

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường cơ sở

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	988.41	106.44
Thay đổi (%)	-0.11%	-0.25%
KLGD (triệu CP)	169.64	36.01
GTGD (tỷ VND)	4243	481
Số mã tăng	131	62
Số mã giảm	183	84
Số mã đứng giá	86	220

Thị trường có phiên giảm nhẹ 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 giảm giá.

Trên sàn HSX, các cổ phiếu Bluechips tăng mạnh trong giai đoạn gần đây như VCB, BID, FPT, MWG...giảm giá. Nỗ lực của VIC, VRE, VJC, PLX, MSN là không đủ giúp thị trường giữ được đà tăng điểm. Rổ cổ phiếu VN30 có 08 mã tăng và 18 mã giảm giá. Sàn HNX diễn biến tương tự.

Kết quả giao dịch HDTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F1908	887.5	-0.11%	103,712	21,218
VN30F1909	890.3	-0.19%	268	385
VN30F1912	891.9	0.09%	41	319
VN30F2003	902.0	-0.19%	36	20
Tổng			104,057	21,942

Các cổ phiếu ngân hàng, chứng khoán, bất động sản, xây dựng giao dịch khá ảm đạm, thể hiện sự thận trọng của giới đầu tư trước ngưỡng 990 điểm. Trong khi đó, nhóm khu công nghiệp phân hóa khá mạnh với NTC, BCM, SZL, TIP tăng giá, trong khi SZC, D2D, LHG, SIP... giảm giá. Nhóm dầu khí trong phiên hôm nay giao dịch khá tích cực với PVS, PVD, PVT, PXS tăng nhẹ.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Các hợp đồng diễn biến nhích nhàng, tương đồng với VN30 Index, thanh khoản tiếp tục ở mức cao tương đương với phiên hôm qua. Giao dịch tiếp tục tập trung hầu như toàn bộ ở F1908 (kỳ hạn 01 tháng).

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Dịch vụ Máy tính	3.90%	CMG, UNI, TST...
Containers & Đóng gói	1.30%	INN, SVI, MCP, SDG...
Thiết bị điện	1.20%	GEX, LGC, THI, AME...
Bất động sản	0.80%	VIC, VHM, VRE, NVL...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	0.80%	PVS, PVD, PVB, PVC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phân phối hàng chuyên dụng	-1.30%	MWG, FRT, DGW, COM...
Khách sạn	-1.40%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Môi giới chứng khoán	-1.50%	SSI, HCM, VCI, VND...
Ngân hàng	-1.60%	VCB, BID, CTG, MBB...
Tư vấn & Hỗ trợ KD	-3.10%	PAN, VNC, TV4, PPS...

Khoảng cách giữa VN30 Index và F1908 giữ nguyên, thấp hơn -2.39 điểm. F1909 đảo ngược vị thế, thấp hơn VN30 Index -0.19 điểm. Khoảng cách giữa các hợp đồng còn lại và VN30 Index được duy trì, cao hơn từ +3.91 đến +4.41 điểm.

Điểm tin ngày

TTCK Mỹ duy trì đà tăng điểm nhờ kết quả lợi nhuận quý II tích cực từ Coca-Cola cùng United Technologies và kỳ vọng Mỹ sẽ giải quyết căng thẳng thương mại với Trung Quốc. Cụ thể, về phương diện KQKD quý II, cổ phiếu Coca-Cola tăng 6,1% nhờ có lợi nhuận quý II vượt kỳ vọng. Cổ phiếu United Technologies tăng 1,5% sau khi công ty nâng triển vọng doanh thu và lợi nhuận cả năm. Mùa báo cáo lợi nhuận quý II doanh nghiệp Mỹ vẫn tiếp tục với gần 80% trong số 104 công ty thuộc S&P 500 có kết quả kinh doanh vượt kỳ vọng, theo số liệu từ Refinitiv IBES. Bên cạnh đó, vào cuối phiên, NĐT cũng đón nhận tin vui từ việc Bloomberg đưa tin đại diện thương mại Mỹ Robert Lighthizer sẽ tới Thượng Hải vào tuần sau để gặp trực tiếp các quan chức Trung Quốc, bàn về thương mại. Cố vấn kinh tế Nhà Trắng Larry Kudlow nói đàm phán trực tiếp là một tín hiệu tích cực. Kết thúc phiên giao dịch ngày 23/07, chỉ số Dow Jones, S&P 500 và Nasdaq đồng loạt tăng lần lượt 0.65%, 0.68% và 0.58%.

