

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường cơ sở

Thị trường có phiên giảm mạnh với thanh khoản tăng nhẹ trở lại. Khối ngoại bán ròng, chủ yếu tập trung ở VJC. Độ rộng thị trường nghiêng về phía các cổ phiếu giảm giá.

Trên sàn HSX, VN-Index rơi khỏi đỉnh năm 2019 khi nhóm cổ phiếu Vingroup (VIC, VHM, VRE) điều chỉnh giảm mạnh. Nhóm Bluechips, chỉ có SAB (+1.1%) là cổ phiếu đáng chú ý nhất tăng điểm. Trong khi đó, BVH, FPT, GAS, MSN, VCB, BID, HVN, PNJ, POW, PLX, MWG... đồng loạt giảm sâu. Rổ cổ phiếu VN30 có 02 mã tăng và 23 mã giảm giá. Sàn HNX diễn biến ít tiêu cực hơn do không chịu tác động của nhóm Vingroup.

Đà giảm ở nhóm Bluechips cũng lan rộng ra thị trường khiến nhiều nhóm cổ phiếu chịu ảnh hưởng tiêu cực. Tuy nhiên, biên độ biến động của các cổ phiếu vốn hóa vừa-nhỏ thấp hơn thị trường chung. Các cổ phiếu khu công nghiệp cũng có diễn biến khá tốt với SZL, NTC, TIP, SIP, D2D giữ được sắc xanh.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản tiếp tục tăng, mức trung bình năm 2019. Giao dịch tiếp tục tập trung hầu như toàn bộ ở F1908 (kỳ hạn 01 tháng).

Các hợp đồng diễn biến đồng thuận và giảm nhẹ hơn VN30 Index, trừ F1908. Khoảng cách giữa VN30 Index và F1908 được nới rộng, thấp hơn -3.42 điểm. Trong khi đó, khoảng cách giữa F1909 và VN30 Index đảo chiều, chuyển sang +2.08 điểm. F1912, F2003 tiếp tục mở rộng khoảng cách với VN30, cao hơn từ +5.18 đến +8.08 điểm.

Điểm tin ngày

Phố Wall diễn biến trái chiều trong phiên ngày 29/07, chờ kết quả họp của Fed và đàm phán Mỹ - Trung. Cụ thể, Dow Jones tăng 28.96 điểm, tương đương 0.11%, lên 27.221.41 điểm. S&P 500 giảm 4.88 điểm, tương đương 0.16%, xuống 3,020.98 điểm. Nasdaq giảm 36.88 điểm, tương đương 0.44%, xuống 8,293.33 điểm. Thị trường đặt nhiều kì vọng vào việc Fed sẽ ra thông báo hạ lãi suất 0,25% khi kết thúc họp vào 14h EDT ngày 31/7 (1h ngày 1/8 giờ Hà Nội). Bên cạnh đó, NĐT sẽ theo dõi bình luận từ ông Powell để xác định hướng đi tiếp theo của Fed. Ngoài ra, thông tin về đàm phán thương mại cũng thu hút sự chú ý khi Phái đoàn Mỹ và Trung Quốc đàm phán thương mại trong hai ngày 30 và 31/7 tại Thượng Hải nhằm tìm lối thoát cho căng thẳng hiện tại. Tuy nhiên, giới chuyên gia không kỳ vọng có đột phá. Mùa công bố KQKD quý II của Mỹ đang diễn ra và số liệu từ Refinitiv cho thấy 76% trong số 222 công ty thuộc S&P 500 đã công bố kết quả kinh doanh quý II có lợi nhuận vượt ước tính.

Các số liệu sơ bộ của Bloomberg Economics về niềm tin thị trường và điều kiện kinh doanh cho thấy **kinh tế Trung Quốc tiếp tục giảm tốc trong tháng này**. "Giá sản xuất đang chịu sức ép, do chi phí nguyên vật liệu chịu ảnh hưởng từ hoạt động thương mại. Trong khảo sát về chỉ số sản xuất (PMI) hàng tháng, niềm tin nội địa cũng đang đi xuống", Bloomberg Economics cho hay. Bên cạnh đó, triển vọng của các doanh nghiệp xuất khẩu nhỏ cũng giảm trong tháng 7. Một chỉ số được

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNIINDEX	HNXINDEX
Điểm số	986.02	104.43
Thay đổi (%)	-1.19%	-0.82%
KLGD (triệu CP)	154.32	33.50
GTGD (tỷ VND)	3664	430
Số mã tăng	90	56
Số mã giảm	206	85
Số mã đứng giá	105	225

