

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường cơ sở

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	993.05	106.01
Thay đổi (%)	-0.05%	-0.04%
KLGD (triệu CP)	179.97	31.09
GTGD (tỷ VND)	5344	672
Số mã tăng	133	70
Số mã giảm	169	67
Số mã đứng giá	102	230

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2003	923.0	0.21%	24	103
VN30F1912	923.1	0.23%	19	527
VN30F1911	925.5	0.16%	2,149	2,152
VN30F1910	924.2	0.16%	52,661	16,937
Tổng			54,853	19,719

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược	1.90%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Vận tải hàng khách & Du lịch	1.40%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Đồ uống & giải khát	1.30%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Lốp xe	1.20%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Thiết bị gia dụng	1.00%	RAL, GDT, DQC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất bia	-0.90%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Dược phẩm	-0.90%	DHG, PME, TRA, IMP...
Nhựa, cao su & sợi	-0.90%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Dịch vụ Máy tính	-0.90%	CMG, UNI, TST...
Khách sạn	-3.50%	VNG, OCH, SGH, DAH...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Bảo hiểm phi nhân thọ	3.10%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Lốp xe	2.50%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Phần mềm	2.40%	FPT, SRA, VLA...
Tài chính đặc biệt	2.40%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Containers & Đóng gói	2.30%	INN, SVI, MCP, SDG...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Hàng điện & điện tử	-1.20%	CAV, PAC, TYA, VTB...
Sản xuất & Phân phối Điện	-1.40%	PPC, NT2, VSH, CHP...
Hàng May mặc	-1.90%	STK, TCM, TNG, FTM...
Thép và sản phẩm thép	-2.10%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Khách sạn	-8.00%	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	6.30%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Thực phẩm	5.60%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Đồ uống & giải khát	5.20%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Tài chính đặc biệt	5.20%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Ngân hàng	5.10%	VCB, BID, CTG, MBB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thép và sản phẩm thép	-4.00%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Khách sạn	-4.70%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Vận tải Thủy	-5.20%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Hàng May mặc	-6.80%	STK, TCM, TNG, FTM...
Containers & Đóng gói	-7.00%	INN, SVI, MCP, SDG...

Thị trường có phiên giảm điểm trên cả 2 sàn với thanh khoản sụt giảm và độ rộng thị trường nghiêng về số mã giảm điểm. Hai chỉ số có xu hướng giảm dần ngay từ đầu phiên sáng, trước khi lực cầu bắt đáy gia tăng trở lại trong phiên chiều nhưng không đủ để 2 chỉ số hồi phục lên trên mức tham chiếu. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn có diễn biến phân hóa với VIC, VCB, MSN... tăng điểm trong khi VHM, GAS, SAB... giảm điểm. Xét riêng trong rổ cổ phiếu VN30 có 12 mã tăng và 15 mã giảm điểm. Nhóm cổ phiếu mang tính thị trường cao tiếp tục thu hút mạnh sự quan tâm của dòng tiền với các mã tăng trần như FLC, KLF, AMD, GAB...

Xét diễn biến các nhóm cổ phiếu, nhóm ngành dầu khí giảm điểm trên diện rộng ở hầu hết các mã trong ngành như GAS, PVD, PVS... Tương tự, ngành thép cũng có diễn biến tiêu cực ở các mã HPG, NKG, HSG...

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

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

Các hợp đồng tương lai có diễn biến tăng nhẹ 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

Giá gạo 5% tẩm Việt Nam xuất khẩu tăng lên mức cao nhất trong vòng 2 tháng nay – đạt khoảng USD 360/tấn khi nhu cầu từ người mua từ châu Phi tăng lên. Dữ liệu sơ bộ từ Cảng Sài Gòn cho thấy ít nhất 70,600 tấn gạo dự kiến sẽ được bốc dỡ tại các cảng của Thành phố Hồ Chí Minh trong thời gian từ ngày 1 đến 20/10, với phần lớn chuyển đi Tây Phi và Malaysia.

