

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường cơ sở

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	988.13	104.01
Thay đổi (%)	0.24%	-0.35%
KLGD (triệu CP)	165.04	24.74
GTGD (tỷ VND)	5489	368
Số mã tăng	144	62
Số mã giảm	170	65
Số mã đứng giá	84	240

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2003	907.3	0.03%	156	118
VN30F1912	906.7	0.14%	60	467
VN30F1911	907.5	0.28%	264	106
VN30F1910	909.9	0.32%	70,721	16,320
Tổng			71,201	17,011

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị viễn thông	2.80%	ST8, SAM, ELC, SMT...
Lốp xe	1.30%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Sản xuất giấy	1.00%	DHC, HAP, CAP, VID...
Thực phẩm	0.90%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Dịch vụ vận tải	0.80%	TCL, VNT, VSA, TCO...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-1.10%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Phân phối hàng chuyên dụng	-1.50%	MWG, FRT, DGW, COM...
Bảo hiểm phi nhân thọ	-1.70%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Dịch vụ Máy tính	-1.90%	CMG, UNI, TST...
Containers & Đóng gói	-2.20%	INN, SVI, MCP, SDG...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất giấy	5.50%	DHC, HAP, CAP, VID...
Máy công nghiệp	4.00%	REE, SRF, CTB, L10...
Nước	3.90%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Thực phẩm	2.20%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Thiết bị viễn thông	2.10%	ST8, SAM, ELC, SMT...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Containers & Đóng gói	-2.50%	INN, SVI, MCP, SDG...
Đồ uống & giải khát	-2.70%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	-3.00%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-3.00%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Dịch vụ Máy tính	-4.90%	CMG, UNI, TST...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất giấy	7.40%	DHC, HAP, CAP, VID...
Máy công nghiệp	5.40%	REE, SRF, CTB, L10...
Thực phẩm	4.40%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Khách sạn	4.10%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Phân phối hàng chuyên dụng	4.00%	MWG, FRT, DGW, COM...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị gia dụng	-6.70%	RAL, GDT, DQC...
Bảo hiểm phi nhân thọ	-8.30%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Dịch vụ Máy tính	-10.40%	CMG, UNI, TST...
Hàng May mặc	-11.10%	STK, TCM, TNG, FTM...
Nhựa, cao su & sợi	-13.20%	PHR, AAA, DPR, HRC...

Thị trường có phiên diễn biến trái chiều với thanh khoản giảm khá mạnh, chỉ đạt khoảng 3.000 tỷ đồng. Khối ngoại mua ròng, tập trung chủ yếu vào cổ phiếu ACV và độ rộng thị trường nghiêng về phía các cổ phiếu giảm giá.

Trên sàn HSX, nhóm ngân hàng tiếp tục giảm giá, tác động tiêu cực đến thị trường cùng bộ ba FPT, MWG, PNJ. Tuy nhiên, các cổ phiếu vốn hóa lớn nhất thị trường như VNM, VCB, VIC đều tăng giá với biên độ lớn hơn trung bình thị trường nên các chỉ số đều tăng nhẹ. Rổ VN30 có 11 mã cổ phiếu tăng giá và 15 mã giảm giá. Sàn HNX diễn biến giảm điểm tiêu cực do cả không có sự hỗ trợ của các cổ phiếu vốn hóa lớn.

Nhóm bất động sản cũng giao dịch khá tốt với nhiều mã tăng điểm như DIG, DXG, HDG, KDH, LGL, KBC, NDN, NTL, PDR, DPG... Ngoài ra, nhóm dệt may cũng giao dịch tích cực với TCM, TNG, STK, MSH tăng điểm. Trong khi đó, các cổ phiếu tài chính, dầu khí nhìn chung có không có nhiều biến động đáng chú ý trong phiên hôm nay.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản toàn thị trường tiếp tục tăng mạnh, vượt mức trung bình năm 2019. Giao dịch tập trung hầu như toàn bộ ở kỳ hạn 01 tháng - F1910.

