

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	1000.89	105.89
Thay đổi (%)	0.50%	1.16%
KLGD (triệu CP)	181.19	94.32
GTGD (tỷ VND)	3687	1894
Số mã tăng	172	65
Số mã giảm	147	60
Số mã đứng giá	104	242

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2006	930.1	0.35%	70	76
VN30F2003	0.0	0.49%	24	106
VN30F1912	928.4	0.23%	190	638
VN30F1911	928.4	0.26%	65,856	19,001
Tổng			66,140	19,821

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất ô tô	3.00%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Thiết bị điện	1.80%	GEX, LGC, THI, AME...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	1.40%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Bất động sản	1.30%	VIC, VHM, VRE, NVL...
Đồ uống & giải khát	1.10%	VCF, NAF, SCD, CTP...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thép và sản phẩm thép	-0.70%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Thiết bị viễn thông	-0.70%	STB, SAM, ELC, SMT...
Nhựa, cao su & sợi	-1.00%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Thực phẩm	-1.10%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Phân phối hàng chuyên dụng	-1.50%	MWG, FRT, DGW, COM...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Containers & Đóng gói	5.90%	INN, SVI, MCP, SDG...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	4.40%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Máy công nghiệp	3.50%	REE, SRF, CTB, L10...
Tài chính đặc biệt	3.20%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Sản xuất bia	3.10%	SAB, BHN, HAD, HAT...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất ô tô	-1.00%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng	-1.30%	GMD, PHP, DL1, AST...
Dịch vụ Máy tính	-1.30%	CMG, UNI, TST...
Khai khoáng	-3.50%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Thiết bị gia dụng	-3.60%	RAL, GDT, DQC...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Containers & Đóng gói	9.30%	INN, SVI, MCP, SDG...
Vận tải hành khách & Du lịch	7.20%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Đồ uống & giải khát	6.30%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Tài chính đặc biệt	5.40%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Ngân hàng	3.80%	VCB, BID, CTG, MBB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Hàng May mặc	-3.60%	STK, TCM, TNG, FTM...
Khách sạn	-3.80%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Thiết bị gia dụng	-4.00%	RAL, GDT, DQC...
Khai khoáng	-5.50%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-5.60%	PVS, PVD, PVB, PVC...

Thị trường cơ sở

Thị trường có phiên tăng điểm trên cả 2 sàn với thanh khoản ở mức cao và độ rộng thị trường nghiêng về số mã tăng điểm. Diễn biến tích cực ở nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, nhờ được hỗ trợ bởi thông tin KQKD Q3 tăng trưởng tích cực, như VIC, VHM, VCB... là động lực tăng trưởng chính của thị trường trong phiên hôm nay, giúp chỉ số VNIndex 1 lần nữa chớm vượt mốc 1,000 điểm về cuối phiên. Xét riêng trong rổ cổ phiếu VN30 có 16 mã tăng và 11 mã giảm điểm. Nhóm cổ phiếu mang tính thị trường cao tiếp tục thu hút tốt sự quan tâm của dòng tiền với thanh khoản duy trì ở mức cao như FLC, ROS...

Xét về diễn biến các nhóm ngành, ngành ngân hàng có diễn biến tích cực với hàng loạt các mã tăng điểm như VCB, MBB, CTG... Tương tự, ngành dầu khí tăng điểm ở GAS, PVD, PVS, PVB... Trong khi đó, ngành thép giảm điểm nhẹ ở HPG, NKG, TLH...

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản thị trường phái sinh sụt giảm xuống mức thấp, với giao dịch tập tiếp tục trung hầu như toàn bộ ở kỳ hạn 01 tháng - F1911.

Cả 4 HĐ đều tăng điểm trong phiên hôm nay, phù hợp với diễn biến tăng của chỉ số VN30. Chênh lệch giữa các HĐ với chỉ số VN30 nới rộng ra mức gần 5 điểm (đối với 2 HĐ kỳ hạn dài là F2003 và F2006).

