

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	976.79	103.99
Thay đổi (%)	0.05%	0.51%
KLGD (triệu CP)	192.50	22.36
GTGD (tỷ VND)	5650	359
Số mã tăng	191	66
Số mã giảm	123	55
Số mã đứng giá	107	245

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2006	913.8	0.55%	71	196
VN30F2003	909.1	0.23%	16	102
VN30F2001	906.1	0.34%	242	182
VN30F1912	905.5	0.29%	57,442	17,270
VN30F1911	899.0	-2.39%	60,441	0
Tổng			57,771	17,750

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thép và sản phẩm thép	1.50%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Sản xuất & Phân phối Điện	1.50%	PPC, NT2, VSH, CHP...
Thiết bị gia dụng	1.10%	RAL, GDT, DQC...
Hàng điện & điện tử	1.10%	CAV, PAC, TYA, VTB...
Phân phối hàng chuyên dụng	1.00%	MWG, FRT, DGW, COM...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị viễn thông	-0.70%	ST8, SAM, ELC, SMT...
Nước	-1.00%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	-1.20%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Sản xuất bia	-1.20%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược	-1.30%	DPM, DCM, DGC, CSV...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất ô tô	7.10%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Hàng điện & điện tử	3.50%	CAV, PAC, TYA, VTB...
Sản xuất giấy	2.30%	DHC, HAP, CAP, VID...
Khách sạn	1.60%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Containers & Đóng gói	1.00%	INN, SVI, MCP, SDG...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Ngân hàng	-4.70%	VCB, BID, CTG, MBB...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	-5.00%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Phân phối hàng chuyên dụng	-5.00%	MWG, FRT, DGW, COM...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-5.50%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Sản xuất bia	-7.70%	SAB, BHN, HAD, HAT...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất ô tô	17.80%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Dịch vụ vận tải	10.10%	TCL, VNT, VSA, TCO...
Sản xuất giấy	9.80%	DHC, HAP, CAP, VID...
Sản xuất & Phân phối Điện	4.60%	PPC, NT2, VSH, CHP...
Thép và sản phẩm thép	3.60%	HPG, HSG, DTL, VIS...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Khách sạn	-5.60%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Thực phẩm	-7.10%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Khai khoáng	-7.50%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Sản xuất bia	-8.90%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Phân phối hàng chuyên dụng	-12.20%	MWG, FRT, DGW, COM...

Thị trường cơ sở

Thị trường có phiên tăng điểm trên cả 2 sàn với thanh khoản sụt giảm và độ rộng thị trường nghiêng về số mã tăng điểm. Thị trường duy trì tăng điểm trong phần lớn phiên giao dịch, trước khi áp lực bán đột ngột gia tăng vào cuối phiên chiều, tuy nhiên không đủ mạnh để đẩy chỉ số VNIndex xuống dưới mốc tham chiếu. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn có diễn biến phân hóa với VIC, SAB, GAS... giảm điểm, trong khi VHM, VNM, VCB... tăng điểm. Xét riêng trong rổ cổ phiếu VN30 có 18 mã tăng và 8 mã giảm điểm. Nhóm cổ phiếu mang tính thị trường cao đồng loạt tăng điểm ở ROS, FLC, FIT, HAR...

Xét biến động ở các nhóm ngành, đa số các cổ phiếu ngân hàng tăng điểm trong phiên hôm nay như VCB, BID, MBB... Tương tự, cổ phiếu ngành điện có diễn biến tích cực với PPC, VSH, POW, CHP... tăng điểm.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Các hợp đồng tương lai đồng loạt tăng điểm, phù hợp với diễn biến tăng của chỉ số VN30 Index trong phiên hôm nay. Thanh khoản thị trường phái sinh đi ngang, tập trung chủ yếu ở HĐ F1912. Chênh lệch giữa các HĐ với chỉ số VN30 Index tiếp tục duy trì ở mức cao, trong khoảng 8-16 điểm.

Điểm tin ngày

Quốc hội chính thức thông qua Luật Chứng khoán sửa đổi, với tỷ lệ tán thành là 92.13%. Ngày hiệu lực của Luật chứng khoán sửa đổi vào 1/1/2021 (trước đây có đề xuất là 1/9/2020).