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Nhựa, cao su & sợi	7.50%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Phân phối hàng chuyên dụng	5.20%	MWG, FRT, DGW, COM...
Dịch vụ Máy tính	4.60%	CMG, UNI, TST...
Nước	3.70%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Vận tải hành khách & Du lịch	3.60%	VNS, SKG, TCT, HOT...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Tư vấn & Hỗ trợ KD	-2.60%	PAN, VNC, TV4, PPS...
Môi giới chứng khoán	-3.00%	SSI, HCM, VCI, VND...
Sản xuất ô tô	-3.00%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Khách sạn	-4.50%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Sản xuất giấy	-4.80%	DHC, HAP, CAP, VID...

Tín hiệu tích cực từ đàm phán thương mại Mỹ - Trung cũng lan tỏa sang các thị trường châu Á. Ngoài ra, không thể kể tới TTCK hiện đang được hỗ trợ bởi môi trường nới lỏng tiền tệ, thuận lợi cho việc mua các tài sản rủi ro. Kết thúc phiên ngày hôm nay, chỉ số MSCI châu Á Thái Bình Dương không tính Nhật Bản tăng 0.04%, chỉ số Shanghai Composite và Shenzhen Composite lần lượt tăng 0.8% và 1.1% trong khi chỉ số Kopsi giảm 0.9%. Nguyên nhân chính do cổ phiếu của nhà cung cấp cho Apple, LG Display, giảm hơn 3,8% vì lỗi quý II cao hơn dự kiến. Công

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phân phối hàng chuyên dụng	14.80%	MWG, FRT, DGW, COM...
Nhựa, cao su & sợi	11.40%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Nước	8.40%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Dịch vụ Máy tính	8.30%	CMG, UNI, TST...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	8.20%	VCS, HT1, BMP, PTB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất giấy	-2.90%	DHC, HAP, CAP, VID...
Containers & Đóng gói	-2.90%	INN, SVI, MCP, SDG...
Sản xuất & Phân phối Điện	-3.80%	PPC, NT2, VSH, CHP...
Vận tải hành khách & Du lịch	-4.50%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Thép và sản phẩm thép	-7.90%	HPG, HSG, DTL, VIS...

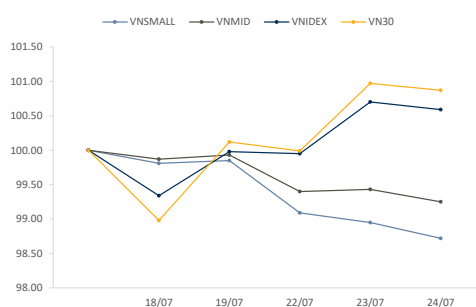
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VIC	1.32
MSN	0.73
VJC	0.35
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VCB	-0.85
MWG	-0.62
STB	-0.37

Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VIC	2.18
PLX	0.69
MSN	0.38
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VCB	-2.19
BID	-0.81
CTG	-0.44

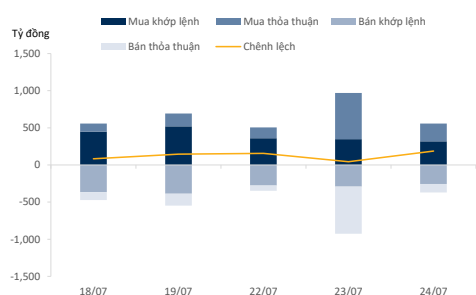
Biến động nhóm cổ phiếu



Diễn biến giao dịch khối ngoại sàn HSX

Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị mua ròng
VJC	20.18%	52,148,576	119,921,080,000
VIC	14.65%	732,364,094	32,425,690,000
MSN	40.32%	101,114,809	18,692,080,000
HPG	38.55%	287,570,195	18,027,610,000
VRE	32.42%	385,444,390	17,668,370,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
VNM	59.06%	712,908,642	-5,407,360,000
PVT	31.30%	49,711,130	-7,800,900,000
VCB	23.90%	225,548,380	-9,682,130,000
STB	13.96%	182,263,585	-20,990,060,000
HBC	23.36%	59,198,232	-26,562,310,000

Top cổ phiếu mua/bán ròng khối ngoại



Nguồn: FinPro, Bloomberg, KBSV

ty này cho biết sẽ đa dạng hóa nguồn cung trong bối cảnh căng thẳng chính trị giữa Hàn Quốc và Nhật Bản leo thang.

