

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường cơ sở

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	994.95	106.76
Thay đổi (%)	0.66%	0.30%
KLGD (triệu CP)	171.79	23.72
GTGD (tỷ VND)	4467	371
Số mã tăng	159	70
Số mã giảm	147	79
Số mã đứng giá	94	217

Kết quả giao dịch HDTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F1908	884.3	0.00%	89,546	20,460
VN30F1909	886.9	0.09%	222	397
VN30F1912	891.5	-0.01%	48	332
VN30F2003	892.6	0.15%	31	28
Tổng			89,847	21,217

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thép và sản phẩm thép	3.30%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Sản xuất ô tô	3.00%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Tư vấn & Hỗ trợ KD	2.40%	PAN, VNC, TV4, PPS...
Dịch vụ Máy tính	2.20%	CMG, UNI, TST...
Sản xuất bia	1.90%	SAB, BHN, HAD, HAT...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Nhựa, cao su & sợi	-1.20%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Hàng điện & điện tử	-1.50%	CAV, PAC, TYA, VTB...
Lốp xe	-1.60%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Đồ uống & giải khát	-2.00%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Nước	-2.30%	BWE, TDW, CLW, BTW...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Hàng cá nhân	5.60%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Thép và sản phẩm thép	4.90%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Dịch vụ Máy tính	4.90%	CMG, UNI, TST...
Thiết bị điện	4.80%	GEX, LGC, THI, AME...
Bất động sản	4.60%	VIC, VHM, VRE, NVL...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-2.10%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Vận tải Thủy	-2.20%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Môi giới chứng khoán	-2.50%	SSI, HCM, VCI, VND...
Sản xuất giấy	-2.90%	DHC, HAP, CAP, VID...
Khách sạn	-6.90%	VNG, OCH, SGH, DAH...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phân phối hàng chuyên dụng	15.00%	MWG, FRT, DGW, COM...
Dịch vụ Máy tính	11.00%	CMG, UNI, TST...
Nhựa, cao su & sợi	9.30%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	8.80%	VCS, HT1, BMP, PTB...
Thiết bị điện	8.60%	GEX, LGC, THI, AME...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Khai khoáng	-2.50%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Vận tải hành khách & Du lịch	-3.30%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Containers & Đóng gói	-3.30%	INN, SVI, MCP, SDG...
Thép và sản phẩm thép	-3.90%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Sản xuất & Phân phối Điện	-3.90%	PPC, NT2, VSH, CHP...

Thị trường có phiên tăng điểm với thanh khoản được cải thiện, giá trị khớp lệnh đạt khoảng 3.800 tỷ đồng. Khối ngoại tiếp tục mua ròng. Độ rộng thị trường tương đối cân bằng, nghiêng nhẹ về phía các cổ phiếu tăng giá.

Trên sàn HSX, nhóm cổ phiếu Vingroup (VIC-VHM-VRE) tiếp tục bứt phá cùng với các cổ phiếu BlueChips như GAS, HPG, MSN, VCB, SAB, PNJ, MWG... đã giúp thị trường củng cố đà tăng. Rổ cổ phiếu VN30 có 14 mã tăng và 12 mã giảm giá. Sàn HNX diễn biến tương tự.

Thị trường phân hóa khá mạnh. Hầu hết các nhóm cổ phiếu chứng khoán, ngân hàng, bất động sản đều rơi vào trạng thái điều chỉnh giảm. Dù vậy, một số cổ phiếu chứng khoán nhỏ như MBS, PSI, SBS bất ngờ tăng trần trong phiên hôm nay. Ở nhóm dầu khí, bộ đôi PVS, PVD đóng cửa trong sắc đỏ. Trong khi đó, GAS, PVB, PVT, PXS, CNG, PSD, PGD... vẫn giữ đà tăng giá.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản giảm nhẹ khi các hợp đồng đều chịu áp lực điều chỉnh giảm mạnh hơn VN30 Index. Giao dịch tiếp tục tập trung hầu như toàn bộ ở F1908 (kỳ hạn 01 tháng).

Thị trường bắt đầu xuất hiện phân hóa mạnh với khoảng cách giữa VN30 Index và F1908, F1909 được nới rộng, thấp hơn -2.41 đến -5.41 điểm. Trong khi đó, khoảng cách giữa F1912, F2003 và VN30 Index thu hẹp khá nhanh, chỉ còn cao hơn từ +1.29 đến +2.19 điểm.