Một tin tích cực khác cho ngành xuất khẩu lúa gạo là vào ngày 11/10/2019, Bộ Nông nghiệp Philippines (DA) đã ra thông báo công khai chấm dứt điều tra sơ bộ về việc áp dụng biện pháp tự vệ toàn cầu đối với sản phẩm gạo nhập khẩu vào Philippines, theo thông tin từ Bộ Công thương. Như vậy, việc Philippines chấm dứt điều tra áp dụng biện pháp tự vệ đối với mặt hàng gạo sẽ tạo điều kiện cho các doanh nghiệp Việt Nam, trong thời gian trước mắt, có thể tiếp tục xuất khẩu gạo sang Philippines theo cơ chế hiện hành của Philippines.

Thông tin từ Tổng cục Hải Quan cho biết trong 9 tháng đầu năm 2019, xuất khẩu gạo ước đạt 5.2 triệu tấn, trị giá 2.24 tỷ USD, tăng 5.9% về lượng nhưng giảm 9.8% về giá trị so với cùng kỳ năm 2018. Trong đó, Philippines đứng vị trí thứ nhất về thị trường xuất khẩu gạo của Việt Nam, chiếm 36.1% thị phần, tăng gấp 2.9 lần về lượng và gấp 2.6 lần về giá trị so với cùng kỳ năm 2018.

Giá xăng có thể giảm khoảng 200 – 600 đồng trong kỳ điều chỉnh vào ngày mai.

Cụ thể, theo dữ liệu của Bộ Công Thương, giá xăng thành phẩm bình quân trên thị trường Singapore ở chu kỳ này với RON 92 là 68.7 USD một thùng, RON 95 là 76.2 USD một thùng, giảm 4-5% so với kỳ trước. Cùng với đó, giá dầu đã đảo chiều đi xuống. Do đó, giá xăng tại kỳ điều chỉnh ngày mai được dự báo giảm mạnh. Theo ước tính, nếu ngày mai cơ quan quản lý không chi thêm Quỹ bình ổn thì giá xăng

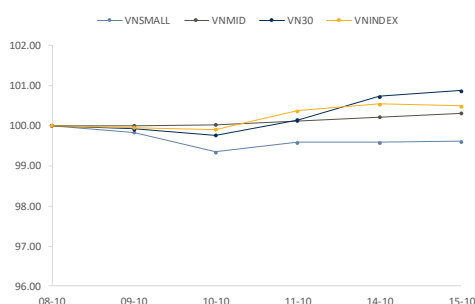
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
TCB	1.11
MSN	1.04
VPB	0.60
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VHM	-0.74
HPG	-0.23
FPT	-0.23

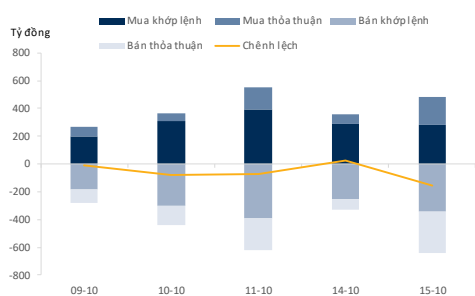
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
MSN	0.55
VIC	0.40
TCB	0.36
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VHM	-1.48
GAS	-0.45
SAB	-0.32

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
VCB	23.84%	228,216,449	16,238,980,000
NVL	7.33%	289,991,988	14,314,480,000
BID	3.35%	910,754,103	11,775,730,000
PTB	20.29%	13,849,069	7,599,780,000
ROS	3.02%	259,892,388	5,049,830,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
DRC	23.67%	30,093,698	-14,535,060,000
VHM	15.07%	1,136,275,459	-18,797,630,000
HPG	37.60%	314,769,563	-26,766,080,000
VNM	58.95%	714,495,109	-36,978,220,000
VIC	14.82%	726,473,428	-83,040,570,000

dầu có thể giảm 400 - 600 đồng một lít. Còn nếu cơ quan quản lý vừa chi sử dụng quỹ vừa giảm giá thì xăng có thể điều chỉnh giảm 200 - 300 đồng một lít.