Các hợp đồng ngắn hạn tăng mạnh hơn các hợp đồng dài hạn. Do đó, khoảng cách trung bình của các hợp đồng còn với VN30 Index được thu hẹp nhanh, thấp hơn từ -0.86 điểm đến -4.06 điểm.

Điểm tin ngày

Phố Wall trái chiều theo số liệu kinh tế Mỹ. Dow Jones tăng 14,92 điểm, tương đương 0,06%, lên 26.949,99 điểm. S&P 500 giảm 0,29 điểm, tương đương 0,01%, xuống 2.991,78 điểm. Nasdaq giảm 5,21 điểm, tương đương 0,06%, xuống 8.112,46 điểm. Cổ phiếu Apple tăng 0,5% sau khi chính quyền Mỹ chấp thuận 10/15 đề nghị miễn thuế từ nhà sản xuất iPhone. Cổ phiếu Micron Technology Inc, đơn vị cung ứng linh kiện cho Apple, tăng 0,9%. Số việc làm trong lĩnh vực dịch vụ tại Mỹ trong tháng 9 giảm, lần đầu tiên sau 9 năm rưỡi, theo chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) của IHS Markit, còn hoạt động sản xuất tăng, vượt kỳ vọng. Trước đó, kết quả một khảo sát cho thấy tình trạng suy thoái sản xuất đang thêm trầm trọng tại Đức, nền kinh tế lớn nhất châu Âu. Số liệu tích cực mang lại hy vọng cho nhà đầu tư rằng Mỹ có thể tránh suy thoái. Nhà đầu tư còn lo ngại về tiến triển trong đàm phán thương mại Mỹ - Trung, sau khi một phái đoàn nông nghiệp của Bắc Kinh hủy thăm bang Montana.

Chứng khoán châu Á giảm bất chấp tiến triển trong đàm phán Mỹ - Trung. Chỉ số MSCI châu Á - Thái Bình Dương trừ Nhật Bản giảm 0,15% trong phiên 23/9. Tuy nhiên, chỉ số này tăng 3.4% kể từ đầu tháng 9. Giảm mạnh nhất khu vực trong hôm nay là chứng khoán Trung Quốc với Shanghai Composite và Shenzhen Composite lần lượt giảm gần 1% và 0.9%. Hang Seng của Hong Kong cũng mất hơn 210 điểm, tương đương giảm 0.8%. Tuy nhiên, một số thị trường chứng khoán khác vẫn giữ được đà tăng, với ASX 200 của Australia và NZX 50 của New Zealand lần lượt tăng 0.3% và 0.4%. Kospi của Hàn Quốc tăng nhẹ 0.01%. Thị trường Nhật Bản đóng cửa

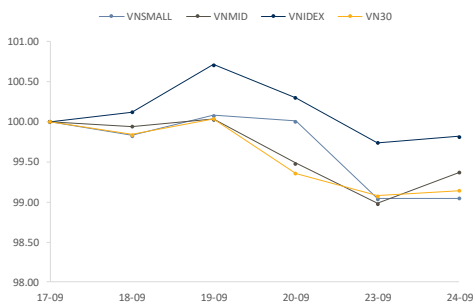
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VNM	1.69
VCB	0.66
VIC	0.65
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
MWG	-0.80
MSN	-0.65
SAB	-0.26

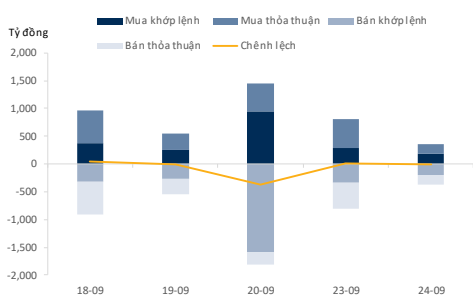
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VCB	1.75
VNM	1.23
VIC	1.09
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
SAB	-0.49
MSN	-0.35
CTG	-0.28

