

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	976.07	101.11
Thay đổi (%)	0.70%	0.94%
KLGD (triệu CP)	141.32	25.81
GTGD (tỷ VND)	3268	406
Số mã tăng	200	73
Số mã giảm	106	60

Kết quả giao dịch HDTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2003	887.2	0.14%	32	74
VN30F1912	888.7	0.19%	55	438
VN30F1910	888.9	0.23%	893	1,215
VN30F1909	887.1	0.27%	35,880	18,775
Tổng			36,860	20,502

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phần mềm	4.40%	FPT, SRA, VLA...
Dịch vụ Máy tính	3.90%	CMG, UNI, TST...
Máy công nghiệp	2.60%	REE, SRF, CTB, L10...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	2.30%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Lốp xe	2.20%	DRC, CSM, SRC, VKC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất bia	-0.60%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Khai khoáng	-0.70%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Vận tải hành khách & Du lịch	-0.70%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Thiết bị điện	-1.30%	GEX, LGC, THI, AME...
Sản xuất ô tô	-3.00%	TCH, SVC, CTF, HHS...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất giấy	9.00%	DHC, HAP, CAP, VID...
Phần mềm	7.30%	FPT, SRA, VLA...
Máy công nghiệp	4.70%	REE, SRF, CTB, L10...
Khách sạn	4.00%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Thép và sản phẩm thép	2.90%	HPC, HSG, DTL, VIS...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng	-2.70%	GMD, PHP, DL1, AST...
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược	-2.80%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-2.80%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Thiết bị gia dụng	-3.60%	RAL, GDT, DQC...
Nhựa, cao su & sợi	-3.70%	PHR, AAA, DPR, HRC...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phần mềm	9.90%	FPT, SRA, VLA...
Lốp xe	6.10%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Máy công nghiệp	5.30%	REE, SRF, CTB, L10...
Ngân hàng	3.50%	VCB, BID, CTG, MBB...
Tài chính đặc biệt	1.90%	IBC, OGC, FIT, BCG...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Hàng cá nhân	-5.30%	PNI, TLG, LIX, NET...
Thiết bị gia dụng	-5.40%	RAL, GDT, DQC...
Bảo hiểm phi nhân thọ	-5.90%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Nhựa, cao su & sợi	-13.70%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Hàng May mặc	-15.00%	STK, TCM, TNG, FTM...

Thị trường cơ sở

Thị trường có phiên tăng điểm khá mạnh với thanh khoản tăng tương ứng, trở về mức trung bình năm 2019. Khối ngoại bán ròng và độ rộng thị trường nghiêng về phía các cổ phiếu tăng giá.

Trên sàn HSX, FPT và VJC bật tăng mạnh, tác động tích cực đến hàng loạt các cổ phiếu Bluechips khác giúp thị trường giữ vững đà tăng điểm đến cuối phiên. Rổ VN30 có 22 mã cổ phiếu tăng giá và 04 mã giảm giá. Sàn HNX diễn biến tăng điểm tích cực hơn do cổ phiếu ACB(+1.8%) có vốn hóa lớn nhất sàn tăng vượt mức trung bình.

Nhóm bất động sản cũng thu hút dòng tiền khá tốt với DPG, VPI, PC1, DIG, DXG, HDG, IJC...đồng loạt tăng điểm. Trong khi đó, nhóm khu công nghiệp (NTC, BCM, SIP, BAX, SZL, SNZ...), Viettel (VTP, CTR, VTK, VGI) tiếp tục hồi phục sau chuỗi phiên giảm mạnh gần đây.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

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

Các hợp đồng biến động hẹp mặc dù đồng loạt tăng điểm. Khoảng cách của các hợp đồng còn với VN30 Index đột ngột đổi sang âm và tăng mạnh, từ -5.42 điểm đến 7.22 điểm.

Điểm tin ngày

Cán cân thương mại trong tháng 8 ước tính xuất siêu 3.43 tỷ USD, tính chung cho 8 tháng, cán cân thương mại hàng hoá của Việt Nam đạt thặng dư 5.37 tỷ USD.

