

**ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG**

**Kết quả giao dịch thị trường cơ sở**

|                 | VNINDEX | HNXINDEX |
|-----------------|---------|----------|
| Điểm số         | 1008.35 | 105.49   |
| Thay đổi (%)    | 0.54%   | 0.32%    |
| KLGD (triệu CP) | 232.36  | 19.60    |
| GTGD (tỷ VND)   | 6392    | 293      |
| Số mã tăng      | 180     | 62       |
| Số mã giảm      | 137     | 65       |
| Số mã đứng giá  | 104     | 239      |

**Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30**

| Hợp đồng    | Chỉ số | Thay đổi (%) | KLGD (Tỷ VND) | OI (Hợp đồng) |
|-------------|--------|--------------|---------------|---------------|
| VN30F2006   | 940.0  | 0.12%        | 57            | 262           |
| VN30F2003   | 0.0    | -0.04%       | 10            | 109           |
| VN30F1912   | 933.8  | 0.25%        | 2,031         | 1,817         |
| VN30F1911   | 929.7  | 0.08%        | 52,256        | 24,766        |
| <b>Tổng</b> |        |              | <b>54,354</b> | <b>26,954</b> |

**Tâm điểm nhóm ngành trong ngày**

| 5 ngành diễn biến tích cực nhất | Thay đổi | Các mã tiêu biểu      |
|---------------------------------|----------|-----------------------|
| Dịch vụ vận tải                 | 2.20%    | TCL, VNT, VSA, TCO... |
| Ngân hàng                       | 1.80%    | VCB, BID, CTG, MBB... |
| Thực phẩm                       | 1.80%    | VNM, MSN, SBT, KDC... |
| Lốp xe                          | 1.60%    | DRC, CSM, SRC, VKC... |
| Phần mềm                        | 1.40%    | FPT, SRA, VLA...      |
| 5 ngành diễn biến tiêu cực nhất | Thay đổi | Các mã tiêu biểu      |
| Khách sạn                       | -1.10%   | VNG, OCH, SGH, DAH... |
| Sản phẩm hóa dầu, Nông dược     | -1.20%   | DPM, DCM, DGC, CSV... |
| Hàng điện & điện tử             | -1.60%   | CAV, PAC, TYA, VTB... |
| Sản xuất ô tô                   | -2.20%   | TCH, SVC, CTF, HHS... |
| Containers & Đóng gói           | -3.70%   | INN, SVI, MCP, SDG... |

**Tâm điểm nhóm ngành trong tuần**

| 5 ngành diễn biến tích cực nhất | Thay đổi | Các mã tiêu biểu      |
|---------------------------------|----------|-----------------------|
| Dịch vụ vận tải                 | 7.70%    | TCL, VNT, VSA, TCO... |
| Sản xuất ô tô                   | 3.80%    | TCH, SVC, CTF, HHS... |
| Phân phối xăng dầu & khí đốt    | 2.30%    | GAS, PGD, PGS, PGC... |
| Vận tải Thủy                    | 2.10%    | PVT, VTO, GSP, VIP... |
| Sản xuất & Phân phối Điện       | 1.40%    | PCC, NT2, VSH, CHP... |
| 5 ngành diễn biến tiêu cực nhất | Thay đổi | Các mã tiêu biểu      |
| Khai khoáng                     | -2.40%   | KSB, HGM, BMC, DHM... |
| Sản xuất giấy                   | -2.80%   | DHC, HAP, CAP, VID... |
| Phân phối hàng chuyên dụng      | -3.70%   | MWG, FRT, DGW, COM... |
| Phần mềm                        | -4.40%   | FPT, SRA, VLA...      |
| Containers & Đóng gói           | -5.00%   | INN, SVI, MCP, SDG... |

