

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường cơ sở

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	993.57	106.05
Thay đổi (%)	0.17%	0.75%
KLGD (triệu CP)	193.98	36.54
GTGD (tỷ VND)	4325	527
Số mã tăng	175	81
Số mã giảm	136	66
Số mã đứng giá	92	220

Kết quả giao dịch HDTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2003	921.1	0.85%	114	109
VN30F1912	921.0	0.84%	98	527
VN30F1911	924.0	0.96%	2,388	812
VN30F1910	922.7	0.79%	57,935	17,007
VN30F1909	917.1	0.72%	42,939	0
Tổng			103,474	18,455

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi (%)	Các mã tiêu biểu
Bảo hiểm phi nhân thọ	2.20%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Phần mềm	2.10%	FPT, SRA, VLA...
Containers & Đóng gói	1.60%	INN, SVI, MCP, SDG...
Phân phối hàng chuyên dụng	1.20%	MWG, FRT, DGW, COM..
Hàng May mặc	1.20%	STK, TCM, TNG, FTM...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi (%)	Các mã tiêu biểu
Hàng điện & điện tử	-0.80%	CAV, PAC, TYA, VTB...
Khách sạn	-1.10%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-1.30%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Nhựa, cao su & sợi	-1.40%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	-2.70%	VCS, HT1, BMP, PTB...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi (%)	Các mã tiêu biểu
Tài chính đặc biệt	4.20%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Phần mềm	4.10%	FPT, SRA, VLA...
Ngân hàng	3.10%	VCB, BID, CTG, MBB...
Sản xuất ô tô	3.00%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Phân phối hàng chuyên dụng	2.80%	MWG, FRT, DGW, COM..
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi (%)	Các mã tiêu biểu
Dịch vụ vận tải	-1.40%	TCL, VNT, VSA, TCO...
Sản xuất & Phân phối Điện	-1.60%	PPC, NT2, VSH, CHP...
Hàng May mặc	-1.90%	STK, TCM, TNG, FTM...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	-2.30%	VCS, HT1, BMP, PTB...
Khách sạn	-4.60%	VNG, OCH, SGH, DAH...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi (%)	Các mã tiêu biểu
Sản xuất ô tô	6.40%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Thực phẩm	5.10%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Tài chính đặc biệt	5.10%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Ngân hàng	4.80%	VCB, BID, CTG, MBB...
Đồ uống & giải khát	4.00%	VCF, NAF, SCD, CTP...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi (%)	Các mã tiêu biểu
Thép và sản phẩm thép	-3.60%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Khai khoáng	-4.70%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Vận tải Thủy	-5.50%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Hàng May mặc	-6.30%	STK, TCM, TNG, FTM...
Containers & Đóng gói	-6.80%	INN, SVI, MCP, SDG...

Thị trường có phiên tăng điểm trên cả 2 sàn với thanh khoản ở mức cao và độ rộng thị trường nghiêng về số mã tăng điểm. Chỉ số VNIndex tăng điểm ngay đầu phiên sáng nhờ tác động tích cực từ thông tin Mỹ - Trung đạt được 1 vài thỏa thuận ban đầu. Áp lực bán có phần gia tăng về cuối phiên chiều nhưng không quá lớn, 2 chỉ số đóng cửa ở mức tăng nhẹ. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn có diễn biến phân hóa với VNM, SAB, CTG... tăng điểm, trong khi VHM, VCB, GAS... giảm điểm. Xét riêng trong rổ cổ phiếu VN30 có 17 mã tăng và 9 mã giảm điểm.

Xét về diễn biến các nhóm ngành, ngành ngân hàng tăng điểm trên diện rộng ở hầu hết các mã trong ngành như CTG, BID, ACB... Tương tự, nhóm cổ phiếu chứng khoán có diễn biến tích cực ở SSI, HCM, BVS... Trong khi đó, nhóm cổ phiếu dầu khí diễn biến tiêu cực ở GAS, PVD, PVS... Đáng chú ý, nhóm cổ phiếu mang tính thị trường cao đột ngột tăng mạnh phiên hôm nay với các mã tăng trần FLC, KLF, HAI...

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản thị trường phái sinh ở mức thấp, với giao dịch tập trung trung hầu như toàn bộ ở kỳ hạn 01 tháng - F1910.

Các hợp đồng tương lai có diễn biến tăng đồng loạt, phù hợp với diễn biến tăng của chỉ số VN30 trong phiên hôm nay. Khoảng cách chênh lệch của các hợp đồng với chỉ số VN30 Index tiếp tục được thu hẹp với biên độ cộng trừ 2 điểm.