Về phía xuất khẩu, tổng kim ngạch xuất khẩu tháng 8 đạt 25.88 tỷ USD, +8.1% YoY. Điện thoại và linh kiện vẫn duy trì là nhóm hàng xuất khẩu lớn nhất với kim ngạch lên tới 5.9 tỷ USD, +48.1% YoY, cao nhất từ trước đến nay, chủ yếu đến từ hoạt động xuất khẩu của Samsung. Đây là tín hiệu đáng mừng cho thấy lợi nhuận của Samsung Việt Nam trong Quý 3 sẽ hồi phục lại phần nào từ mức giảm mạnh -40% vào Quý 2. Xét trong 8 tháng đầu năm, nhóm hàng máy vi tính, sản phẩm điện tử và linh kiện cũng vượt dệt may để vững vàng ở vị trí thứ 2 với các kết quả cụ thể lần lượt là 22.1 tỷ USD và 21.8 tỷ USD. Đặc biệt, doanh nghiệp FDI chiếm ưu thế gần như tuyệt đối trong mặt hàng điện thoại và linh kiện hay nhóm máy vi tính, sản phẩm điện tử và linh kiện. Xét về thị trường, thị trường Mỹ chiếm tỷ trọng lớn nhất với tổng kim ngạch đạt hơn 39.2 tỷ USD, chiếm gần 23% tổng kim ngạch xuất khẩu cả nước.

Ở chiều ngược lại, nhập khẩu tăng chậm hơn, với kim ngạch ước tính đạt 22.45 tỷ USD, -2.1% YoY. Đáng chú ý, nhập khẩu điện thoại và linh kiện ở mức tăng trưởng cao (+20.6%), cho thấy hoạt động sản xuất điện thoại trong tháng sắp tới được dự báo là khá sôi động.

FPT công bố lợi nhuận 8 tháng tăng trưởng 30% YoY. Cụ thể, trong tháng 8 năm 2019, doanh thu và lợi nhuận trước thuế (LNTT) của FPT đạt 2,289 tỷ đồng và 454 tỷ đồng, tăng 17.1% và 29.9% so với cùng kỳ. Lũy kế 8 tháng đầu năm 2019, doanh

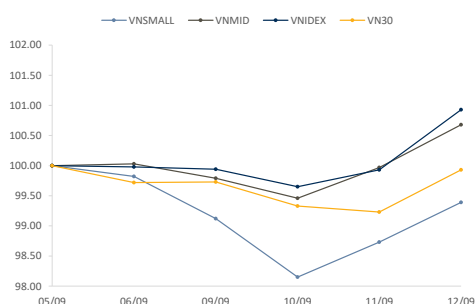
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
FPT	1.78
VJC	1.28
HPG	1.15
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
MSN	-0.78
RÓ	-0.14
SAB	-0.13

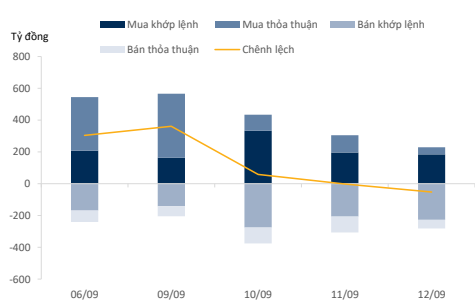
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VCB	1.42
VHM	0.59
HVN	0.57
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
MSN	-0.41
SAB	-0.25
TCH	-0.11

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	37.62%	310,977,651	59,756,180,000
VJC	19.11%	58,903,284	12,503,140,000
BID	3.28%	913,257,901	9,105,170,000
PC1	37.71%	17,666,856	6,675,310,000
E1VFN	98.04%	8,571,060	4,912,644,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
VRE	32.19%	391,559,533	-10,086,870,000
VHM	15.13%	1,134,492,397	-11,514,180,000
MSN	40.34%	101,223,952	-14,844,000,000
VCB	23.85%	228,017,380	-14,879,030,000
VNM	58.99%	714,155,732	-42,703,540,000

thu và LNTT tăng trưởng 21.1% và 27.9% so với cùng kỳ, lần lượt đạt 17,032 tỷ đồng và 2,992 tỷ đồng, tương đương 104.2% và 110.9% kế hoạch lũy kế.