Điểm thay đổi đầu tiên trong Luật Chứng Khoán sửa đổi là mở rộng định nghĩa về chứng khoán. Cụ thể, chứng khoán sẽ bao gồm cả chứng chỉ lưu ký (DR), và quy định về chứng chỉ lưu ký không có quyền biểu quyết (NVDR) sẽ được quy định trong Luật doanh nghiệp. Việc biểu quyết đối với cổ phần phổ thông đã được dùng làm tài sản cơ sở để phát hành chứng chỉ lưu ký không có quyền biểu quyết thực hiện theo quy định tại Điều lệ của công ty là tổ chức phát hành. Cổ đông là tổ chức phát hành chứng chỉ lưu ký không có quyền biểu quyết có quyền phân bổ quyền biểu quyết của mình cho các cổ đông khác tương ứng tỷ lệ sở hữu cổ phần của các cổ đông đó. Điều này sẽ tạo tiền đề cho việc áp dụng NVDR, tạo nhiều cơ hội đầu tư hơn cho nhà đầu tư nước ngoài. Ủy Ban Chứng Khoán hiện cũng đang nghiên cứu kinh nghiệm áp dụng ở Thái Lan để có thể áp dụng trong thị trường chứng khoán Việt Nam.

Ngoài ra, Quốc hội thống nhất chỉ có một Sở giao dịch chứng khoán (SGDCK) duy nhất làm đầu mối quản trị điều hành, quản trị rủi ro và trực tiếp tổ chức giao dịch chứng khoán. Tuy nhiên, trước mắt chưa thực hiện ngay việc cơ cấu lại, sáp nhập 02 SGDCK hiện nay thành một SGDCK duy nhất mà phân định lại chức năng, nhiệm vụ của SGDCK Hà Nội và SGDCK TP. Hồ Chí Minh để tổ chức, vận hành các TTCK riêng biệt nhằm nâng cao hiệu quả hoạt động của các SGDCK. Theo đó, toàn bộ giao dịch trái phiếu và chứng khoán phái sinh sẽ được thực hiện tại SGDCK Hà Nội, toàn bộ giao dịch cổ phiếu sẽ được thực hiện tại SGDCK TP. Hồ Chí Minh, trên cơ sở đó sẽ tiến tới thống nhất 01 hệ thống chỉ số giao dịch. Dưới SGDCK Việt Nam,

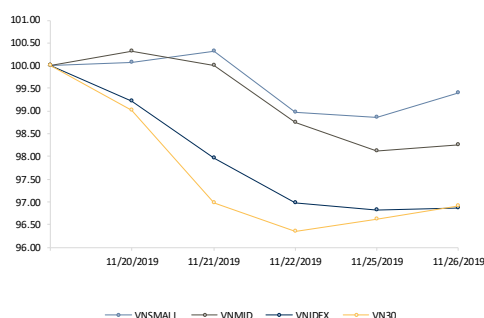
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
HPG	0.92
MWG	0.60
VPB	0.58
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VIC	-0.50
NVL	-0.36
SAB	-0.29

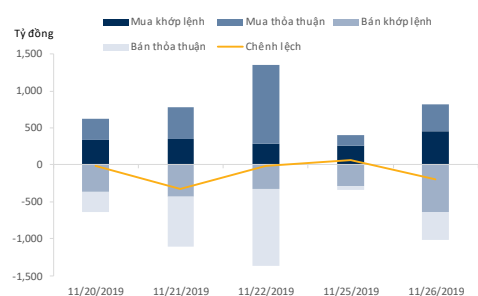
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
HPG	0.33
BID	0.30
VCB	0.22
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VIC	-0.79
GAS	-0.62
SAB	-0.57

Biến động nhóm cổ phiếu



Diễn biến giao dịch khối ngoại sàn HSX



Top cổ phiếu mua/bán ròng khối ngoại

Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị mua ròng
VRE	32.57%	382,680,510	16,565,940,000
VNM	58.61%	720,912,325	10,228,200,000
E1VFN30	99.76%	1,037,330	5,436,089,000
HPG	37.65%	313,452,259	4,635,150,000
PLX	13.41%	85,208,670	3,799,260,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
KDH	44.26%	25,832,464	-15,454,800,000
STB	12.87%	206,554,847	-15,745,540,000
VIC	14.68%	731,379,843	-16,918,140,000
SSI	56.09%	223,969,435	-23,626,250,000
VCB	23.87%	227,383,690	-37,247,650,000

Công ty mẹ sẽ tiếp tục duy trì 2 công ty con là 2 SGDK sau khi đã được tổ chức, sắp xếp lại và có thể có công ty con khác.

