

**ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG**

**Kết quả giao dịch thị trường cơ sở**

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	978.17	103.23
Thay đổi (%)	0.14%	-0.73%
KLGD (triệu CP)	197.96	19.82
GTGD (tỷ VND)	3647	243
Số mã tăng	139	60
Số mã giảm	172	58
Số mã đứng giá	110	248

**Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30**

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2006	906.1	-0.84%	186	208
VN30F2003	904.0	-0.56%	76	102
VN30F2001	900.4	-0.63%	164	246
VN30F1912	899.5	-0.66%	75,415	16,952
VN30F1911	899.0	-2.39%	60,441	0
<b>Tổng</b>			<b>75,841</b>	<b>17,508</b>

**Tâm điểm nhóm ngành trong ngày**

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Nước	1.80%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Tài chính đặc biệt	1.50%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Khách sạn	1.10%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược	1.00%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Thiết bị viễn thông	1.00%	ST8, SAM, ELC, SMT...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Hàng May mặc	-0.60%	STK, TCM, TNG, FTM...
Máy công nghiệp	-0.60%	REE, SRF, CTB, L10...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	-0.80%	VCS, HT1, BMP, PTB...
Sản xuất ô tô	-0.90%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Dịch vụ vận tải	-1.90%	TCL, VNT, VSA, TCO...

**Tâm điểm nhóm ngành trong tuần**

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất ô tô	4.60%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Khách sạn	3.20%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Hàng điện & điện tử	3.00%	CAV, PAC, TYA, VTB...
Containers & Đóng gói	2.50%	INN, SVI, MCP, SDG...
Dược phẩm	1.60%	DHG, PME, TRA, IMP...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Máy công nghiệp	-3.60%	REE, SRF, CTB, L10...
Nhựa, cao su & sợi	-3.80%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Phân phối hàng chuyên dụng	-3.90%	MWG, FRT, DGW, COM...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-4.00%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Sản xuất bia	-5.80%	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	16.60%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Sản xuất giấy	9.90%	DHC, HAP, CAP, VID...
Dịch vụ vận tải	7.90%	TCL, VNT, VSA, TCO...
Sản xuất & Phân phối Điện	4.60%	PPC, NT2, VSH, CHP...
Dược phẩm	3.80%	DHG, PME, TRA, IMP...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Nhựa, cao su & sợi	-5.40%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Khai khoáng	-7.50%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Thực phẩm	-7.60%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Sản xuất bia	-8.60%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Phân phối hàng chuyên dụng	-12.30%	MWG, FRT, DGW, COM...

**Thị trường cơ sở**

Thị trường có diễn biến trái chiều trên cả 2 sàn với thanh khoản ở mức thấp và độ rộng thị trường nghiêng về số mã giảm điểm. Trên sàn HSX, diễn biến tích cực ở nhóm cổ phiếu trụ cột như VIC, VCB, BID... giúp chỉ số VNIndex tăng điểm nhẹ trong phiên hôm nay bất chấp số mã giảm điểm chiếm số lượng áp đảo. Trong khi đó, trên sàn HNX, chỉ số HNXIndex mở cửa ở mức tăng điểm nhẹ, tuy nhiên áp lực bán tăng dần về cuối phiên đẩy chỉ số này đóng cửa ở dưới mức tham chiếu. Đáng chú ý, nhóm cổ phiếu mang tính thị trường cao đồng loạt tăng trần trong phiên hôm nay ở FIT, HAI, CCL, TSC...

Xét biến động ở các nhóm ngành, cổ phiếu ngành ngân hàng có diễn biến phân hóa với VCB, BID, LPB... tăng điểm trong khi MBB, TCB, ACB... giảm điểm. Cổ phiếu dệt may giảm điểm trên diện rộng ở EVE, GMC, TNG... Tương tự, cổ phiếu ngành chứng khoán diễn biến tiêu cực hơn so với thị trường chung với SSI, HCM, VND... giảm điểm.

**Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30**

Các hợp đồng tương lai đồng loạt giảm điểm, phù hợp với diễn biến giảm 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 4-10 điểm.