**Tâm điểm nhóm ngành trong tháng**

| 5 ngành diễn biến tích cực nhất | Thay đổi | Các mã tiêu biểu      |
|---------------------------------|----------|-----------------------|
| Dịch vụ vận tải                 | 9.60%    | TCL, VNT, VSA, TCO... |
| Sản xuất giấy                   | 7.20%    | DHC, HAP, CAP, VID... |
| Phân phối xăng dầu & khí đốt    | 6.10%    | GAS, PGD, PGS, PGC... |
| Thép và sản phẩm thép           | 6.10%    | HPG, HSG, DTL, VIS... |
| Vận tải Thủy                    | 5.40%    | PVT, VTO, GSP, VIP... |
| 5 ngành diễn biến tiêu cực nhất | Thay đổi | Các mã tiêu biểu      |
| Thực phẩm                       | -4.90%   | VNM, MSN, SBT, KDC... |
| Containers & Đóng gói           | -4.90%   | INN, SVI, MCP, SDG... |
| Thiết bị gia dụng               | -5.00%   | RAL, GDT, DQC...      |
| Hàng May mặc                    | -6.10%   | STK, TCM, TNG, FTM... |
| Khai khoáng                     | -9.40%   | KSB, HGM, BMC, DHM... |

**Thị trường cơ sở**

Thị trường có diễn biến tăng điểm trên cả 2 sàn với thanh khoản ở mức cao và độ rộng thị trường nghiêng về số mã tăng điểm. Hai chỉ số biến động giằng co trong phiên sáng trước khi lực cầu gia tăng vào nửa sau phiên chiều, giúp chỉ số VNIndex đóng cửa ở mức cao nhất phiên giao. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn có diễn biến tích cực hơn so với thị trường chung với các mã tăng điểm như VHM, VNM, VCB... Xét riêng trong rổ cổ phiếu VN30 có 19 mã tăng và 9 mã giảm điểm. Đáng chú ý, nhóm cổ phiếu mang tính thị trường cao đồng loạt tăng trần trong phiên hôm nay như FLC, HAI, AMD...

Xét về biến động các nhóm ngành, ngành chứng khoán có diễn biến tích cực với SSI, HCM, SHS... tăng điểm. Tương tự, cổ phiếu ngành dệt may cũng tăng điểm trên diện rộng, có thể thấy ở TCM, EVE, GMC, MSH...

**Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30**

Các hợp đồng tương lai đồng loạt tăng điểm (ngoại trừ HĐ F2003), phù hợp với diễn biến tăng của chỉ số VN30 Index. Thanh khoản thị trường phái sinh tiếp tục ở mức thấp, tập trung chủ yếu ở HĐ F1911. Chênh lệch giữa các HĐ với chỉ số VN30 Index tiếp tục duy trì ở mức cao trong khoảng 3-14 điểm.

**Điểm tin ngày**

**NHNN ngày 18/11 phát đi thông báo điều chỉnh giảm lãi suất tiền gửi tối đa bằng đồng Việt Nam (VND) của tổ chức, cá nhân tại tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài) và lãi suất cho vay ngắn hạn tối đa bằng VND của TCTD đối với một số lĩnh vực, ngành kinh tế.** Đáng chú ý nhất là trần lãi suất huy động giảm 0.2% xuống còn 0.8% cho tiền gửi không kỳ hạn và có kỳ hạn dưới 1 tháng, giảm 0.5%, xuống còn 5%/năm đối với kỳ hạn 1 tháng – dưới 6 tháng và trần lãi suất cho vay ngắn hạn bằng VND đối các lĩnh vực ưu tiên giảm từ 6.5%/năm xuống 6%/năm.

Các NHTM ngay lập tức đã có phản ứng nhất định trước Quyết định nêu trên. VietinBank chính thức ban hành văn bản điều chỉnh giảm lãi suất cho vay VND ngắn hạn tối đa từ 6.5%/năm xuống 6.0%/năm đối với các lĩnh vực ưu tiên. Trong khi đó, MB tung gói cho vay với lãi suất ưu đãi dành cho các doanh nghiệp quy mô nhỏ và vừa, đồng thời thực hiện điều chỉnh giảm lãi suất huy động từ 0.1-0.5%/năm.

Chúng tôi nhìn nhận đây là tín hiệu mang tính nới lỏng chính sách tiền tệ của NHNN nhằm kích thích tăng trưởng trong bối cảnh lạm phát ở mức thấp trong 10 tháng đầu năm 2019, thanh khoản trong hệ thống dồi dào và tỷ giá tương đối ổn định. Ngoài ra, đây cũng là biện pháp nhằm hạn chế các nhóm NHTM nhỏ tăng lãi suất huy động trong thời điểm thanh khoản căng thẳng vào cuối năm.