Điểm tin ngày

Thanh khoản trong hệ thống ngân hàng trong tuần giao dịch 07/10 – 11/10 tiếp tục ở trạng thái dư thừa và NHNN tiếp tục hút tiền về thông qua công cụ tín phiếu. Tuy nhiên, khối lượng rút đã giảm mạnh so với 2 tuần trước đó. Mặt bằng lãi suất liên ngân hàng giảm nhẹ trong tuần qua. Lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn qua đêm đóng cửa tuần ở mức 1.8% (-0.2% wow); lãi suất kỳ hạn 1 tuần là 2.067% (-0.15%); 2 tuần là 2.35% (-0.05%) so với phiên ngày 04/10. Trong khi đó, lãi suất liên ngân hàng đối với USD không biến động mạnh, hiện ở mức 2.04 – 2.16% cho kỳ hạn qua đêm và 1 tuần. Tính đến thời hiện tại, chênh lệch lãi suất VND – USD bị nới rộng (-0.2%).

Trên hoạt động thị trường mở, hoạt động bán tín phiếu tiếp tục được sử dụng với việc NHNN chào thầu 90,000 tỷ đồng tín phiếu với kỳ hạn 7 ngày, lãi suất 2.5% cho 2 phiên đầu tuần và 2.25% cho các phiên tiếp theo. Các tổ chức tín dụng hấp thụ được hết toàn bộ khối lượng này. Hoạt động mua kỳ hạn được khởi động lại sau hơn 1 tháng yên ắng với tổng khối lượng phát hành là 497 tỷ USD. Với 1 lượng tín phiếu đáo hạn là 89 nghìn tỷ, trạng thái rỗng trên thị trường OMO tuần qua là hút 2.5 nghìn tỷ. NHNN vẫn chủ động điều tiết thanh khoản phù hợp cùng với động thái giảm lãi suất tín phiếu nhằm giảm áp lực chi phí cho NHNN trong bối cảnh thanh khoản vẫn dư thừa như hiện tại.

Trên thị trường trái phiếu sơ cấp, tỷ lệ trúng thầu Kho Bạc Nhà nước tiếp tục duy trì ở mức cao với 4,190 tỷ đồng huy động thành công (99%). Lợi suất trúng thầu giảm khoảng 10bps cho tất cả các kỳ hạn.

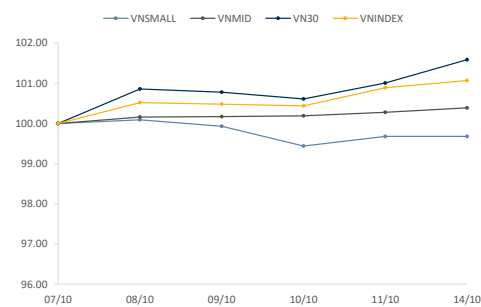
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
MBB	1.34
TCB	0.95
FPT	0.91
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VRE	-0.40
MSN	-0.26
VHM	-0.25

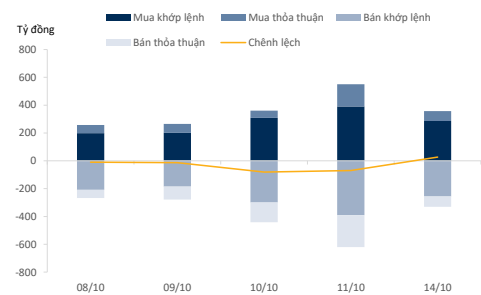
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
CTG	0.61
MBB	0.45
BID	0.35
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VHM	-0.49
VRE	-0.45
VCB	-0.33

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
NVL	7.29%	290,116,788	27,041,660,000
VIC	14.84%	725,799,348	17,808,680,000
VCB	23.83%	228,439,219	14,931,490,000
VNM	58.95%	714,696,429	13,745,670,000
BID	3.35%	910,859,873	11,207,380,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
HPG	37.63%	313,842,643	-7,163,620,000
VJC	19.86%	54,911,002	-14,508,200,000
HDB	24.04%	58,376,885	-22,788,030,000
ROS	3.12%	260,371,198	-25,572,910,000
VRE	31.63%	404,163,703	-32,966,680,000

Trên thị trường ngoại tệ, tỷ giá trung tâm được điều chỉnh theo xu hướng tăng/giảm qua các phiên. Chốt tuần 14/10, tỷ giá trung tâm được niêm yết ở mức 23,154 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.

Trong tuần này, thanh khoản trong hệ thống sẽ không có thay đổi bất thường và nhiều khả năng lãi suất liên ngân hàng sẽ có xu hướng đi ngang. Tỷ giá USD/VND sẽ có chiều hướng giảm nhẹ trong bối cảnh nguồn cung ngoại tệ tiếp tục trạng thái dồi dào.

