

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường cơ sở

Thị trường có phiên diễn biến trái chiều với thanh khoản duy trì khoảng 3.600 tỷ đồng. Khối ngoại tiếp tục mua ròng, độ rộng thị trường nghiêng về phía các cổ phiếu tăng giá.

Trên sàn HSX, nhóm cổ phiếu Vingroup (VIC-VHM-VRE) bứt phá mạnh giúp các chỉ số nhanh chóng đảo chiều tăng điểm. Các cổ phiếu Bluechips khác như FPT, GAS, HPG, MSN, REE, HVN, POW, PNJ, MWG, MBB... nhanh chóng bắt nhịp theo, đưa thị trường thiết lập đỉnh mới trong hơn 01 tháng trở lại đây. Rổ cổ phiếu VN30 có 19 mã tăng và 06 mã giảm giá. Sàn HNX giảm nhẹ do không có sự hỗ trợ của nhóm cổ phiếu Vingroup.

Hầu hết các nhóm ngành có tính thị trường cao như chứng khoán, ngân hàng, bất động sản... giao dịch khá giằng co và phân hóa mạnh. Trong khi đó, nhóm khu công nghiệp chững lại sau chuỗi ngày tăng nóng, dù vậy vẫn có nhiều cổ phiếu tăng điểm như SZL, SZC, SIP, TIP.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Các hợp đồng đồng loạt tăng điểm, trong đó F1908 và F1909 tăng mạnh hơn đà tăng của VN30 Index. Giao dịch tiếp tục tập trung hầu như toàn bộ ở F1908 (kỳ hạn 01 tháng).

Khoảng cách giữa VN30 Index và F1908 được thu hẹp, thấp hơn -2.26 điểm. F1909 đảo ngược vị thế, cao hơn VN30 Index +0.64 điểm. Khoảng cách giữa các hợp đồng còn lại và VN30 Index được duy trì, cao hơn từ +2.74 đến +4.74 điểm.

Điểm tin ngày

TTCK Mỹ khởi sắc trong phiên ngày 22/7 nhờ kỳ vọng Fed hạ lãi suất và nhà đầu tư đang chờ kết quả kinh doanh quý II từ Facebook, Alphabet, Amazon. Cụ thể, chỉ số Dow Jones, S&P 500 và Nasdaq đồng loạt tăng lần lượt 0.065%, 0.28% và 0.71%. Trước ngày công bố KQKD Q2, giá cổ phiếu các công ty vốn hóa lớn như Facebook, Amazon và Alphabet đạt mức tăng lần lượt 2%, 0.7% và 0.7%. Mùa báo cáo lợi nhuận quý II vẫn tiếp tục với khoảng 30% công ty trong S&P 500 đã công bố kết quả kinh doanh. Lợi nhuận quý II ước tính tăng 1% so với cùng kỳ năm ngoái, theo số liệu từ Refinitiv IBES. Bên cạnh đó, hiệu ứng kì vọng Fed hạ lãi suất vẫn mang tới những hỗ trợ tích cực cho tâm lý NĐT.

Đầu tư trực tiếp (FDI) của Trung Quốc vào Mỹ đã giảm mạnh kể từ khi Tổng thống Mỹ Donald Trump lên nắm quyền vào năm 2016, với các ngành chứng kiến lượng vốn sụt mạnh gồm bất động sản, công nghệ, ô tô và nông nghiệp. Cụ thể, Theo dữ liệu của viện nghiên cứu Rhodium Group, FDI của Trung Quốc vào Mỹ đạt đỉnh 46.5 tỷ USD vào năm 2016, nhưng đã giảm gần 90% xuống chỉ còn 5.4 tỷ USD vào năm 2018. Kể cả khi Mỹ và Trung Quốc đạt được thỏa thuận trong cuộc gặp tiếp theo, với việc nhiều công ty như Huawei bị đưa vào danh sách đen và sự kiểm soát của chính phủ Mỹ đối với những mặt hàng mà các công ty nước này có thể bán cho Huawei, dòng vốn đầu tư từ Bắc Kinh vào Washington được dự báo sẽ khó tăng và thậm chí còn giảm nữa trong tương lai.