**Vui lòng xem thêm chi tiết tại báo cáo “Đánh giá nhanh việc hạ trần lãi suất huy động và cho vay của NHNN” tại đây.**

**Thái Lan và Malaysia đang tích cực thu hút nhà sản xuất từ Trung Quốc sang, theo báo cáo mới đây nhất từ Nikkei Asian Review.** Như vậy, vị thế của Việt Nam – được cho là hưởng lợi từ chiến tranh thương mại sẽ bị cạnh tranh quyết liệt. Cụ thể, Thái Lan và Malaysia đang cung cấp nhiều gói ưu đãi về thuế để thu hút nhà

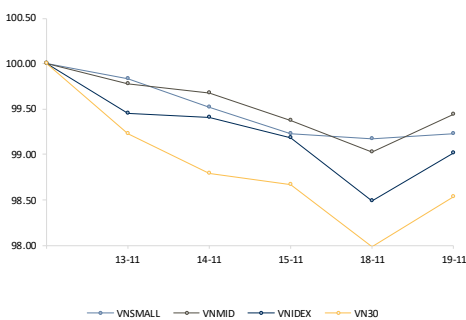
### Top cổ phiếu tác động VN30

| Top mã đóng góp tích cực nhất | Điểm số |
|-------------------------------|---------|
| VNM                           | 2.50    |
| VCB                           | 1.39    |
| TCB                           | 0.94    |
| Top mã đóng góp tiêu cực nhất | Điểm số |
| VIC                           | -0.62   |
| EIB                           | -0.58   |
| MSN                           | -0.26   |

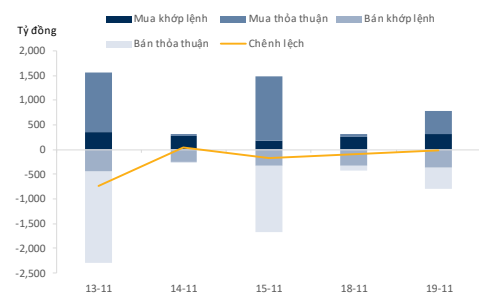
### Top cổ phiếu tác động VNINDEX

| Top mã đóng góp tích cực nhất | Điểm số |
|-------------------------------|---------|
| VCB                           | 3.71    |
| VNM                           | 1.85    |
| BID                           | 0.35    |
| Top mã đóng góp tiêu cực nhất | Điểm số |
| VIC                           | -0.98   |
| GAS                           | -0.56   |
| SAB                           | -0.38   |

### 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     | 32.23%          | 387,419,972  | 104,269,500,000  |
| HDB     | 23.69%          | 61,343,505   | 8,890,100,000    |
| PVT     | 31.68%          | 48,322,677   | 7,395,050,000    |
| E1VFN30 | 98.35%          | 7,072,110    | 5,924,985,000    |
| BMP     | 80.21%          | 16,092,863   | 4,688,940,000    |
| Mã      | % sở hữu bởi NN | Room còn lại | Giá trị bán ròng |
| BID     | 3.45%           | 907,592,273  | -8,628,210,000   |
| MSN     | 39.92%          | 106,066,819  | -13,708,500,000  |
| HPG     | 37.71%          | 310,832,799  | -23,057,940,000  |
| VIC     | 19.75%          | 55,504,114   | -30,684,410,000  |
| VIC     | 14.72%          | 730,328,186  | -45,275,970,000  |

sản xuất nước ngoài, trong khi Indonesia cũng xem xét các biện pháp tương tự. Nỗ lực của ba nước trên có thể thay đổi mạnh mẽ hệ thống chuỗi cung ứng ở châu Á.

Đối với Thái Lan, vào tháng 9, Thái Lan đã phê duyệt gói ưu đãi, trong đó giảm một nửa thuế cho các doanh nghiệp nước ngoài hứa hẹn đầu tư ít nhất 1 tỉ baht (tương đương 33 triệu USD) vào nước này. Để đủ điều kiện nhận ưu đãi, doanh nghiệp phải rót vốn đầu tư trước thời điểm cuối năm 2021 và phải nhắm vào các lĩnh vực quan trọng như điện tử công nghệ cao và hóa sinh. Ngoài ra, Thái Lan còn thực hiện dự án xây dựng một khu công nghiệp hướng đến doanh nghiệp Trung Quốc sẽ bắt đầu khởi công vào đầu năm tới. Trong khi đó, Malaysia cũng đã thông qua một loạt ưu đãi trị giá khoảng 1 tỉ ringgit (tương đương 240 triệu USD) mỗi năm trong vòng 5 năm tới. Các gói ưu đãi này gồm cắt giảm thuế, trợ cấp tài chính và nhắm đến các tập đoàn cũng như startup lớn của nước ngoài.