Điểm tin ngày

Thị trường chứng khoán Châu Á giảm điểm nhẹ trong phiên giao dịch ngày hôm nay, với việc thị trường đang ở trạng thái thận trọng nhằm chờ đợi quyết định của Fed công bố vào tối nay (giờ Hà Nội). Chỉ số MSCI châu Á - Thái Bình Dương trừ Nhật Bản giảm hơn 0.2% trong khi Nikkei 225 và Kospi đều giảm 0.6%. Tại Trung Quốc, Shanghai Composite và Shenzhen Composite lần lượt giảm 0.5% và 0.8%. Hang Seng của Hong Kong giảm 0.4%.

Theo CME Fed Watch, nhà đầu tư hiện đang đặt cược 96% Fed hạ lãi suất 0.25% trong phiên họp chính sách lần này, đợt nới lỏng chính sách tiền tệ lần thứ 3 trong năm nay. Trong khi đó, tiến trình đàm phán nội dung của thỏa thuận giai đoạn 1 giữa Mỹ và Trung Quốc vẫn còn nhiều bất ổn. Nhiều đồn đoán cho rằng Tổng thống Donald Trump và Chủ tịch Tập Cận Bình sẽ ký kết thỏa thuận tại một hội nghị thượng đỉnh trong tháng 11 ở Chile, thậm chí ông Trump kỳ vọng có thể ký thỏa thuận với Trung Quốc trước kế hoạch. Tuy nhiên, một quan chức chính quyền Mỹ mới đây đánh tin hiệu thỏa thuận có thể chưa sẵn sàng để ký ở Chile.

Kinh tế khu vực EU tiếp tục ở trạng thái xấu trong tháng 10, khi dữ liệu cho thấy sự bi quan trong ngành công nghiệp đã có dấu hiệu lan sang khu vực dịch vụ cũng như tâm lý người tiêu dùng.

Ủy ban châu Âu cho biết chỉ số về trạng thái kinh tế trong khối tiền tệ 19 quốc gia đã giảm xuống 100.8 điểm trong tháng 10 so với 101.7 một tháng trước đó và 103.1 trong tháng 8. Sự sụt giảm này thấp hơn nhiều so với dự báo của thị trường là 101.1 điểm trong tháng 10 và đưa chỉ số xuống mức thấp nhất kể từ tháng 1/2015. Tâm lý bi quan cũng có dấu hiệu lan sang khu vực dịch vụ và người tiêu

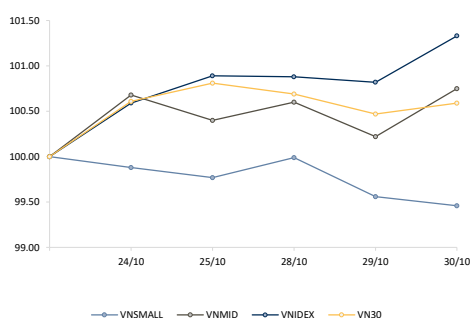
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VIC	1.06
VHM	0.59
VCB	0.58
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VNM	-1.48
MWG	-0.84
HPG	-0.46

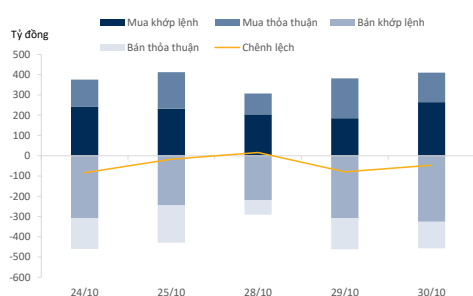
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VIC	1.77
VCB	1.53
VHM	1.18
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VNM	-1.08
BID	-0.40
MWG	-0.27

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	31.37%	409,313,634	31,132,050,000
ROS	3.20%	258,864,618	25,697,230,000
VIC	14.74%	729,112,267	12,642,070,000
E1VFN30	98.58%	6,038,690	12,046,162,000
VCB	23.87%	227,103,109	11,165,630,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
VHM	15.01%	1,138,243,439	-10,132,370,000
BID	3.39%	909,752,843	-12,440,900,000
MSN	40.17%	103,200,479	-28,237,650,000
VIC	19.92%	54,568,226	-28,880,620,000
VNM	59.01%	713,836,613	-57,905,500,000

dùng trong tháng 10 với chỉ số về dịch vụ giảm xuống còn 9.0, so với mức 9.5 vào tháng 9. Đây là mức thấp nhất kể từ tháng 6 năm 2015. Chỉ số trong lĩnh vực bán lẻ cũng đã giảm xuống mức âm.