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	989.46	106.71
Thay đổi (%)	0.76%	-0.05%
KLGD (triệu CP)	184.83	28.44
GTGD (tỷ VND)	4701	416
Số mã tăng	161	90
Số mã giảm	146	79
Số mã đứng giá	93	197

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F1908	877.0	1.28%	106,424	19,703
VN30F1909	879.2	1.24%	393	392
VN30F1912	884.2	0.79%	60	318
VN30F2003	886.5	0.84%	20	14
Tổng			106,897	20,427

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thép và sản phẩm thép	3.70%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Thiết bị điện	3.10%	GEX, LGC, THI, AME...
Dịch vụ Máy tính	2.10%	CMG, UNI, TST...
Phân phối hàng chuyên dụng	2.00%	MWG, FRT, DGW, COM...
Nhựa, cao su & sợi	2.00%	PHR, AAA, DPR, HRC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất ô tô	-0.80%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Khai khoáng	-0.90%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Hàng May mặc	-1.20%	STK, TCM, TNG, FTM...
Lốp xe	-1.20%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Khách sạn	-1.70%	VNG, OCH, SGH, DAH...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Dịch vụ Máy tính	7.40%	CMG, UNI, TST...
Phân phối hàng chuyên dụng	6.10%	MWG, FRT, DGW, COM...
Nhựa, cao su & sợi	5.70%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Nước	3.90%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Dịch vụ vận tải	3.40%	TCL, VNT, VSA, TCO...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất bia	-2.90%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Vận tải Thủy	-3.10%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Khách sạn	-3.40%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-4.00%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Sản xuất giấy	-4.00%	DHC, HAP, CAP, VID...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phân phối hàng chuyên dụng	16.60%	MWG, FRT, DGW, COM...
Dịch vụ Máy tính	9.80%	CMG, UNI, TST...
Nhựa, cao su & sợi	8.00%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Tư vấn & Hỗ trợ KD	7.90%	PAN, VNC, TV4, PPS...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	7.80%	VCS, HT1, BMP, PTB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất giấy	-2.30%	DHC, HAP, CAP, VID...
Sản xuất & Phân phối Điện	-3.30%	PPC, NT2, VSH, CHP...
Containers & Đóng gói	-3.90%	INN, SVI, MCP, SDG...
Vận tải hành khách & Du lịch	-4.80%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Thép và sản phẩm thép	-8.60%	HPG, HSG, DTL, VIS...

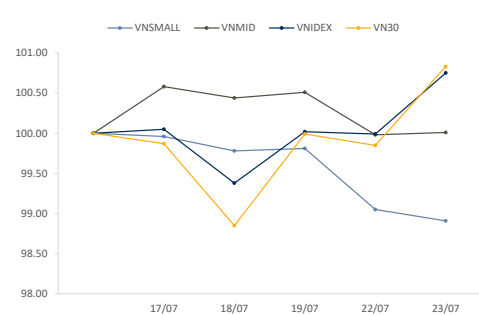
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
HPG	2.24
VIC	1.98
MWG	0.99
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VNM	-0.07
VCB	-0.04
VJC	-0.04

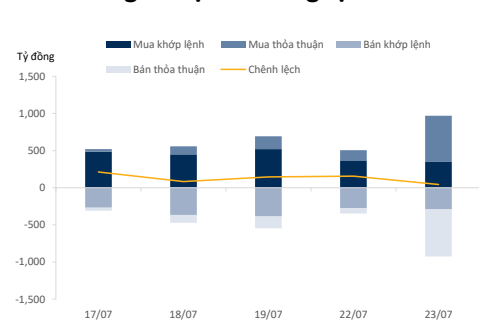
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VIC	3.27
VHM	1.19
GAS	0.91
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
BID	-0.51
BVH	-0.33
VCB	-0.11

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
PLX	12.89%	90,473,230	49,269,880,000
VCB	23.88%	226,128,270	17,638,110,000
CTD	48.19%	611,515	15,478,660,000
MSN	40.40%	101,094,049	15,418,290,000
GEX	15.56%	141,607,113	8,418,050,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
VJC	20.18%	53,153,396	-6,758,280,000
PVD	21.55%	105,490,373	-8,054,920,000
HBC	23.80%	58,622,742	-10,508,830,000
HPG	38.79%	283,457,855	-19,031,730,000
VNM	59.06%	712,615,762	-23,798,620,000

