lợi suất trúng thầu ở kỳ hạn đi ngang/giảm so với phiên trước đó.

Thị trường ngoại tệ trong tuần qua tăng mạnh trong phiên đầu tuần và giảm dần trong các phiên sau đó. Tỷ giá trung tâm được niêm yết ở mức 23,102 VND/USD, tăng 12 đồng so với cuối tuần trước đó. Tỷ giá liên ngân hàng chốt tuần 09/8, giao dịch ở mức 23,201 VND/USD. Tỷ giá trên thị trường tự do cũng theo xu hướng giảm

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	975.31	102.82
Thay đổi (%)	0.10%	0.03%
KLGD (triệu CP)	174.55	29.05
GTGD (tỷ VND)	3800	361
Số mã tăng	147	69
Số mã giảm	153	71
Số mã đứng giá	100	226

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F1908	870.2	0.57%	47,781	19,908
VN30F1909	867.2	0.15%	7,165	557
VN30F1912	873.0	0.08%	166	341
VN30F2003	879.2	0.26%	31	76
Tổng			55,143	20,882

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Hàng điện & điện tử	3.00%	CAV, PAC, TYA, VTB...
Thiết bị điện	2.70%	GEX, LGC, THI, AME...
Thiết bị viễn thông	2.70%	ST8, SAM, ELC, SMT...
Phần mềm	2.30%	FPT, SRA, VLA...
Thép và sản phẩm thép	2.00%	HPG, HSG, DTL, VIS...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Vận tải hàng khách & Du lịch	-1.60%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Khai khoáng	-2.00%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Nhựa, cao su & sợi	-2.90%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Sản xuất giấy	-2.90%	DHC, HAP, CAP, VID...
Vận tải Thủy	-4.30%	PVT, VTO, GSP, VIP...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Đồ uống & giải khát	9.90%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Phần mềm	6.60%	FPT, SRA, VLA...
Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng	6.30%	GMD, PHP, DL1, AST...
Máy công nghiệp	6.10%	REE, SRF, CTB, L10...
Phân phối hàng chuyên dụng	6.00%	MWG, FRT, DGW, COM...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Xây dựng	-1.90%	ROS, VCG, CTD, CII...
Nhựa, cao su & sợi	-2.40%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Khách sạn	-2.40%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Hàng May mặc	-3.50%	STK, TCM, TNG, FTM...
Sản xuất giấy	-4.20%	DHC, HAP, CAP, VID...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Đồ uống & giải khát	18.00%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Phân phối hàng chuyên dụng	17.00%	MWG, FRT, DGW, COM...
Hàng cá nhân	15.40%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Thiết bị điện	15.20%	GEX, LGC, THI, AME...
Phần mềm	11.10%	FPT, SRA, VLA...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất giấy	-6.70%	DHC, HAP, CAP, VID...
Môi giới chứng khoán	-6.80%	SSI, HCM, VCI, VND...
Hàng May mặc	-8.40%	STK, TCM, TNG, FTM...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-9.40%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Khách sạn	-9.40%	VNG, OCH, SGH, DAH...

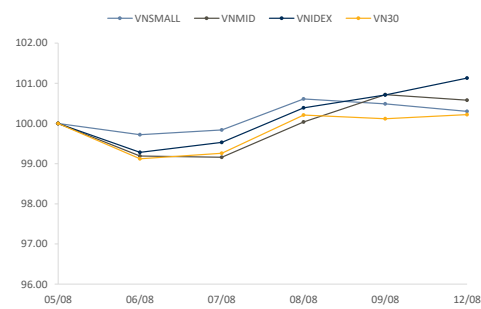
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
HPG	1.15
VJC	1.06
FPT	0.91
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
EIB	-0.51
VCB	-0.33
VNM	-0.28

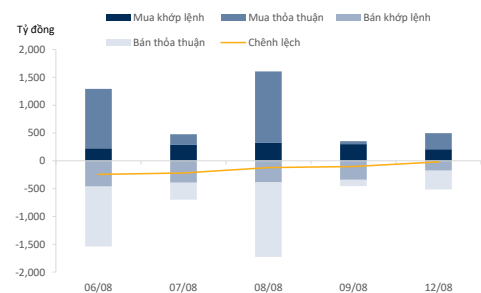
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
BID	0.66
VJC	0.45
HPG	0.41
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VCB	-0.88
SAB	-0.25
VNM	-0.21