Cán cân thương mại trong tháng 9 thặng dư 1.61 tỷ USD, theo số liệu mới được công bố từ Tổng cục Hải Quan. Lũy kế đến hết tháng 9/2019, kim ngạch xuất khẩu đạt trên 194.65 tỷ USD, +8.4% YoY; nhập khẩu tương ứng đạt trên 187.5 tỷ USD, +8.4%. Cán cân thương mại hàng hóa ghi nhận xuất siêu gần 7.15 tỷ USD, gần tương đương với mức của cả năm 2018.

Xuất khẩu trong tháng 9 tiếp tục xu hướng tăng với tổng kim ngạch đạt 23.36 tỷ USD, +7.1% YoY, chủ yếu nhờ vào nhóm hàng điện thoại và linh kiện với giá trị xuất khẩu đạt 5.4 tỷ USD.

Tốc độ tăng kim ngạch xuất khẩu 8 tháng của khu vực kinh tế trong nước đạt 28% YoY, cao hơn nhiều tốc độ tăng của khu vực có vốn đầu tư nước ngoài (5%) và tỷ trọng của khu vực kinh tế trong nước tiếp tục xu hướng tăng lên, chiếm 30.6% tổng kim ngạch xuất khẩu (cùng kỳ năm trước là 28%). Tuy nhiên, phân tích dữ liệu xuất khẩu cho thấy căng thẳng thương mại Mỹ - Trung ảnh hưởng đến dòng chảy thương mại và hiện đã có tác động tiêu cực đến Việt Nam. Tăng trưởng xuất khẩu của tất cả các nhóm ngành chính đều đang có xu hướng chậm lại, trong đó nông sản và thủy sản là 2 đối tượng bị chịu ảnh hưởng nặng nề nhất.

Về nhập khẩu hàng hóa, kim ngạch hàng hóa nhập khẩu tháng 9 ước tính đạt 21.75 tỷ USD, +11.6% YoY và tăng trưởng các nhóm ngành có xu hướng giảm nhẹ so với tháng 8.

Kết thúc đàm phán kéo dài hai ngày 10-11/10 trong tuần qua, Mỹ và Trung Quốc đã đạt được một phần thỏa thuận thương mại liên quan đến sở hữu trí tuệ, dịch vụ tài chính và mua bán nông sản. Ngay sau đó, Tổng thống Mỹ Donald Trump cũng thông báo cả hai có thể hoàn thành thỏa thuận bằng văn bản trong vòng 5 tuần tới. Theo Tổng thống Trump, giai đoạn 1 sẽ được văn bản hóa trong vòng 3 tuần tới. Thỏa thuận hạn chế này giúp giải quyết các lo ngại về tài sản trí tuệ, dịch vụ tài chính và Trung Quốc sẽ mua 40 - 50 tỷ USD nông sản Mỹ. Bộ trưởng Tài chính Mỹ Steven Mnuchin thông báo Nhà Trắng đã hủy kế hoạch tăng thuế với hàng hóa Trung Quốc nhập khẩu vào ngày 15/10. Theo kế hoạch trước đó, thuế suất với 250 tỷ USD hàng hóa Trung Quốc sẽ được nâng từ 25% lên 30%.

Thị trường chứng khoán đã có những phản ứng tích cực trước thông tin trên. Chứng khoán Châu Á chứng kiến phiên tăng điểm mạnh với các chỉ số chính như Nikkei 225, Shanghai Composite, Hangseng Index lần lượt tăng 1.15%, 1.15% và 0.81%. Cặp tỷ giá USD/CNY ngay lập tức cũng giảm mạnh xuống còn 7.07 so với mức 7.14 trước đó.

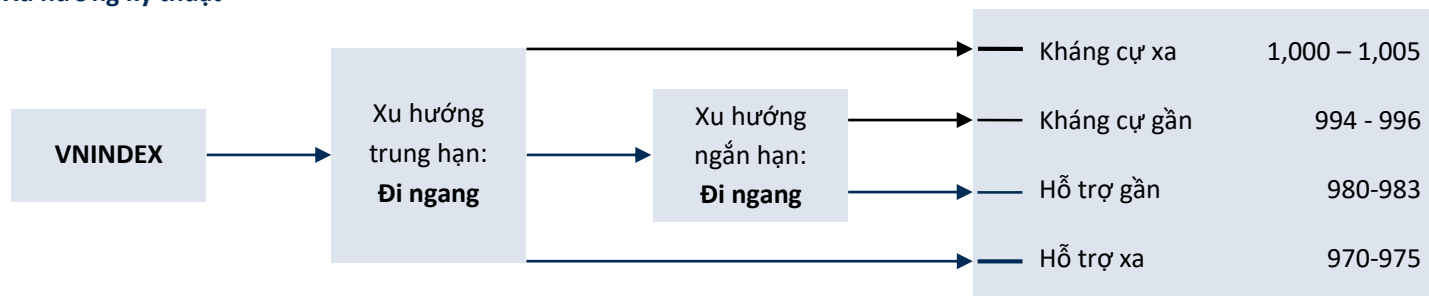
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhtt@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