Điểm tin ngày

Việt Nam là một trong 5 nền kinh tế được Văn phòng Nghiên cứu Kinh tế vĩ mô ASEAN+3 (AMRO) giữ nguyên dự báo tăng trưởng, ở mức 6.6% năm 2019 và 6.7% năm 2020. Tăng trưởng của khu vực ASEAN+3 (bao gồm 10 nước Đông Nam Á và Hàn Quốc, Nhật Bản, Trung Quốc) được dự báo sẽ ở mức 4.9% cho năm 2019 và 2020. Như vậy, so với báo cáo cập nhật tháng 5, dự báo lần này ghi nhận mức giảm 0.2 điểm phần trăm cho năm 2019 (từ mức 5.1%) và 0.1 điểm phần trăm cho năm 2020 (từ mức 5%). Theo các tác giả của báo cáo, việc điều chỉnh giảm dự báo cơ sở xuống là do sự yếu kém liên tục trong ngành sản xuất và xuất khẩu. Mặc dù triển vọng kinh tế suy yếu, dòng vốn đầu tư nước ngoài chảy vào các thị trường mới nổi trong khu vực (EMs) vẫn tăng vọt trong tháng 6, chủ yếu do dòng vốn trái phiếu. Đối với Việt Nam, AMRO vẫn giữ nguyên dự báo tăng trưởng nhờ những yếu tố bao gồm hưởng lợi từ chiến tranh thương mại và dòng vốn FDI vẫn tích cực chảy vào thị trường.

Chính sách tiền tệ vẫn thận trọng, linh hoạt, phối hợp hài hòa với chính sách tài khóa và các chính sách kinh tế vĩ mô khác nhằm kiểm soát lạm phát theo mục tiêu năm 2019 bình quân dưới 4% theo thông báo từ Thống đốc NHNN Lê Minh Hưng. Thống đốc NHNN đã đưa ra thông báo nêu trên trong bối cảnh thị trường đang xuất hiện thông tin cho rằng NHNN có thể đang nới lỏng tiền tệ. Thông tin này xuất hiện sau khi NHNN cuối tuần trước (19/7) đã giảm lãi suất tín phiếu kỳ hạn 7 ngày về còn 2.75%/năm sau khi đã duy trì mức lãi suất 3%/năm suốt từ ngày

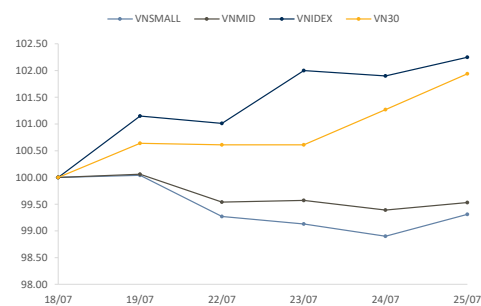
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
HPG	2.00
VHM	0.85
VIC	0.75
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VPB	-0.73
STB	-0.37
MBB	-0.36

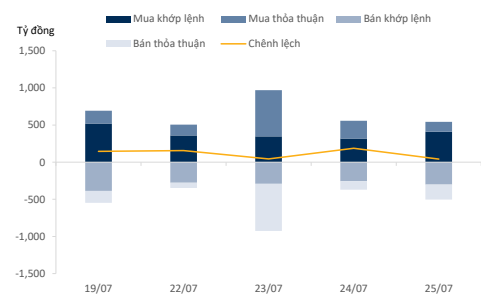
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VHM	1.68
VIC	1.19
SAB	1.04
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VNM	-0.26
VPB	-0.22
MBB	-0.13

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
HPG	38.45%	288,374,039	56,089,400,000
VHM	15.08%	1,135,366,945	55,825,660,000
CTD	48.33%	312,035	15,350,210,000
VRE	32.43%	385,243,310	14,834,270,000
GAS	3.71%	866,613,282	13,997,800,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
VIC	20.34%	52,268,076	-9,249,010,000
KDH	46.31%	14,613,722	-13,515,120,000
VNM	59.05%	713,074,327	-25,938,750,000
STB	13.96%	182,295,888	-33,275,060,000
VIC	14.66%	731,904,439	-61,282,340,000

Nguồn: FiinPro, Bloomberg, KBSV

10/10/2018 đến nay. Điều này sẽ khiến kênh tín phiếu không còn thu hút các NHTM đẩy tiền về NHNN mà thay vào đó sẽ bơm tiền ra nền kinh tế.