Biến động nhóm cổ phiếu



Diễn biến giao dịch khối ngoại sàn HSX



Top cổ phiếu mua/bán ròng khối ngoại

Top 5 cổ phiếu khối ngoại mua/bán nhiều nhất trong ngày

Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị mua ròng
VRE	32.48%	384,773,058	11,965,690,000
PLX	13.14%	88,719,890	11,064,830,000
HDB	24.39%	54,423,855	10,764,000,000
BID	3.23%	914,482,781	10,089,780,000
KBC	24.30%	116,966,142	7,589,630,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
VNM	58.94%	715,107,479	-4,693,770,000
PHR	7.83%	55,784,794	-9,344,450,000
VCB	23.92%	225,368,254	-11,447,480,000
SGN	8.48%	7,227,297	-12,782,390,000
E1VFN	98.17%	8,269,310	-30,082,145,000

dần và giao dịch trong khoảng 23,210 – 23,240. Như vậy, như nhận định trong báo cáo chuyên đề của chúng tôi, mặc dù CNY liên tục được PBoC điều chỉnh giảm, tỷ giá USD/VND vẫn trong trạng thái khá ổn định do tâm lý của nhà đầu tư được củng cố.

Trong tuần này, tâm điểm thị trường sẽ tập trung vào động thái của Ngân hàng TW Trung Quốc về vấn đề tỷ giá USD/CNY và các số liệu vĩ mô quan trọng từ Mỹ như CPI, doanh số bán lẻ. Lãi suất liên ngân hàng tiền đồng nhiều khả năng sẽ được đẩy lên cao nhằm tạo 1 khoảng cách an toàn (ít nhất 0.5%) so với lãi suất USD.

Tổng nợ nước ngoài của quốc gia giảm xuống còn khoảng 46% GDP, trong đó cơ cấu nợ nước ngoài quốc gia đều giảm tính đến 31/12/2018, theo thông tin từ Bộ Tài Chính. Cuối năm 2017, nợ nước ngoài của quốc gia so ở mức 48.9% GDP, sát với ngưỡng 50% được Quốc hội cho phép. Như vậy, chỉ tiêu nợ nước ngoài của quốc gia vẫn dưới mức trần không 50% của Quốc hội và đang trong tầm kiểm soát của Chính phủ. Nợ nước ngoài của Chính phủ giảm rất mạnh, tốc độ tăng nợ rất thấp. Nợ nước ngoài Chính phủ bảo lãnh chiếm tỷ trọng nhỏ và xu hướng giảm.

Cụ thể, nợ nước ngoài của Chính phủ là 19.3% GDP, nợ nước ngoài của Chính phủ bảo lãnh là 4.4% GDP, nợ nước ngoài tự vay tự trả của doanh nghiệp là 22.3% GDP. Tỷ lệ trả nợ so với tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hoá, dịch vụ khoảng 25%, bảo đảm các quy định và thông lệ quốc tế. Tuy nhiên, quy mô nợ nước ngoài quốc gia tăng nhanh, chủ yếu là nợ nước ngoài của doanh nghiệp và các tổ chức tài chính, tín dụng theo hình thức tự vay tự trả. Hiện nợ này chiếm khoảng 48.4% tổng nợ nước ngoài quốc gia so với tỷ lệ 25.6% năm 2011 và 40.4% của năm 2016.

Giá vàng trong nước tiếp tục giảm mạnh trong chiều nay (12/8) về 41 triệu đồng/lượng. Kể từ đầu giờ sáng, vàng đã giảm gần 1 triệu đồng/lượng. Còn so với mức đỉnh đạt được trong tuần trước, giá vàng đã giảm tới 2.5 triệu đồng/lượng. Trên thế giới, giá vàng vẫn đang trong xu hướng giảm, giá vàng giao ngay hiện đứng ở mức 1,494 USD/ounce, thấp hơn so với mức đỉnh 6 năm 1,508 USD/ounce đạt được trong tuần trước.

Ở thời điểm hiện tại, diễn biến giá vàng thế giới vẫn là nhân tố chính chi phối mọi diễn biến của giá vàng trong nước. Tương quan cung-cầu trên thị trường vàng trong nước được giới kinh doanh vàng cho biết là ổn định và cân bằng nên không tạo ra sức ép tăng hay giảm đối với giá vàng.