**Thị trường chứng khoán Châu Á phản ứng trái chiều trong phiên giao dịch ngày hôm nay trước những tín hiệu của đàm phán thương mại Mỹ - Trung.** Cụ thể, MSCI Châu Á – Thái Bình dương trừ Nhật Bản tăng 0.6%, với chỉ số Shanghai Composite của Trung Quốc tăng tới 0.85% và Hangseng của HongKong tăng 1.55%. Các chỉ số khác như Nikkei 225, Kospi lần lượt giảm 0.53% và 0.34%.

Liên quan tới đàm phán thương mại Mỹ - Trung, phóng viên Eunice Yoon của CNBC ngày 18/11 trích nguồn tin chính phủ cho biết Trung Quốc đang bi quan về thỏa thuận thương mại với Mỹ. Thông tin này xuất hiện sau khi Tổng thống Donald Trump khẳng định sẽ không có việc gỡ thuế, điều khoản mà Bắc Kinh vẫn nghĩ 2 bên đã đạt được đồng thuận trước đó. Trong khi đó, chính phủ Mỹ tiếp tục nói lỏng lệnh trừng phạt đối với Huawei Technologies bằng việc gia hạn thời gian mà doanh nghiệp Mỹ có thể kinh doanh với công ty này.

Liên quan tới chính sách tiền tệ, biên bản họp tháng 11 của ngân hàng trung ương Australia cho thấy các nhà hoạch định chính sách đều đồng ý rằng phương pháp tiếp cận phù hợp nhất hiện nay là duy trì lãi suất ở mức hiện tại. Cơ quan này sẽ chờ đợi tới khi có đánh giá đầy đủ về hiệu quả của 3 đợt nói lỏng chính sách tiền tệ trong năm 2019 trước khi quyết định hạ lãi suất và thị trường đang đặt cược RBA sẽ giảm 25bps trong đợt tới.

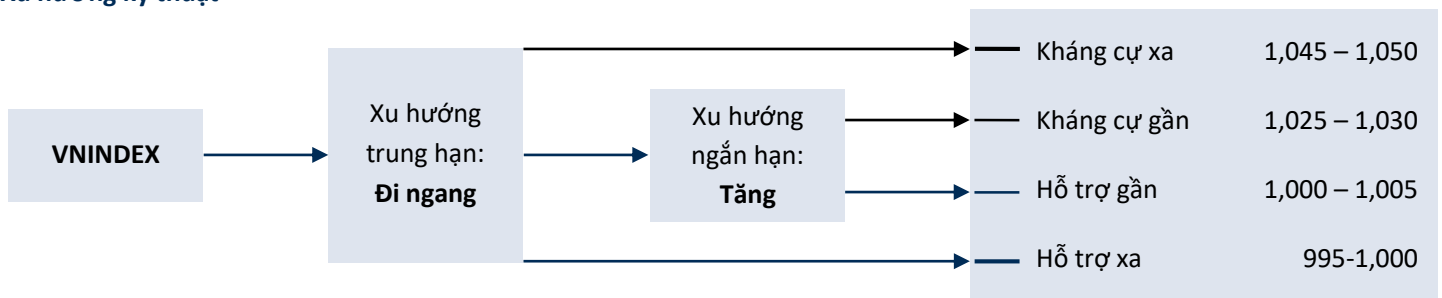
**Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – [trinhttv@kbsec.com.vn](mailto:trinhttv@kbsec.com.vn)**

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

### VNINDEX



### Xu hướng kỹ thuật



### Quan điểm đầu tư

VNIndex cho phản ứng phục hồi như kì vọng tại vùng hỗ trợ 1,000, đến từ lực đẩy từ các cổ phiếu trụ, đặc biệt đến từ 2 mã VCB và VNM. Bên cạnh đó, chỉ số này cũng tạo ra hình thái nến tích cực Piercing, hàm ý đà tăng có thể kéo dài, hướng tới vùng kháng cự đầu tiên ở 1,015-1,020. Chỉ số động lượng hiện ở mức trung tính. Tuy vậy, trong kịch bản thị trường xuất hiện các nhịp rung lắc sớm trong các phiên tới, không loại trừ khả năng áp lực áp bán sẽ một lần nữa kéo chỉ số thử thách lại ngưỡng kháng cự 1,000. NĐT được khuyến nghị tiếp tục nắm giữ vị thế đã mở và có thể cân nhắc chốt lời một phần ở vùng giá cao đã đề cập.