Cán cân thương mại hàng hóa của Việt Nam trong nửa đầu tháng 11/2019 thâm hụt 26 triệu USD, theo thống kê sơ bộ từ Tổng Cục Hải Quan. Nguyên nhân là do tổng trị giá xuất nhập khẩu hàng hóa giảm nhẹ so với nửa cuối tháng 10. Cụ thể, tổng trị giá xuất khẩu, nhập khẩu hàng hóa của Việt Nam trong nửa đầu tháng 11/2019 (từ 1 đến 15/11/2019) đạt 22.09 tỷ USD, giảm 10.7%.

So với nửa cuối tháng 10, xuất khẩu trong kỳ này biến động giảm ở một số mặt hàng như điện thoại các loại và linh kiện giảm 19%; máy vi tính điện tử và linh kiện giảm 18.2%; hàng dệt may giảm 9.7%; máy móc thiết bị, dụng cụ, phụ tùng khác giảm 13.9%; gỗ và sản phẩm gỗ giảm 21.9%. Về nhập khẩu, so với nửa cuối tháng 10, nhập khẩu biến động giảm ở một số mặt hàng như xăng dầu các loại giảm 40.8%; điện thoại các loại và linh kiện giảm 17%; than các loại giảm 56.7%; máy móc thiết bị, dụng cụ, phụ tùng giảm 6.2%.

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

BÁO CÁO LẦN ĐẦU – CÔNG TY CỔ PHẦN VINHOMES (VHM: HSX)

Vinhomes - công ty con của Tập đoàn Vingroup – CTCP là doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực đầu tư và phát triển Bất động sản (“BDS”) trung và cao cấp với thị phần lên tới 22% tại Việt Nam. Vinhomes hiện đang sở hữu quỹ đất rộng lớn lên tới hơn 16,500ha trải dài trên khắp cả nước và nằm tại các vị trí đắc địa với hạ tầng đồng bộ tại các thành phố lớn như Hà Nội, Hải Phòng, Quảng Ninh, Thành Phố Hồ Chí Minh.

Trong năm 2018, Vinhomes đã chính thức mở bán hai Đại đô thị Vinhomes Ocean Park và Vinhomes Smart City. Dự án Vinhomes Grand Park cũng chính thức được mở bán vào tháng 7 năm 2019 sau một thời gian dài chờ hoàn tất thủ tục mở bán. Ba Đại dự án Vinhomes đang triển khai ghi nhận tỷ lệ hấp thụ tích cực, đảm bảo doanh thu lợi nhuận cho Vinhomes trong năm 2019 và các năm tiếp theo.

Trong năm 2019, Vinhomes chính thức công bố quy hoạch lại các dòng sản phẩm, với hai thương hiệu Vinhomes và Happy Town, trong đó thương hiệu Vinhomes gồm các dòng sản phẩm Vinhomes Sapphire (trung cấp), Vinhomes Ruby (cao cấp) và Vinhomes Diamond (hạng sang). Việc tái cấu trúc lại các dòng sản phẩm BĐS nhằm đem đến sự lựa chọn đa dạng đáp ứng nhu cầu của nhiều đối tượng khách hàng, đặc biệt với các đại dự án với quỹ đất lớn, có hạ tầng tốt và cảnh quan độc đáo.

Dựa trên kết quả kinh doanh và định giá, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu Vinhomes với giá mục tiêu là 110,400/cp, cao hơn 18% so với giá đóng cửa ngày 22/11/2019.

Vinhomes có thể gặp phải một số rủi ro như (1) Rủi ro mang tính chu kỳ của thị trường BĐS (2) Rủi ro từ môi trường pháp lý.