**Điểm tin ngày**

**NHNN đã hạ lãi suất OMO xuống còn 4.0%/năm cho kỳ hạn 7 ngày vào ngày 26/11.** Đây là lần thứ 2 trong năm lãi suất được hạ với tổng giá trị là 75 điểm cơ bản. Tuần này cũng chứng kiến là lần đầu tiên trong vòng hơn 1 tháng qua hoạt động mua kỳ hạn được khởi động trở lại với tổng giá trị giao dịch trong 3 ngày đầu tuần đạt hơn 31 nghìn tỷ đồng. Điều này cho thấy thanh khoản trong hệ thống đang bị thiếu hụt và lãi suất liên ngân hàng cũng đã tăng mạnh trong thời gian qua.

Theo đánh giá của chúng tôi, mức điều chỉnh này là có chủ đích của NHNN nhằm tác động trực tiếp đối với chi phí vay vốn ngắn hạn của các ngân hàng trên kênh OMO khi nhu cầu vốn mùa cao điểm đang đến gần. Việc này đồng thời với lãi suất huy động có xu hướng giảm trong thời gian gần đây sẽ có tác động phần nào đến chủ trương giảm lãi suất cho vay của Chính phủ.

**Thị trường chứng khoán Châu Á tăng điểm trong phiên giao dịch ngày hôm nay với kỳ vọng đàm phán thương mại Mỹ - Trung sẽ sớm ký thỏa thuận giai đoạn 1.** Cụ thể, chỉ số MSCI Châu Á – Thái Bình Dương ngoại trừ Nhật Bản tăng 0.11%, trong khi các chỉ số chính như Nikkei 225, Hangseng Index, Kospi lần lượt tăng 0.28%, 0.15%, 0.31%.

Vào tối ngày hôm qua (26/11), tổng thống Mỹ Donald Trump cho biết Mỹ và Trung Quốc sắp đàm phán xong thỏa thuận thương mại giai đoạn 1 với khẳng định "Tôi nghĩ các bạn có thể gọi đó là một trong những thỏa thuận thương mại quan trọng nhất chưa từng thấy".

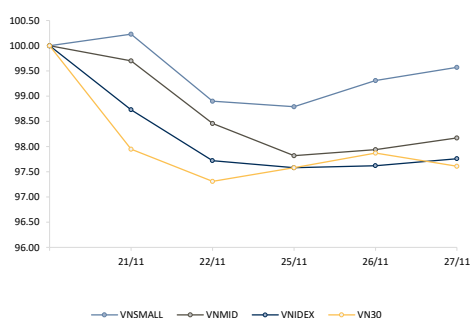
### Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VCB	0.66
VIC	0.25
BID	0.19
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
HDB	-0.76
VNM	-0.63
EIB	-0.36

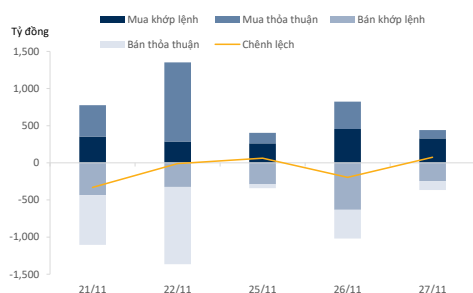
### Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VCB	1.75
BID	0.81
VIC	0.39
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VNM	-0.46
VHM	-0.30
HDB	-0.23

### 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	37.70%	312,021,389	36,012,840,000
BID	17.94%	484,951,919	18,345,460,000
VRE	32.60%	381,979,730	17,979,270,000
VCB	23.86%	227,738,730	17,273,010,000
HDG	16.91%	38,085,472	15,654,850,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
DXG	45.98%	15,691,259	-5,802,140,000
PVD	21.62%	115,416,077	-9,585,790,000
SSI	56.04%	224,222,315	-9,889,000,000
VPI	7.12%	67,012,590	-11,226,530,000
STB	12.84%	207,267,067	-12,434,760,000

Cùng ngày, Bộ Thương mại Trung Quốc thông báo Đại diện thương mại Mỹ Robert Lighthizer và Bộ trưởng Tài chính Mỹ Steven Mnuchin đã điện đàm với Phó thủ tướng Trung Quốc Lưu Hạc về các vấn đề thương mại cốt lõi hai bên cùng quan tâm.

*Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – [trinhttv@kbsec.com.vn](mailto:trinhttv@kbsec.com.vn)*

### ĐÁNH GIÁ NHANH – CÔNG TY CỔ PHẦN VĨNH HOÀN (VHC: HSX)

**CTCP Vĩnh Hoàn (VHC: HSX) vừa công bố doanh số xuất khẩu tháng 10 với giá trị tiếp tục giảm so với cùng kỳ.** Giá trị xuất khẩu tháng 10/2019 của VHC đạt 28 triệu USD, giảm 28% so với cùng kỳ năm trước và tăng 27% so với tháng 9/2019. Các tháng quý 4 thường có sản lượng xuất khẩu cá tra cao hơn các tháng còn lại, do rơi vào mùa lễ hội ở nhiều nước.

Tính chung cho 10 tháng đầu năm 2019, giá trị xuất khẩu của VHC đạt tổng cộng 263 triệu USD, giảm 13% so với cùng kỳ năm trước do năm 2018 được xem là đỉnh điểm của ngành cá tra Việt Nam. Tính chung 10 tháng đầu năm 2019, giá trị xuất khẩu của toàn ngành cá tra Việt Nam cũng giảm 10% so với cùng kỳ năm trước, chỉ đạt 1.6 tỷ USD.

Chúng tôi cho rằng giá cá tra những tháng cuối năm 2019 khó có thể quay lại mức cao như năm rồi. Năm 2018, do tình hình thiếu hụt con giống, giá cá tra nguyên liệu tăng mạnh (có lúc lên đến 36,500 VND/kg), khiến giá xuất khẩu cá tra cũng tăng theo. Giá cá hấp dẫn từ cuối năm trước kích thích người nuôi thả nuôi nhiều vào năm nay, khiến hiện tại giá cá nguyên liệu xuống thấp ở mức 19,500 VND/kg. Giá cá tra giống cũng đang ở mức thấp nhất trong 3 năm trở lại đây và kéo dài từ khoảng giữa năm 2019 đến nay. Tính đến nay, đã có 7 tháng trong năm 2019 giá trị xuất khẩu của VHC giảm so với cùng kỳ năm 2018. Trong giai đoạn 2014-2018, thị trường Mỹ chiếm gần 60% cơ cấu xuất khẩu của VHC, tuy nhiên thị trường này lại giảm mạnh trong 10 tháng đầu 2019 khiến VHC chịu tác động nặng nề. Xuất khẩu cá tra sang thị trường Mỹ của Việt Nam chỉ đạt 233 triệu USD trong 10 tháng đầu năm 2019, giảm 45,8% so với cùng kỳ năm 2018.

Với lợi nhuận sau thuế 9 tháng 2019 đạt 981 tỷ VND, VHC đã hoàn thành 78% kế hoạch lợi nhuận năm 2019. Chúng tôi cho rằng VHC có khả năng hoàn thành kế hoạch lợi nhuận 1.255 tỷ VND của mình do giá cá tra nguyên liệu đầu vào được kỳ vọng vẫn ở mức thấp cho những tháng cuối năm.

*Nguyễn Thanh Danh – Chuyên viên phân tích – [danhtn@kbsec.com.vn](mailto:danhtn@kbsec.com.vn)*

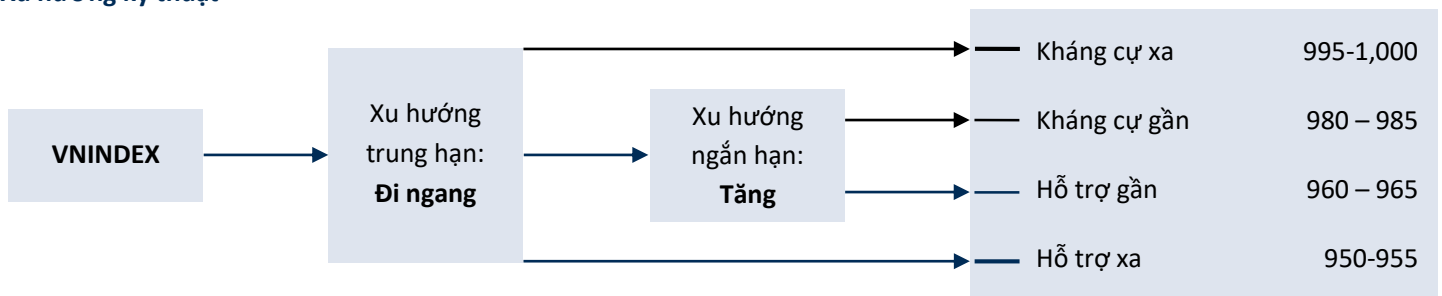
**Vui lòng xem thêm chi tiết báo cáo tại [đây](#).**