Kết quả giao dịch HĐTTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F1908	887.7	-1.29%	92,544	19,973
VN30F1909	887.5	-0.79%	478	457
VN30F1912	893.0	-0.85%	62	341
VN30F2003	891.2	-0.86%	33	45
Tổng			93,117	20,816

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Lốp xe	1.40%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Sản xuất bia	0.90%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Tài chính đặc biệt	0.60%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Thiết bị viễn thông	0.30%	ST8, SAM, ELC, SMT...
Nuôi trồng nông & hải sản	0.10%	HNG, VHC, GTN, HAG...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thép và sản phẩm thép	-2.10%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Containers & Đóng gói	-2.10%	INN, SVI, MCP, SDG...
Bất động sản	-2.30%	VIC, VHM, VRE, NVL...
Hàng May mặc	-2.60%	STK, TCM, TNG, FTM...
Nước	-3.40%	BWE, TDW, CLW, BTW...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Dịch vụ Máy tính	5.40%	CMG, UNI, TST...
Thiết bị điện	4.80%	GEX, LGC, THI, AME...
Sản xuất ô tô	2.20%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Containers & Đóng gói	1.90%	INN, SVI, MCP, SDG...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	1.70%	GAS, PGD, PGS, PGC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Khai khoáng	-3.40%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Môi giới chứng khoán	-4.40%	SSI, HCM, VCI, VND...
Phân phối hàng chuyên dụng	-4.60%	MWG, FRT, DGW, COM...
Hàng May mặc	-4.80%	STK, TCM, TNG, FTM...
Nước	-8.20%	BWE, TDW, CLW, BTW...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Dịch vụ Máy tính	15.30%	CMG, UNI, TST...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	11.20%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Phân phối hàng chuyên dụng	8.60%	MWG, FRT, DGW, COM...
Ngân hàng	7.20%	VCB, BID, CTG, MBB...
Tư vấn & Hỗ trợ KD	6.50%	PAN, VNC, TV4, PPS...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Vận tải hàng khách & Du lịch	-3.80%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Containers & Đóng gói	-4.40%	INN, SVI, MCP, SDG...
Khai khoáng	-4.80%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Hàng May mặc	-7.20%	STK, TCM, TNG, FTM...
Thép và sản phẩm thép	-8.40%	HPG, HSG, DTL, VIS...

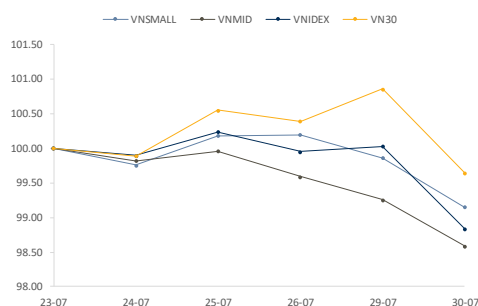
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
SAB	0.30
SBT	0.04
CII	0.00
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VHM	-1.90
HPG	-1.42
VIC	-1.14

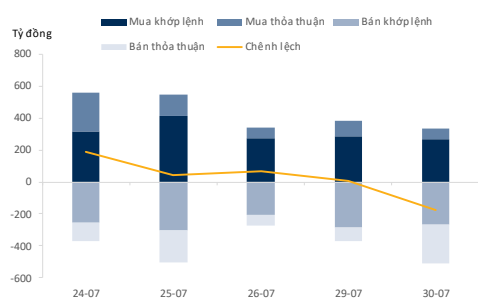
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
SAB	0.57
TLG	0.08
HAG	0.04
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VHM	-3.76
VIC	-1.88
GAS	-1.13

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
PLX	13.02%	89,986,550	17,960,160,000
VCB	23.91%	225,113,730	13,987,810,000
VRE	32.46%	384,908,970	10,835,107,000
VHM	15.10%	1,135,029,835	10,503,380,000
GEX	15.80%	140,563,143	8,970,590,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
POW	15.05%	795,230,759	-11,733,590,000
KDH	46.25%	15,549,884	-20,008,922,000
VNM	59.03%	713,748,997	-23,202,320,000
HPG	38.58%	284,725,709	-32,523,230,000
VJC	20.30%	52,562,136	-131,504,760,000

Nguồn: FiinPro, Bloomberg, KBSV

Standard Chartered theo dõi về điều kiện kinh doanh cho các công ty nhỏ đã xuống thấp nhất hơn 3 năm.