Nguồn: FiiPro, Bloomberg, KBSV

Giá dầu thế giới tăng trong phiên giao dịch ngày 22/7, khi giới đầu tư đổi theo tình hình ngày càng căng thẳng ở Vùng Vịnh sau vụ Iran bắt tàu chở dầu của Anh hồi tuần trước. Lúc đóng cửa, giá dầu WTI giao tháng 8 tại New York tăng 0.59 USD/thùng, tương đương tăng 1.1%, chốt ở 56.22 USD/thùng. Tại thị trường London, giá dầu Brent giao tháng 9 tăng 0.79 USD/thùng, tương đương tăng 1.3%, đạt 63.26 USD/thùng. Với "chảo lửa" Vùng Vịnh đang nóng, giới đầu tư còn đổi theo cuộc đua vào ghế Thủ tướng Anh giữa hai ứng cử viên Boris Johnson và Jeremy Hunt. Theo dự báo, nếu ông Johnson trở thành Thủ tướng mới của Anh, thì ông có thể theo đuổi lập trường cứng rắn với Iran, tương tự như quan điểm của Tổng thống Mỹ Donald Trump. Căng thẳng ở Vùng Vịnh đã không ngừng leo thang kể từ khi ông Trump rút Mỹ khỏi thỏa thuận hạt nhân 2015 mà Iran ký kết với các cường quốc. Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA) ngày thứ Hai tuyên bố "sẵn sàng hành động nhanh chóng và quyết đoán trong trường hợp xảy ra gián đoạn" dòng dầu từ Trung Đông để đảm bảo nguồn cung dầu toàn cầu.

