

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	991.66	104.43
Thay đổi (%)	0.57%	0.00%
KLGD (triệu CP)	172.88	36.72
GTGD (tỷ VND)	4996	425
Số mã tăng	151	73
Số mã giảm	166	90
Số mã đứng giá	84	203

Kết quả giao dịch HDTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F1908	873.3	1.20%	92,561	21,250
VN30F1909	878.8	0.72%	378	435
VN30F1912	882.0	0.45%	59	332
VN30F2003	882.0	0.59%	34	33
Tổng			93,032	22,050

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Vận tải Thủy	4.40%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Thép và sản phẩm thép	3.90%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Phân phối hàng chuyên dụng	2.60%	MWG, FRT, DGW, COM...
Sản xuất giấy	2.30%	DHC, HAP, CAP, VID...
Sản xuất ô tô	1.80%	TCH, SVC, CTF, HHS...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Hàng May mặc	-1.00%	STK, TCM, TNG, FTM...
Đồ uống & giải khát	-1.10%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Containers & Đóng gói	-1.40%	INN, SVI, MCP, SDG...
Thiết bị viễn thông	-1.90%	ST8, SAM, ELC, SMT...
Dịch vụ Máy tính	-6.50%	CMG, UNI, TST...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Vận tải Thủy	5.10%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Sản xuất ô tô	4.00%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Sản xuất giấy	3.90%	DHC, HAP, CAP, VID...
Thép và sản phẩm thép	3.80%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Thiết bị điện	3.60%	GEX, LGC, THI, AME...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Khai khoáng	-2.90%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Môi giới chứng khoán	-2.90%	SSI, HCM, VCI, VND...
Hàng May mặc	-5.20%	STK, TCM, TNG, FTM...
Dịch vụ Máy tính	-5.20%	CMG, UNI, TST...
Nước	-6.50%	BWE, TDW, CLW, BTW...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phân phối hàng chuyên dụng	11.40%	MWG, FRT, DGW, COM...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	11.30%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Sản xuất ô tô	7.90%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Dịch vụ Máy tính	7.90%	CMG, UNI, TST...
Vận tải Thủy	7.70%	PVT, VTO, GSP, VIP...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất & Phân phối Điện	-3.50%	PPC, NT2, VSH, CHP...
Thép và sản phẩm thép	-4.80%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Khai khoáng	-5.40%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Containers & Đóng gói	-5.70%	INN, SVI, MCP, SDG...
Hàng May mặc	-8.00%	STK, TCM, TNG, FTM...

Thị trường cơ sở

Thị trường có phiên giao dịch trái chiều với thanh khoản duy trì ổn định quanh mức 3.400 tỷ đồng. Khối ngoại bán ròng và độ rộng thị trường nghiêng về phía các cổ phiếu giảm giá.

Trên sàn HSX, nhóm VinGroup vẫn là tâm điểm thị trường với VHM (tăng 5%), VRE (tăng 3,1%). Trong khi đó, VIC bắt ngờ đảo chiều giảm nhẹ 0,4% trong những phút cuối, SDI vẫn bị bán mạnh và giảm 13% sau KQKD quý 2 không thực sự tích cực. Bên cạnh đó, một số Bluechips như HPG, MSN, FPT, GAS, PLX, POW, PNJ, MWG, BID...cũng tăng mạnh giúp đà tăng thị trường được củng cố vững chắc. Rổ cổ phiếu VN30 có 12 mã tăng và 15 mã giảm giá. Sàn HNX diễn biến ít tiêu cực hơn do không chịu tác động của nhóm Vingroup.

Nhóm dầu khí cũng thu hút dòng tiền khá mạnh trong phiên hôm nay với GAS, PVS, PVT, PVC, PXS tăng điểm. Bên cạnh đó, nhóm cao su, khu công nghiệp như DPR, PHR, TRC, NTC, SIP, BCM, SZC...cũng tăng khá mạnh trong phiên hôm nay.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản tiếp tục duy trì ổn định quanh mức trung bình năm 2019. Giao dịch tiếp tục tập trung hầu như toàn bộ ở F1908 (kỳ hạn 01 tháng).

Các hợp đồng giao dịch đồng thuận và tăng mạnh, đặc biệt F1908 vượt khá xa đà tăng chung của thị trường. Quan đó, tất cả các hợp đồng đã vượt qua VN30 Index với khoảng cách trung bình từ +1.81 đến 6.81 điểm.

