

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

TTCK Việt Nam tuần qua bất ngờ có diễn biến tích cực hơn so với TTCK toàn cầu dù đón nhận những thông tin tiêu cực từ thị trường quốc tế. Đóng cửa, VN-Index tăng nhẹ 0.58% trong khi HNX-Index giảm nhẹ 0.43%.

Các diễn biến chính trong tuần:

* Đà tăng của thị trường tuần qua được dẫn dắt bởi một mình nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, với mức tăng 1.57% và vượt trội so với thị trường chung (+0.58%). Ngược lại, các nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ chịu áp lực giảm điểm, lần lượt ở mức 0.12% và 0.29%.

* Số mã tăng/giảm khá cân bằng trên sàn HSX trong khi số mã giảm tương đối lấn át số mã tăng trên sàn HNX. Thanh khoản thị trường kém hơn so với tuần trước với giá trị giao dịch lần lượt sụt giảm 24% và 13% trên sàn HSX và HNX.

* Nhóm ngành *Dịch vụ máy tính* ghi nhận mức tăng mạnh nhất (+9.5%) trong tuần qua đến từ sự hồi phục của 2 mã cổ phiếu CMG và TST. Ngành *Máy Công nghiệp* theo sau nhờ sự đột biến của mã cổ phiếu REE – xuất phát từ thông tin đối tác nước ngoài chào mua công khai REE với giá cao, ở mức 45,000 VND/cp.

* Ở chiều ngược lại, ngành *Sản xuất giấy* giảm mạnh nhất với nguyên nhân chính đến từ sự sụt giảm của cổ phiếu DHC. Bên cạnh đó, ngành *Hàng may mặc* đang ở trong những giai đoạn điều chỉnh sau khi tăng nóng nửa đầu năm.

* Khối ngoại tiếp tục duy trì trạng thái bán ròng do những thông tin tiêu cực trên thị trường quốc tế, với giá trị bán ròng lên tới 835 tỷ VND.

Nhận định thị trường tuần tới:

VN-Index trải qua những phiên biến động mạnh trong tuần do chịu ảnh hưởng bởi những thông tin quốc tế trái chiều có tầm ảnh hưởng lớn, bao gồm việc Mỹ trì hoãn áp thuế thêm 10% với Trung Quốc hay đường cong lợi suất 2/10 năm đảo ngược. Dù xuất hiện sự lệch pha với TTCK thế giới khi VN-Index kết tuần tăng nhẹ nhưng chúng tôi cho rằng tình trạng này sẽ khó duy trì lâu nếu diễn biến TTCK thế giới tiếp tục chuyển biến xấu. Đối với các thông tin trong nước, nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn trong tuần qua đã được hỗ trợ trước thông tin VFM chuẩn bị huy động vốn cho 2 quỹ ETFs gần hết room và ngành tài chính. Tuy nhiên, sang tuần tới, khi ảnh hưởng từ thông tin 2 quỹ ETFs mới suy yếu, VNIndex sẽ tiếp tục rơi vào vùng trũng thông tin trong nước sau mùa báo cáo KQKD Q2. Theo đó, diễn biến chỉ số này sẽ chịu tác động lớn từ những diễn biến quốc tế. Tuần tới, tâm điểm thị trường sẽ hướng tới biên bản cuộc họp Fed. Nếu biên bản cuộc họp cho thấy 1 tín hiệu ôn hòa hơn từ FED so với kỳ vọng của thị trường, tâm lý thị trường có thể sẽ ổn định và phần nào tích cực hơn trong tuần sau.

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Cán cân thương mại trong tháng 7 ước tính xuất siêu 43 triệu USD, khu vực kinh tế trong nước nhập siêu 1.76 tỷ USD, khu vực FDI (kể cả dầu thô) xuất siêu 1.8 tỷ USD. Tính chung cho 7 tháng, cán cân thương mại hàng hoá của Việt Nam đạt thặng dư 1.7 tỷ USD.

KBSV RESEARCH

Lê Anh Tùng

Chuyên viên phân tích thị trường

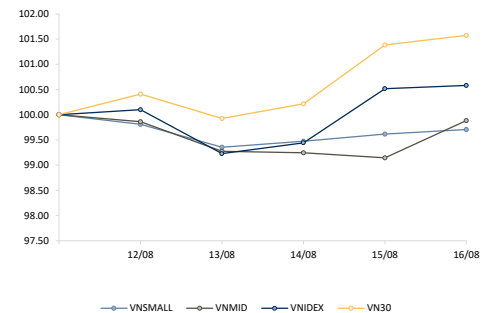
tungla@kbsec.com.vn

Diễn biến thị trường trong tuần

	VNIndex	HNXIndex
Điểm số	980	102.35
Thay đổi (%)	0.58%	-0.43%
Tăng/giảm	169/187	97/128
KLGD (triệu CP)/phiên	882.7	141.25
GTGD (tỷ VNĐ)/phiên	20,139.83	1,872.47
Thay đổi (%)	-24%	-13%