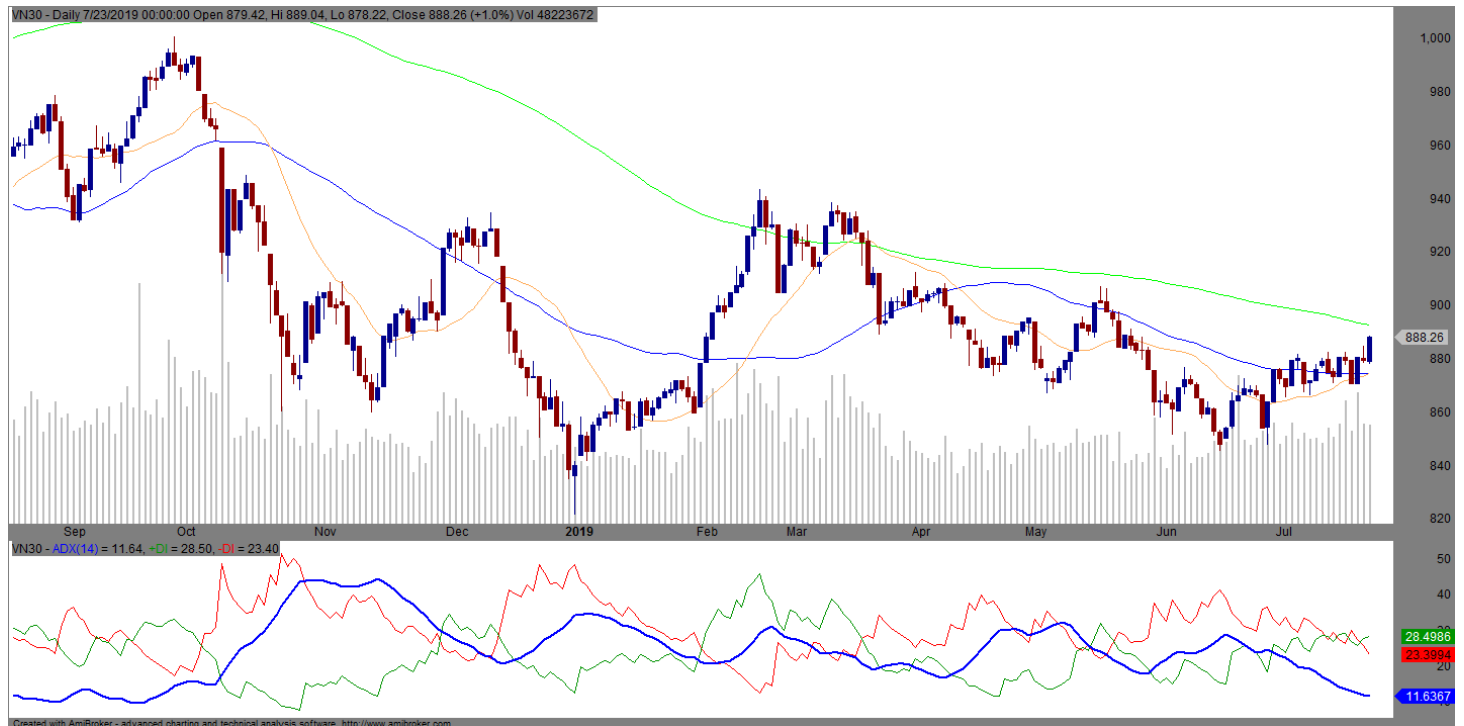
Giá vàng ngày hôm nay đã hạ nhiệt. Tính tới 9 giờ sáng, Công ty Vàng bạc Đá quý Sài Gòn niêm yết giá vàng SJC tại thị trường Hà Nội ở mức 39.38 – 39.65 triệu đồng/lượng (mua vào - bán ra), giảm 120,000 đồng/lượng ở cả chiều mua và bán so với chốt phiên hôm qua. Trước đó, trong phiên giao dịch 22/7, giá vàng thế giới tăng do các nhà đầu tư chuyển sang giữ vàng để bảo toàn tài sản. Chốt phiên giao dịch tại New York, giá vàng giao tháng 8/2019 tăng 0.2 USD (0.01%) lên 1,426.9 USD/ounce. Giới kinh doanh cho biết, giá vàng đã tăng mạnh kể từ cuối tháng 5/2019 do lo ngại về tăng trưởng kinh tế toàn cầu yếu và căng thẳng địa chính trị gia tăng ở Trung Đông khiến nhu cầu mua vàng để bảo toàn tài sản gia tăng. Tuy nhiên, mức tăng của giá vàng bị hạn chế bởi đồng USD mạnh. Chỉ số đồng USD, thước đo của đồng bạc xanh so với các đồng tiền chủ chốt đã tăng 0.01% lên 97.26 điểm trong phiên 22/7. Giá vàng thường di chuyển ngược chiều với đồng USD.

Thị trường chứng khoán Việt Nam vừa đón nhận Premia MSCI Vietnam ETF. Dù quy mô tài sản ròng khá nhỏ, nhưng quỹ này được kỳ vọng sẽ dẫn dòng vốn lớn từ châu Á, đặc biệt là Trung Quốc vào thị trường trong thời gian tới. Theo đó, danh mục cổ phiếu của quỹ này dựa trên 16 cổ phiếu trong rổ MSCI Việt Nam Index, bao gồm VIC (20,94%), VNM (17,01%), VHM (12,63%), VRE (7,84%), MSN (7,64%), HPG (6,8%), VJC (4,97%), SAB (4,31%), VCB (3,99%), NVL (3,26%), STB (1,54%), POW (1,54%), GAS (1,47%), BID (1,39%), PLX (1,17%), BVH (1,16%). So với các quỹ ETF đang hoạt động trên thị trường chứng khoán Việt Nam, nhìn chung, quy mô tài sản ròng của Premia MSCI Vietnam ETF khá nhỏ, với 21 triệu USD. Quỹ VNM ETF niêm yết tại Mỹ và Quỹ FTSE ETF niêm yết tại Anh, còn Quỹ Premia MSCI Vietnam ETF là quỹ đầu tiên của Hồng Kông vào Việt Nam. Thông tin từ Quỹ cũng cho thấy, họ đánh giá, dù thị trường chứng khoán quy mô vẫn còn hạn chế nhưng Chính phủ Việt Nam đang hành động rất mạnh mẽ để cải tổ thị trường nhằm thu hút vốn gián tiếp nước ngoài. Chính phủ cũng đã công bố kế hoạch cổ phần hoá doanh nghiệp nhà nước, gia tăng các sản phẩm phái sinh để hoàn thiện thị trường, đang trong tiến trình hoàn tất Luật Chứng khoán sửa đổi... Tất cả những tiến trình này hướng đến mục tiêu nâng hạng thị trường từ cận biên lên mới nổi.

