

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường cơ sở

Thị trường có phiên giao dịch trái chiều thanh khoản sụt giảm trở lại mức trung bình năm 2019. Khối ngoại tiếp tục bán ròng và độ rộng thị trường nghiêng về phía các cổ phiếu tăng giá.

Trên sàn HSX, Có thời điểm VN-Index tăng hơn 7 điểm, nhưng dòng tiền không có sự lan tỏa và chỉ hướng đến một vài cái tên quen thuộc như MWG, FPT, VCS... Dù vậy, VN-Index vẫn giữ được đà tăng đến hết phiên nhờ sự khởi sắc của các Bluechips như BVH, FPT, GAS, VPB, BID, VHM, MWG... Trong khi đó, các nhóm cổ phiếu có tính thị trường cao như chứng khoán, bất động sản, xây dựng, dầu khí... nhìn chung giao dịch vẫn khá ảm đạm trong phiên hôm nay. Rổ VN30 có 14 mã cổ phiếu tăng giá và 12 mã giảm giá. Sàn HNX diễn tiến cực hơn, đóng cửa giảm điểm so thiếu sự hỗ trợ của nhóm cổ phiếu Bluechips trong khi cổ phiếu ACB(-0.9%) có vốn hóa lớn nhất sàn lại giảm giá.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản toàn thị trường tiếp tục giảm mạnh xuống mức thấp nhất năm 2019. Giao dịch tiếp tục tập trung hầu như toàn bộ ở F1908 (kỳ hạn 01 tháng) nhưng đã tăng gấp đôi ở F1909 do F1908 sẽ đáo hạn trong 02 phiên tới.

Các hợp đồng đồng loạt tăng điểm theo thị trường cơ sở. Kỳ hạn càng dài biên độ tăng điểm càng nhỏ nhưng hầu hết đều lớn hơn đà tăng của VN30 Index. Độ lệch trung bình của các hợp đồng với VN30 Index qua đó thu hẹp, khoảng cách từ -2.91 điểm đến -9.61 điểm.

Điểm tin ngày

Cán cân thương mại trong tháng 7 ước tính xuất siêu 43 triệu USD, khu vực kinh tế trong nước nhập siêu 1.76 tỷ USD, khu vực FDI (kể cả dầu thô) xuất siêu 1.8 tỷ USD. Tính chung cho 7 tháng, cán cân thương mại hàng hoá của Việt Nam đạt thặng dư 1.7 tỷ USD.

Xuất khẩu tăng mạnh trong tháng 7 với kim ngạch ước tính đạt 22.98 tỷ USD, 11.1% YoY. Đáng chú ý, tăng trưởng xuất khẩu khu vực kinh tế trong nước đạt 26.3% YoY, cao hơn nhiều so với tăng trưởng trong khu vực FDI (4.5% YoY). Điều này xuất phát từ tăng trưởng xuất khẩu của hàng dệt may, giày dép và các sản phẩm bằng gỗ vẫn duy trì ở mức tốt.

Phân tích dữ liệu xuất khẩu cho thấy giày dép và dệt may lần lượt tăng trưởng 10.8% và 12.8% YoY trong khi sản phẩm gỗ tăng trưởng 17.4% trong tháng 7. Ngoài ra, xuất khẩu nhóm máy vi tính và sản phẩm điện tử duy trì đà tăng 2 chữ số trong 5 tháng liên tục. Nguyên nhân chính do tăng trưởng nhóm ngành này sang Mỹ tăng liên tục trong 5 tháng qua, với tốc độ đạt gần 100%. Mức tăng đột biến này khiến chung tôi không loại trừ khả năng có tình trạng hàng hóa Trung Quốc chuyển sang Việt Nam và sau đó tái xuất đi Mỹ nhằm tránh thuế.

Ở chiều ngược lại, nhập khẩu tăng chậm hơn, với kim ngạch ước tính đạt 22.93 tỷ USD, +7.5% YoY. Nhập khẩu ô tô và điện tử, máy tính và linh kiện là 2 nhóm ngành có mức tăng cao, lần lượt là 91.7% và 31% YoY.