Nguồn: FinnPro, KBSV

Biến động theo nhóm cổ phiếu



Nguồn: FinnPro, KBSV

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Dịch vụ Máy tính	9.50%	CMG, UNI, TST...
Máy công nghiệp	7.50%	REE, SRF, CTB, L10...
Thiết bị điện	5.30%	GEX, LGC, THI, AME...
Phần mềm	3.60%	FPT, SRA, VLA...
Lốp xe	3.40%	DRC, CSM, SRC, VKC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược	-2.50%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Nhựa, cao su & sợi	-2.80%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Đồ uống & giải khát	-2.80%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Hàng May mặc	-4.60%	STK, TCM, TNG, FTM...
Sản xuất giấy	-6.00%	DHC, HAP, CAP, VID...

Nguồn: FinnPro, KBSV

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Dịch vụ Máy tính	15.80%	CMG, UNI, TST...
Đồ uống & giải khát	15.30%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Hàng cá nhân	13.60%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Phân phối hàng chuyên dụng	13.10%	MWG, FRT, DGW, COM...
Thiết bị điện	12.80%	GEX, LGC, THI, AME...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị viễn thông	-5.20%	ST8, SAM, ELC, SMT...
Sản xuất giấy	-9.90%	DHC, HAP, CAP, VID...
Khách sạn	-10.70%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-10.90%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Hàng May mặc	-13.00%	STK, TCM, TNG, FTM...

Nguồn: FinnPro, KBSV

Xuất khẩu tăng mạnh trong tháng 7 với kim ngạch ước tính đạt 22.98 tỷ USD, 11.1% YoY. Đáng chú ý, tăng trưởng xuất khẩu khu vực kinh tế trong nước đạt 26.3% YoY, cao hơn nhiều so với tăng trưởng trong khu vực FDI (4.5% YoY). Điều này xuất phát từ tăng trưởng xuất khẩu của hàng dệt may, giày dép và các sản phẩm bằng gỗ vẫn duy trì ở mức tốt. Phân tích dữ liệu xuất khẩu cho thấy giày dép và dệt may lần lượt tăng trưởng 10.8% và 12.8% YoY trong khi sản phẩm gỗ tăng trưởng 17.4% trong tháng 7. Ngoài ra, xuất khẩu nhóm máy vi tính và sản phẩm điện tử duy trì đà tăng 2 chữ số trong 5 tháng liên tục. Nguyên nhân chính do tăng trưởng nhóm ngành này sang Mỹ tăng liên tục trong 5 tháng qua, với tốc độ đạt gần 100%. Mức tăng đột biến này khiến chúng tôi không loại trừ khả năng có tình trạng hàng hóa Trung Quốc chuyển sang Việt Nam và sau đó tái xuất đi Mỹ nhằm tránh thuế.

Ở chiều ngược lại, nhập khẩu tăng chậm hơn, với kim ngạch ước tính đạt 22.93 tỷ USD, +7.5% YoY. Nhập khẩu ô tô và điện tử, máy tính và linh kiện là 2 nhóm ngành có mức tăng cao, lần lượt là 91.7% và 31% YoY.

Bộ Công Thương vừa phát đi thông tin điều chỉnh giá xăng dầu từ 15 giờ ngày 16/8. Theo đó, đồng loạt các mặt hàng xăng dầu giảm giá trong kỳ điều chỉnh này. Cụ thể, xăng E5RON92 giảm 544 đồng/lít; Xăng RON95-III giảm 514 đồng/lít; Dầu diesel 0.05S giảm 519 đồng/lít; Dầu hỏa giảm 570 đồng/lít; Dầu mazut 180CST 3.5S giảm 1,855 đồng/kg. Liên Bộ Tài chính - Công Thương quyết định giữ nguyên mức trích lập Quỹ Bình ổn giá xăng dầu đối với xăng E5RON92 ở mức 100 đồng/lít; trích lập Quỹ Bình ổn giá xăng dầu đối với các mặt hàng RON95 và các loại dầu ở mức 500 đồng/lít.