Lợi nhuận sau thuế và lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ lần lượt đạt 2,495 tỷ đồng và 2,004 tỷ đồng, tăng 27.0% và 29.5% so cùng kỳ năm 2018. Lãi cơ bản trên cổ phiếu (EPS) đạt 2,961 đồng, tăng 29.0%. Bên cạnh đó, tỷ suất lợi nhuận tiếp tục được cải thiện, đạt 17.6% (8 tháng đầu năm 2018 đạt 16.6%). Đóng vai trò là động lực tăng trưởng chính của FPT, khối Công nghệ ghi nhận doanh thu và LNTT đạt lần lượt 9,530 tỷ đồng và 1,237 tỷ đồng, tăng tương ứng 25.9% và 43.4% so với cùng kỳ, tương đương 104% và 108% kế hoạch lũy kế. Trong đó, doanh thu tại thị trường nước ngoài của khối này đạt 6,798 tỷ đồng, tăng 34.8%; lợi nhuận trước thuế đạt 1,064 tỷ đồng, tăng 37.6%. Trong tháng 8 năm 2019, FPT cũng đã ký kết 2 hợp đồng dịch vụ chuyển đổi số cho DPD Group - công ty sở hữu mạng lưới chuyển phát lớn thứ 2 châu Âu và RWE – tập đoàn năng lượng hàng đầu tại Đức.

Giá dầu thô thế giới trong phiên giao dịch ngày hôm nay tiếp tục đà giảm mạnh trước thông tin Mỹ sẽ dừng kế hoạch trừng phạt Iran. Tại thời điểm 17h, ngày 12/9, giờ Việt Nam, giá dầu WTI giảm 0.57% xuống 55.43 USD/thùng. Cùng lúc, giá dầu Brent giảm 0.76% xuống 60.35 USD/thùng.

Kết phiên giao dịch hôm thứ Tư 11/9, giá dầu Brent giảm 2.3% xuống 60,1 USD/thùng. Cùng lúc, giá dầu WTI giảm gần 3% xuống 55.7 USD/thùng. Giới đầu tư cho biết ông Trump đã thảo luận về việc nới lỏng các lệnh trừng phạt đối với Iran để giúp đảm bảo một cuộc họp với Tổng thống Iran Hassan Rouhani vào cuối tháng này. Sự ra đi của ông Bolton đã loại bỏ một trong những người ủng hộ mạnh mẽ nhất đường lối cứng rắn đối với Iran khỏi Nhà Trắng và khiến giá dầu lao dốc trong 3 phiên gần đây. Trong báo cáo hàng tháng ra ngày 11/9, OPEC dự báo nhu cầu dầu thô thế giới là 29.4 triệu thùng/ngày vào năm 2020, giảm 1.2 triệu thùng/ngày so với năm nay.

Tồn kho dầu thô Mỹ đã giảm gần 22 triệu thùng trong vòng 3 tuần, khá bất thường bởi xu hướng đi lại cuối mùa hè có xu hướng giảm. Thị trường lo ngại OPEC, tạo ra 40% sản lượng dầu thế giới, có thể đổi mặt tình trạng dư cung như vài năm trước. OPEC và đồng minh đang triển khai chính sách hạn chế sản lượng 1.2 triệu thùng/ngày, kéo dài đến hết quý I/2020.

Kỳ điều chỉnh giá xăng dầu trong nước sẽ diễn ra vào cuối tuần này với mức giảm chúng tôi dự tính vào khoảng 300 – 500 đồng.

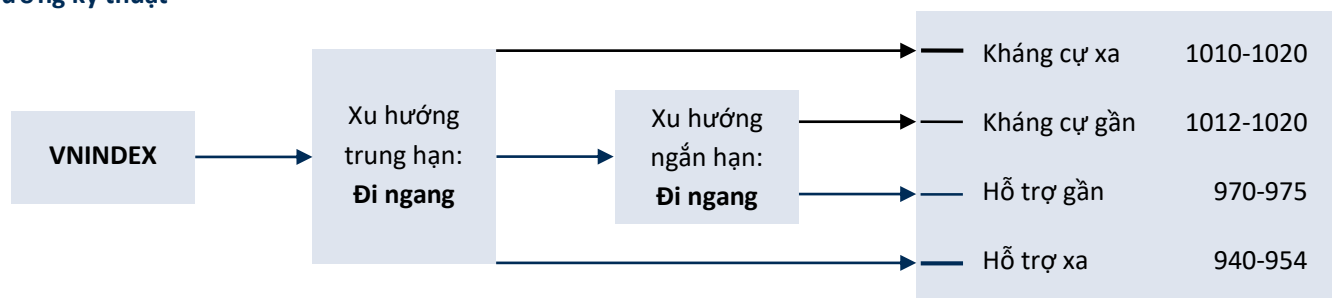
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhtt@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