Bên cạnh đó, hàng loạt NHTM đã được NHNN nới room tín dụng như như: VPBank được nâng từ 12% lên 16%; còn Techcombank, MB và ACB đều được nâng từ 13% lên 17%. Tuy nhiên, cần phải nhìn nhận thêm là những ngân hàng được nới room đều là những ngân hàng đã đáp ứng chuẩn Basel 2 hoặc tham gia tái cơ cấu các TCTD khác. Hơn nữa, mức độ nới cũng không lớn nên không ảnh hưởng nhiều đến mức tăng trưởng tín dụng chung. Chúng tôi vẫn giữ nguyên quan điểm tăng trưởng tín dụng cho cả năm 2019 là 14%, tương đương với năm 2018 và thấp hơn nhiều so với các năm trước đó.

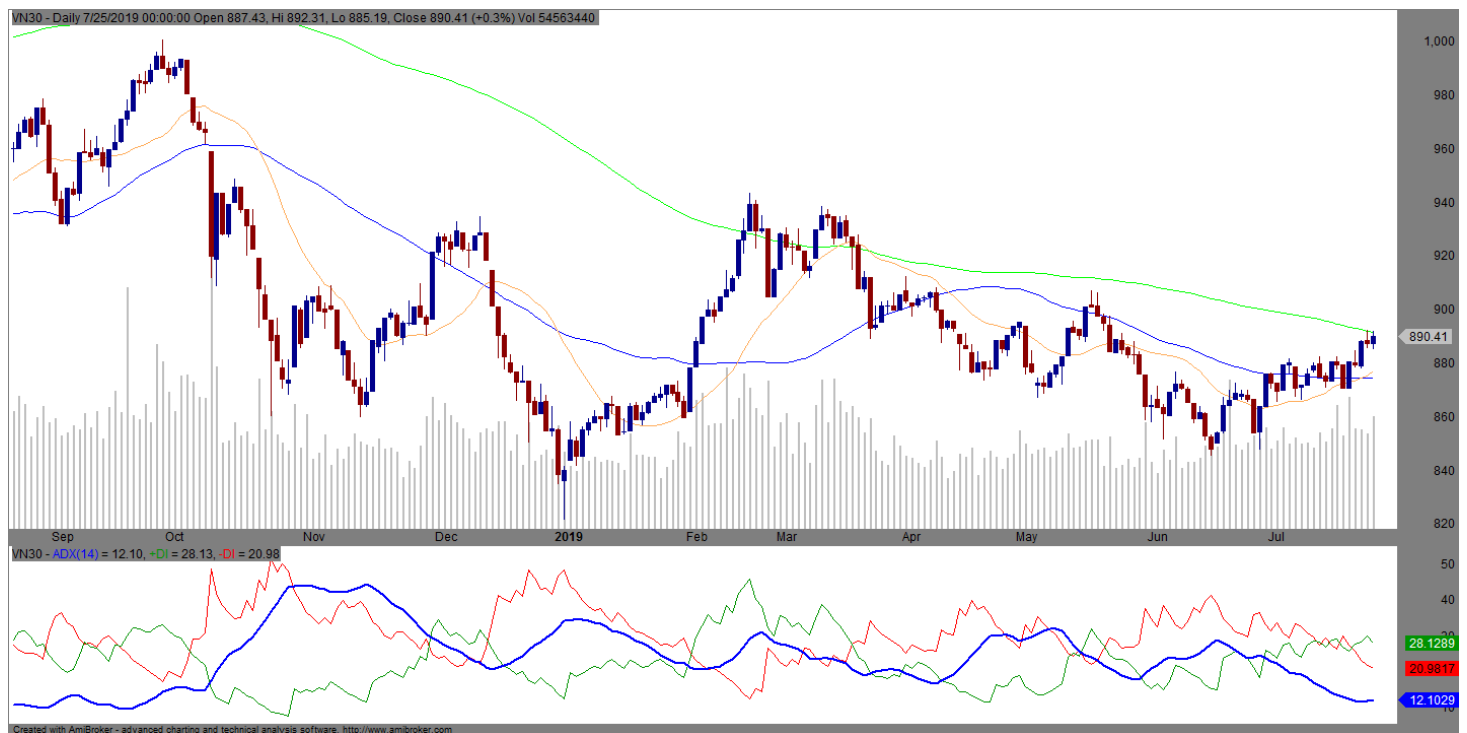
Hoà Phát (HPG) lãi sau thuế 2,050 tỷ trong quý II, giảm 7% cùng kỳ năm trước trong bối cảnh giá quặng sắt tăng gấp đôi. Cụ thể, Chủ tịch HĐQT Hoà Phát ông Trần Đình Long cho biết trong quý 2, HPG đạt doanh thu 15,300 tỷ, lợi nhuận sau thuế 2,050 tỷ, cao hơn quý 1 hơn 200 tỷ và thấp hơn cùng kỳ năm trước 150 tỷ (giảm 7%). Kết quả của Hoà Phát được cho là khả quan trong bối cảnh giá quặng thép (nguyên liệu đầu vào) tăng gấp đôi, giá điện tăng trong khi thị trường bất động sản trầm lắng. Nhiều doanh nghiệp ngành thép trước đó báo lợi nhuận giảm như SMC giảm 47% hoặc lỗ như thép Việt Ý báo lỗ 32 tỷ... Tình hình khu liên hợp Dung Quất, đến hết 30/6 về cơ bản giai đoạn 1 đi vào công đoạn cuối cùng, đầu tháng 7 bắt đầu thử nghiệm và thử nóng dây chuyền đồng bộ lò cao, hệ thống sản xuất phôi và đến tháng 3 năm sau, HPG sẽ ra thép cán nóng. Như vậy, trong 6 tháng cuối năm, sản lượng thép xây dựng hàng tháng sẽ tăng nhờ việc dần đưa các dây chuyền giai đoạn 1 của dự án tại Dung Quất, Quảng Ngãi vào hoạt động.