Lê Anh Tùng – Chuyên viên thị trường – tunqla@kbsec.com.vn

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

VN30



Chiến lược đầu tư

VN30 Index đã có phiên bứt phá mạnh, nhịp nhàn cùng thị trường chung với sự hỗ trợ nhóm cổ phiếu Vingroup và thành công trong việc thiết lập đỉnh mới sau gần 03 tuần giao dịch giằng co. Khoảng cách của F1908 với VN30 Index vẫn ở mức âm nhưng đã được thu hẹp đáng kể. Hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng ADX-DI chưa có thay đổi đáng kể cho thấy áp lực bán trên rổ VN30 vẫn ở mức cao hơn thị trường chung.

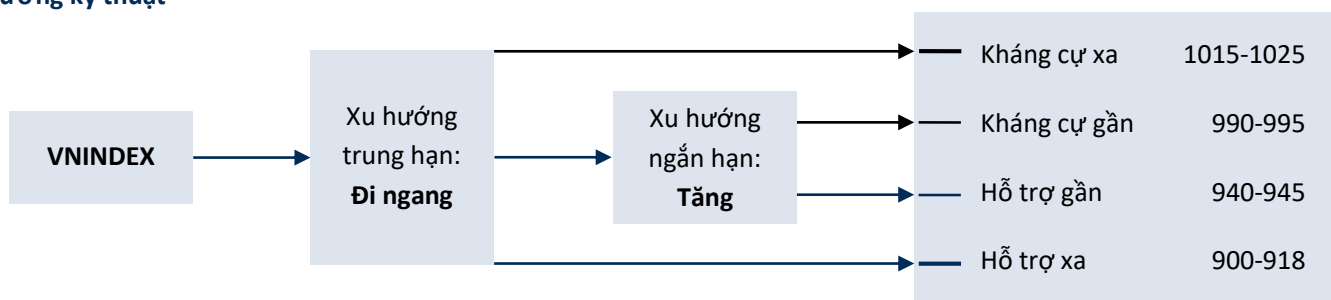
Cả 02 cổ phiếu BVH, BID - nằm ngoài rổ VN30 - điều chỉnh giảm trong khi nhóm Vingroup chiếm tỷ trọng khá cao trong rổ VN30 đang tạo ra những lợi thế của VN30 Index so với thị trường chung trong việc phát triển xu hướng tăng giá ngắn hạn hiện hành. Tuy nhiên, với việc phụ thuộc lớn vào một số ít các cổ phiếu và làn sóng phân hoá có chiều hướng phát triển trở lại, VN30 Index cần có thêm giai đoạn củng cố cho mặt bằng giá mới. Do đó, nhà đầu tư có thể tận dụng các nhịp trùng xuống trong phiên để mở lại một phần trạng thái Long nhưng cần nhanh chóng thoát khỏi thị trường nếu các cổ phiếu mang tính dẫn dắt (VCB, VIC...) đảo chiều giảm giá, gây ra các tác động tiêu cực lan tỏa lên chỉ số..

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

Ngay sau thông tin Sở Xây dựng Hà Nội công bố Vingroup chiếm 11.000/ 17.400 sản phẩm BĐS đủ điều kiện mở bán ở Hà Nội, VIC dẫn đầu nhóm cổ phiếu Vingroup bứt phá mạnh, giúp thị trường nhanh chóng đảo chiều tăng điểm do quy mô vốn hoá của nhóm Vingroup chiếm tỷ trọng lớn trong các chỉ số chính. Dòng tiền vốn ưa thích các cổ phiếu vốn hoá lớn cũng tham gia hỗ trợ thị trường khi tập trung vào các cổ phiếu đang dẫn dắt thị trường như MWG MBB FPT...