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
VNM	59.01%	713,539,727	28,785,650,000
VIC	14.89%	724,103,068	10,300,360,000
PDR	7.33%	136,210,372	8,131,450,000
VCB	23.86%	227,433,389	5,689,900,000
PVD	22.84%	109,936,421	4,399,700,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
BID	3.34%	911,350,961	-9,599,380,000
DPR	17.35%	13,609,650	-9,689,550,000
VRE	31.96%	396,585,249	-10,841,840,000
HPG	38.15%	299,634,349	-11,485,770,000
MSN	40.45%	99,974,287	-18,125,150,000

ngôi lễ. Văn phòng Đại diện Thương mại Mỹ cuối tuần trước đưa ra thông báo cho biết vòng đàm phán 2 ngày với Trung Quốc rất hiệu quả, đồng thời khẳng định cuộc gặp cấp cao tại Washington sẽ vẫn diễn ra như dự kiến vào tháng 10. Trong khi đó, Bộ Thương mại Trung Quốc dùng từ "có tính xây dựng" để miêu tả về vòng đàm phán vừa qua, cho rằng 2 bên đã có cuộc thảo luận thuận lợi về những điều khoản chi tiết cho lần gặp vào tháng tới. Trước đó, CNBC cho biết Mỹ đã gỡ bỏ thuế đối với 437 mặt hàng thuộc danh sách 250 tỷ USD hàng hóa của Trung Quốc bị Tổng thống Donald Trump áp thuế trong năm 2018. Thông tin này giúp cải thiện tâm lý thị trường, nhưng nhiều nhà đầu tư vẫn chưa được thuyết phục, đặc biệt là sau khi quan chức Trung Quốc bất ngờ hủy chuyến thăm tới các nông trại của Mỹ để về nước sớm.

Kinh tế Eurozone đứng trước nguy cơ chững lại. Dữ liệu thống kê của Hãng nghiên cứu thị trường IHS Markit công bố cho hay, Eurozone đang phải chứng kiến vấn đề nghiêm trọng khiến tăng trưởng trong ngành sản xuất sụt giảm với sản lượng ở mức thấp nhất kể từ năm 2012. Vấn đề Anh rời khỏi Liên minh châu Âu (EU), còn gọi là Brexit, và những lo ngại về xung đột thương mại đã khiến tăng trưởng kinh doanh của Khu vực đồng tiền chung châu Âu (Eurozone) trong tháng 9/2019 rơi xuống mức thấp nhất trong vòng 6 năm qua. IHS Markit cảnh báo nền kinh tế Eurozone đang đứng trước nguy cơ chững lại.

Dữ liệu thống kê của IHS Markit công bố ngày 23/9 cho hay, Eurozone đang phải chứng kiến vấn đề nghiêm trọng khiến tăng trưởng trong ngành sản xuất sụt giảm với sản lượng ở mức thấp nhất kể từ năm 2012. Ngành dịch vụ cũng ghi nhận tin xấu khi tăng trưởng chững lại. Theo IHS, chỉ số quản lý thu mua (PMI) của Eurozone, yếu tố chủ chốt đo lường sức khỏe kinh tế của ngành sản xuất, đã giảm từ 51.9 của tháng 8 xuống mức 50,4 trong tháng 9, mức thấp nhất kể từ tháng 6/2013. Ngành sản xuất hàng hóa cũng hứng chịu sự sụt giảm nhanh nhất kể từ năm 2012, trong khi ngành dịch vụ ghi nhận mức tăng trưởng yếu kém nhất kể từ năm 2014. IHS Markit cho biết, vấn đề Brexit, mối quan ngại về các cuộc cạnh tranh thương mại và sự lo ngại về tình hình địa chính trị trên thế giới đã làm lung lay niềm tin của doanh nghiệp, đồng thời gia tăng mối quan ngại về tăng trưởng kinh tế toàn cầu. Cuộc khảo sát của IHS Markit còn chỉ rõ thị trường lao động trong tháng 9 không mấy lạc quan với tỷ lệ việc làm mới được tạo ra ở mức thấp nhất kể từ tháng 1/2015. Theo cuộc khảo sát này, hai nền kinh tế lớn nhất Eurozone là Đức và Pháp ghi nhận tin không vui với PMI của Đức ở mức thấp nhất trong vòng 7 năm qua, trong khi PMI của Pháp cũng sụt giảm. Tăng trưởng GDP của Eurozone trong quý III năm nay cũng tăng trưởng khiêm tốn, chỉ ở mức 0,1%. Những số liệu trên được công bố sau khi Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) hồi đầu tháng này thông qua một gói biện pháp nới lỏng tiền tệ nhằm hỗ trợ nền kinh tế Eurozone vượt qua các cú sốc từ bên ngoài. ECB quyết định cắt giảm lãi suất tiền gửi từ -0,4% xuống mức thấp kỷ lục mới -0,5%, đồng thời tái khởi động chương trình mua trái phiếu với quy mô 20 tỷ Euro/tháng kể từ tháng 11/2019 nhằm hỗ trợ tăng trưởng kinh tế của Eurozone và ngăn chặn những dự đoán đầy quan ngại về lạm phát.