Các nhà đàm phán thương mại cấp cao của Trung Quốc và Hoa Kỳ sẽ gặp nhau tại Thượng Hải vào thứ ba và thứ 4 tuần tới trong vòng đàm phán thương mại tiếp theo, Bộ Thương mại Trung Quốc xác nhận. Nhà Trắng ngày 24/7 thông báo Bộ trưởng Tài chính Steven Mnuchin và Đại diện Thương mại Mỹ Robert Lighthizer sẽ gặp Phó thủ tướng Trung Quốc Lưu Hạc để đàm phán thương mại tại Thượng Hải từ ngày 30/7. Điều này đánh dấu đây là cuộc gặp mặt trực tiếp đầu tiên giữa Mỹ và Trung Quốc kể từ thỏa thuận đình chiến vào cuối tháng 6 bên lề cuộc họp G20 tại Nhật Bản. Một số công ty Trung Quốc sẵn sàng mua một số mặt hàng nông sản của Hoa Kỳ và sẽ ký hợp đồng thương mại sớm, phát ngôn viên của Bộ Ngoại giao thông báo trong một cuộc họp báo. Thị trường chứng khoán Châu Á có phản ứng tích cực trong phiên giao dịch ngày hôm nay. Các chỉ số chính như Nikkei 225, Shanghai Composite và Hangseng Index lần lượt tăng 0.22%, 0.48% và 0.25%.

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

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

VN30



Chiến lược đầu tư

Cùng được sự hỗ trợ của nhóm cổ phiếu Vingroup nhưng áp lực bán chốt lời trên nhóm cổ phiếu ngân hàng đã khiến động lượng tăng điểm VN30 Index suy yếu trở lại so với thị trường chung. Rủi ro VN30 vẫn là tâm điểm thu hút dòng tiền khi chiếm phần lớn thanh khoản gia tăng của thị trường. Về mặt kỹ thuật, VN30 Index có phiên đóng cửa tăng điểm nhưng chưa thể thiết lập đỉnh giá mới. Do đó, hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng ADX-DI không có thay đổi đáng kể - áp lực bán trên rủi ro VN30 vẫn ở mức cao hơn.