CTCP Sữa Việt Nam (Vinamilk, VNM: HSX) công bố BCTC hợp nhất quý 3/2019 với cả chỉ tiêu doanh thu và lợi nhuận đều tăng trưởng với lãi ròng 9 tháng đầu năm gần 8,380 tỷ đồng, tăng 6% YoY và thực hiện được 80% kế hoạch năm. Lũy kế 9 tháng đầu năm, doanh thu thuần của VNM đạt gần 42,145 tỷ đồng, tăng gần 7% so cùng kỳ. Trong đó, doanh thu bán thành phẩm vẫn chiếm cao nhất gần 96% với gần 40,371 tỷ đồng. Chi phí tài chính tăng gần 25%, ghi nhận gần 116 tỷ đồng, chủ yếu do chi phí lãi vay tăng 93% so với cùng kỳ lên mức gần 73 tỷ đồng và chiết khấu thanh toán gặp 14 lần lên hơn 12 tỷ đồng.

Nếu tính riêng Quý 3, doanh thu thuần của VNM đạt hơn 14,304 tỷ đồng, tăng 4% so cùng kỳ. Lợi nhuận gộp gần 6,723 tỷ đồng, cũng tăng gần 4%, tỷ suất biên lãi gộp vẫn duy trì 47% trong kỳ này. Trong kỳ, chi phí tài chính tăng gần 49% so với cùng kỳ lên mức gần 45 tỷ đồng. Chủ yếu do chi phí lãi vay kỳ này gấp 2.3 lần kỳ trước, ghi nhận 27.8 tỷ đồng. Sau khi trừ các chi phí khác, VNM ghi nhận hơn 2,690 tỷ đồng lãi ròng, tăng 5% so cùng kỳ.

Tổng CTCP Khoan và Dịch vụ khoan Dầu khí (PVD: HSX) vừa công bố kết quả kinh doanh hợp nhất quý 3/2019 với doanh thu thuần đạt gần 2,982 tỷ đồng, giảm gần 27% so với cùng kỳ trong khi lãi ròng ghi nhận gần 49 tỷ đồng trong 9 tháng đầu năm.

Nếu tính riêng Quý 3, doanh thu thuần hơn 1,069 tỷ đồng và lãi ròng hơn 27 tỷ đồng, lần lượt giảm gần 20% và 76% so cùng kỳ. Trong đó, doanh thu bán hàng chiếm gần 135 tỷ đồng, doanh thu dịch vụ khoan chiếm gần 502 tỷ đồng, doanh thu cung cấp dịch vụ giếng khoan và các dịch vụ khác gần 433 tỷ đồng.

Lý giải về việc doanh thu đi xuống so với cùng kỳ, phía PVD cho biết trong quý 3/2018, Công ty có doanh thu từ giàn thuê Hakuryu 5 cho Premier Oil, tuy nhiên cùng kỳ năm nay vẫn chưa ghi nhận phát sinh. Thứ hai, hiệu suất sử dụng giàn Jackup giảm nhẹ so cùng kỳ (91% so với 94%) do có thời gian di chuyển giàn khoan PV Drilling II và VI từ Việt Nam sang Malaysia và ngược lại.

Mặt khác, Công ty cho biết giàn khoan Landrig 11 không hoạt động trong quý 3/2019. Doanh thu hoạt động kỹ thuật, cung ứng khác cũng ghi nhận sụt giảm.

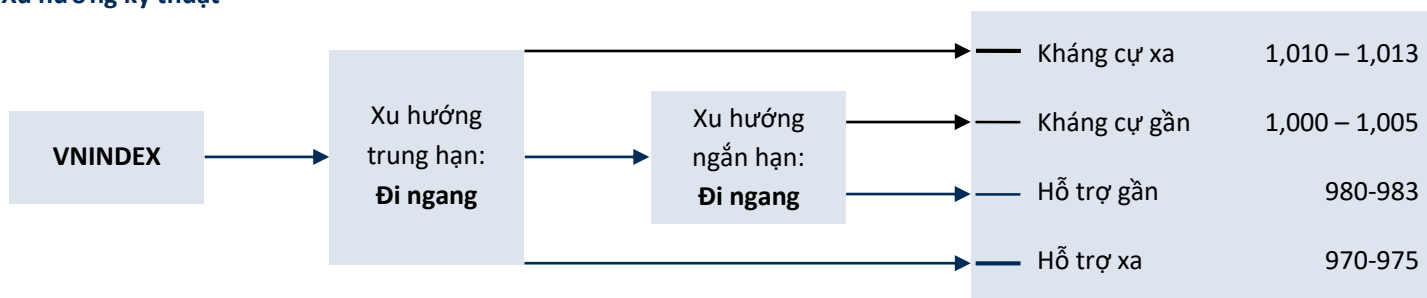
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhtt@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