Số liệu từ Bộ Kế hoạch và Đầu tư cho biết **đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) vào bất động sản đạt khoảng 1.47 tỷ USD trong 7 tháng đầu năm**, bao gồm vốn đăng ký cấp mới, vốn tăng thêm và vốn góp. Con số này giảm khoảng 74% cùng kỳ năm trước và chỉ cao hơn 3% so với cùng kỳ năm 2017. Theo tỷ trọng đầu tư, ngành bất động sản đứng thứ hai trong cơ cấu FDI, chiếm khoảng 7.2%. Dẫn đầu là ngành công nghiệp chế biến chế tạo 14.46 tỷ USD, chiếm 72%. Tính theo các dự án cấp mới, Trung Quốc là nhà đầu tư lớn nhất vào Việt Nam với gần 1.79 tỷ USD của 364 dự án. Thứ hai và thứ ba là Hàn Quốc và Nhật Bản.

Giá thịt lợn hơi tăng ở miền Bắc và giảm ở miền Nam. Từ đầu tháng 7/2019 đến nay, giá lợn hơi trên cả nước biến động không đồng nhất: giá tăng tại khu vực miền Bắc và miền Trung, Tây Nguyên, trong khi giảm ở khu vực miền Nam. Thời gian tới, khi tâm lý người chăn nuôi ổn định trở lại, việc bán chạy bán tháo giảm dần cộng nguồn cung thiếu hụt và nhu cầu tiêu thụ thịt lợn tăng lên, giá lợn tại Việt Nam có thể sẽ tiếp tục tăng, đặc biệt dịp cuối năm. Ngành chăn nuôi đang phải đối mặt với diễn biến phức tạp của dịch tả lợn châu Phi lây lan trên diện rộng. Hiện dịch tả lợn châu Phi đã xảy ra tại 62/63 tỉnh, thành phố (chỉ còn duy nhất Ninh Thuận chưa phát hiện dịch). Tổng số lợn phải tiêu hủy trên cả nước là khoảng 3.3 triệu con, chiếm khoảng 10% tổng đàn lợn.

Theo Tổng cục Thống kê, bảy tháng năm 2019, **kim ngạch hàng hóa xuất khẩu tăng 7,5%, kim ngạch hàng hóa nhập khẩu tăng 8,3%** so với cùng kỳ năm 2018.

VinHomes đạt 10,000 tỷ đồng LNTT trong quý 2, gấp đôi cùng kỳ, và nếu tính lũy kế 6 tháng đầu năm, VinHomes đạt hơn 13,400 tỷ đồng LNTT, tăng trưởng 34.5%. Về nguồn thu chi tiết, VinHomes cho biết trong tổng doanh thu 26,800 tỷ đồng có 25,000 tỷ đến từ hoạt động chuyển nhượng bất động sản - tăng 69% so với mức 14,800 tỷ đồng. Nguồn thu chủ yếu đến từ hoạt động bán buôn tại dự án VinHomes Ocean Park với hơn 15,100 tỷ đồng cùng các dự án khác như VinHomes GreenBay và VinHomes Metropolis. Các dự án hợp tác kinh doanh với tập đoàn Vingroup (BCC) đạt tổng doanh thu 8,000 tỷ, gồm 3 dự án VinHomes Skylake, VinHomes Star City và VinHomes Harmony. Với các dự án BCC thì VinHomes không ghi nhận doanh thu mà chỉ ghi nhận lợi nhuận được chia vào doanh thu tài chính. Do các dự án BCC này đã bàn giao phần lớn trong năm trước nên lợi nhuận được chia từ các dự án này trong nửa đầu năm 2019 chỉ đạt 2,700 tỷ đồng, giảm 3,000 tỷ.

Vinamilk đạt doanh thu cao nhất lịch sử, lợi nhuận quý 2 hơn 2,900 tỷ đồng. Doanh thu thuần quý 2/2019 đạt gần 14,600 tỷ đồng, tăng 6.55% so với cùng kỳ. Đây là quý Vinamilk đạt doanh thu cao nhất trong lịch sử từ khi thành lập đến nay. Doanh thu quý 2/2019 thậm chí vượt qua giai đoạn huy hoàng nhất của ngành sữa là hồi đầu năm 2017. Lũy kế 6 tháng đầu năm, Vinamilk đạt doanh thu 27,788 tỷ đồng, tăng gần 2,000 tỷ so với cùng kỳ năm 2018 tương ứng mức tăng 7.61%. Cùng với mức tăng trưởng cao về doanh thu, lợi nhuận sau thuế riêng quý 2/2019 đạt hơn 2,900 tỷ đồng, tăng 8.4% so với cùng kỳ nâng lũy kế 6 tháng lên 5,701 tỷ đồng. EPS 6 tháng đầu năm 2019 đạt 2,953 đồng/cổ phiếu.

