

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	998.82	105.19
Thay đổi (%)	-0.21%	-0.66%
KLGD (triệu CP)	218.98	34.42
GTGD (tỷ VND)	5138	381
Số mã tăng	112	49
Số mã giảm	219	98
Số mã đứng giá	92	220

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2006	928.9	-0.13%	32	105
VN30F2003	0.0	-0.46%	25	101
VN30F1912	925.6	-0.30%	93	648
VN30F1911	926.5	-0.20%	60,370	19,851
Tổng			60,520	20,705

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất giấy	1.80%	DHC, HAP, CAP, VID...
Containers & Đóng gói	0.80%	INN, SVI, MCP, SDG...
Hàng cá nhân	0.50%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Tư vấn & Hỗ trợ KD	0.50%	PAN, VNC, TV4, PPS...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	0.30%	GAS, PGD, PGS, PGC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị điện	-1.30%	GEX, LGC, THI, AME...
Lốp xe	-2.10%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Tài chính đặc biệt	-2.30%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Vận tải hành khách & Du lịch	-2.80%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Thiết bị gia dụng	-3.20%	RAL, GDT, DQC...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Containers & Đóng gói	7.50%	INN, SVI, MCP, SDG...
Sản xuất giấy	3.20%	DHC, HAP, CAP, VID...
Sản xuất bia	2.90%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Khách sạn	2.10%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Máy công nghiệp	1.90%	REE, SRF, CTB, L10...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Dịch vụ Máy tính	-2.50%	CMG, UNI, TST...
Nhựa, cao su & sợi	-2.80%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Vận tải hành khách & Du lịch	-3.40%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Khai khoáng	-4.10%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Thiết bị gia dụng	-5.20%	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	9.50%	INN, SVI, MCP, SDG...
Đồ uống & giải khát	6.40%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Sản xuất giấy	5.20%	DHC, HAP, CAP, VID...
Vận tải hành khách & Du lịch	4.00%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Ngân hàng	3.80%	VCB, BID, CTG, MBB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Khách sạn	-4.20%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Hàng May mặc	-4.60%	STK, TCM, TNG, FTM...
Khai khoáng	-6.40%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-6.80%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Thiết bị gia dụng	-7.10%	RAL, GDT, DQC...

Thị trường cơ sở

Thị trường có phiên giảm điểm trên 2 sàn với thanh khoản ở mức cao và độ rộng thị trường nghiêng về số mã giảm điểm. Chỉ số VNIndex duy trì giao dịch trên mốc tham chiếu trong phần lớn phiên giao dịch, trước khi áp lực bán đột ngột gia tăng về cuối phiên khiến chỉ số này quay đầu điều chỉnh. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn có diễn biến phân hóa với VHM, GAS, BID, MSN... tăng điểm, trong khi VIC, VNM, VCB, SAB... giảm điểm. Xét riêng trong rổ cổ phiếu VN30 có 11 mã tăng và 17 mã giảm. Đáng chú ý, nhóm cổ phiếu mang tính thị trường cao đồng loạt giảm sàn trong phiên hôm nay, có thể thấy ở các mã FLC, FIT, KLF, AMD...

Xét biến động các nhóm ngành cổ phiếu, ngành thép có diễn biến tiêu cực hơn so với thị trường chung, có thể thấy ở diễn biến giảm của HPG, NKG, TLH... Tương tự, cổ phiếu ngành dệt may giảm điểm trên diện rộng ở TCM, EVE, STK, GMC...

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản thị trường phái sinh tăng mạnh trở lại, với giao dịch tập tiếp tục trung hầu như toàn bộ ở kỳ hạn 01 tháng - F1911.

Cả 4 HĐ đều giảm điểm trong phiên hôm nay, phù hợp với diễn biến giảm của chỉ số VN30. Chênh lệch giữa các HĐ với chỉ số VN30 nới rộng ra mức 3-6 điểm.

Điểm tin ngày

Giá xăng tiếp tục giảm trong kỳ điều chỉnh ngày 31/10, với mức giảm từ 218 – 350 đồng/ lít. Cụ thể, giá cơ sở xăng E5 RON 92 còn 19,252 đồng/lít, giảm 218 đồng so với trước đó. Giá cơ sở xăng RON 95-III xuống 20,445 đồng/lít, giảm 350 đồng. Tương tự, giá dầu diesel 0.05S giảm 166 đồng xuống tối đa 16,057 đồng/lít. Giá dầu hỏa và dầu mazut 180CST 3.5S giảm xuống lần lượt 15,137 đồng/lít và 12, 517 đồng/kg.