Theo Bloomberg, Prudential và FWD là 2 trong số các doanh nghiệp đang tìm cách giành quyền độc quyền phân phối các sản phẩm bảo hiểm thông qua mạng lưới của Vietcombank. Vietcombank, ngân hàng lớn nhất Việt Nam về giá trị thị trường, được cho là sẽ nhận khoản thanh toán ban đầu khoảng 400 triệu USD và con số có thể cao hơn dựa trên hiệu quả kinh doanh. Tháng 6/2018, Bloomberg từng đưa tin Credit Suisse Group đang tư vấn cho Vietcombank trong việc tìm một đối tác phân phối bảo hiểm mới, với tổng giá trị thỏa thuận có thể đạt 1 tỷ USD. Theo một số nguồn tin, các vòng đàm phán vẫn đang diễn ra và có thể xuất hiện thêm những nhà đầu tư khác. Tuy nhiên, đại diện của Prudential, FWD và Vietcombank từ chối bình luận.

Ngân hàng BIDV vừa tuyên bố họ sẽ phát hành riêng lẻ hơn 603.3 triệu cổ phần cho KEB Hana Bank, tương đương 15% vốn điều lệ với tổng giá trị hơn 20,295 tỷ đồng, tương ứng với giá 33.640 đồng/cổ phần. Năm 2019, BIDV đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế hợp nhất năm 2019 là 10,300 tỷ đồng. Dư nợ tín dụng dự kiến tăng 12%; đáp ứng đủ nhu cầu sử dụng vốn, phần đầu tăng trưởng 11%; tỷ lệ nợ xấu dưới 2%. Hết quý I, lợi nhuận trước thuế của BIDV đạt 2,521 tỷ đồng, tăng 1.4% so với cùng kỳ năm 2018, tương đương 24% kế hoạch năm.