Về mặt kỹ thuật, việc tăng giá bất ngờ của nhóm cổ phiếu Vingroup đã tạo ra phiên "break out" trên VNINDEX, phá vỡ điểm cân bằng đang hình thành trong những phiên gần đây. Xu hướng tăng giá ngắn hạn được tiếp sức với chỉ báo động lượng ADX gia tăng mạnh mặc dù +DI chưa vượt qua đỉnh gần nhất của -DI để trung hoà áp lực bán tại vùng giá cao. Do đó, làn sóng phân hoá có xu hướng phát triển trở lại.

Ngoài vị thế trung hạn đang nắm giữ, nhà đầu tư được khuyến nghị linh hoạt kết hợp các hoạt động trading ngắn hạn, tập trung ở các cổ phiếu có thông tin KQKD khả quan, nhằm tối ưu hóa lợi nhuận từ xu hướng tăng của thị trường. Mặc dù vậy, tỷ trọng danh mục chỉ nên ở mức trung bình cao, các hoạt động gia tăng tỷ trọng lên mức cao nên được hạn chế và chỉ thực hiện khi thị trường xuất hiện các phiên điều chỉnh và giá cổ phiếu đã rơi về các vùng hỗ trợ gần.

Đặng Thanh Thế – Trưởng nhóm chiến lược – thedt@kbsec.com.vn

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

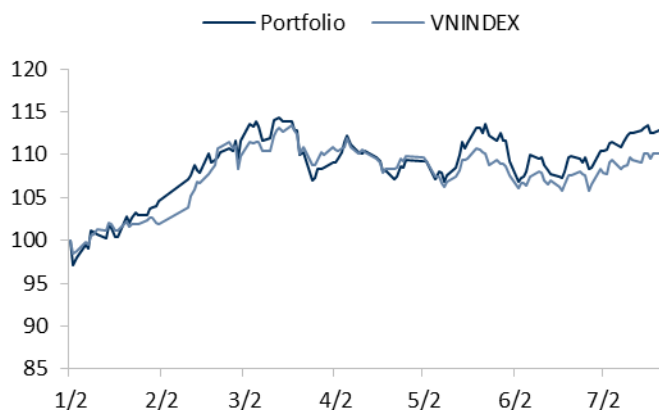
Tiêu chí đầu tư

(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
NLG	3/6/2019	29.4	0.2%	0.3%	<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 hình tài chính lành mạnh với tỷ lệ nợ vay thấp nhờ tiếp cận tốt dòng vốn đầu tư từ các NĐT nước ngoài. Định hướng của NLG trong giai đoạn tới là tiếp tục trở thành nhà phát triển khu đô thị quy mô lớn hàng đầu qua việc hợp tác phát triển với các đối tác Nhật Bản có thương hiệu uy tín tại các dự án KĐT Mizuki Park, KĐT Akari City và KĐT Waterpoint. Đây đều là những dự án có quy mô lớn, được kì vọng sẽ đóng góp đáng kể vào lợi nhuận của Nam Long. 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.
BVH	6/5/2019	84.2	-1.9%	15.5%	<ul style="list-style-type: none"> 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. 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