Liên bộ không chi Quỹ Bình ổn đối với các mặt hàng xăng dầu. Đồng thời, liên bộ trích lập Quỹ Bình ổn giá xăng dầu đối với xăng E5RON92 và dầu diesel là 100 đồng/lít, với xăng RON95 là 300 đồng/lít, với dầu hỏa là 200 đồng/lít và với dầu mazut là 700 đồng/lít. Theo thông báo của Liên bộ, giá xăng dầu thế giới trung bình trong 15 ngày trước kỳ điều hành hôm nay nhìn chung có xu hướng giảm. Trong đó, giá xăng RON 92 dùng để pha chế xăng E5 RON 92 giảm 1.8% xuống 67.553 USD/thùng. Giá xăng RON 95 cũng giảm 3.8% xuống 72.703 USD/thùng. Ngoài ra, giá dầu diesel tăng 0.4%, giá dầu hỏa và mazut lần lượt giảm 0.1% và 1%.

Giá xăng dầu giảm tương đối mạnh trong kỳ điều chỉnh lần này sẽ hỗ trợ tích cực cho chỉ số CPI tháng 11, đặc biệt trong bối cảnh giá thịt lợn đang có xu hướng tăng mạnh trong tháng này. Cụ thể, việc xăng, dầu giảm khoảng 1.8% sẽ tác động làm chỉ số CPI giảm khoảng 0.06%.

Fed quyết định hạ lãi suất 0.25% xuống khoảng 1.5% - 1.75% sau hai ngày họp chính sách do lo ngại liên quan tăng trưởng toàn cầu, lạm phát thấp cùng một số vấn đề khác. Đây là lần thứ 3 liên tiếp Fed hạ lãi suất trong năm nay. Hai lần rời lồng chính sách trước đó là vào tháng 7 và tháng 9.

Khác với cuộc họp tháng 9, thông báo lần này không có cụm từ “sẽ hành động phù hợp” để giữ đà tăng trưởng kinh tế Mỹ - cụm từ được cho là tín hiệu lãi suất tiếp

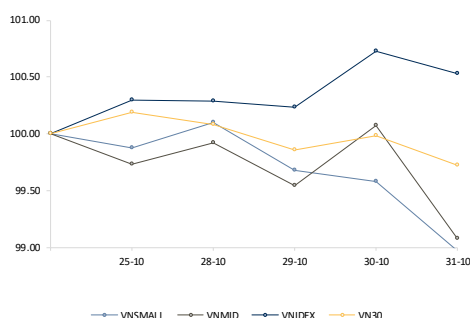
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
HDB	0.53
STB	0.24
MSN	0.13
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VNM	-1.41
VPB	-0.72
HPG	-0.46

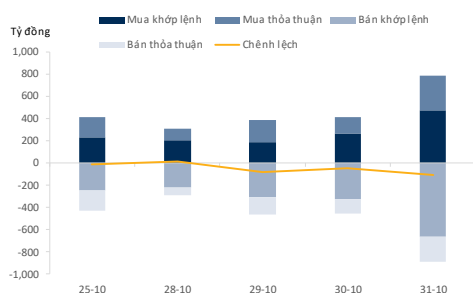
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
BID	0.40
BVH	0.27
VHM	0.20
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VNM	-1.03
VIC	-0.59
VPB	-0.22

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	31.45%	407,283,294	36,891,900,000
VIC	19.92%	54,056,856	15,014,680,000
STB	12.67%	205,235,438	14,638,600,000
GAS	3.64%	867,931,982	13,480,170,000
BID	3.39%	909,212,023	12,140,400,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
LIX	14.26%	11,254,464	-5,407,640,000
HDB	23.75%	60,705,055	-6,972,130,000
POW	14.07%	817,941,579	-17,844,220,000
MSN	40.15%	103,384,579	-40,058,200,000
VNM	59.01%	713,548,703	-163,237,080,000

tục hạ. Điều này khiến nhiều nhà đầu tư nhận định Fed sẽ tạm thời ngừng việc giảm lãi suất trong thời gian tới. Ngoài ra, chủ tịch Fed Powell cũng đã đánh tín hiệu rằng "sự điều chỉnh giữa chu kỳ" mà ông nhắc đến suốt 5 tháng qua sắp kết thúc. Fed sẽ cần phải chứng kiến lạm phát "tăng đáng kể" trước khi bắt đầu tăng lãi suất.