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	968.91	101.98
Thay đổi (%)	0.22%	-0.30%
KLGD (triệu CP)	151.49	31.87
GTGD (tỷ VND)	3461	439
Số mã tăng	172	68
Số mã giảm	135	67
Số mã đứng giá	93	231

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F1908	876.5	0.63%	38,827	15,172
VN30F1909	872.5	0.39%	22,494	7,540
VN30F1912	870.0	0.31%	99	351
VN30F2003	874.0	0.17%	40	65
Tổng			61,460	23,128

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Dịch vụ Máy tính	6.80%	CMG, UNI, TST...
Thiết bị điện	2.20%	GEX, LGC, THI, AME...
Vận tải hành khách & Du lịch	2.20%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Bảo hiểm phi nhân thọ	1.60%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Phần mềm	1.30%	FPT, SRA, VLA...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản phẩm hóa dầu, Nông dươc	-1.20%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Khách sạn	-1.30%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Hàng cá nhân	-1.90%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Sản xuất giấy	-2.50%	DHC, HAP, CAP, VID...
Đồ uống & giải khát	-2.80%	VCF, NAF, SCD, CTP...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Máy công nghiệp	10.90%	REE, SRF, CTB, L10...
Thiết bị điện	7.30%	GEX, LGC, THI, AME...
Phần mềm	6.80%	FPT, SRA, VLA...
Bảo hiểm phi nhân thọ	6.20%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Dịch vụ Máy tính	6.20%	CMG, UNI, TST...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Hàng cá nhân	-1.40%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Đồ uống & giải khát	-3.10%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Khách sạn	-3.30%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Nhựa, cao su & sợi	-5.20%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Sản xuất giấy	-6.00%	DHC, HAP, CAP, VID...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phân phối hàng chuyên dụng	18.30%	MWG, FRT, DGW, COM...
Thiết bị điện	17.10%	GEX, LGC, THI, AME...
Đồ uống & giải khát	15.00%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Hàng cá nhân	14.80%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Phần mềm	13.00%	FPT, SRA, VLA...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Môi giới chứng khoán	-7.80%	SSI, HCM, VCI, VND...
Sản xuất giấy	-9.40%	DHC, HAP, CAP, VID...
Hàng May mặc	-9.60%	STK, TCM, TNG, FTM...
Khách sạn	-10.50%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-11.30%	PVS, PVD, PVB, PVC...

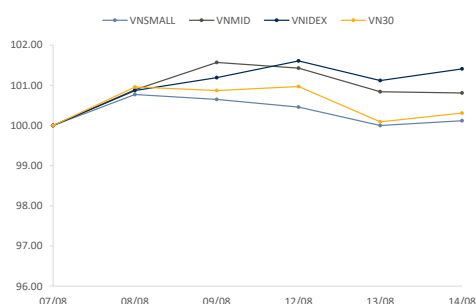
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
TCB	0.63
FPT	0.53
VNM	0.49
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VJC	-0.34
PNJ	-0.32
EIB	-0.15

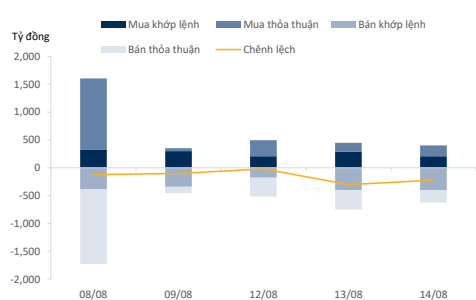
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
GAS	0.51
VIC	0.49
VNM	0.36
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
PLX	-0.31
VJC	-0.14
VRE	-0.14

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
HDB	24.40%	54,355,795	10,723,190,000
MSN	40.30%	101,388,792	6,070,830,000
CTG	29.99%	5	5,531,810,000
BVH	25.59%	163,997,468	4,148,100,000
GEX	16.09%	139,520,433	3,621,380,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
VIC	14.64%	732,846,618	-15,332,420,000
HPG	38.30%	295,385,703	-18,086,870,000
VPI	7.98%	65,627,690	-22,343,670,000
STB	13.53%	194,455,809	-23,709,620,000
VJC	19.54%	56,649,874	-78,153,970,000

Giá heo hơi tại miền Bắc tăng cao nhất trong 3 năm qua. Giá heo hơi tại các tỉnh phía bắc hôm nay (14.8) tiếp tục ở mức cao, có nơi lên đến 55,000 đồng/kg như ở Thái Nguyên, tăng đến 9,000 đồng/kg. Đây cũng là mức tăng cao nhất trong vòng 3 năm trở lại đây, từ năm 2016. Tại các tỉnh trong khu vực như Hưng Yên, Thái Bình, Vĩnh Phúc, giá heo vẫn duy trì mức cao từ 50,000 – 53,000 đồng/kg. Còn lại cũng từ 45,000 – 49,000 đồng/kg.