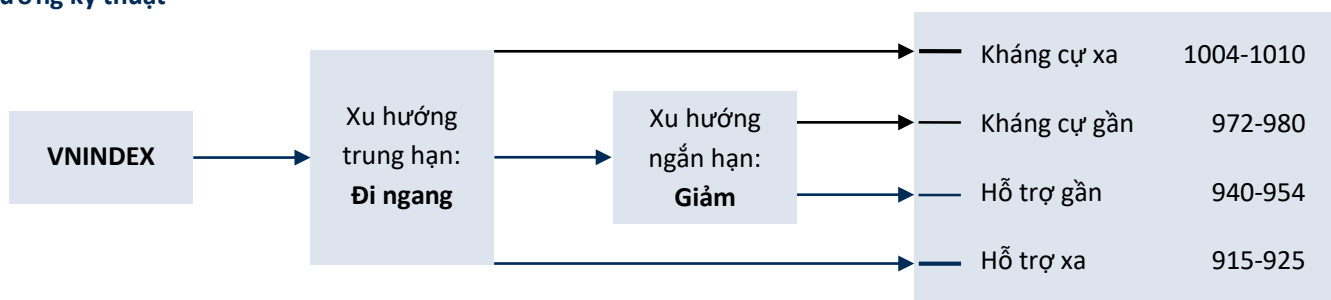
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhtt@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

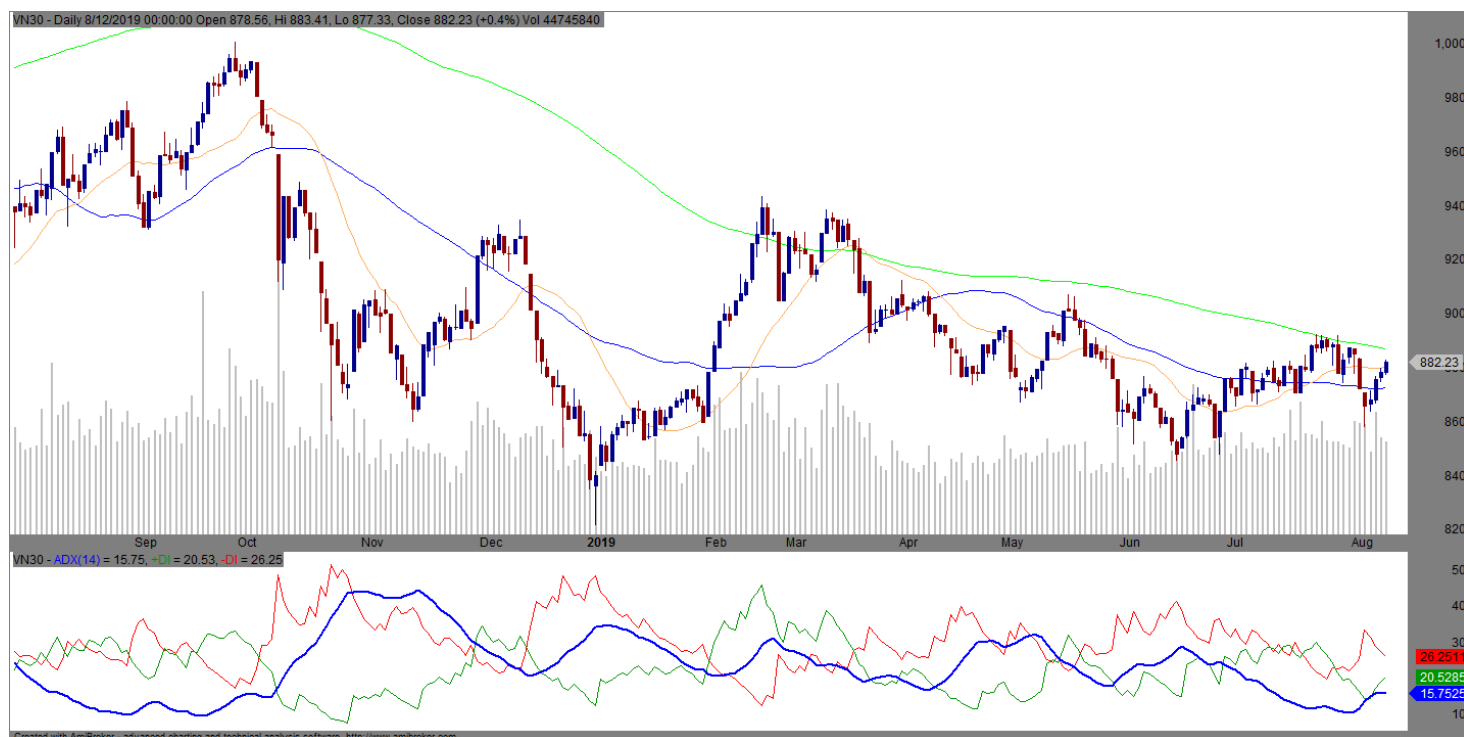
Thị trường giao dịch giảm co trong biên độ hẹp với các chỉ số chính liên tục đảo chiều trong phiên. Thanh khoản sụt giảm tạo điều kiện cho làn sóng phân hoá phát triển nhưng dòng tiền chủ yếu vẫn tập trung ở một số cổ phiếu quen thuộc như PNJ MWG FPT...