Thị trường chứng khoán thế giới đã có những phản ứng tích cực trước thông tin trên. Tại Mỹ, chỉ số S&P 500 tăng 0.33% lên 3046 điểm – mức cao nhất trong lịch sử. Hai chỉ số chủ chốt khác là Dow Jones và Nasdaq Composite cũng tăng lần lượt 0.43% và 0.33%. Tại Châu Á, chỉ số MSCI châu Á - Thái Bình Dương trừ Nhật Bản tăng 0.4%, trong đó, cổ phiếu tại Nhật Bản, Hong Kong và Hàn Quốc đồng loạt tăng điểm, nhưng thị trường Trung Quốc lại giảm điểm.

Chỉ số DXY cũng đã giảm nhẹ trước tín hiệu của Fed, hiện tại đang giao dịch ở mức 97.265 điểm, -0.39%. Ngược lại, đồng CNY đã tăng giá nhẹ, hiện tại tỷ giá USD/CNY giảm xuống chỉ còn mức 7.043, thấp hơn gần 2% so với mức đỉnh vào tháng 9.

Tập đoàn Vingroup (VIC: HSX) vừa công bố Báo cáo tài chính hợp nhất quý 3 năm 2019. Tổng doanh thu thuần hợp nhất trong quý 3 đạt 31,571 tỷ đồng – tăng 35% so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận trước thuế quý 3 năm 2019 đạt 2,544 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 712 tỷ đồng. Lũy kế 9 tháng đầu năm, Vingroup đạt 92,614 tỷ đồng doanh thu thuần, tăng 10% so với cùng kỳ. Lợi nhuận trước thuế tăng 12% từ 8,377 tỷ lên 9,384 tỷ đồng. LNST của cổ đông công ty mẹ tăng hơn gấp đôi lên 2,900 tỷ đồng.

Doanh thu chuyển nhượng bất động sản trong quý 3 năm 2019 đạt 15,285 tỷ đồng, tăng 1,914 tỷ đồng tương đương với tăng 14.3% so với quý 3 năm 2018, chủ yếu đến từ các dự án lớn như Vinhomes Ocean Park, Vinhomes Skylake, Vinhomes Green Bay, Vinhomes Smart City, Vinhomes Star City Thanh Hóa và các căn nhà phố thương mại của Vincom Retail.

Trong khi đó, doanh thu từ cho thuê bất động sản đầu tư và các dịch vụ liên quan trong kỳ đạt 2,110 tỷ đồng, tăng 35% so với năm trước. Doanh thu từ hoạt động du lịch và vui chơi giải trí trong kỳ đạt 2,600 tỷ đồng, tăng 14.1% so với năm trước. Doanh thu kinh doanh bán lẻ trong quý 3 năm 2019 đạt 7,862 tỷ đồng, tăng 66% so với cùng kỳ năm trước.

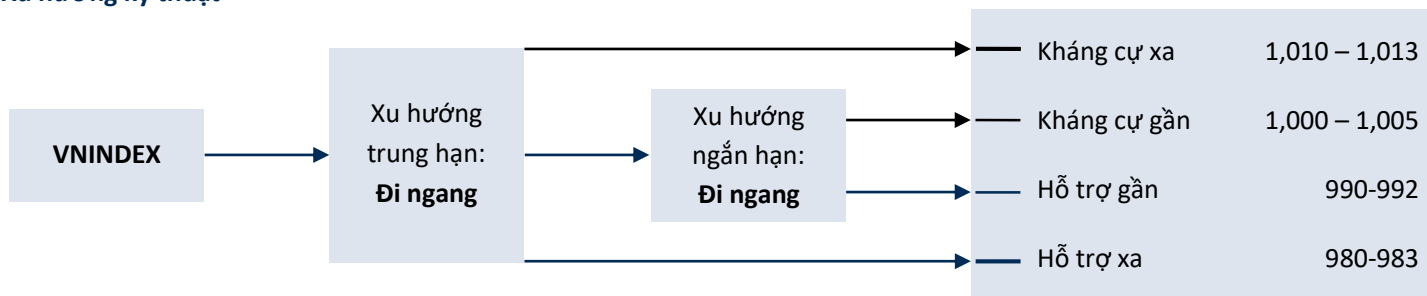
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhttv@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