VN-Index phiên hôm nay đã lần đầu tiên đóng cửa trên ngưỡng 1,000 sau 9 tháng. Chỉ số này cũng đã vượt lên trên cận trên 2SD dải Bollinger Band trong khi các chỉ số động lượng (RSI, Stochastics và MACD) cho thấy diễn biến tích cực hơn. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng thị trường vẫn sẽ xuất hiện nhịp điều chỉnh ngay sau đó bởi những yếu tố sau:

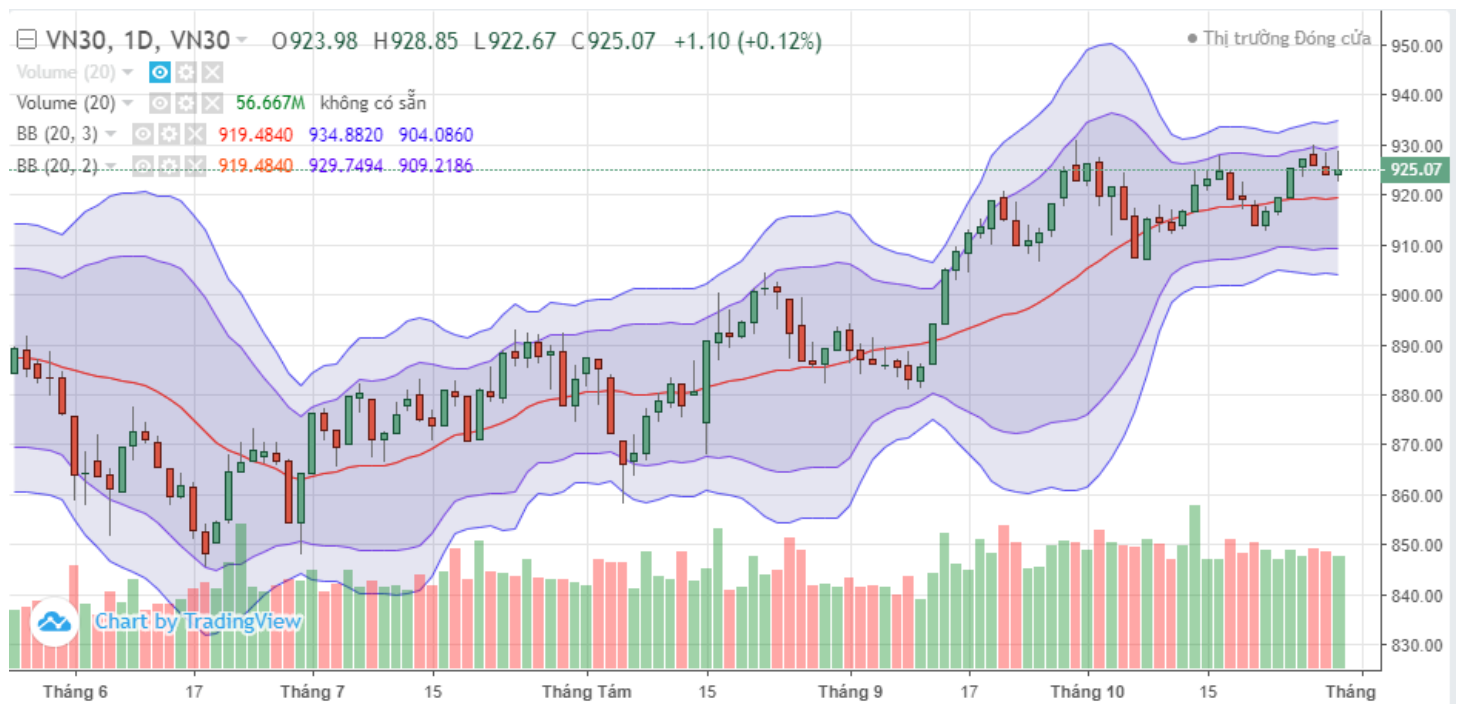
- (1) Các mã cổ phiếu dẫn dắt (VRE, VIC) có thể sẽ sớm vấp phải phiên điều chỉnh ngay sau khi tăng mạnh.
- (2) Diễn biến cuộc họp Fed cuối tuần này khiến NĐT có thể thận trọng chờ kết quả của sự kiện này, lý giải phần nào thanh khoản của phiên vượt đỉnh 1,000 hôm nay thấp tương đối so với các phiên vượt 1,000 trước đó.
- (3) Dù có 1 vài tín hiệu phá vỡ môi trường đi ngang tuy nhiên thị trường cần một tín hiệu bứt phá mạnh hơn và kéo dài hơn để xác nhận hiện tượng phá vỡ (breakout).