					<p>ngoài là đẩy mạnh các thương vụ bancassurance độc quyền dài hạn.</p> <ul style="list-style-type: none"> 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
PLX	6/5/2019	64.2	0.0%	9.9%	<ul style="list-style-type: none"> Trong ngắn-trung hạn, lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh cốt lõi của PLX được đánh giá sẽ duy trì tốc độ tăng trưởng ổn định, sát với tốc độ gia tăng tiêu thụ xăng dầu trong nước khoảng 5% (PLX hiện đang chiếm 48% thị phần xăng dầu trong nước). Về dài hạn, triển vọng của PLX đến từ chiến lược bổ sung các dịch vụ giá trị gia tăng thông qua hệ thống các trạm xăng. Hiện các trạm xăng của PLX đã bán bảo hiểm cho các phương tiện vận tải, thẻ mua xăng dầu, dịch vụ chăm sóc oto xe máy. Ngoài ra, PLX đang nghiên cứu thành lập chuỗi cửa hàng tiện lợi với số lượng mặt hàng có thể lên tới 2.500 sản phẩm tại các trạm xăng. Nhà máy lọc dầu Nghi Sơn hoạt động ổn định dự kiến sẽ giúp giảm hàng tồn kho và rủi ro ngoại hối từ năm 2019. Nhà máy này hoạt động ổn định từ năm 2019 trở đi sẽ là nguồn cung ổn định cho PLX với thời gian và quãng đường vận chuyển ngắn hơn so với hàng nhập khẩu Kỳ vọng lợi nhuận bất thường từ thương vụ hợp nhất HDBank-PGBank
VHC	18/04/2019	89.8	-0.8%	-3.3%	<ul style="list-style-type: none"> CTCP Vĩnh Hoàn (VHC) là doanh nghiệp xuất khẩu cá tra lớn nhất Việt Nam với thị phần tại Mỹ, thị trường giá trị nhất, ước tính vào khoảng 50%. Công ty sẽ hưởng lợi xu hướng tăng trưởng dài hạn của tiêu thụ thủy hải sản toàn cầu trong bối cảnh sản lượng thủy hải sản đánh bắt tự nhiên giảm dần. Nhu cầu gia tăng, thời tiết không thuận lợi và nguồn cung cá thịt trắng giảm khiến thị trường cá tra chuyển sang trạng thiếu hụt và thúc đẩy biên lợi nhuận của VHC năm 2018. Xu hướng này được dự báo tiếp diễn trong năm 2019. Vị thế thị trường cá tra tăng giữa bối cảnh căng thẳng thương mại Mỹ-Trung và Hiệp định thương mại tự do Việt Nam – EU (EVFTA) trong tương lai. Vào Q3 2018, Hoa Kỳ áp 10% thuế lên cá rô phi nhập khẩu từ Trung Quốc và có thể tăng lên 25%, giúp giảm áp lực cạnh tranh của cá rô phi lên cá tra Việt Nam trên thị trường Mỹ. Việc xóa bỏ thuế nhập khẩu theo khuôn khổ EVFTA sắp tới cũng là điểm tích cực cho ngành cá tra.
PNJ	22/03/2019	77.5	0.6%	2.8%	<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

					<p>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 đồng hồ sẽ chiếm khoảng 5% lợi nhuận từ HĐKD của PNJ năm 2022</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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	18/12/2018	22.7	2.3%	10.5%	<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). ▪ 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, dự báo tỷ lệ này sẽ vẫn được duy trì ở dưới mức 4% do tỷ lệ CASA mạnh mẽ. ▪ MCredit vẫn đang nỗ lực chứng tỏ mình, lợi thế huy động vốn làm gia tăng cơ hội thành công. 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.
REE	11/10/2018	33.6	2.3%	2.8%	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Dự báo lợi nhuận 2019 sẽ đạt tăng trưởng tích cực (9%-10%) nhờ mảng cơ điện phục hồi mạnh 58% so với mức cơ sở thấp năm 2018 do công ty trích trước nhiều chi phí trong năm nay, và mảng cho thuê văn phòng đạt tăng trưởng 37% khi E-town Central hoạt động lấp đầy trong cả năm. ▪ Tăng trưởng lợi nhuận trong dài hạn được duy trì với động lực đều từ các thương vụ M&A mới (trong lĩnh vực điện và BĐS). ▪ Với EPS dự phóng 2018 ở mức 5,500 đồng/cổ phiếu, định giá REE đang ở mức tương đối hấp dẫn với ROE đạt 18,6%.
FPT	6/9/2018	48.8	0.9%	29.4%	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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	22/8/2018	26.7	0.4%	10.3%	<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.

- Giá cổ phiếu bắt đầu hồi phục sau giai đoạn sụt giảm sâu và kéo dài.

- Giá vẫn ở mặt bằng thấp tương đối so với tiềm năng hồi phục và tăng trưởng khi các dự án lớn của ngành dầu khí chính thức khởi động như Block B – Ô Môn, Sử Tử Trắng giai đoạn 2, tổ hợp hóa dầu Long Sơn.

- Trong kịch bản giá dầu hồi phục và 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, việc khởi động các dự án trên chỉ là vấn đề thời gian.

PVS	15/8/2018	22.9	0.4%	33.1%
-----	-----------	------	------	-------

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