Sau phiên vượt đỉnh ngày hôm qua, chỉ số VN-Index đã có phiên điều chỉnh quay xuống dưới mốc 1,000 dù cho bối cảnh TTCK toàn cầu khá tích cực sau quyết định hạ lãi suất lần thứ 3 của FED. Như vậy, xu hướng đi ngang chủ đạo vẫn tiếp tục chi phối với các chỉ số động lượng hiện vẫn khá trung tính và VN-Index đã quay lại trong dải Bollinger 2SD.

Trong kịch bản giảm điểm, chúng tôi cho rằng VN-Index có thể sẽ nhận được lực cầu bắt đáy ở vùng hỗ trợ gần 990-992 do các yếu tố hỗ trợ từ diễn biến tích cực của thị trường thế giới đang duy trì và KQKD Q3 khả quan của một số mã cổ phiếu vốn hóa lớn (VIC, VHM, VCB). Bởi vậy, NĐT được khuyến nghị có thể giải ngân thăm dò một phần tỷ trọng ở vùng hỗ trợ này, tập trung vào các mã cổ phiếu mục tiêu đã giảm về vùng hỗ trợ đáng lưu ý.

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

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

VN30



Chiến lược đầu tư

VN-30 đã quay đầu giảm điểm, xóa hết thành quả tăng đầu phiên với bối cảnh phân hóa của các mã ngân hàng trong khi khối ngoại tiếp tục tạo áp lực bán ròng ở một số mã vốn hóa lớn như VNM, HPG. Đây là phiên thứ 4 liên tiếp, VN-30 tạo mẫu hình nến pin bar và phiên hôm nay có thể coi là mẫu hình có ý nghĩa tiêu cực nhất với bóng nến trên dài và đà giảm điểm về cuối phiên.

Khi mà chỉ số VN-30 vấp phải thất bại liên tiếp trong việc thử thách vùng kháng cự 930, chúng tôi cho rằng rủi ro tiếp tục điều chỉnh của chỉ số này sẽ ở mức cao trong một vài phiên tới. Bên cạnh đó, với độ lệch dương được mở rộng, sẽ tạo lợi thế cho các vị thế Short. NĐT được khuyến nghị vẫn nên tập trung cho các vị thế trading trong phiên nhưng có thể ưu tiên mở các vị thế Short tại các vùng kháng cự trên khung giờ. Việc mở 1 phần vị thế Long chỉ nên được cân nhắc khi chỉ số rơi về vùng hỗ trợ gần đáng lưu ý tại quanh 920 điểm.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

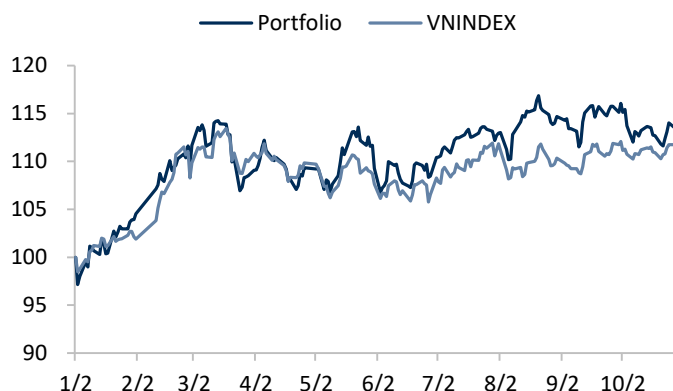
Tiêu chí đầu tư

(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	74.2	0.3%	-3.6%	<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	124.6	-0.2%	10.3%	<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	28.55	-0.5%	5.5%	<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	72.1	1.8%	-1.1%	<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	83.3	0.4%	10.5%	<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	-0.2%	13.3%	<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	37.5	-0.5%	14.7%
-----	------------	------	-------	-------

FPT	9/6/2018	57.9	0.2%	57.8%
-----	----------	------	------	-------

					trưởng và so với trung bình các doanh nghiệp cùng ngành trong khu vực
GMD	8/22/2018	26.7	-0.7%	10.3%	<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	18.5	-1.6%	7.6%	<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

