

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	1012.30	106.24
Thay đổi (%)	-0.05%	-0.90%
KLGD (triệu CP)	209.40	25.56
GTGD (tỷ VND)	5154	369
Số mã tăng	130	61
Số mã giảm	191	60
Số mã đứng giá	102	245

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2006	938.6	-0.19%	24	228
VN30F2003	939.2	-0.14%	18	114
VN30F1912	936.7	-0.19%	353	925
VN30F1911	934.7	-0.27%	50,611	20,921
Tổng			51,006	22,188

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Dược phẩm	1.50%	DHG, PME, TRA, IMP...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	1.30%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Sản xuất ô tô	1.30%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Thiết bị gia dụng	1.00%	RAL, GDT, DQC...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	0.80%	PVS, PVD, PVB, PVC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Máy công nghiệp	-1.80%	REE, SRF, CTB, L10...
Khai khoáng	-2.10%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Phân phối hàng chuyên dụng	-2.30%	MWG, FRT, DGW, COM...
Sản xuất giấy	-2.40%	DHC, HAP, CAP, VID...
Phần mềm	-3.60%	FPT, SRA, VLA...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất ô tô	4.80%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Tài chính đặc biệt	4.10%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Sản xuất giấy	2.20%	DHC, HAP, CAP, VID...
Dược phẩm	2.10%	DHG, PME, TRA, IMP...
Hàng điện & điện tử	1.90%	CAV, PAC, TYA, VTB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất bia	-2.70%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Khách sạn	-3.00%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Khai khoáng	-3.50%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Máy công nghiệp	-3.80%	REE, SRF, CTB, L10...
Phân phối hàng chuyên dụng	-6.10%	MWG, FRT, DGW, COM...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất giấy	8.20%	DHC, HAP, CAP, VID...
Containers & Đóng gói	6.60%	INN, SVI, MCP, SDG...
Thép và sản phẩm thép	4.70%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Vận tải hành khách & Du lịch	4.50%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	4.20%	GAS, PGD, PGS, PGC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị gia dụng	-4.30%	RAL, GDT, DQC...
Hàng May mặc	-5.90%	STK, TCM, TNG, FTM...
Phân phối hàng chuyên dụng	-6.00%	MWG, FRT, DGW, COM...
Khách sạn	-6.20%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Khai khoáng	-10.20%	KSB, HGM, BMC, DHM...

Thị trường cơ sở

Sắc xanh phiên sáng không giữ được lâu khi thị trường vấp phải áp lực bán vào phiên chiều, đẩy thị trường xuống dưới mức tham chiếu. Diễn biến thị trường nhìn chung giằng co và VN-Index giảm 0.47 điểm (-0.05%) xuống 1,012.3. Toàn sàn có 132 mã tăng, 189 mã giảm và 69 mã đứng giá. Tương tự VN-Index, HNX-Index giảm 0.96 điểm (-0.9%) xuống 106.24 điểm. Toàn sàn có 61 mã tăng, 60 mã giảm và 65 mã đứng giá.

Các cổ phiếu vốn hóa lớn tiếp tục phân hóa nhưng đáng chú ý, một số mã đã nổi đũa giảm, đặc biệt là FPT. Cổ phiếu này giảm sâu khi mất 3.64% xuống 58,300. Các cổ phiếu giảm đáng kể khác bao gồm VHM, MWG, BID...

Ở chiều ngược lại, thị trường vẫn nhận được lực đỡ tốt từ nhiều mã trụ cột như GAS, VCB, MSN hay VNM.

Thanh khoản thị trường vẫn chỉ ở mức trung bình, tổng khối lượng giao dịch trên hai sàn HoSE và HNX đạt 235 triệu cổ phiếu, trị giá 4,800 tỷ đồng.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

4 hợp đồng tương lai đồng loạt giảm, trong đó, VN30F1911 đáo hạn gần nhất giảm 0.27% xuống 934.7 điểm, với hơn 50,000 hợp đồng được chuyển nhượng, khối lượng mở gần 21,000 hợp đồng.

Điểm tin ngày

Đưa vào theo dõi hàng hoá nhập khẩu từ Trung Quốc tăng trưởng đột biến, theo thông báo từ Tổng cục Hải Quan tại hội thảo "Kinh nghiệm quốc tế về ngăn chặn gian lận xuất xứ, chuyển tải bất hợp pháp & lẫn tránh biện pháp phòng vệ thương mại" diễn ra vào sáng 14/11.

