

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	987.89	104.74
Thay đổi (%)	-1.27%	-0.16%
KLGD (triệu CP)	215.01	21.95
GTGD (tỷ VND)	6789	299
Số mã tăng	114	51
Số mã giảm	193	72
Số mã đứng giá	114	243

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2006	920.0	-1.50%	96	235
VN30F2003	918.3	-1.60%	63	122
VN30F1912	914.0	-1.24%	17,217	4,618
VN30F1911	899.0	-2.39%	60,441	22,644
Tổng			77,817	27,619

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Containers & Đóng gói	1.00%	INN, SVI, MCP, SDG...
Khách sạn	0.90%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Vận tải hành khách & Du lịch	0.60%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Sản xuất & Phân phối Điện	0.50%	PPC, NT2, VSH, CHP...
Dịch vụ Máy tính	0.50%	CMG, UNI, TST...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Ngân hàng	-1.90%	VCB, BID, CTG, MBB...
Thực phẩm	-1.90%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Sản xuất ô tô	-2.30%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Sản xuất bia	-2.40%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Phân phối hàng chuyên dụng	-2.90%	MWG, FRT, DGW, COM...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Dịch vụ vận tải	8.20%	TCL, VNT, VSA, TCO...
Nhựa, cao su & sợi	1.90%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Khai khoáng	1.80%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Sản xuất giấy	1.80%	DHC, HAP, CAP, VID...
Sản xuất & Phân phối Điện	1.40%	PPC, NT2, VSH, CHP...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Ngân hàng	-3.50%	VCB, BID, CTG, MBB...
Phân phối hàng chuyên dụng	-3.50%	MWG, FRT, DGW, COM...
Phần mềm	-3.90%	FPT, SRA, VLA...
Sản xuất bia	-4.40%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Containers & Đóng gói	-5.90%	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	11.10%	TCL, VNT, VSA, TCO...
Sản xuất giấy	10.50%	DHC, HAP, CAP, VID...
Thép và sản phẩm thép	4.00%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Vận tải Thủy	4.00%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Sản xuất & Phân phối Điện	3.30%	PPC, NT2, VSH, CHP...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Hàng May mặc	-6.20%	STK, TCM, TNG, FTM...
Thiết bị gia dụng	-6.60%	RAL, GDT, DQC...
Khai khoáng	-7.00%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Thực phẩm	-7.20%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Phân phối hàng chuyên dụng	-8.10%	MWG, FRT, DGW, COM...

Thị trường cơ sở

Thị trường giảm mạnh trên cả 2 sàn với thanh khoản ở mức trung bình và độ rộng thị trường nghiêng hoàn toàn về số mã giảm điểm. Hai chỉ số diễn biến linh xình dưới mốc tham chiếu trong phần lớn thời gian phiên giao dịch ngày hôm nay, trước khi áp lực bán gia tăng đột ngột trong phiên ATC, tập trung ở nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, khiến chỉ số VNIndex đóng cửa ở mức thấp nhất phiên. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn đồng loạt điều chỉnh mạnh trong phiên hôm nay với các mã giảm sâu như VNM, VCB, SAB... Xét riêng trong rổ cổ phiếu VN30 không có cổ phiếu nào tăng điểm, trong khi có 29 mã giảm điểm.

Xét về biến động các nhóm ngành, ngành ngân hàng giảm điểm ở hầu hết các mã trong ngành như VCB, BID, MBB... Tương tự, cổ phiếu ngành dầu khí giảm điểm trên diện rộng như GAS, PVD, PVS... Đáng chú ý, cổ phiếu ngành bất động sản khu công nghiệp đi ngược xu hướng thị trường và tăng điểm như LHG, NTC, SNZ...

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Các hợp đồng tương lai đồng loạt giảm điểm, phù hợp với diễn biến giảm của chỉ số VN30 Index. Thanh khoản thị trường phái sinh tăng nhẹ, tập trung chủ yếu ở HĐ F1911, phiên hôm nay cũng là phiên giao dịch cuối cùng của HĐ này với mức giảm lên tới hơn 20 điểm. Chênh lệch giữa các HĐ với chỉ số VN30 Index tiếp tục duy trì ở mức cao, lên tới hơn 20 điểm với HĐ kỳ hạn dài F2006.