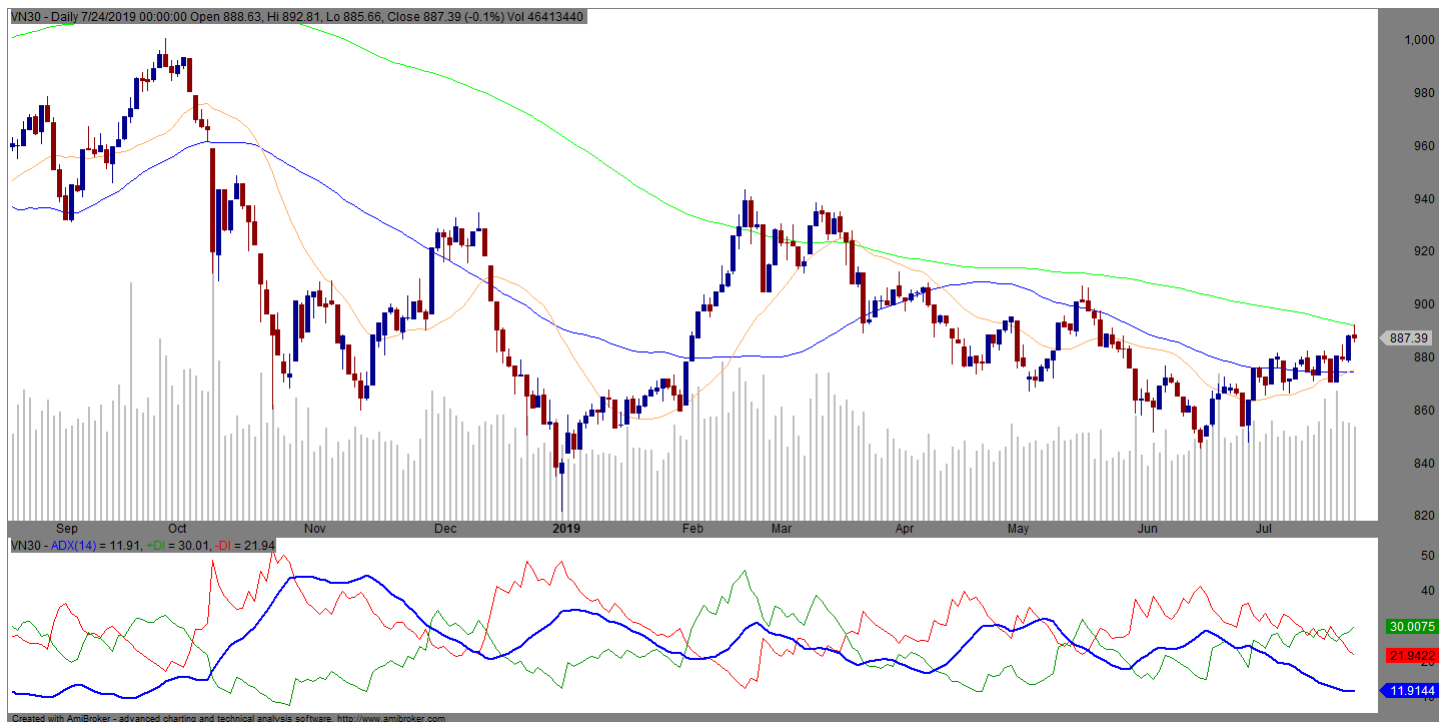
Số liệu của Cục Đầu tư nước ngoài (Bộ Kế hoạch và Đầu tư) cho thấy, dòng vốn FDI của Trung Quốc chảy vào Việt Nam tăng qua từng năm, song còn chiếm tỷ trọng tương đối nhỏ so với các nhà đầu tư tới từ Nhật Bản, Hàn Quốc. Năm 2012, tỷ trọng vốn FDI vào Việt Nam của Trung Quốc tính cả Hong Kong, Trung Quốc đại lục chiếm một phần rất nhỏ, chỉ chiếm 8%, rất khó phân biệt giữa Trung Quốc đại lục và Hong Kong. Đến năm 2019, lượng vốn này chiếm 10% tổng vốn FDI vào Việt Nam. Trong đó, Trung Quốc vừa tăng quy mô vừa tăng về tỷ lệ. Trong 6 tháng đầu năm 2019, lượng vốn FDI từ Trung Quốc đổ vào Việt Nam tăng đột biến. Theo đó, Hong Kong dẫn đầu với tổng vốn đầu tư 5,3 tỷ USD và Trung Quốc đứng vị trí thứ 3 với tổng vốn đầu tư đăng ký 2,29 tỷ USD.

CTCP FPT vừa công bố kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm với doanh thu đạt 12,492 tỷ đồng - tăng trưởng 22.2% và lợi nhuận trước thuế đạt 2,139 tỷ đồng - tăng trưởng 26.8% so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận sau thuế và lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ lần lượt đạt 1,780 tỷ đồng và 1,418 tỷ đồng, tăng 26.1% và 28.5% so cùng kỳ năm 2018. Lãi cơ bản trên cổ phiếu (EPS) đạt 2,097 đồng, tăng 28.0%.

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 bắt đầu bước vào giai đoạn củng cố cho mặt bằng giá mới nhưng chúng tôi dự báo trong bản tin trước. Làn sóng phân hoá với các cổ phiếu vốn hoá lớn dẫn dắt thị trường đang diễn ra cân bằng với cả các cổ phiếu trong và ngoài rổ VN30. Sau một thời gian suy yếu, VN30 Index bắt đầu biến động tương tự thị trường chung nhưng chưa đủ để thay đổi trạng thái của hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng ADX-DI - áp lực bán trên rổ VN30 vẫn ở mức cao hơn.