Tổng cục Hải quan Việt Nam cho biết, qua phân tích số liệu thống kê, Tổng cục Hải quan theo dõi có một số mặt hàng tăng trưởng đột biến trên 25%, trong 6 tháng đầu năm 2019 so với cùng kỳ 2018, bao gồm: Máy tính, điện thoại, nhôm, sắt thép, xe đạp và xe đạp điện, gỗ và sản phẩm từ gỗ. Do đó, Tổng cục Hải quan đã đưa các nhóm hàng này vào diện theo dõi và tích cực triển khai công tác đấu tranh phòng chống lẫn tránh biện pháp phòng vệ thương mại và gian lận xuất xứ. Đồng thời, lưu ý về một số mặt hàng có nguy cơ gian lận cao như: Hàng dệt may, da giày, hàng điện tử.

Trước đó, Bộ Công Thương cũng đã ban hành Thông tư 22 yêu cầu tạm ngừng kinh doanh chuyển khẩu, kinh doanh tạm nhập gỗ dán vào Việt Nam để tái xuất sang Mỹ. Bộ Công Thương cũng thống kê được kim ngạch nhập khẩu gỗ dán từ Trung Quốc giảm gần 81% trong 9 tháng năm 2018, thì Việt Nam tăng 516% trong cùng khoảng thời gian đó.

Foxconn vào ngày 13/11 cho biết họ sẽ tiếp tục dời dây chuyền sản xuất ra khỏi Trung Quốc để ứng phó với chiến tranh thương mại. Sản phẩm mà Foxconn cung cấp khá đa dạng, từ điện thoại di động, máy tính cá nhân cho tới máy chủ và thiết bị điện tử, và nhiều trong số đó đang bị Mỹ áp thuế. Foxconn có cơ sở sản xuất tại 16 quốc gia nhưng 75% nằm ở Trung Quốc. Danh sách địa điểm sản xuất của

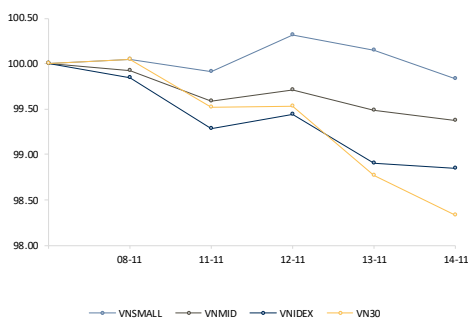
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
NVL	0.67
MSN	0.58
VNM	0.28
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
FPT	-1.65
MWG	-1.23
VPB	-1.16

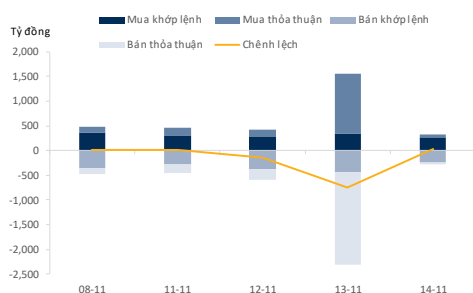
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
GAS	0.85
VCB	0.44
NVL	0.36
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VHM	-0.69
FPT	-0.44
MWG	-0.41

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	32.09%	393,899,010	90,745,560,000
VHM	15.07%	1,136,353,915	22,917,930,000
PVT	31.43%	49,454,147	11,748,310,000
BID	3.46%	907,393,433	8,370,830,000
KBC	26.61%	106,531,379	7,228,660,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
PVD	22.22%	112,876,786	#VALUE!
E1FVN30	99.04%	4,132,010	-11,175,531,000
VIC	14.75%	729,119,114	-12,266,550,000
VJC	19.80%	55,243,384	-15,735,640,000
VNM	58.82%	717,256,974	-40,553,550,000

Foxconn chỉ bắt đầu thay đổi từ khi căng thẳng thương mại Mỹ - Trung leo thang. Foxconn mới đây tuyên bố 2 khoản đầu tư, 11 tỷ đài tệ (360 triệu USD) vào Ấn Độ và 6.3 tỷ đài tệ (206 triệu USD) vào Việt Nam.