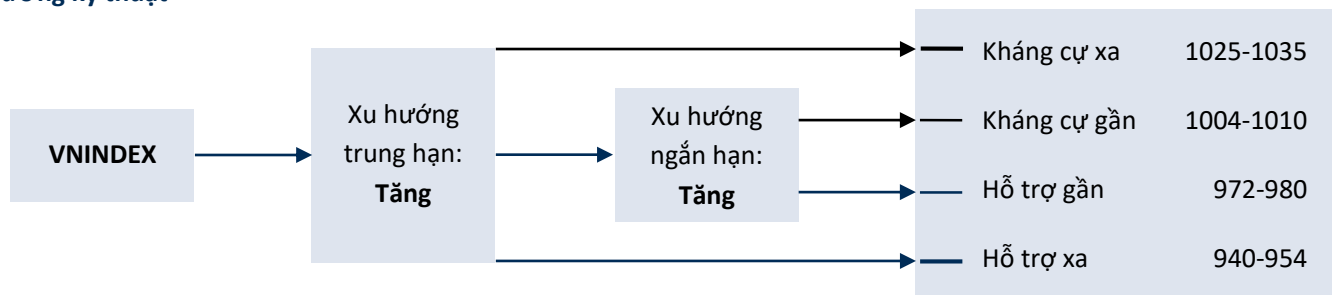
Lê Anh Tùng – Chuyên viên thị trường – tungla@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

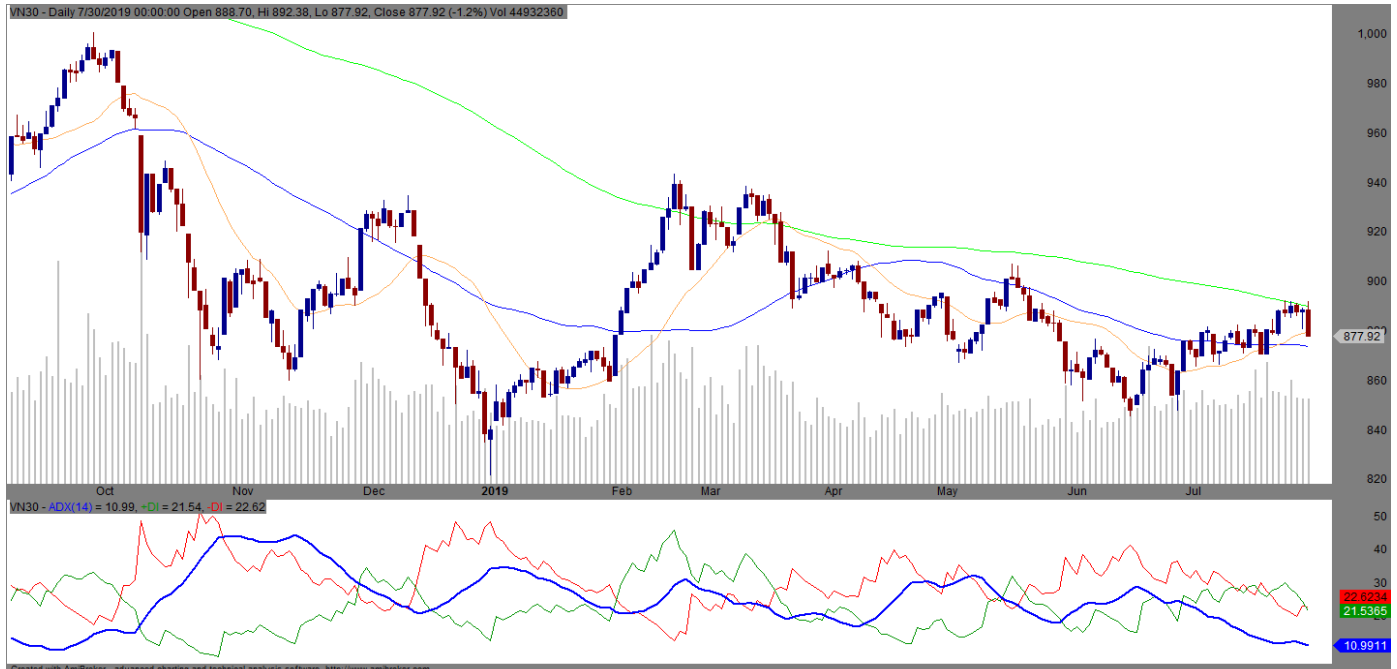
Sau khi VNINDEX chớm vượt qua mốc tâm lý 1000 điểm trong phiên sáng, tâm lý thị trường đã dịch chuyển sang trạng thái tiêu cực, đặc biệt khi các cổ phiếu nhóm Vingroup đảo chiều giảm giá. Thanh khoản toàn thị trường duy trì ổn định nhưng hầu hết các cổ phiếu vốn hoá lớn dẫn dắt nhịp tăng giá vừa qua như VHM VIC MWG... đều giảm mạnh khiến VN Index có phiên giảm điểm với biên độ lớn nhất trong vòng 01 tháng qua.