Kết quả đàm phán Mỹ - Trung cho những chuyển biến tích cực, khiến chỉ số VN-Index mở gap rộng vào đầu phiên và hướng lên vùng kháng cự 995-997 như chúng tôi đã đề cập. Tuy nhiên áp lực bán gia tăng mạnh tại đây đã kéo chỉ số xuống dưới mốc đầu ngày.

Chúng tôi duy trì quan điểm thận trọng khi quan sát thấy các mã/dòng cổ phiếu dẫn dắt, trong nhịp điều chỉnh ngắn trong tuần trước nữa, chưa điều chỉnh đủ thời gian để tạo các nền tích lũy mang tính bền vững. Vì vậy, nhà đầu tư được khuyến nghị tranh thủ các nhịp hồi phục để giảm tỷ trọng các vị thế ngắn hạn trong danh mục. Việc mở lại một phần vị thế và tăng dần tỷ trọng nắm giữ chỉ nên được cân nhắc khi thị trường điều chỉnh về quanh vùng hỗ trợ mạnh 975-980.

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

Những thông tin tích cực từ đàm phán Mỹ - Trung đã tạo hiệu ứng tích cực lên các nhóm cổ phiếu VN30, đặc biệt là những mã kín room ngoại và chịu áp lực điều chỉnh những tuần trước như MWG, FPT, qua đó khiến chỉ số này quay lại test đỉnh gần nhất ở vùng 924. Các chỉ số động lượng phần nào được cải thiện với chỉ số RSI và Stochastics chớm lên vùng tích cực.

Tuy nhiên, tương tự như VNINDEX, nhịp điều chỉnh vào tuần đầu tháng 10 của VN30 vẫn còn quá ngắn về mặt thời gian để tạo một nền tảng tích lũy bền vững. Chúng tôi nghiêng về kịch bản VN30 sẽ sớm quay lại diễn biến điều chỉnh và có thể thử thách lại vùng hỗ trợ 900-905 trong ngắn hạn. Nhà đầu tư được khuyến nghị có thể tranh thủ các nhịp hồi trong phiên để mở trạng thái Short trong ngắn hạn.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

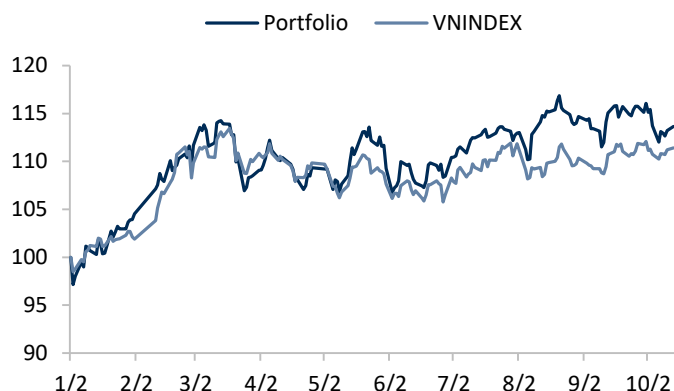
Tiêu chí đầu tư

(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
MSN	10/11/2019	76.6	-0.5%	-0.5%	<ul style="list-style-type: none"> - 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	124.7	1.1%	10.4%	<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

					<p>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.</p>
NLG	6/3/2019	28.8	-0.5%	6.5%	<p>- 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</p> <p>- 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.</p>
BVH	5/6/2019	72	-0.1%	-1.2%	<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>
PNJ	3/22/2019	80	0.0%	6.1%	<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 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>
MBB	12/18/2018	23.45	3.1%	15.5%	<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</p>

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 ξ 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

- 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.

-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

REE	10/11/2018	38	0.5%	16.2%
-----	------------	----	------	-------

FPT	9/6/2018	57.7	2.1%	57.2%
-----	----------	------	------	-------

					trưởng và so với trung bình các doanh nghiệp cùng ngành trong khu vực
GMD	8/22/2018	26.6	-0.6%	9.9%	<ul style="list-style-type: none"> - 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	18.7	-1.1%	8.7%	<ul style="list-style-type: none"> -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