Điểm tin ngày

NHNN vào ngày 15/11 đã chính thức đã ban hành Thông tư 22/2019/TT-NHNN quy định các giới hạn, tỷ lệ đảm bảo an toàn trong hoạt động của ngân hàng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài. Theo đó, lộ trình kiểm soát thanh khoản thông qua việc giới hạn tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung và dài hạn như sau: từ 1/1/2020 - 30/9/2020 tỷ lệ này là 40%; 1/10/2020 - 30/9/2020 là 37%; 1/10/2021 - 30/9/2022 là 34% và kể từ 1/10/2022 sẽ giảm xuống còn 30%. Bên cạnh đó, NHNN còn tăng hệ số rủi ro khi kinh doanh bất động sản từ 150% lên 200%. Đây là yếu tố không mới đối với thị trường khi phương án/lộ trình giảm tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn đã có từ dự thảo năm ngoái.

Tuy nhiên, yếu tố đáng chú ý là quy định mức trần tỷ lệ dư nợ cho vay so với tổng tiền gửi (LDR). Theo đó, từ ngày 1/1/2020 (ngày thông tư chính thức có hiệu lực), tỷ lệ dư nợ cho vay so với tổng tiền gửi (LDR) tối đa ở mức 85%. Hiện theo Thông tư 36/2014/TT-NHNN, LDR tối đa của nhóm ngân hàng thương mại nhà nước là 90%; ngân hàng thương mại cổ phần, ngân hàng liên doanh, ngân hàng 100% vốn nước ngoài là 80%. Trần LDR tăng lên giúp các ngân hàng tư nhân có thêm dư địa để giảm chi phí vốn thông qua việc giảm đà tăng tổng tiền gửi. Ngược lại, dư địa giảm chi phí vốn của các ngân hàng thương mại nhà nước.

Nguồn cung thịt lợn trong 3 tháng tới thiếu khoảng 200 nghìn tấn, theo thông báo từ Bộ Công Thương và Bộ NN&PTNT. Theo thông tin từ Bộ Công Thương, từ tháng 6, giá mặt hàng thịt lợn có xu hướng tăng dần, tăng mạnh nhất từ cuối tháng 10 đến nay và hiện đang ở mức khá cao. Theo thống kê của chúng tôi, giá thịt lợn hơi khu vực Miền Bắc đã lên mức 74 -78,000 đồng/kg, trong khi khu vực miền Nam

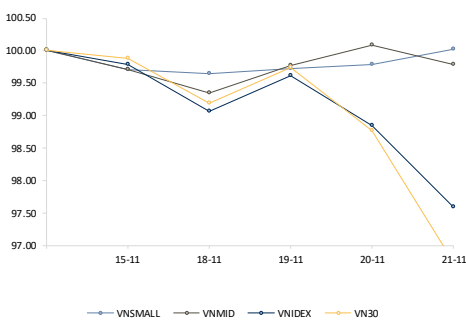
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
CTG	0.00
STB	-0.04
BID	-0.08
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
TCB	-2.83
VPB	-2.10
EIB	-1.81

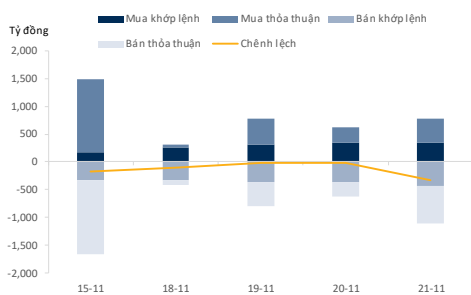
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
PPC	0.05
CII	0.04
DHG	0.04
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VCB	-2.18
VNM	-1.03
SAB	-1.00

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	32.36%	383,893,110	41,837,780,000
ROS	3.15%	258,858,423	28,696,840,000
VNM	58.61%	720,780,261	23,576,680,000
HDG	15.71%	38,697,862	21,039,420,000
SMB	7.21%	12,253,446	7,738,550,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
VCB	23.87%	226,912,660	-20,660,260,000
VHM	15.08%	1,135,975,115	-28,134,310,000
HPG	37.72%	310,967,157	-36,664,600,000
VIC	14.71%	730,489,783	-43,145,300,000
KDH	45.87%	16,675,034	-254,758,670,000

dao động quanh mức 70 – 73,000 đồng/kg. Nguyên nhân của việc tăng giá nêu trên là do ảnh hưởng của dịch tả lợn châu Phi - lây nhiễm vào Việt Nam từ đầu năm 2019 và đến cuối tháng 6 đã lan rộng, bùng phát trên phạm vi toàn quốc. Số liệu từ Tổng cục Thống kê cho biết số đàn lợn cả nước tháng 10/2019 giảm tới 20% so với cùng kỳ năm trước. Giá lợn trong thời gian tới sẽ tiếp tục xu hướng tăng, tuy nhiên theo chúng tôi nhận định sẽ không tăng mạnh như thời điểm tháng 10 do Bộ Công Thương đã có kế hoạch nhập khẩu thịt lợn cụ thể từ các đối tác thương mại có quan hệ hai chiều với nước ta để bù đắp phần thiếu hụt nguồn cung cho thị trường trong nước.