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

### VNINDEX



#### Xu hướng kỹ thuật



#### Quan điểm đầu tư

VNIndex tiếp tục có phiên phục hồi nhẹ tuy nhiên áp lực bán tại vùng kháng cự 980-985 đã thu hẹp đà tăng của chỉ số. Các chỉ số động lượng vẫn ở trạng thái tiêu cực trong khi chỉ số Stochastics hiện đang ở vùng quá bán.

Chúng tôi cho rằng mặc dù cơ hội mở rộng thêm của nhịp hồi phục vẫn để ngỏ nhưng rủi ro sớm sụt giảm và tiếp nối xu hướng điều chỉnh đang có phần lấn át.

NĐT được khuyến nghị tiếp tục giảm dần tỷ trọng danh mục tại các nhịp hồi phục trong phiên và chỉ mở trạng thái/gia tăng vị thế trở lại khi thị trường rơi xuống vùng hỗ trợ sâu tại 960-965.

Lê Anh Tùng – Chuyên viên chiến lược – [tungla@kbsec.com.vn](mailto: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 đã quay đầu giảm điểm, xóa hết thành quả của phiên tăng điểm ngày hôm trước. Mẫu nến tiêu cực Bearish Engulfing hình thành khiến rủi ro giảm điểm trong những phiên tới là hiện hữu. Các chỉ số động lượng vẫn ở trong trạng thái tiêu cực trong khi độ lệch đã thu hẹp dần.

NDT được khuyến nghị ưu tiên mở vị thế SHORT trong phiên ở các vùng kháng cự trên khung giờ và có thể mở/giữ vị thế qua đêm nếu VN30 mở rộng nhịp hồi phục và tiếp cận vùng cản 910-915.

## KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

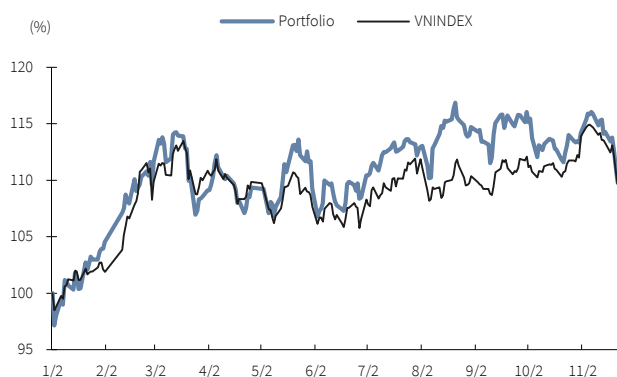
### Tiêu chí đầu tư

(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	18.35	-0.5%	-1.6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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.</li> <li>- 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.</li> <li>- Công suất các nhà máy điện (Mông An, Bảo Lạc B, Sông Nhiệm) của PC1 dự kiến tăng mạnh trong năm 2020.</li> </ul>
MSN	10/11/2019	71	-0.7%	-7.8%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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).</li> <li>- 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.</li> <li>- Các mảng thực phẩm đồ uống, cũng như lợi nhuận được chia từ Techcombank dự kiến tiếp tục tăng trưởng 2 chữ số.</li> <li>- 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.</li> </ul>
MWG	8/9/2019	113.2	-0.3%	0.2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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</li> </ul>

					<p>các mảng kinh doanh mới như đồng hồ, mắt kính.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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.</li> <li>- 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.</li> </ul>
NLG	6/3/2019	27.9	-0.4%	3.1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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</li> <li>- 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.</li> </ul>
PNJ	3/22/2019	82.3	-1.2%	9.2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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.</li> <li>- 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</li> <li>- 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.</li> </ul>
MBB	12/18/2018	22.6	-0.2%	11.3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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.</li> </ul>

					<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	36.25	-0.7%	10.9%	<p>- Giá trị ký mới trong 1H2018 của mảng M&amp;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&amp;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	-0.2%	55.3%	<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	-0.8%	-0.8%	<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	17.7	-0.6%	2.9%
-----	-----------	------	-------	------



## 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](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