Theo dự báo của Hiệp hội Chăn nuôi Việt Nam, với đà tăng này, giá heo hơi có thể lên mức 60.000 đồng/kg trong năm nay. Sở dĩ khu vực phía bắc giá heo hơi tăng được lý giải nhu cầu thị trường tăng. Đặc biệt, đợt dịch tả lợn châu Phi đã khiến cho khoảng hơn 3 triệu con lợn bị tiêu hủy. Trong khi đó, khả năng tái đàn của các trang trại nuôi lợn đang bị hạn chế. Tuy nhiên, ngoài nhu cầu nguồn cung khan hiếm, giá heo hơi khu vực phía bắc tăng do ảnh hưởng nguồn thịt heo thị trường Trung Quốc bị sụt giảm, phía Trung Quốc tăng mua thịt heo từ Việt Nam sang.

Việc giá thịt heo tăng đột biến trong tháng 8 sẽ ảnh hưởng mạnh tới chỉ số CPI tháng này. Theo mô hình của chúng tôi, giá thịt heo tăng trung bình 1% sẽ khiến CPI chung tăng khoảng 0.04%. Vào năm 2018, thời điểm tháng 6 – 8, CPI cũng tăng mạnh do giá thịt heo thời điểm này tăng cao so với cùng kì năm ngoái.

Chứng khoán Châu Á đồng loạt tăng trong phiên giao dịch ngày hôm nay sau khi Mỹ quyết định hoãn áp thuế quan lên 300 tỷ hàng hóa Trung Quốc nhập khẩu. MSCI châu Á - Thái Bình Dương không tính Nhật Bản tăng 0.6% trong khi Shanghai Composite và Hangseng Index lần lượt tăng 0.4% và 0.1%. Nikkei 225 của Nhật Bản và KOSPI của Hàn Quốc lần lượt tăng gần 1% và 0.6%. Chứng khoán Mỹ cũng tăng mạnh trong phiên giao dịch hôm qua. Lúc đóng cửa, chỉ số Dow Jones, S&P 500 và Nasdaq lần lượt tăng 1.44%, 1.47%, và 1.95%. Toàn bộ 11 nhóm cổ phiếu ngành chính của S&P 500 chốt phiên trong trạng thái tăng, trong đó nhóm công nghệ và tiêu dùng tăng mạnh nhất.

Thị trường châu Á ngày 14/8 đón nhận một số tin tức trái chiều. Liên quan tới thương mại, chính quyền Mỹ ngày 13/8 cho biết hoãn áp thuế 10% với một số mặt hàng thuộc danh sách 300 tỷ USD hàng hóa nhập khẩu từ Trung Quốc về ngày 15/12, thay vì ngày 1/9 như kế hoạch ban đầu. Lý giải quyết định bất ngờ trên, Tổng thống Donald Trump cho biết ông muốn đảm bảo chính sách thuế mới không ảnh hưởng tới hoạt động mua sắm cho mùa Giáng Sinh 2019. Tuy nhiên, kinh tế Trung Quốc phát đi một số dấu hiệu suy yếu trong tháng 7. Cụ thể, sản lượng công nghiệp tăng 4.8%, ghi nhận mức tăng trưởng thấp nhất hơn 17 năm. Tăng trưởng doanh số bán lẻ cũng chậm lại ở 7.6%. Ngoài ra, giới đầu tư vẫn giữ tâm lý thận trọng vì bất ổn chính trị tại Hong Kong và Argentina.

Lợi suất trái phiếu 2 năm và 10 năm của Mỹ ngày hôm qua đã tiệm cận về gần mức 0. Cụ thể, chênh lệch lợi suất trái phiếu giữa kỳ hạn 2 năm và 10 năm thu hẹp chỉ còn 1.5 điểm cơ bản trong ngày thứ Ba (13/08), đây là lúc đường cong lợi suất bằng phẳng nhất kể từ năm 2007. Hiện tượng đường cong lợi suất bị đảo ngược được xem là một chỉ báo suy thoái mà Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) và nhiều chuyên gia khác tin cậy. Trong vòng 50 năm qua, trước mỗi kì suy thoái trung bình khoảng 22 tháng, một sự đảo ngược trong lợi suất giữa 2 kỳ hạn này đều xuất hiện.