Mỹ, Trung Quốc có thể không ký thỏa thuận giai đoạn 1 trong năm nay, theo nguồn tin từ Reuters. **Cụ thể, vào ngày 11/10/2019, Tổng thống Mỹ Donald Trump và Bộ trưởng Tài chính Steven Mnuchin thông báo thỏa thuận thương mại giai đoạn 1 có thể phải cần tới 5 tuần để văn bản hóa. 5 tuần sau đó, một thỏa thuận vẫn chưa xuất hiện, quá trình đàm phán dường như phức tạp hơn, đặc biệt sau việc cả Hạ Viện và Thượng Viện Mỹ đều đã nhất trí thông qua luật ủng hộ nhân quyền ở Hồng Kong. Người phát ngôn của Bộ Ngoại giao Trung Quốc Geng Shuang cho biết Bắc Kinh phản đối kịch liệt động thái trên, đồng thời khẳng định sẽ áp dụng những bước đi cần thiết để bảo vệ chủ quyền và an ninh quốc gia.**

Bên cạnh đó, phó thủ tướng Trung Quốc Lưu Hạc ngày 20/11 bày tỏ quan điểm lạc quan thận trọng về việc nước này sẽ đạt được thỏa thuận thương mại giai đoạn 1 với Mỹ trong bối cảnh căng thẳng giữa 2 nước liên quan tới Hong Kong và một số vấn đề khác leo thang.

Thị trường chứng khoán Châu Á tiếp tục giảm điểm trước những thông tin trên. Các chỉ số chính như Nikkei 225, Hangseng Index, Shanghai Composite lần lượt giảm 0.5%, 1.6% và 0.2%. Chỉ số MSCI Châu Á – Thái Bình Dương ngoại trừ Nhật Bản giảm tới 1.1% - xuống mức thấp nhất trong vòng 3 tuần qua.

CTCP Vàng bạc đá quý Phú Nhuận (PNJ: HSX) công bố báo cáo kết quả kinh doanh tháng 10 với doanh thu 1,716 tỷ đồng, tăng 26%; lợi nhuận sau thuế 129 tỷ đồng, tăng 20% so với cùng kỳ năm trước. Đóng góp chính vào sự tăng trưởng này đến từ việc doanh thu bán lẻ tăng trưởng 24%. PNJ đã cho ra mắt nhiều sản phẩm mới từ tháng 9 nhằm phục vụ cho nhu cầu của khách hàng cho mùa mua sắm cao điểm. Ngoài ra, nhu cầu trang sức cũng đã dần hồi phục kể từ tháng 9. Trong khi đó, doanh thu kênh bán sỉ cũng tăng 2% so với cùng kỳ. Bên cạnh đó, doanh thu kênh sỉ tăng 2% so với cùng kỳ và hệ thống ERP đã dần ổn định sau 7 tháng vận hành, giúp công ty có thể tối ưu hóa năng lực sản xuất phục vụ kinh doanh.

Lũy kế 10 tháng, PNJ ghi nhận doanh thu 13.395 tỷ đồng, tăng 13%; lợi nhuận sau thuế 935 tỷ đồng, tăng 17% so với cùng kỳ năm trước. Như vậy, 10 tháng, PNJ hoàn thành 74% chỉ tiêu doanh thu và 79% chỉ tiêu lợi nhuận đặt ra trong năm 2019.

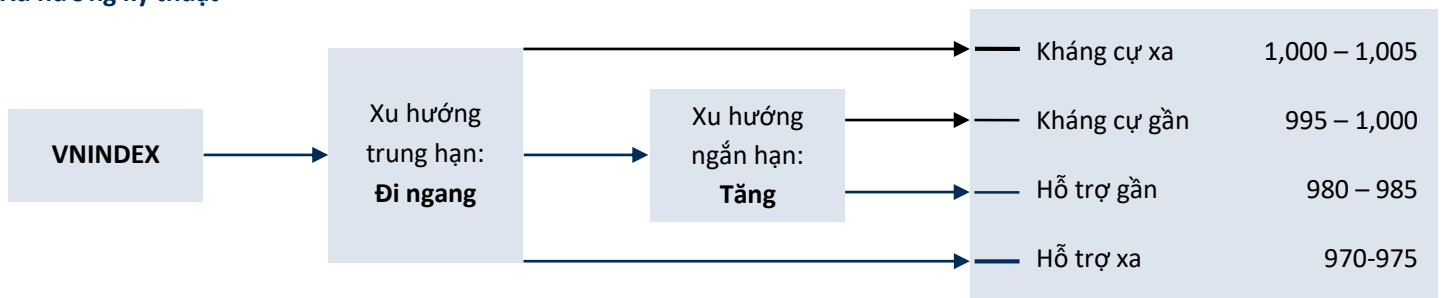
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhtt@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