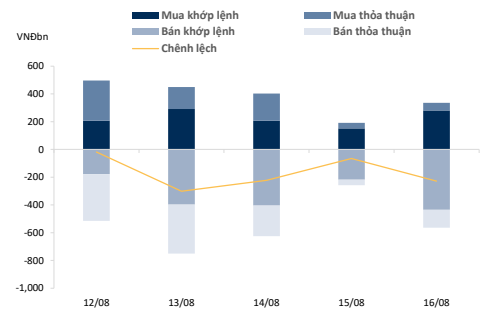
Giá xăng giảm trong 2 kỳ liên tiếp (với mức giảm khoảng 800 – 900 đồng/lít) sẽ hỗ trợ phần nào CPI tháng 8, trong bối cảnh giá thịt lợn tăng đột biến trong giai đoạn này. Theo ước tính của chúng tôi, giá xăng dầu trong chu kỳ tính CPI tháng 8 lần này sẽ giảm khoảng 1.7%, tương đương với mức giảm CPI chung là 0.08%. Giá thịt lợn tăng khoảng 7% và sẽ tác động đến CPI chung khoảng 0.3%. CPI tháng 8 nhìn chung sẽ tiếp tục có xu hướng tăng.

Bộ Tài chính vừa đề xuất tăng thuế suất nhập khẩu ưu đãi (MFN) đối với thép cuộn cán nóng nhóm 72.08 lên 5% thay vì mức 0% thông qua Dự thảo Nghị định sửa đổi, bổ sung Nghị định 125 về biểu thuế xuất khẩu, biểu thuế nhập khẩu ưu đãi, danh mục hàng hóa và mức thuế tuyệt đối, thuế hỗn hợp, thuế nhập khẩu ngoài hạn ngạch thuế quan.

Thống kê số liệu của Tổng cục Hải quan cho thấy tổng kim ngạch nhập khẩu thép cuộn cán nóng thuộc nhóm 72.08 năm 2018 đạt khoảng 3.09 tỷ USD, trong đó 88% tổng kim ngạch nhập khẩu chịu thuế suất MFN là 0% và 40% là nhập từ Trung Quốc.

Báo cáo của Hiệp hội Thép, Việt Nam đã tự sản xuất được một số sản phẩm thép cuộn cán nóng, đáp ứng khoảng gần 50% nhu cầu. Dự kiến cuối năm nay, con số này sẽ tăng lên 70% khi nhà máy của công ty Hòa Phát tại Dung Quất, Quảng Ngãi và của công ty Formosa đi vào hoạt động.

Diễn biến giao dịch khối ngoại



Nguồn: Bloomberg, KBSV

Top CP giao dịch bởi khối ngoại

Top mã mua ròng	GT mua ròng (triệu VND)
MSN	44,419
PLX	33,975
VNM	26,377

Top mã bán ròng	GT bán ròng (triệu VND)
VJC	284,647
HPG	193,878
E1VFN30	95,857

Nguồn: Bloomberg, KBSV

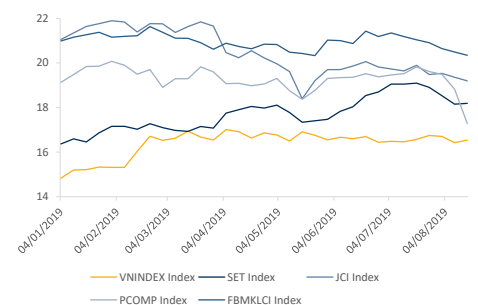
Top CP tác động đến thị trường

Top mã diễn biến tích cực nhất	Điểm số
VIC	1.78
TCB	1.76
VNM	1.60

Top mã diễn biến tiêu cực nhất	Điểm số
VCB	-0.66
VHM	-0.50
POW	-0.38

Nguồn: Bloomberg, KBSV

So sánh tương quan P/E



Nguồn: Bloomberg, KBSV

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

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

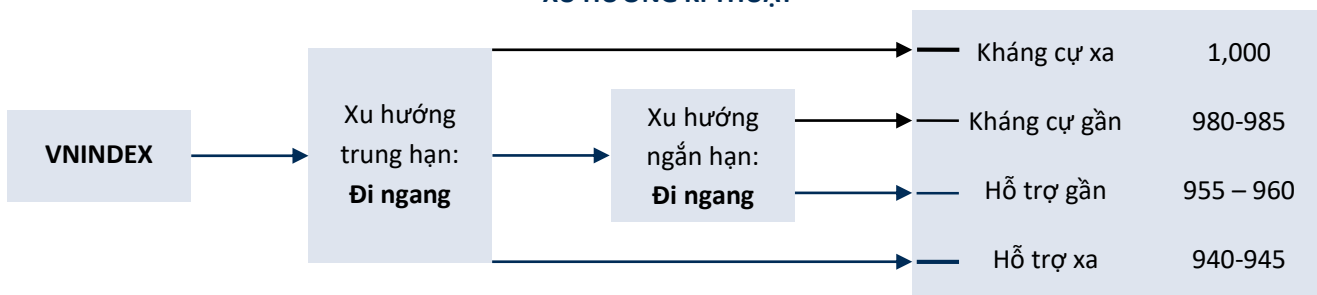
VN-Index trải qua một tuần giao dịch sôi động, diễn biến giằng co nhưng biên độ biến động rất lớn. Đặc biệt phiên thứ 5 (15/8), thị trường đảo chiều tăng điểm bất ngờ dù cho bối cảnh thị trường thế giới giảm mạnh do tác động tiêu cực từ thị trường Mỹ (chỉ số Dow Jones giảm hơn 800 điểm). Chúng tôi cho rằng trạng thái kỹ thuật của VN Index khá cân bằng và không có nhiều thay đổi so với tuần trước. Tuy nhiên, rủi ro tiềm ẩn có thể gia tăng do:

* Sau khi tạo đáy mới trong phiên, VN Index phục hồi mạnh nhưng không vượt qua vùng cản kỹ thuật ngắn hạn 972-980 và gần nhất là đường MA20. VN Index cũng đã liên tục giao cắt đường MA50 trong 02 tuần qua.

* Khoảng cách -DI/+DI thu hẹp và cả hai chỉ báo đều không thành công trong việc đột phá đỉnh trước đó của đối phương. ADX đi ngang ở mức thấp. Như vậy, hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng tiếp tục ở trạng thái cân bằng tương đối dù -DI vẫn nằm trên +DI mang ý nghĩa tiêu cực.

Hai phiên giảm mạnh liên tiếp ngày 05-06/08 vẫn gây áp lực tiêu cực đến xu hướng ngắn hạn bất chấp nỗ lực tăng điểm của thị trường tuần qua. Việc thị trường giao dịch giằng co có thể nhanh chóng chuyển biến thành động lực phá vỡ xu hướng đi ngang trung hạn nếu xuất hiện các thông tin tiêu cực. Ngoài ra, dòng tiền không thể lan toả cũng khiến cho làn sóng phân hoá thiếu tính ổn định khi khoảng cách giữ kết quả giao dịch của các nhóm phiếu ngày càng nới rộng. Nhà đầu tư được khuyến nghị hạn chế hoạt động trading ngắn hạn, chỉ duy trì một phần danh mục với các mã đang chiếm ưu thế trong quá trình phân hoá và các cổ phiếu mục tiêu cho vị thế trung hạn khi thị trường điều chỉnh về lại các vùng hỗ trợ đáng lưu ý quanh 940-945.

XU HƯỚNG KỸ THUẬT



KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

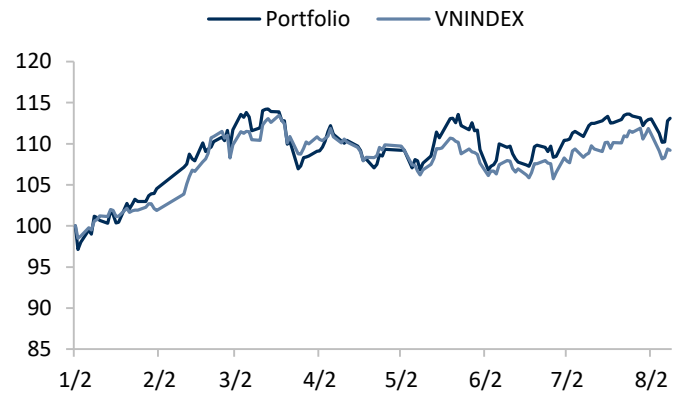
Tiêu chí đầu tư

(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
MWG	8/9/2019	115.9	2.6%	2.6%	<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 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.
NLG	6/3/2019	31.6	3.3%	7.8%	<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 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.

BVH	5/6/2019	78	-2.4%	7.0%	<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>
PLX	5/6/2019	62.2	0.0%	6.5%	<p>- 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).</p> <p>- 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.</p> <p>- 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</p> <p>- Kỳ vọng lợi nhuận bất thường từ thương vụ hợp nhất HDBank-PGBank</p>
PNJ	3/22/2019	84.2	-0.5%	11.7%	<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</p>

					<p>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> <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 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.</p> <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>
MBB	12/18/2018	21.45	-0.7%	4.4%	
					<p>- 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)</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>
REE	10/11/2018	34.4	1.2%	5.2%	
					<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</p>
FPT	9/6/2018	51.1	1.6%	35.5%	

					<p>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	27.7	-1.1%	14.5%	<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 về thoái vốn tại dự án bất động sản hoặc thông tin về thoái vốn của VIG tại công ty.</p> <p>- 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.</p> <p>- 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.</p>
PVS	8/15/2018	20.8	-1.0%	20.9%	<p>-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.</p> <p>-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.</p> <p>-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.</p>

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