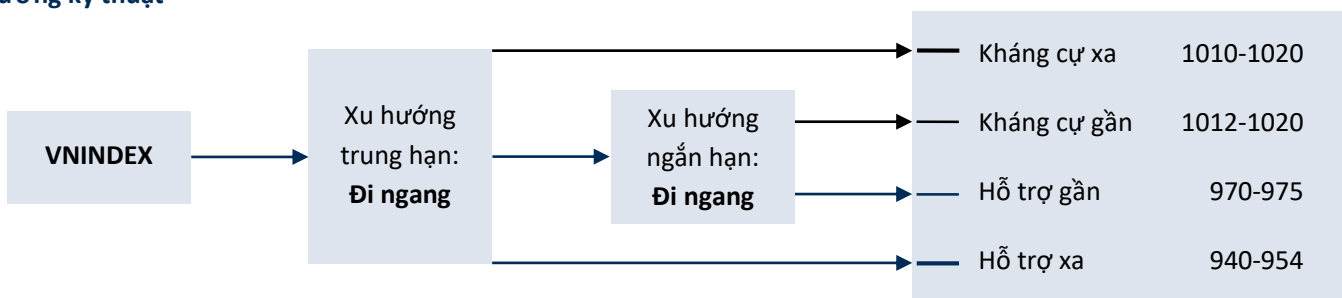
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhttv@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