Lê Anh Tùng – Chuyên viên chiến lược – [tungla@kbsec.com.vn](mailto:tungla@kbsec.com.vn)

## QUAN ĐIỂM & CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ – HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI CHỈ SỐ VN30

### VN30



### Chiến lược đầu tư

Tương tự VNIndex, chỉ số VN30 cũng được nâng đỡ tốt tại vùng hỗ trợ quan trọng 920. Các chỉ số động lượng phần nào đã được cải thiện trong khi độ lệch đã thu hẹp dần dù vẫn giữ ở mức dương. Chúng tôi cho rằng đà phục hồi có thể kéo dài, đến từ hình thái nền tích cực Piercing của VN30 và nền đảo chiều doji của VN301M. NĐT được khuyến nghị tiếp tục mở trạng thái LONG ngắn hạn ở vùng hỗ trợ trong phiên.

## KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

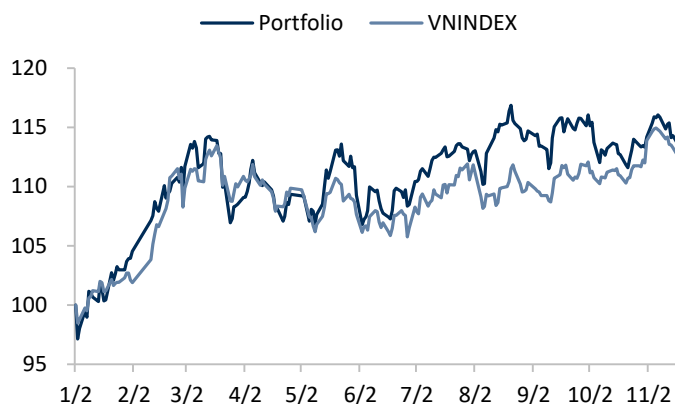
### Tiêu chí đầu tư

(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   |
|-------|------------------|--------------|-----------------------|------------------|--|
| PC1   | 11/06/2019       | 19.1         | -1.0%                 | 2.4%             | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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.</li> <li>- 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.</li> <li>- Công suất các nhà máy điện (Mông An, Bảo Lạc B, Sông Nhiệm) của PC1 dự kiến tăng mạnh trong năm 2020.</li> </ul>   |
| MSN   | 10/11/2019       | 74           | -0.5%                 | -3.9%            | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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).</li> <li>- 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.</li> <li>- Các mảng thực phẩm đồ uống, cũng như lợi nhuận được chia từ Techcombank dự kiến tiếp tục tăng trưởng 2 chữ số.</li> <li>- 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.</li> </ul> |
| MWG   | 8/9/2019         | 119          | 1.0%                  | 5.3%             | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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</li> </ul>  |

|     |            |       |      |       |   |
|-----|------------|-------|------|-------|---|
|     |            |       |      |       | <p>doanh thu cho chuỗi cửa ĐMX và TGDD cũng như phát triển các mảng kinh doanh mới như đồng hồ, mắt kính.</p> <p>- 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.</p> <p>- 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.</p> |
| NLG | 6/3/2019   | 28.25 | 0.0% | 4.4%  | <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>   |
| PNJ | 3/22/2019  | 84.5  | 0.1% | 12.1% | <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 | 22.75 | 0.7% | 12.1% | <p>- NOLI 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. 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> |
| REE | 10/11/2018 | 38   | 1.7% | 16.2% | <p>- Giá trị ký mới trong 1H2018 của mảng M&amp;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&amp;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>   |
| FPT | 9/6/2018   | 58.3 | 1.4% | 58.9% | <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> <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  | 25   | 0.2% | 3.3%  | <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</p>  |

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.

-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.

|     |           |      |      |      |
|-----|-----------|------|------|------|
| PVS | 8/15/2018 | 18.9 | 0.5% | 9.9% |
|-----|-----------|------|------|------|



## 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](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