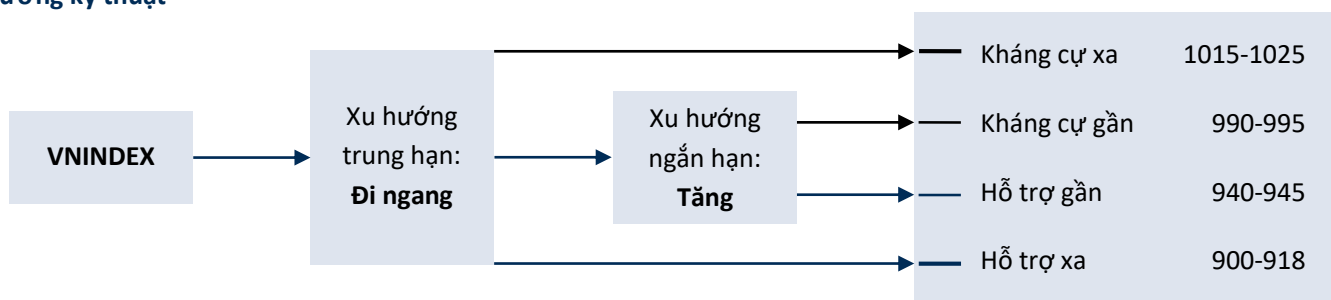
Các hợp đồng đều biến động rất mạnh trong phiên nhưng đóng cửa với nhiều tín hiệu tiêu cực hơn. Khoảng cách âm điểm của F1908 và F1909 với VN30 Index mở rộng như chúng tôi dự báo trong bản tin trước cho thấy thị trường đánh giá tác động tích cực của nhóm Vingroup chưa đủ để thay thế nhóm cổ phiếu ngân hàng đang điều chỉnh. Nhà đầu tư được khuyến nghị mở trạng thái Long tại các nhịp giảm sâu và ưu tiên trading trong phiên hơn việc nắm giữ trạng thái qua ngày.

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

Nhóm cổ phiếu Vingroup chi phối hoàn toàn diễn biến của thị trường trong phiên hôm nay. Làn sóng phân hoá đang phát triển mạnh với ưu thế thuộc về các cổ phiếu vốn hoá lớn.

Như vậy, chỉ số VNINDEX chỉ mất một phiên củng cố ngày hôm qua để tiếp tục lập đỉnh mới. Về mặt kỹ thuật, chỉ báo động lượng ADX đã thoát khỏi đáy 01 năm cho thấy dư địa tăng trưởng cho xu hướng tăng giá ngắn hạn đã được mở rộng. Tuy nhiên, biên độ biến động trong phiên cao khiến +DI chưa thể vượt qua đỉnh gần nhất của -DI hàm ý áp lực bán tại vùng giá cao mặc dù đã giảm bớt, theo đà giảm của -DI, nhưng chưa hoàn toàn được thấp thụt hết. Kết hợp với việc VNINDEX đã tiến vào vùng kháng cự kỹ thuật ngắn hạn, nhà đầu tư được khuyến nghị tận dụng các nhịp tăng điểm trong phiên để bán trading một phần vị thế ngắn hạn, đưa tỷ trọng danh mục về mức an toàn.

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

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

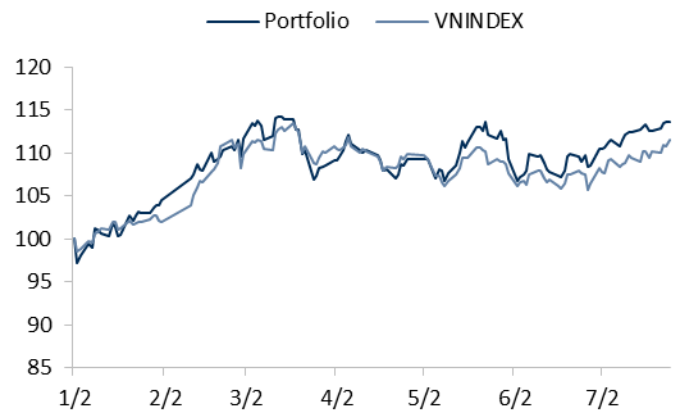
Tiêu chí đầu tư

(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	30.2	1.0%	3.1%	<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 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	84.8	-0.5%	16.3%	<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	65.7	-0.5%	12.5%	<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	88.4	-0.1%	-4.8%	<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	78.2	2.0%	3.7%	<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	22.4	-0.9%	9.0%	<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	33.25	-0.3%	1.7%	<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	48.65	0.1%	29.0%	<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	0.0%	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

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	22.8	-0.9%	32.6%
-----	-----------	------	-------	-------

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