Foxconn cũng đã có hơn 10 năm hoạt động tại Việt Nam. Tháng 3/2007, tập đoàn này bắt đầu xây dựng 2 nhà máy lớn gồm Fuhong Precision Component tại Khu công nghiệp Đình Trám, tỉnh Bắc Giang và Funing Precision Component đặt tại Khu Công nghiệp Quế Võ, Bắc Ninh. Hoạt động chính của 2 nhà máy này là lĩnh vực gia công thiết bị, linh kiện điện tử với một trong những sản phẩm nổi bật là tai nghe Apple Earpods. Đến năm 2015, Foxconn tiếp tục thành lập thêm công ty New Wing Interconnect (FIT Việt Nam) chuyên sản xuất cáp dữ liệu. Nhà máy của New Wing Interconnect được đặt tại Khu công nghiệp Vân Trung, Bắc Giang - khu công nghiệp này do FuGiang, một công ty con khác của Foxconn làm chủ đầu tư với quy mô 238ha.

Theo số liệu của VIRAC, năm 2018, tổng doanh thu của 3 nhà máy chính của Foxconn tại Việt Nam đạt hơn 64,500 tỷ đồng (gần 2.8 tỷ USD) - tăng 32% so với năm 2017. Trong đó, nhà máy Fuhong Precision Component Bắc Giang đóng góp gần 1/2 tổng doanh thu với hơn 30,000 tỷ đồng. Tháng 11/2018, vốn điều lệ của công ty New Wing Interconnect đã được tăng mạnh từ 1,803 tỷ lên 4,733 tỷ đồng (210 triệu USD). Ngày 10/7/2019, vốn điều lệ của công ty Fuhong cũng được tăng gần gấp đôi lên 134 triệu USD. Vào tháng 6 vừa qua, Foxconn Việt Nam đang nghiên cứu và xem xét đầu tư dự án Nhà máy lắp ráp linh kiện màn hình tivi tại KCN Đông Mai, TX Quảng Yên với tổng mức đầu tư giai đoạn 1 là 40 triệu USD.

Cục thống kê quốc gia Trung Quốc (NBS) ngày 14/11 công bố một loạt số liệu kinh tế cho thấy sự giảm sút mạnh về doanh số bán lẻ, sản xuất của các nhà máy cũng như đầu tư của Trung Quốc. Trong tháng 10 vừa qua, tăng trưởng sản xuất công nghiệp ở mức 4.7% YoY, thấp hơn mức tăng 5.8% của tháng trước. Trong đó, các ngành sản xuất chính như chế biến chế tạo và khai khoáng đều giảm mạnh (lần lượt đạt 4.6% và 3.6%). Đầu tư tài sản cố định trong tháng 10 lần đầu tiên đạt mức tăng trưởng 5.2%, mức thấp nhất được ghi nhận kể từ khi số liệu này được thu thập và tổng hợp từ năm 1998. Đầu tư tư nhân cũng theo cùng xu hướng – giảm xuống còn 4.4% từ mức 4.7% vào tháng 9. Doanh số bán lẻ cũng chỉ tăng 7.2% YoY, giảm tức mức 7.8% vào tháng 9. Các nhóm ngành thứ yếu đều giảm mạnh trong khi mặt hàng thiết yếu có xu hướng tăng, cho thấy người dân Trung Quốc đang xiết chặt hầu bao của mình.

Tuần trước, Nikkei Asian Review cho biết tuần trước, có ba diễn biến mới cho thấy tình hình nền kinh tế Trung Quốc trên thực tế xấu hơn rất nhiều so với những con số chính thức mà Bắc Kinh đưa ra thời gian qua. Dấu hiệu cảnh báo đầu tiên là tỷ suất lợi nhuận của các doanh nghiệp. Lợi nhuận 9 tháng đầu năm của một loạt ngành công nghiệp quan trọng tại Trung Quốc sụt giảm. Các doanh nghiệp xe hơi, sản xuất hàng hóa, bán lẻ truyền thống và bất động sản đều lao đao, một số chứng kiến lợi nhuận tụt dốc nghiêm trọng. Dấu hiệu thứ 2, là PBoC đã phải hành động cắt giảm lãi suất cho vay 1 năm từ 3.3% xuống 3.25% vào tuần trước, dù trước đó động thái của PBoC chỉ là bơm tiền vào hệ thống kể cả khi tăng trưởng GDP giảm về mức gần 6%. Thứ 3, Trung Quốc muốn đạt thỏa thuận thương mại hơn với Mỹ.