Thông tin tích cực từ diễn biến chiến tranh thương mại Mỹ - Trung đã mang đến sự khởi sắc cho TTCK toàn cầu và Việt Nam cũng không phải ngoại lệ. Dòng tiền tiếp tục tập trung vào nhóm cổ phiếu vốn hoá lớn, dẫn đầu bởi FPT, VJC, REE... sau đó dần lan toả rộng hơn giúp thị trường mở rộng đà tăng về cuối phiên.

Như vậy, VN Index đã bảo vệ thành công xu hướng tăng điểm khi cho phản ứng khá tích cực với vùng hỗ trợ ngắn hạn quanh 970 điểm. Trong chiều hướng hồi phục, chúng tôi cho rằng thị trường sẽ sớm chịu áp lực rung lắc khi tiếp cận 2 vùng cản liên tiếp, gần là quanh 980 điểm (nơi hội tụ của 02 đường trung bình MA20-50) và cao hơn nữa là khoảng trống giá ngày 26/08. Sau khi mua trở lại 1 phần vị thế, nhà đầu tư được khuyến nghị có thể linh hoạt trading 1 phần tỷ trọng/kết hợp với việc tái cơ cấu danh mục tại các ngưỡng cản gần để tăng hiệu quả đầu tư.

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

Dòng tiền tập trung về các cổ phiếu trong rổ VN30 với lần lượt các cổ phiếu dẫn dắt lập đỉnh lịch sử mới, nổi bật trong phiên hôm nay là FPT. VN30 Index thành công bứt phá vượt lên đường trung bình MA50, tiếp tục thể hiện ưu thế vượt trội so với thị trường chung.

Độ lệch của các hợp đồng lương lai chỉ số đột ngột chuyển sang âm với khoảng cách mở rộng nhanh chóng và điều này phản ánh tâm lý hoài nghi của thị trường. Mặc dù vậy, chúng tôi cho rằng, với nền tảng cơ sở là xu hướng hồi phục của VN30 đang được bảo lưu, tâm lý hoài nghi này lại có thể tạo dư địa cho chỉ số tiếp tục hồi phục khi có thêm các dòng tiền trễ nhịp tham gia. Khoảng cách của F1909 với VN30 Index đang ở trạng thái có lợi cho vị thế Long khi hợp đồng này sẽ đáo hạn trong 05 phiên tới. Nhà đầu tư được khuyến nghị tiếp tục ưu tiên cho các vị thế Long trong ngày và đặc biệt, có thể tận dụng độ lệch âm đối với hợp đồng F1909.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

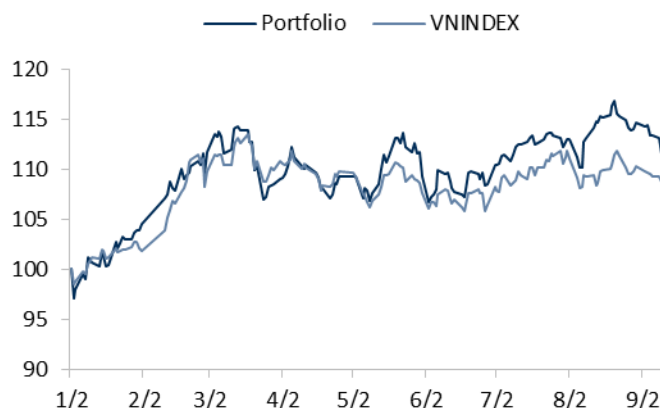
Tiêu chí đầu tư

(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	116.8	1.5%	3.4%	- 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	1.2%	6.1%	- 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	73.9	2.4%	1.4%	- 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	61.5	0.0%	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
PNJ	3/22/2019	80.4	0.6%	6.6%	- 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.
	23.1	2.0%	12.4%	- 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			
	37.15	2.9%	13.6%	- 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			
	56.5	4.4%	54.0%	- 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			

				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	27.1	1.9%	12.0%
				- 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.
PVS	8/15/2018	19.7	2.1%	14.5%
				-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