Về kỹ thuật, hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng ổn định tại trạng thái cân bằng mới với khoảng cách giữa -DI và +DI thay đổi không đáng kể trong khi ADX tiếp tục suy giảm. Sau nhịp phục hồi kéo dài sang phiên thứ 5, VN Index đang trong vùng kháng cự kỹ thuật và cây nến Doji xuất hiện tiếp tục cho thấy tâm lý lưỡng lự của thị trường. Ngoài các vị thế trung hạn đang nắm giữ, nhà đầu tư được khuyến nghị tạm thời hạn chế hoạt động trading ngắn hạn cho đến khi thị trường phát đi những tín hiệu rõ ràng hơn.

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

VN30 Index tiếp tục tăng điểm vượt trội so với thị trường chung do dòng tiền vẫn tập trung chủ yếu vào các cổ phiếu Bluechip. Trạng thái kỹ thuật của VN30 Index qua đó được cải thiện đáng kể khi VN30 Index đã vượt qua cả 2 đường MA20 và MA50. Hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng cũng đang hướng trở lại trạng thái cân bằng mặc dù áp lực bán còn khá cao do -DI đang chiếm ưu thế áp đảo so với +DI.

Mặc dù vậy, diễn biến chung của các hợp đồng lại đang theo chiều tiêu cực. Độ lệch trung bình của các hợp đồng F1909, F1912, F2003 với VN30 Index sau khi đã chuyển sang trạng thái âm đã liên tục mở rộng cho thấy tâm lý bi quan đang phát triển. Ở một góc nhìn khác, với độ lệch khá cao và ngày đáo hạn đang đến gần, hợp đồng F1908 đang tạo lợi thế cho vị thế Long. Do đó, nhà đầu tư được khuyến nghị tiếp tập trung chủ đạo vào các giao dịch trading ngắn trong ngày, linh hoạt đóng/mở trạng thái tại các vùng kháng cự/hỗ trợ gần trên khung giờ, có thể ưu tiên mở vị thế Long của F1908 tại các điểm đỡ gần khi đã được bảo hiểm 1 phần bởi phần chênh so với chỉ số cơ sở.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

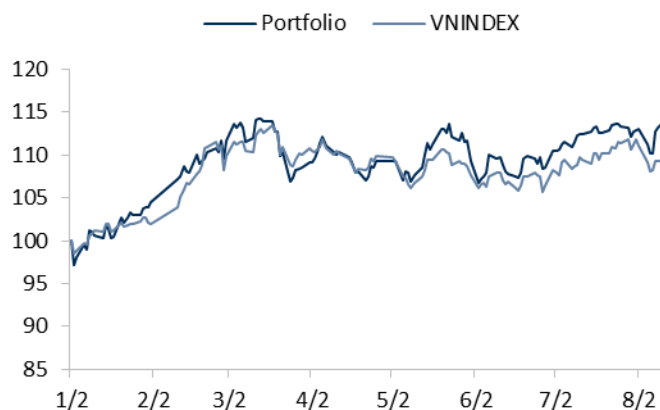
Tiêu chí đầu tư

(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	117	0.9%	3.5%	<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	31	-1.9%	5.8%	<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

					<p>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.</p>
BVH	5/6/2019	78	0.0%	7.0%	<p>- 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.</p> <p>- 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.</p> <p>- 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</p>
PLX	5/6/2019	62.4	0.3%	6.8%	<p>- 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).</p> <p>- 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.</p> <p>- 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</p> <p>- Kỳ vọng lợi nhuận bất thường từ thương vụ hợp nhất HDBank-PGBank</p>
PNJ	3/22/2019	85.7	1.8%	13.7%	<p>- 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.</p> <p>- 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</p>

					<p>chiếm khoảng 5% lợi nhuận từ HĐKD của PNJ năm 2022</p> <p>- 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.</p>
					<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.</p> <p>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>
MBB	12/18/2018	21.9	2.1%	6.6%	
					<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>
REE	10/11/2018	34.8	1.2%	6.4%	
					<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>
FPT	9/6/2018	52.3	2.3%	38.7%	

					<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	27.65	-0.2%	14.3%	<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	20.8	0.0%	20.9%	<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