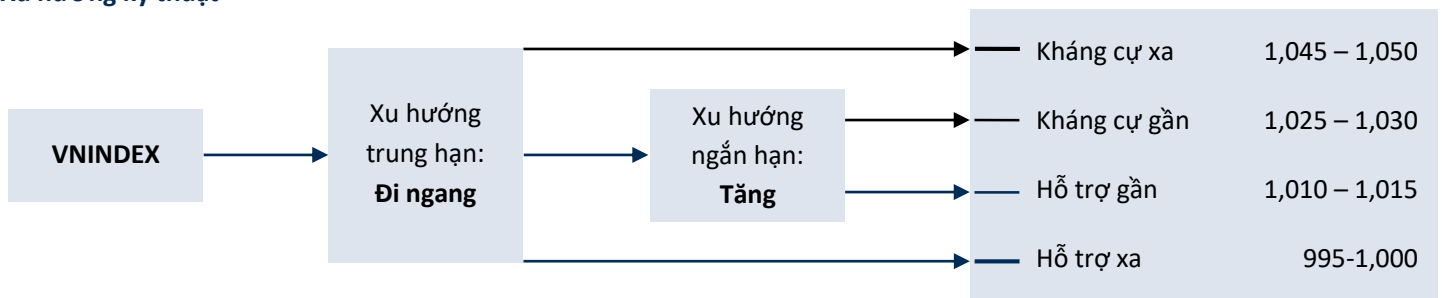
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhttv@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

Chỉ số VNIndex giảm co và tiếp tục chịu áp lực giảm điểm, dù mức giảm không lớn (-0.05%), đến từ một số mã bluechips, đặc biệt là 2 cổ phiếu FPT và MWG. Với việc thị trường không thể lấy lại nhịp phục hồi kỹ thuật trong khi một số cổ phiếu vốn hóa lớn nói rộng đà giảm khiến cho vùng hỗ trợ 1,010 trở nên lung lay. Chỉ số động lượng MACD cũng trở nên tiêu cực hơn khi đường MACD bắt đầu giao với đường tín hiệu theo chiều xuống. Chúng tôi cho rằng áp lực giảm điểm trong phiên tới là 50/50 và thị trường có thể quay lại về vùng 1,000. Nếu vùng hỗ trợ hiện tại 1,010 bị phá vỡ, NĐT được khuyến nghị giảm tỷ trọng và chỉ mở vị thế khi cổ phiếu rơi về vùng hỗ trợ mạnh đã đề cập.

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

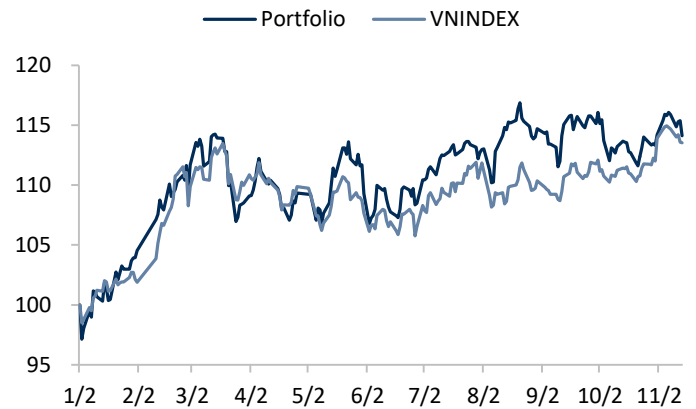
Chỉ số VN30 diễn biến tiêu cực hơn VNIndex khi chỉ số này đã phá vỡ vùng hỗ trợ 930, mở ra khả năng quay về vùng 920-924, điểm bắt đầu của đợt tăng vừa rồi và 23.6% Fibo của đợt tăng từ tháng 5. Các chỉ số động lượng cũng tiêu cực hơn khi đường MACD đã cắt xuống dưới đường tín hiệu và chỉ số Stochastics tiếp tục rơi sâu. Dù vậy, độ lệch lại ghi nhận mức tăng ở các HĐTL. NĐT được khuyến nghị chờ tín hiệu rõ ràng hơn của thị trường và có thể trạng thái LONG qua đêm nếu thị trường rơi xuống vùng hỗ trợ 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	20	3.6%	7.2%	- 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	75.2	0.3%	-2.3%	- 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	116.8	-4.5%	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	28.15	-0.5%	4.1%	- 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.
PNJ	3/22/2019	85	-0.4%	12.7%	- 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	22.95	-1.5%	13.1%	- 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	36.85	-2.0%	12.7%	- 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	58.3	-4.4%	58.9%	-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	24.95	-0.6%	3.1%	- 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.
PVS	8/15/2018	18.9	0.0%	9.9%	-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