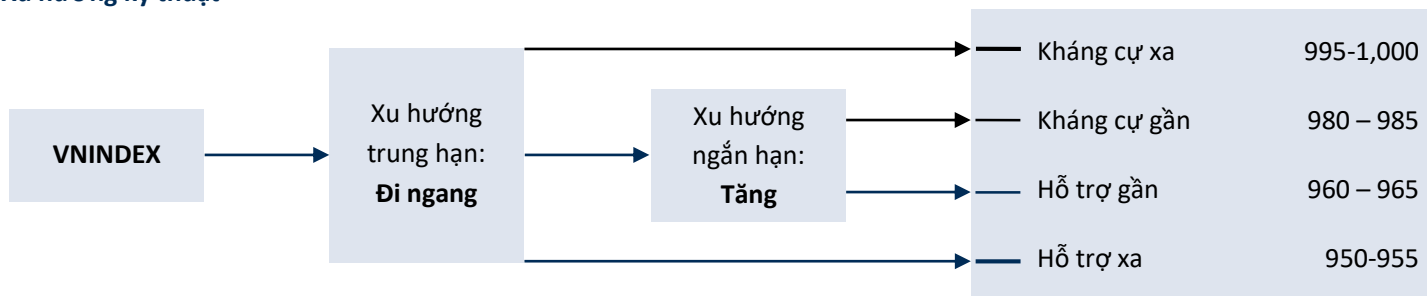
Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích – ngaphb@kbsec.com.vn

Vui lòng xem thêm chi tiết tại [đây](#).

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



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

VNIndex có triển hồi phục nhẹ nhưng lượng cung tiềm ẩn tại vùng kháng cự gần 980-985 đang gây khó khăn cho chỉ số. Các chỉ số động lượng vẫn khá tiêu cực, trong đó chỉ số Stochastics đang nằm ở vùng quá bán.

Hiện cơ hội mở rộng thêm của nhịp hồi phục vẫn còn để ngỏ trong một vài phiên tới, tuy nhiên chúng tôi cho rằng rủi ro sớm quay lại xu hướng giảm điểm đang khá cao.

NĐT được khuyến nghị giảm dần tỷ trọng trong những phiên hồi phục, khi giá cổ phiếu quay lên các vùng kháng cự gần. Việc gia tăng vị thế ngắn hạn có thể được thực hiện trong kịch bản thị trường rơi xuống vùng hỗ trợ sâu hơn tại 960-965.

Lê Anh Tùng – Chuyên viên chiến lược – tungla@kbsec.com.vn

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

VN30



Chiến lược đầu tư

Chỉ số VN30 tiếp tục ghi nhận phiên tăng điểm nhẹ. Các chỉ số động lượng cũng đã nhích lên khỏi vùng quá bán trong khi độ lệch không có sự thay đổi nhiều, duy trì ở trạng thái dương. Chúng tôi cho rằng thị trường đang trải qua những nhịp phục hồi kỹ thuật và có thể sớm quay lại đà giảm. NĐT tiếp tục được khuyến nghị có thể cân nhắc mở trạng thái SHORT trong kịch bản chỉ số tiến tới vùng kháng cự quanh 910.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

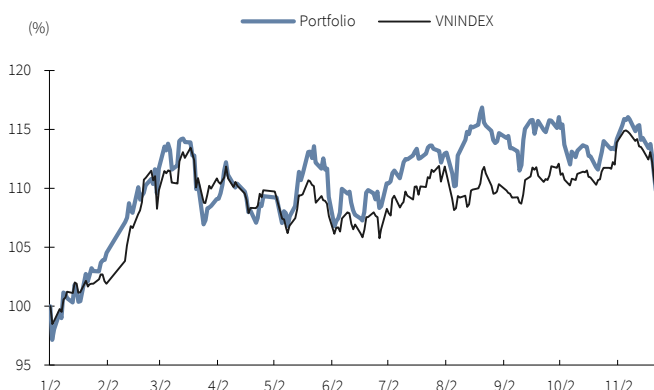
Tiêu chí đầu tư

(1) Danh mục 10 mã cổ phiếu đầu tư trung hạn (thời gian nắm giữ tối thiểu 3 tháng) nhưng có thể linh hoạt phụ thuộc biến động thị trường.