Giá xăng giảm mạnh trong thời gian gần đây là nguyên nhân trực tiếp giúp chỉ số lạm phát trong tháng 9 ở mức thấp nhất trong vòng 3 năm qua. Tuy nhiên, trong tháng 10, do giá xăng đã tăng 666 đồng vào kỳ điều chỉnh ngày 1/10 nên chỉ số giá xăng trong tháng 10 dự báo sẽ tăng nhẹ. Lạm phát chung sẽ tăng mạnh hơn so với các tháng trước đó dưới tác động của việc giá thịt lợn tăng 10 - 15,000 đồng trong vòng 2 tuần trở lại đây.

MBB công bố kết quả kinh doanh ngân hàng mẹ với lợi nhuận sau thuế quý III hơn 2,272 tỷ đồng, tăng 41% so với cùng kỳ năm trước. Theo đó, tính đến ngày 30/9, tổng tài sản của ngân hàng đạt 385.5 nghìn tỷ đồng, tăng 9.37% so với đầu năm. Cho vay khách hàng ở mức hơn 230 nghìn tỷ đồng, tăng 11.2% trong khi tiền gửi khách hàng chỉ tăng 6.2%, lên hơn 255.6 nghìn tỷ đồng.

Phần lớn các hoạt động kinh doanh trong kỳ của ngân hàng đều có sự tăng trưởng khá tốt. Trong đó, riêng trong quý III/2019, hoạt động tín dụng mang về cho ngân hàng khoản lãi 3,734 tỷ đồng, tăng 16.3% so với cùng kỳ, qua đó, nâng lợi nhuận 9 tháng đầu năm mảng này lên 10,740 tỷ đồng, tăng trưởng 14.6%.

Hoạt động dịch vụ trong kỳ mang về khoản lãi hơn 368 tỷ đồng, tăng 37.8%. Lũy kế 9 tháng, lợi nhuận từ mảng dịch vụ đạt 1,204 tỷ đồng, tăng trưởng 59.9%. Lãi thuần từ hoạt động ngoại hối 9 tháng đầu năm đạt 492 tỷ đồng, tăng 61.8% so cùng kỳ năm trước. Mảng chứng khoán kinh doanh, chứng khoán đầu tư và góp vốn, đầu tư dài hạn của ngân hàng cũng lãi 362 tỷ đồng, thu nhập từ góp vốn, mua cổ phần cũng khi nhận lợi nhuận tới 1,587 tỷ đồng trong 9 tháng đầu năm. Tổng chi phí hoạt động trong quý III/2019 của ngân hàng tăng 42% trong khi chi phí dự phòng cũng tăng 46.1%, lên mức lần lượt 1,968 tỷ đồng và 830 tỷ đồng.

Tuy vậy, nhờ tổng thu nhập hoạt động tăng mạnh (41.2%) đã giúp MBB ghi nhận lợi nhuận trước thuế 2,780 tỷ đồng, tăng 39.2% so với cùng kỳ. Lũy kế 9 tháng đầu năm, MBB đạt lợi nhuận trước thuế 7,086 tỷ đồng, tăng 28.5% so với 9 tháng đầu năm 2018.