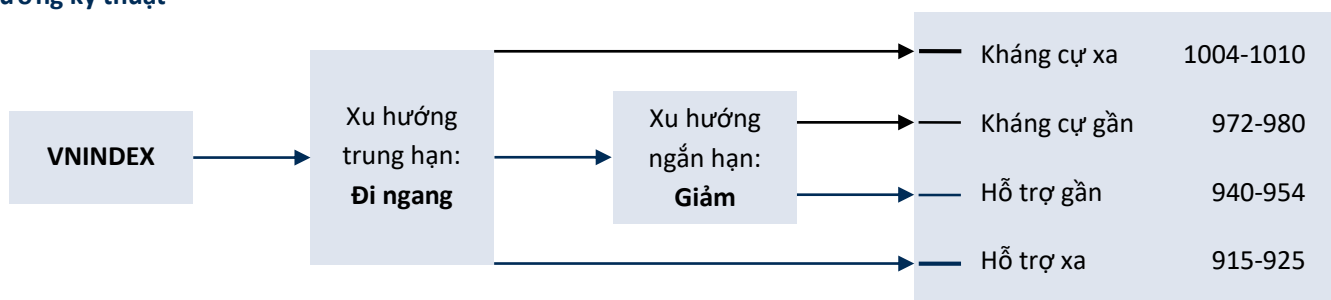
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhtt@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

Thông tin Mỹ tạm hoãn áp thuế bổ sung lên một số nhóm hàng hóa nhập khẩu từ Trung Quốc đã tác động tích cực tới các thị trường tài chính toàn cầu và thị trường Việt Nam cũng không ngoại lệ. VN-Index đã bứt phá khá mạnh đầu phiên nhưng dòng tiền vẫn chỉ hướng tới các mã quen thuộc như FPT, MWG... và luân chuyển chủ yếu trong nhóm cổ phiếu vốn hoá lớn trước khi suy yếu về cuối phiên.

Lần thứ 3 liên tiếp, VN Index không vượt qua được vùng kháng cự kỹ thuật ngắn hạn. Thị trường trở về trạng thái giằng co, phân hoá và thanh khoản thấp. Các cơ hội trading ngắn hạn vẫn có thể xuất hiện trong tình trạng này nhưng rủi ro điều chỉnh đang dần gia tăng với khả năng xuất hiện những phiên giảm mạnh bất ngờ. Nhà đầu tư tiếp tục được khuyến nghị hạn chế hoạt động trading ngắn hạn và cân nhắc bán chốt lời một phần danh mục trung hạn.

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 đồng pha với thị trường chung, VN30 Index chưa thể thoát khỏi vùng kháng cự được tạo bởi các phiên giao dịch giằng co đi ngang trong tháng 7/2019. Lực cung bất ngờ xuất hiện trong phiên đóng cửa trên nhiều mã chủ chốt của rổ VN30 cũng đã khiến rủi ro tiềm ẩn của VN30 Index vẫn ở mức cao hơn thị trường chung.

Diễn biến của các hợp đồng có phần tích cực hơn khi các hợp đồng ngắn hạn đã tăng mạnh hơn VN30 Index. Mặc dù vậy, các hợp đồng dài hạn lại có mức tăng thấp hơn cho thấy tâm lý chung của thị trường chưa có thay đổi đáng kể. Độ lệch giữa VN30 Index và F1908 sẽ tất toán vào phiên ngày mai đã thu hẹp và không tạo thêm nhiều lợi thế cho trạng thái Long. Do đó, nhà đầu tư được khuyến nghị đóng các trạng thái Long với F1908 và ưu tiên nhiều hơn đối với việc mở các trạng thái Short tương ứng với các hợp đồng còn lại.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

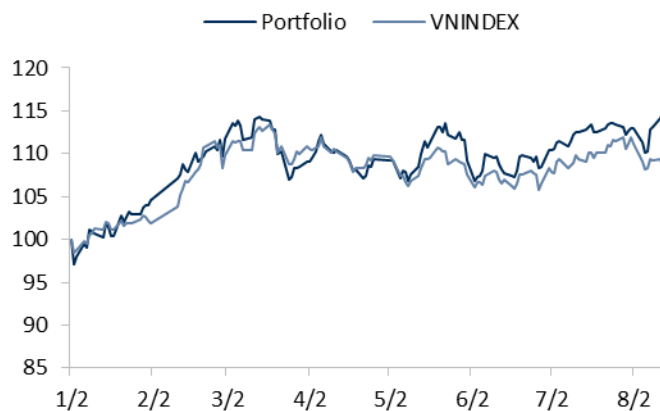
Tiêu chí đầu tư

(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	118.9	0.9%	5.2%	<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	31.6	-1.6%	7.8%	<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	78.5	1.6%	7.7%	<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	-1.3%	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	-1.5%	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	22.3	0.5%	8.5%	
					<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	35.9	-0.3%	9.8%	
					<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	53.2	1.3%	41.1%	

					<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	-0.7%	11.6%	<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	20.4	-0.5%	18.6%	<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