Rủi ro giảm giá mạnh và bất ngờ từ các tín hiệu tiêu cực trên hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng như chúng tôi quan ngại trong các bản tin trước đã xảy ra. Tuy nhiên, áp lực bán chủ yếu tập trung ở một số cổ phiếu vốn hoá lớn nên trạng thái kỹ thuật chung của thị trường chưa quá tiêu cực. Tương quan giữa ADX và cặp +DI/-DI đã trở lại vùng cân bằng, xu hướng tăng giá vẫn được bảo toàn cho cả trung và ngắn hạn. Sau khi đã đóng các vị thế ngắn hạn, nhà đầu tư có thể mua lại từng phần với các cổ phiếu mục tiêu khi giảm về ngưỡng hỗ trợ đáng lưu ý.

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

Số cổ phiếu giảm giá chiếm ưu thế áp đảo trong rổ VN30 đã đẩy VN30 Index trở lại nền giá giao dịch đầu tháng 07, xoá hết thành quả của nhịp bứt phá tăng điểm tuần trước. Về mặt kỹ thuật, chỉ báo động lượng xu hướng ADX tiếp tục suy giảm xuống mức kỷ lục mới trong năm 2019. Tương quan giữa -DI và +DI chưa thay đổi đáng kể nên thị trường có thể sẽ có biến động mạnh hơn theo cả hai chiều. Hiện tại, áp lực bán đang tỏ ra chiếm ưu thế do -DI vẫn chi phối khi chiếm giữ các đỉnh gần nhất.

Các hợp đồng bắt đầu có sự phân hoá nhẹ với độ lệch âm của F1908 trong khi các hợp đồng còn lại vẫn giữ được độ lệch dương đối với chỉ số cơ sở. Điều này cho thấy tâm lý nhà đầu tư đang khá thận trọng trong khung thời gian ngắn dưới 1 tháng và khả năng tiếp tục xu hướng điều chỉnh trên khung tuần cần được tính đến. Do đó, nhà đầu tư được khuyến nghị tạm ngừng mở mới trạng thái Long cho các vị thế nắm giữ theo xu hướng. Các vị thế trading ngắn theo ngày có thể linh hoạt đóng/mở 2 chiều tại các vùng kháng cự/hỗ trợ gần trên khung giờ.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

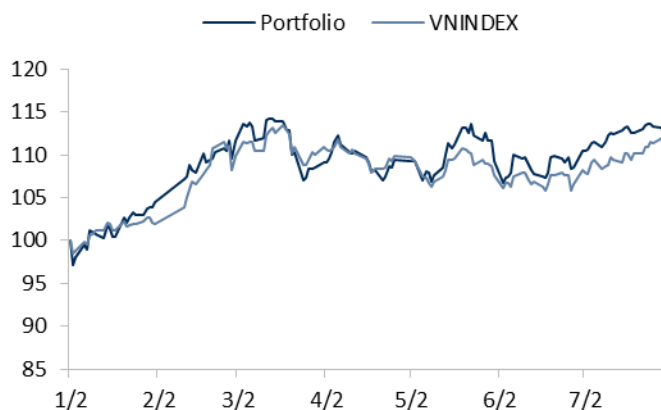
Tiêu chí đầu tư

(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
NLG	3/6/2019	30.4	1.2%	3.8%	<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	85.3	-0.2%	17.0%	<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	64.6	-0.2%	10.6%	<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	88.3	1.1%	-5.0%	<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	76.3	-1.9%	1.2%	<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	21.85	-2.7%	6.3%	<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	32.6	0.0%	-0.3%	<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	47.8	-1.6%	26.8%	<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	26.4	-0.4%	9.1%	<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	22.1	-0.5%	28.5%
-----	-----------	------	-------	-------

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