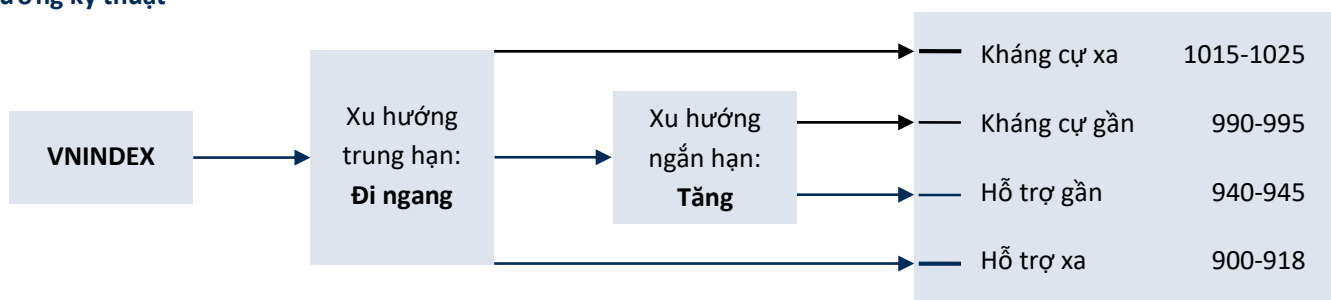
Các hợp đồng tương lai chỉ số đã có phiên biến động nhịp nhàng với VN30 Index nên nhiều khả năng tiếp diễn xu hướng giao dịch giằng co, không loại trừ khả năng xuất hiện các nhịp giảm mạnh trong phiên do F1908 đã thấp hơn VN30 Index trong 02 phiên liên tiếp, thể hiện tâm lý tiêu cực đang hình thành. Nhà đầu tư được khuyến nghị tiếp tục ưu tiên mở trạng thái Long tại các nhịp trùng xuống và tích cực trading trong phiên để tận dụng trạng thái giằng co sắp tới.

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

Nhóm cổ phiếu vốn hoá lớn phân hoá mạnh khiến thị trường giao dịch giảm co. Trong nhóm cổ phiếu Vingroup đóng vai trò dẫn dắt thị trường phiên hôm qua cũng chỉ có VIC giữ vững đà tăng về cuối phiên. Dòng tiền tiếp tục tập trung chủ yếu tại các cổ phiếu vốn hoá lớn, tuy nhiên một số cổ phiếu mang tính dẫn dắt thị trường đã có phiên điều chỉnh khá mạnh như VCB, MWG...

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục diễn biến tích cực, phản ánh rủi ro xuất hiện nhịp điều chỉnh mạnh của thị trường trong ngắn hạn là không lớn. Tuy nhiên, với áp lực bán tăng nhanh tại vùng giá cao như chúng tôi quan ngại, VNINDEX đã có phiên đầu tiên thử thách vùng kháng cự kỹ thuật bất thành. Đây cũng có thể coi là phiên củng cố của VNINDEX sau khi "break out". Thị trường nhiều khả năng diễn biến giảm co ở vùng giá hiện tại với làn sóng phân hoá được dự báo tiếp tục phát triển. Bên cạnh việc tiếp tục nắm giữ danh mục trung hạn, nhà đầu tư được khuyến nghị kết hợp linh hoạt các hoạt động trading - mua tại vùng hỗ trợ / bán tại vùng kháng cự với các cổ phiếu mục tiêu..

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

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

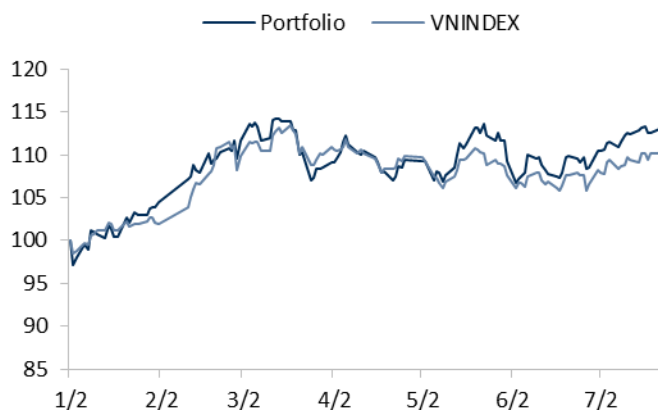
Tiêu chí đầu tư

(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	29.9	1.7%	2.0%	<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	85.2	1.2%	16.9%	<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 nước

					<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	66	2.8%	13.0%	<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	88.5	-1.4%	-4.7%	<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	76.7	-1.0%	1.7%	<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	22.6	-0.4%	10.0%	<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	33.35	-0.7%	2.0%	<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	48.6	-0.4%	28.9%	<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	26.55	-0.6%	9.7%	<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

					<p>về thoái vốn tại dự án bất động sản hoặc thông tin về thoái vốn của VIG tại công ty.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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	15/8/2018	23	0.4%	33.7%	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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.

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