(2) Ngưỡng chốt lời tại +30% và cắt lỗ tại -15%.

(3) Danh mục giả lập cố định tỷ trọng cổ phiếu là 100% (tỷ trọng mỗi cổ phiếu trong danh mục bằng nhau) với mục đích so sánh với biến động chỉ số VNINDEX. NĐT cần kết hợp thêm với xu hướng thị trường chung để phân bổ tỷ trọng và quản trị rủi ro.

So sánh hiệu quả danh mục đầu tư và VNINDEX



Mã CP	Ngày khuyến nghị	Giá đóng cửa	Tăng/giảm trong phiên	Tăng/giảm lũy kế	Điểm nhấn đầu tư
PC1	11/06/2019	18.45	0.8%	-1.1%	<ul style="list-style-type: none"> - Kỳ vọng dự án BĐS Thanh Xuân và mảng xây lắp đường truyền đạt tăng trưởng LNST 5% sau khi tăng gấp đôi năm 2019 sẽ hỗ trợ tăng trưởng LN của PC1 trong năm 2020. - Mảng xây lắp điện kỳ vọng tăng trưởng mạnh trong các năm tới do nhu cầu đầu tư lớn từ EVN nhằm đáp ứng nhu cầu tiêu thụ điện toàn xã hội. - Công suất các nhà máy điện (Mông An, Bảo Lạc B, Sông Nhiệm) của PC1 dự kiến tăng mạnh trong năm 2020.
MSN	10/11/2019	71.5	0.0%	-7.1%	<ul style="list-style-type: none"> - Tình hình kinh doanh thịt mát MEATDeli diễn ra khả quan kể từ khi Masan tung ra sản phẩm này vào cuối năm 2018 phản ánh triển vọng tích cực cho Masan MEATLife (MML). - Masan dự kiến sẽ đẩy mạnh phân phối thịt trong thời gian tới, trong đó có việc thâm nhập vào thị trường TP. HCM trong tháng 9/2019. - Các mảng thực phẩm đồ uống, cũng như lợi nhuận được chia từ Techcombank dự kiến tiếp tục tăng trưởng 2 chữ số. - Giá Tungsten đang cho tín hiệu hồi phục sau nhịp sụt giảm kéo dài, kỳ vọng hỗ trợ hoạt động sản xuất kinh doanh của MSR.
MWG	8/9/2019	113.5	1.3%	0.4%	<ul style="list-style-type: none"> - MWG đã tìm ra được hướng đi phù hợp với chiến lược phát triển đúng đắn, đồng thời, MWG đã thành công trong việc tìm ra công thức phát triển cho BHX và phương án tối ưu hóa doanh thu cho chuỗi cửa ĐMX và TGDD cũng như phát triển