Điểm tin ngày

Các ngân hàng thương mại sẽ lần lượt điều chỉnh giảm lãi suất cho vay cho nhiều đối tượng doanh nghiệp, từ ngày 1/8, theo nguồn tin từ BizLive. Đây là lần giảm lãi suất cho vay VND lần thứ hai trong năm nay. Trước đó, các ngân hàng thương mại nhà nước (gồm Vietcombank, BIDV, Agribank và VietinBank) đã thực hiện giảm 0.5%/năm lãi suất cho vay VND với doanh nghiệp thuộc các lĩnh vực ưu tiên vào đầu năm.

So với lần giảm trước đó, giá trị và hiệu ứng của lần này sẽ được mở rộng hơn, khi cùng với khối ngân hàng thương mại nhà nước dự kiến còn có sự tham gia của các ngân hàng thương mại cổ phần tư nhân lớn. Các doanh nghiệp vay vốn được giảm lãi suất lần này cũng sẽ thuộc các lĩnh vực ưu tiên của Chính phủ và Ngân hàng Nhà nước định hướng tập trung vốn hỗ trợ thời gian qua.

Mặc dù lãi suất huy động ở kỳ hạn trung - dài có tăng nhẹ, lãi suất huy động tại 4 NHTM Nhà nước hiện đang nắm giữ thị phần chi phối không có nhiều thay đổi. Với diễn biến thanh khoản trong hệ thống dư thừa cũng như áp lực từ lạm phát và tỷ giá giảm bớt, NHNN đã chủ động điều hành chính sách tiền tệ một cách nới lỏng hơn nhằm thúc đẩy tăng trưởng. Trước đó, vào ngày 19-7, NHNN cũng đã hạ lãi suất tín phiếu kỳ hạn bảy ngày xuống 2.75%, giảm 0.25 điểm phần trăm so với các phiên trước đó. Động thái giảm lãi suất này được cho là phản ứng cùng chiều với khả năng Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) hạ lãi suất điều hành vào tối ngày hôm nay (31/7).

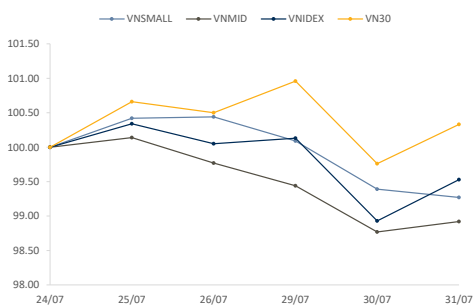
Top cổ phiếu tác động VN30

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

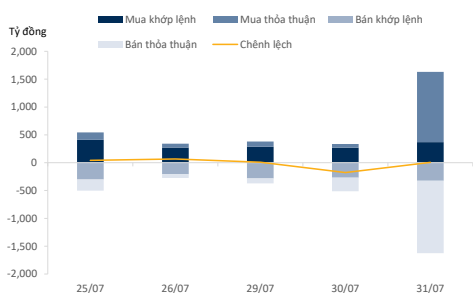
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VHM	4.16
HPG	0.86
VRE	0.76
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VIC	-0.49
VCB	-0.44
SAB	-0.38

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	38.60%	284,032,489	55,407,120,000
VRE	32.47%	383,750,500	30,478,120,000
VHM	15.11%	1,134,516,315	28,369,570,000
PLX	13.04%	89,658,970	21,703,970,000
MSN	40.37%	100,436,752	6,065,740,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
VCB	23.93%	225,079,720	-13,056,470,000
NVL	7.09%	292,484,203	-14,383,250,000
VJC	20.29%	52,460,260	-15,591,990,000
CTD	49.00%	8	-33,670,460,000
VNM	59.00%	713,819,797	-43,793,750,000

Nguồn: FiiPro, Bloomberg, KBSV

Tập đoàn Vingroup (VIC) đã công bố BCTC hợp nhất quý 2/2019 với doanh thu đạt mức cao nhất kể từ khi niêm yết năm 2007. Cụ thể, doanh thu thuần hợp nhất trong quý 2 của VIC đạt 39,457 tỷ đồng, tăng 22% so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận trước thuế của VIC trong quý 2 đạt 4,894 tỷ đồng, tăng 38% so với quý 2 năm 2018. Lợi nhuận sau thuế 2,343 tỷ đồng, tăng 218% so với cùng kỳ năm 2018.