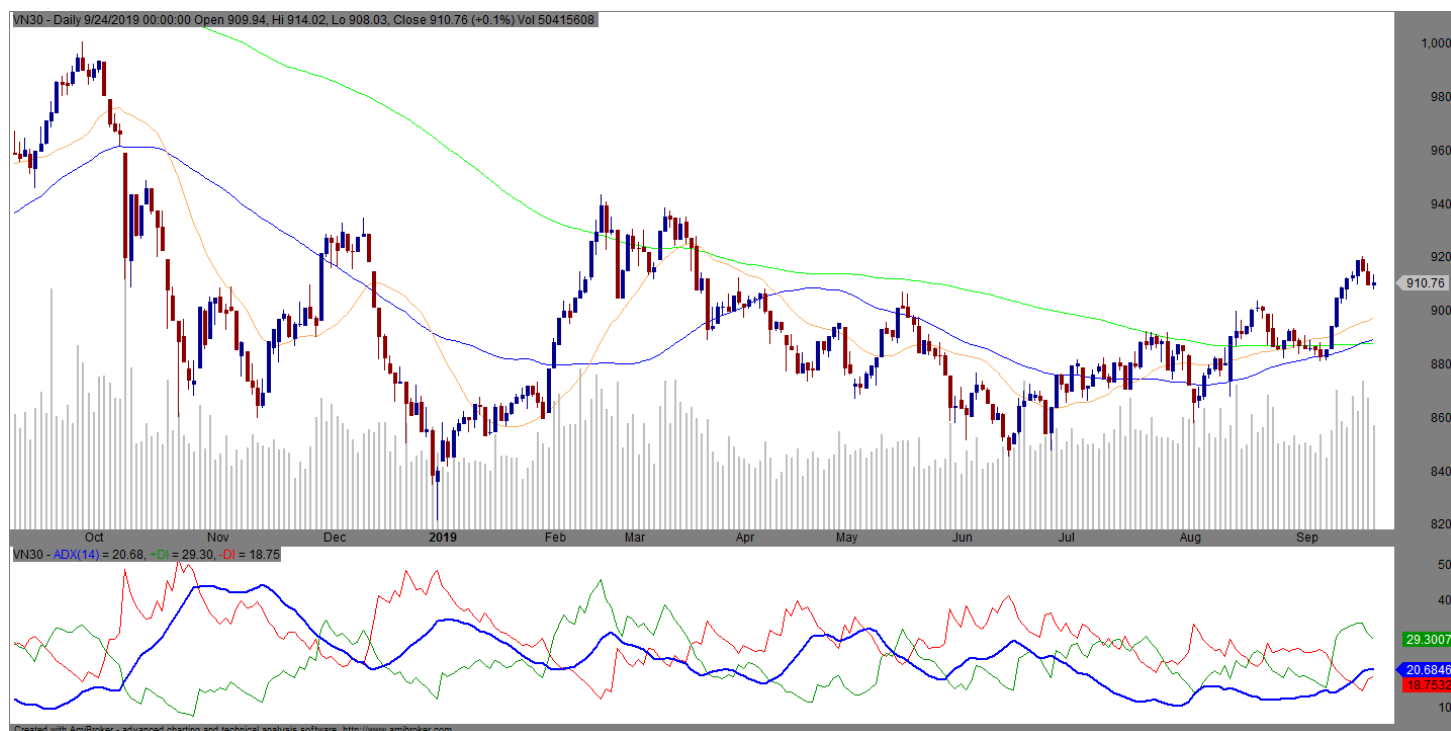
Lực cầu từ khối ngoại đã giúp ba cổ phiếu có vốn hoá thuộc Top đầu thị trường VNM, VIC, VCB tăng giá mạnh hơn mặt bằng chung, qua đó, giúp thị trường phục hồi nhẹ mặc dù số cổ phiếu giảm giá vẫn chiếm đa số. Thanh khoản sụt giảm đều trên tất cả các nhóm/ngành với làn sóng phân hoá tiếp tục chi phối thị trường.

Về tổng thể, phiên giao dịch gần gũi với thanh khoản thấp hôm nay không làm thay đổi trạng thái kỹ thuật của các chỉ số chính. VN Index hiện vẫn đang được hỗ trợ từ hai đường trung bình MA20-50 đang hội tụ. Mặc dù vậy, hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng cân bằng và ADX giảm xuống gần mức thấp nhất năm 2019 cho thấy, xu hướng đi ngang còn tiếp diễn và rủi ro điều chỉnh mạnh trong ngắn hạn vẫn hiện hữu. Do đó, nhà đầu tư được khuyến nghị kiên nhẫn chờ giá cổ phiếu điều chỉnh xuống các vùng hỗ trợ đáng lưu ý trước khi mở lại 1 phần tỷ trọng thấp cho vị thế ngắn hạn nhằm mục đích trading giảm giá vốn cho phần còn nắm giữ.

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

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

VN30



Chiến lược đầu tư

Sự suy yếu của nhóm cổ phiếu ngân hàng khiến VN30 Index tiếp tục diễn biến kém tích cực so với thị trường chung nhưng xu hướng tăng giá vẫn bảo toàn mặc dù hệ thống chỉ báo động lượng đang dịch chuyển theo hướng tiêu cực. Tuy nhiên, dòng tiền tập trung ở các cổ phiếu vốn hoá lớn đã tăng giá khá mạnh thời gian qua, đã tạo ra áp lực điều chỉnh giảm mạnh hơn thị trường chung trong 02 phiên gần đây.