					<p>các mảng kinh doanh mới như đồng hồ, mắt kính.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Chuỗi bán lẻ thực phẩm và hàng tiêu dùng ghi nhận tăng trưởng doanh thu ấn tượng với 206% YoY cho 6 tháng 2019 với doanh thu trung bình trên từng cửa hàng đạt 1.5 tỷ đồng/tháng. Trong năm nay, BHX đặt mục tiêu mở rộng mạng lưới, tăng doanh thu trên mỗi cửa hàng, cải thiện biên lợi nhuận gộp và hòa vốn tại cửa hàng và trung tâm phân phối vào cuối năm. - Trong dài hạn, Bách hóa Xanh (BHX) đặt mục tiêu chiếm 10-15% thị phần của thị trường bán lẻ thực phẩm ước tính có quy mô 50 – 70 tỷ USD bằng cách nâng số cửa hàng lên 8,000 – 12,000 cửa hàng trên toàn quốc. Hiện tại, chuỗi BHX đang tập trung tại TP.HCM và các tỉnh lân cận với 600 cửa hàng và dự kiến hướng tới mốc 800-900 cửa hàng vào cuối năm 2019.
NLG	6/3/2019	28	1.3%	3.5%	<ul style="list-style-type: none"> - NLG duy trì vị thế dẫn đầu trong phát triển nhà ở phân khúc trung cấp và vừa túi tiền với các dòng sản phẩm chính là Ehome, Valora và Flora. Bên cạnh đó, NLG còn hợp tác thành công với các đối tác Nhật Bản có tiềm lực tài chính mạnh để triển khai các Khu đô thị (KĐT) quy mô lớn - Tình tài chính lành mạnh với tỷ lệ nợ vay thấp nhờ tiếp cận tốt dòng vốn đầu tư từ các NĐT nước ngoài. Trong năm 2018-2019, Nam Long tích lũy được các quỹ đất mới có tổng diện tích lên tới 236.5ha tại các tỉnh Đồng Nai và Hải Phòng. Đây đều là những quỹ đất có tiềm năng phát triển trong tương lai.
PNJ	3/22/2019	83.3	0.5%	10.5%	<ul style="list-style-type: none"> - Tăng trưởng doanh số bán lẻ trang sức vẫn duy trì ở mức cao khi cả số lượng lẫn giá trị đơn hàng đều tăng. Trong năm 2018, doanh số trang sức bán lẻ của PNJ tăng mạnh 41%, được củng cố bởi mức tăng ước tính 34% của số lượng giao dịch và mức tăng 5% của giá trị mua trung bình. - Với ưu thế tận dụng, khai thác cơ sở khách hàng hiện hữu, mảng đồng hồ phụ kiện thời trang của PNJ hội tụ đủ điều kiện để thành công do thị trường đồng hồ đeo tay Việt Nam mặc dù giá trị cao nhưng hiện đang khá phân mảnh, chưa có doanh nghiệp phân phối quy mô lớn. Ước tính mảng đồng hồ sẽ chiếm khoảng 5% lợi nhuận từ HĐKD của PNJ năm 2022 - Dòng tiền hoạt động của PNJ âm trong các năm về trước là hệ quả của việc mở rộng hệ thống cửa hàng, tăng lượng tồn kho. Kỳ vọng PNJ sẽ có dòng tiền hoạt động dương bắt đầu từ 2019.
MBB	12/18/2018	22.65	1.1%	11.6%	<ul style="list-style-type: none"> - NOII sẽ tiếp tục xu hướng tăng trong năm 2019. NFI mạnh mẽ từ dịch vụ bảo hiểm được chủ yếu dẫn dắt từ mảng bảo hiểm phi nhân thọ thông qua Công ty Bảo hiểm Quân đội (MIC). Ngoài ra, dịch vụ ngân hàng cũng là yếu tố dẫn dắt tăng trưởng với nỗ lực vững chắc nhằm tận dụng cơ sở khách hàng của Viettel và Vingroup.