Doanh thu chuyển nhượng bất động sản trong quý 2 năm 2019 đạt 25,759 tỷ đồng, tăng 2,108 tỷ đồng tương đương với tăng 9% so với quý 2 năm 2018, chủ yếu đến từ các dự án lớn như Vinhomes Ocean Park, Vinhomes Skylake, Vinhomes Green Bay, Vinhomes Star City Thanh Hóa. Doanh thu kinh doanh bán lẻ trong quý 2 năm 2019 đạt 6,995 tỷ đồng, tăng 2,965 tỷ đồng, tương đương tăng 74% so với cùng kỳ. Doanh thu từ cho thuê bất động sản bán lẻ trong kỳ đạt 1,632 tỷ đồng, tăng 197 tỷ đồng, tương đương 14%. Doanh thu từ hoạt động du lịch và vui chơi giải trí trong kỳ đạt 2,268 tỷ đồng, tăng 337 tỷ đồng, tương đương 17% so với cùng kỳ. Doanh thu các mảng giáo dục và y tế đều duy trì tốc độ tăng trưởng so với cùng kỳ năm 2018 với tỷ lệ tăng từ 22% đến 41%.

Thị trường chứng khoán Châu Á giảm điểm trong phiên giao dịch ngày thứ 4 sau khi Tổng thống Donald Trump cảnh báo Trung Quốc giữa lúc cuộc đàm phán thương mại Mỹ-Trung vừa được nối lại. Nhà đầu tư hiện đang chờ một động thái cắt giảm lãi suất từ Cục Dự trữ Liên bang (FED) trong cuộc họp dự kiến kết thúc vào ngày thứ Tư. Các chỉ số chính như Nikkei 225, Shanghai Composite, Hangseng Index, KOSPI lần lượt giảm 0.87%, 0.67%, 1.31% và 0.69%. MSCI châu Á Thái Bình Dương không tính Nhật Bản giảm gần 0.7% trong phiên chiều 31/7.

Đàm phán thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc đã tái khởi động tại Thượng Hải vào ngày thứ Ba bằng cuộc gặp giữa các nhà đàm phán cấp cao nhất đến từ Washington và Bắc Kinh. Ông Trump tối 30/7 đã cảnh báo Trung Quốc không nên đợi cho tới khi ông hết nhiệm kỳ Tổng thống mới ký thỏa thuận. Cuộc họp của FED cũng đã bắt đầu vào ngày thứ Ba và sẽ kết thúc vào đêm nay (31/7) theo giờ Việt Nam. Một động thái giảm lãi suất 0.25 điểm phần trăm gần như đã chắc chắn, nhưng nhà đầu tư còn muốn biết liệu FED sẽ phát tín hiệu gì về chính sách tiền tệ trong thời gian còn lại của năm 2019.

Tại Trung Quốc, kinh tế cho thấy dấu hiệu suy yếu khi lĩnh vực sản xuất giảm tháng thứ 3 liên tiếp tính đến tháng 7, với PMI sản xuất đạt 49.7 điểm. Liên quan tới kết quả kinh doanh, Samsung Electronics công bố lợi nhuận quý II giảm 56% so với cùng kỳ năm ngoái. Tin tức này khiến cổ phiếu của Samsung Electronics giảm gần 2.7% trong phiên sáng 31/7.

Giá dầu trong phiên giao dịch ngày 30/7 tăng lên mức cao nhất kể từ 15/7. Giá dầu Brent tương lai tăng 1.6%, lên 64.72 USD/thùng. Giá dầu WTI tương lai tăng 2.1%, lên 58.05 USD/thùng.

Giá dầu tăng chủ yếu nhờ kỳ vọng tồn kho dầu thô tiếp tục giảm cùng với căng thẳng vẫn còn ở eo biển Hormuz. Tồn kho dầu thô tại Mỹ ước tính giảm 2.6 triệu thùng trong tuần trước. Nếu đúng, đây sẽ là tuần thứ 7 liên tiếp tồn kho tại Mỹ giảm kể từ tháng 1/2018, khi tồn kho giảm 10 ngày liên tiếp. Tuy nhiên, lượng tồn kho vẫn đang cao hơn 3% so với mức trung bình cùng kỳ 5 năm (2014 – 2018).