Bởi vậy, NĐT được khuyến khích tránh mua đuổi và chờ những nhịp điều chỉnh để tích lũy cổ phiếu ở một vị thế an toàn hơn.

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

VN-30 không có diễn biến quá tích cực như VN-Index với mức tăng nhẹ chỉ 0.12% trong phiên hôm nay. Các mã cổ phiếu kín room ngoại (FPT, MWG) và tăng trong thời gian vừa qua (VNM, HPG) chịu áp lực chốt lời mạnh, đặc biệt từ khối ngoại. Khi mà thị trường chung (VN-Index) sẽ có thể sớm gặp áp lực điều chỉnh và VN-30 hiện đang nằm trong dải Bollinger Band 2SD, môi trường đi ngang của chỉ số này vẫn hiện hữu. Vì vậy, NĐT vẫn nên ưu tiên cho các vị thế trading 2 chiều trong ngày tại các vùng hỗ trợ/kháng cự trên khung giờ.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

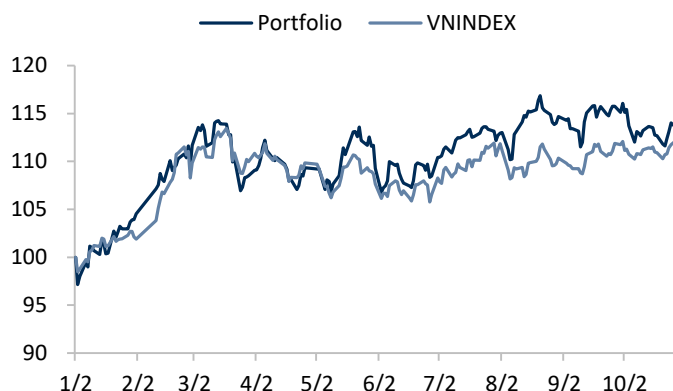
Tiêu chí đầu tư

(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
MSN	10/11/2019	74	0.0%	-3.9%	<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	124.9	-1.7%	10.5%	<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 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

					<p>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.</p>
NLG	6/3/2019	28.7	0.7%	6.1%	<p>- 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</p> <p>- 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.</p>
BVH	5/6/2019	70.8	-0.1%	-2.9%	<p>- 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.</p> <p>- 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.</p> <p>- 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</p>
PNJ	3/22/2019	83	0.5%	10.1%	<p>- 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.</p> <p>- 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</p> <p>- 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.</p>
MBB	12/18/2018	23.05	0.9%	13.5%	<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</p>

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.

- 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 ξ 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

- 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)

- 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.

- 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.

-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

REE	10/11/2018	37.7	-0.7%	15.3%
-----	------------	------	-------	-------

FPT	9/6/2018	57.8	-0.2%	57.5%
-----	----------	------	-------	-------

					<p>trưởng và so với trung bình các doanh nghiệp cùng ngành trong khu vực</p>
GMD	8/22/2018	26.9	0.0%	11.2%	<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.
PVS	8/15/2018	18.8	1.6%	9.3%	<ul style="list-style-type: none"> - 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.

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