Độ lệch âm của các hợp đồng so với chỉ số chỉ số thu hẹp về mức không đáng kể cho thấy tâm lý thị trường đã trở lại trạng thái cân bằng nhưng VN30 Index còn cách khá xa vùng hỗ trợ mạnh 890-895 điểm nên nhà đầu tư được khuyến nghị tiếp tục giữ trạng thái Short hiện có và có thể linh hoạt trading trong phiên quanh các vùng kháng cự/hỗ trợ trên khung giờ..

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

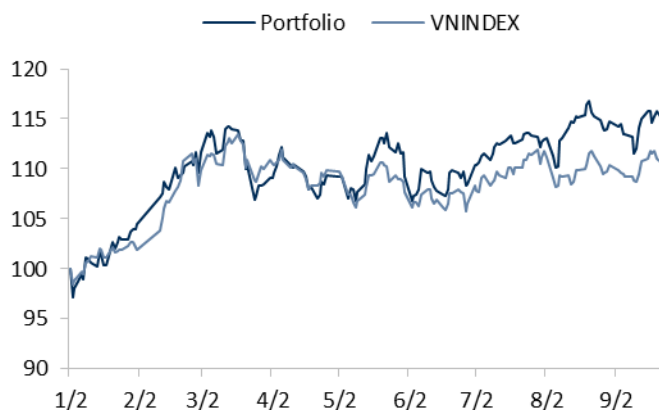
Tiêu chí đầu tư

(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
-------	------------------	--------------	-----------------------	------------------	------------------

- MWG đã tìm ra được hướng đi phù hợp với chiến lược phát triển đúng đắn, đồng thời, MWG đã thành công trong việc tìm ra công thức phát triển cho BHX và phương án tối ưu hóa doanh thu cho chuỗi cửa ĐMX và TGDD cũng như phát triển các mảng kinh doanh mới như đồng hồ, mắt kính.

- Chuỗi bán lẻ thực phẩm và hàng tiêu dùng ghi nhận tăng trưởng doanh thu ấn tượng với 206% YoY cho 6 tháng 2019 với doanh thu trung bình trên từng cửa hàng đạt 1.5 tỷ đồng/tháng. Trong năm nay, BHX đặt mục tiêu mở rộng mạng lưới, tăng doanh thu trên mỗi cửa hàng, cải thiện biên lợi nhuận gộp và hòa vốn tại cửa hàng và trung tâm phân phối vào cuối năm.

- Trong dài hạn, Bách hóa Xanh (BHX) đặt mục tiêu chiếm 10-15% thị phần của thị trường bán lẻ thực phẩm ước tính có quy 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 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.

BVH	5/6/2019	73.2	0.1%	0.4%	<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 ngoài là đẩy mạnh các thương vụ bancassurance độc quyền dài hạn. - 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	5/6/2019	60.9	-1.1%	4.3%	<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
PNJ	3/22/2019	83	-0.6%	10.1%	<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

					<p>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>
					<p>- NOII sẽ tiếp tục xu hướng tăng trong năm 2019. NFI mạnh mẽ từ dịch vụ bảo hiểm được chủ yếu dẫn dắt từ mảng bảo hiểm 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>
MBB	12/18/2018	22.15	0.5%	9.1%	
					<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>
REE	10/11/2018	38.15	0.4%	16.7%	
					<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>
FPT	9/6/2018	56.2	-0.5%	53.1%	

					<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	27.6	0.7%	14.0%	<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 về thoái vốn tại dự án bất động sản hoặc thông tin về thoái vốn của VIG tại công ty.</p> <p>- 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.</p> <p>- 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.</p>
PVS	8/15/2018	20.2	-0.5%	17.4%	<p>-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.</p> <p>-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.</p> <p>-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.</p>

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