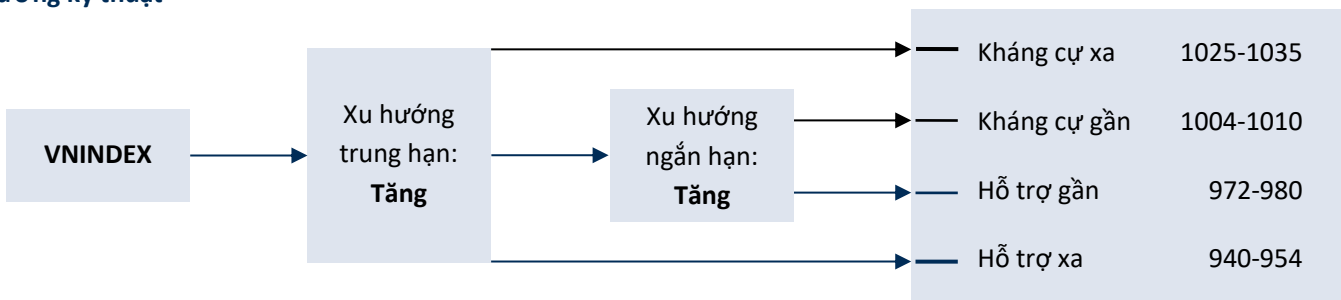
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhtt@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

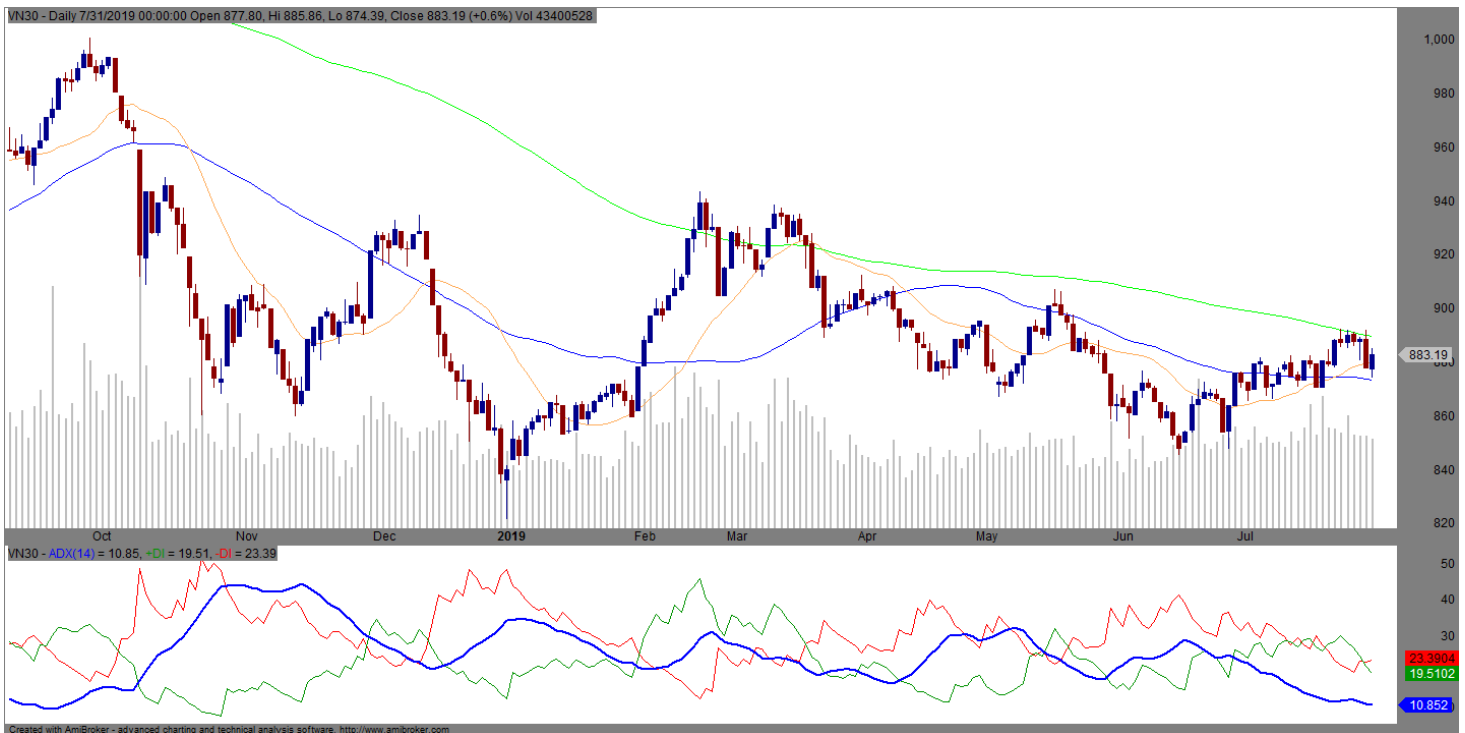
Thị trường bất ngờ phục hồi mạnh cuối phiên với sự dẫn dắt của các cổ phiếu vốn hoá lớn quen thuộc như VHM MWG HPG VRE... Dòng tiền vẫn mang tính chọn lọc cao khi chỉ tập trung vào nhóm cổ phiếu trụ cột. Ngoài ra, các biến động bất ngờ trong phiên ATC hôm nay, có thể do hoạt động tái cơ cấu danh mục của quỹ E1VFN30 trước khi rổ VN30 mới được áp dụng từ ngày 5/8 tới.