VNIndex tiếp tục diễn biến giảm sâu dưới áp lực bán tháo nhóm cổ phiếu VN30 vào cuối phiên. Thị trường liên tiếp thủng các mốc hỗ trợ ngắn hạn, đặc biệt là vùng hỗ trợ 990 - 995. Chỉ số động lượng tiếp tục hướng xuống trong đó chỉ báo Stochastics cũng bắt đầu đi vào vùng quá bán. Sau những phiên giảm mạnh, chúng tôi kì vọng thị trường sẽ sớm xuất hiện một nhịp phục hồi ngắn hạn, quay lên quanh mốc 995 (sau khi bị xuyên thủng, hiện trở thành vùng kháng cự gần). NĐT được khuyến nghị có thể mở trạng thái hoặc tăng một phần tỷ trọng ngắn hạn tại vùng hỗ trợ kế tiếp tại 977-982, nơi hội tụ của các đáy tháng 10.

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

Hầu hết các mã của chỉ số VN30 chịu áp lực bán mạnh mẽ, đặc biệt trong phiên đóng cửa khiến chỉ số này giảm mạnh hơn 2%. Tương tự VNIndex, chỉ số này cũng xuyên thủng vùng hỗ trợ quanh 910 và khiến các chỉ số động lượng bước vào vùng quá bán.

Sau một nhịp lao dốc, chúng tôi kỳ vọng chỉ số sẽ sớm xuất hiện nhịp hồi với đích kỳ vọng gần là quanh mốc 910 (sau khi bị xuyên thủng, hiện trở thành vùng kháng cự). Mặc dù vậy, do nhịp điều chỉnh vẫn đang thiếu về mặt thời gian, nên chúng tôi cho rằng nhịp hồi phục sắp tới chỉ mang tính ngắn hạn. NĐT được khuyến nghị ưu tiên mở dần các vị thế LONG trong các nhịp điều chỉnh, đặc biệt là khi VN30 tiếp tục lùi xuống vùng hỗ trợ 890-983.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

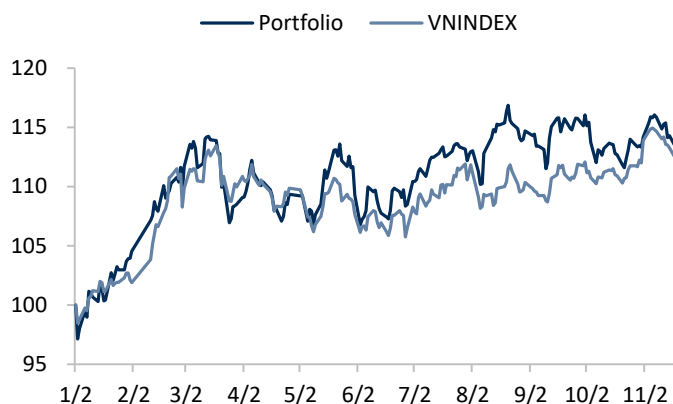
Tiêu chí đầu tư

(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	18.9	-1.0%	1.3%	<ul style="list-style-type: none"> - 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	73.6	-0.5%	-4.4%	<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	117.1	-1.6%	3.6%	<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

					<p>doanh thu cho chuỗi cửa ĐMX và TGDD cũng như phát triển các mảng kinh doanh mới như đồng hồ, mắt kính.</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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	-0.4%	4.1%	<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 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	83.4	-1.3%	10.6%	<ul style="list-style-type: none"> - 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	22.6	-0.7%	11.3%	<ul style="list-style-type: none"> - 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>- 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	37.7	-0.8%	15.3%	<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>
FPT	9/6/2018	56.8	-2.6%	54.8%	<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> <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	24.8	-0.8%	2.5%	<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	18.5	-2.1%	7.6%
-----	-----------	------	-------	------

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