					<p>- Tỷ lệ CASA (tiền gửi thanh toán) và gia tăng cho vay bán lẻ (không tính MCredit) là yếu tố dẫn dắt cho sự phát triển của NIM. Dù chi phí huy động có thể tăng nhẹ liên quan đến phát hành giấy tờ có giá trong năm 2019, chúng tôi dự báo tỷ lệ này sẽ vẫn được duy trì ở dưới mức 4% do tỷ lệ CASA mạnh mẽ. Mặt khác, dù tỷ trọng cho vay bán lẻ vẫn tiếp tục gia tăng, con số này vẫn thấp hơn các ngân hàng khác là 36% danh mục cho vay, tạo ra dư địa tăng trưởng cho lợi suất tài sản sinh lời § MCredit vẫn đang nỗ lực chứng tỏ mình nhưng lợi thế huy động vốn làm gia tăng cơ hội thành công. Chúng tôi cho rằng MCredit có thể tăng gấp 3 lần danh mục cho vay trong năm 2018 từ mức cơ sở thấp, đóng góp 1,8% danh mục cho vay hợp nhất. Một nửa lượng vốn huy động hiện tại của MCredit đến từ Shinsei và qua đó mang lại sự linh hoạt đáng kể trong việc theo đuổi thị phần trong thị trường cho vay tiền mặt. MCredit cần dư địa tăng trưởng huy động cao hơn nhiều so với HD Saison trước khi có thể nghĩ đến việc độc lập trong huy động</p>
REE	10/11/2018	36.5	0.6%	11.6%	<p>- Giá trị ký mới trong 1H2018 của mảng M&E đạt 1,000 tỷ đồng, ước tính giá trị ký mới đạt 3,000 tỷ đồng cho năm 2018. Ước tính doanh thu và lợi nhuận sau thuế mảng M&E đạt lần lượt 2,570 tỷ đồng (+10% yoy) và 308 tỷ đồng (-4.2% yoy). Doanh thu và lợi nhuận mảng ReeTech năm 2018 ước tính đạt 1,132 tỷ đồng (+20% yoy) và 40 tỷ đồng (+7.2% yoy)</p> <p>- Mảng cho thuê văn phòng là mảng có tỷ suất lợi nhuận ròng cao nhất đạt trung bình trên 50%/năm, và đem lại dòng tiền ổn định cho REE. Theo báo cáo của Savills giá cho thuê văn phòng sẽ tiếp tục tăng trưởng 6% trong giai đoạn 2018-2020.</p> <p>- Mảng đầu tư chiến lược vào ngành tiện ích (điện và nước) là mảng đem về dòng tiền cổ tức ổn định dài hạn cho REE. Tính đến thời điểm hiện tại, REE đang sở hữu 696 MW công suất phát điện và 446,200 m3/ngày tại 4 nhà máy nước.</p>
FPT	9/6/2018	57.1	0.9%	55.6%	<p>-Hoạt động xuất khẩu phần mềm, động lực chính của phân khúc phát triển phần mềm đang tăng trưởng mạnh. Hầu hết các thị trường chính đều tăng trưởng gồm Nhật Bản, Mỹ, Châu Á Thái Bình Dương, Châu Âu. Kỳ vọng mảng XKPM tăng trưởng 25% trong 3 năm tới.</p> <p>-Mảng viễn thông dự kiến duy trì ổn định tăng trưởng 15% nhờ động lực tăng trưởng thuê bao và mảng truyền hình trả tiền bắt đầu có lãi từ năm 2020.</p> <p>-Dự kiến FPT có thể duy trì tốc độ tăng trưởng lợi nhuận trên 20% tới 2020. Với EPS dự phóng 2019 xấp xỉ 3,116 đồng/cp, FPT đang giao dịch ở mức P/E hấp dẫn so với tiềm năng tăng trưởng và so với trung bình các doanh nghiệp cùng ngành trong khu vực</p>
GMD	8/22/2018	24.2	0.8%	0.0%	<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</p>

về thoái vốn tại dự án bất động sản hoặc thông tin về thoái vốn của VIG tại công ty.

- Lợi nhuận kỳ vọng tăng trưởng trở lại; định giá dài hạn hấp dẫn. Dự án Nam Đình Vũ giai đoạn 1 đi vào hoạt động sẽ là động lực tăng trưởng doanh thu trong 2019 – 2020. Dự án hoàn thành tăng công suất xếp dỡ của GMD từ 1.250.000 teus lên 2.000.000 teus, tương ứng mức tăng 60%. Theo kế hoạch, tỷ lệ lấp đầy dự kiến trong 2019 là 80% và 100% trong 2020.
- Lợi nhuận từ hoạt động logistic sẽ tăng trưởng với sự hỗ trợ từ đối tác CJ Logistic. Với sự tham gia sâu hơn của CJ Logistic, ban lãnh đạo công ty kỳ vọng mang lại động lực tăng trưởng tốt hơn cho mảng logistic.

-Mặc dù đã trải qua nhịp hồi phục mạnh từ đầu năm 2019, P/E của PVS vẫn đang thấp hơn tương đối so với P/E trung vị các công ty cùng ngành trong khu vực.

-Với dự báo giá dầu duy trì ở mặt bằng trên 60USD/thùng, cao hơn nhiều so với mức hòa vốn bình quân của Việt Nam vào khoảng 55USD/thùng, hàng loạt các dự án dầu khí lớn sẽ được khởi động từ năm 2020 trở về sau.

-Dự báo EPS cốt lõi 2019-2023 sẽ đạt tăng trưởng kép hàng năm 9.0% nhờ các dự án Sao Vàng – Đại Nguyệt, Gallaf, Lô B và Sư Tử Trắng – Giai đoạn 2 và mảng FSO ổn định.

PVS	8/15/2018	17.8	0.6%	3.5%
-----	-----------	------	------	------

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