Về mặt kỹ thuật, trạng thái chung của thị trường không có nhiều thay đổi. Hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng ADX-DI tiếp tục trong vùng cân bằng. Mặc dù +DI giảm nhẹ và -DI tăng nhẹ trở lại nhưng xu hướng tăng giá vẫn được bảo toàn cho cả trung và ngắn hạn. Nhà đầu tư được khuyến nghị tiếp tục mua lại từng phần với các cổ phiếu mục tiêu khi giảm về ngưỡng hỗ trợ đáng lưu ý, tránh mua đuổi ở vùng giá cao.

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

Dòng tiền tiếp tục tập trung cao độ tại một số cổ phiếu vốn hoá lớn khiến VN30 biến động rất mạnh trong phiên và lần đầu tiên trong 03 tháng qua tăng mạnh hơn mức tăng của VNINDEX. Tuy nhiên, VN30 Index mới lấy lại khoảng một nửa số điểm đã đánh mất sau phiên giảm mạnh hôm qua nên đà phục hồi chưa đủ để thay đổi tương quan giữa -DI và +DI - về tổng thể, áp lực bán vẫn đang có phần chiếm ưu thế.

Các hợp đồng kỳ hạn ngắn tăng vượt trội so với thị trường chung, đặc biệt với F1908. Qua đó, F1908 đã đồng thuận với các hợp đồng khác trong việc ghi nhận độ lệch dương so với chỉ số cơ sở. Mặc dù vậy, chúng tôi cho rằng một phần nguyên nhân có thể đến từ việc các nhà đầu tư cover các trạng thái Short có phần thái quá trong phiên hôm qua. Do đó, nhà đầu tư được khuyến nghị đóng một phần trạng thái Long. Các vị thế trading ngắn theo ngày tiếp tục linh hoạt đóng/mở 2 chiều tại các vùng kháng cự/hỗ trợ gần trên khung giờ.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

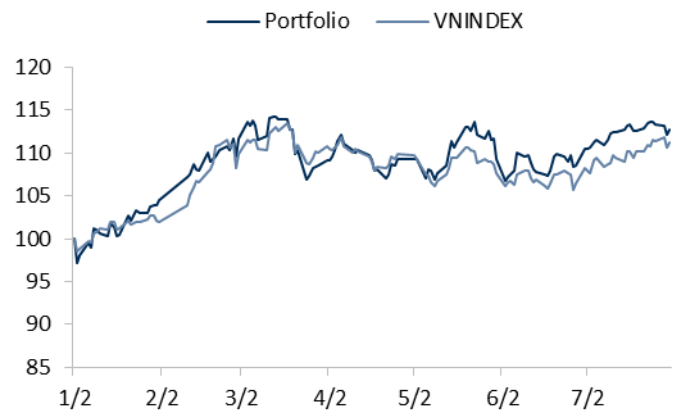
Tiêu chí đầu tư

(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	0.0%	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	0.0%	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

					<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	0.0%	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	0.0%	-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	0.0%	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	0.0%	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	0.0%	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	0.0%	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	0.0%	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