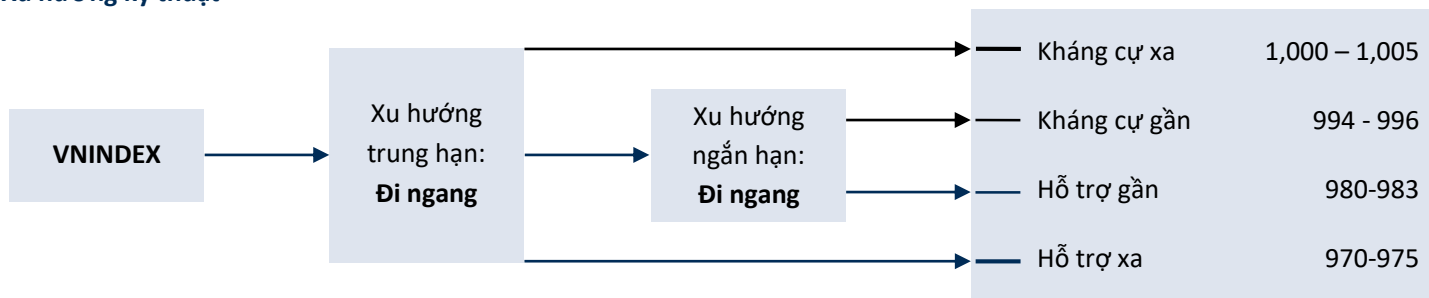
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhtt@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

Áp lực bán tiếp tục gia tăng khiến thị trường trải qua phiên giảm co và giảm nhẹ 0.05%. Như chúng tôi đề cập hôm qua, chúng tôi cho rằng các mã/dòng cổ phiếu dẫn dắt, trong nhịp điều chỉnh ngắn trong tuần trước nữa cần thêm nhiều hơn thời gian tích lũy. Bởi vậy, rủi ro vẫn sẽ nghiêng về phần giảm nhiều hơn trong 1-2 phiên tới. Nhà đầu tư được khuyến nghị chỉ nên cân nhắc tăng tỷ trọng khi thị trường điều chỉnh về vùng 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

Trái ngược với VN-Index, chỉ số VN-30 lại có biên tăng điểm nhẹ 0.15%. Các chỉ số động lượng tiếp tục được cải thiện theo chiều hướng tích cực. Tuy nhiên, việc chỉ số VN-30 chưa thể vượt qua ngưỡng 940 trong khi một số mã nhóm ngân hàng không còn nhiều dư địa để tăng đẩy chỉ số VN-30 vào rủi ro giảm điểm trong những phiên tới. Chúng tôi duy trì quan điểm VN30 sẽ sớm quay lại diễn biến điều chỉnh tại vùng hỗ trợ 900-905 trong ngắn hạn. Nhà đầu tư được khuyến nghị có thể mở trạng thái Short ngắn hạn tại điểm cao trong phiên.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

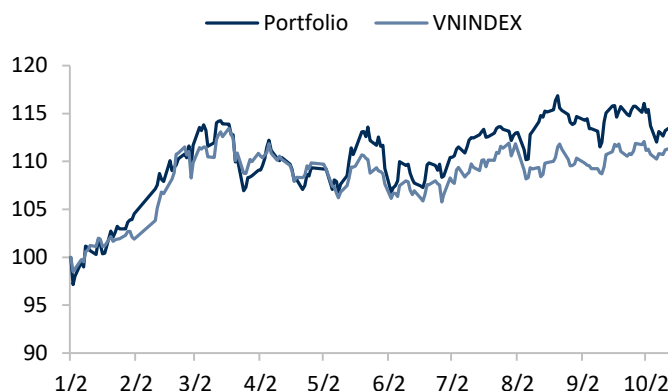
Tiêu chí đầu tư

(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	78.2	2.1%	1.6%	<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	125.5	0.6%	11.1%	<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	28.85	0.2%	6.7%	<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	71.6	-0.6%	-1.8%	<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	23.35	-0.4%	15.0%	<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	37.7	-0.8%	15.3%
-----	------------	------	-------	-------

FPT	9/6/2018	57.4	-0.5%	56.4%
-----	----------	------	-------	-------

					trưởng và so với trung bình các doanh nghiệp cùng ngành trong khu vực
GMD	8/22/2018	26.4	-0.8%	9.1%	<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	18.6	-0.5%	8.1%	<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

