



FDI VÀ FII: CƠ HỘI TỪ DÒNG VỐN NGOẠI



Tháng 03 - 2019

NỘI DUNG

I. So sánh FDI và FII

II. FDI tại Việt Nam

III. FII tại Việt Nam

IV. Khuyến nghị

V. Phân tích kỹ thuật



Tại sao cần tìm hiểu FDI, FII?

Phát triển kinh tế

- Vĩ mô ổn định
- Tốc độ tăng trưởng kinh tế cao

Thu hút FDI

- Thu hút vốn đầu tư FDI tăng trưởng qua các năm
- Duy trì tốc độ tăng GDP cao
- Thay đổi cơ cấu kinh tế và nguồn lực sản xuất

Thu hút FII

- FII thường đi sau FDI
- FDI đem lại lợi nhuận tốt sẽ thu hút nhà đầu tư FII
- FII lớn khi tốc độ tăng trưởng kinh tế cao nhất

Tăng trưởng TTCK

- **FII có ảnh hưởng chi phối đến 'sóng CP' trên TTCK**

- I. So sánh FDI và FII
- 1. Khái niệm phân loại FDI FII
- 2. Tác động FDI
- 3. Tác động FII
- II. FDI tại Việt Nam
- III. FII tại Việt Nam
- IV. Khuyến nghị
- V. PTKT

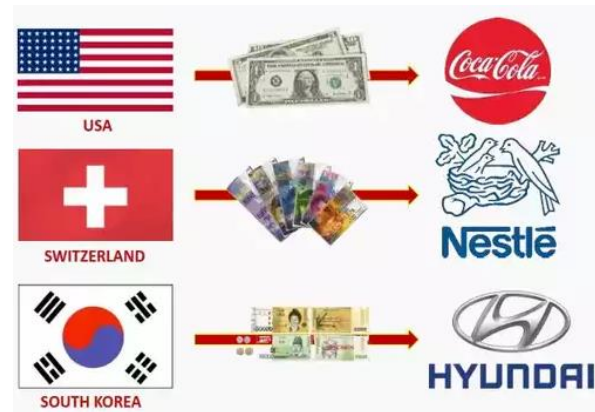
FDI và FII khác nhau về “đối tượng sử dụng vốn”



Foreign Direct Investment – FDI

Vốn do cty Coca-Cola ở Mỹ đầu tư cho cty Coca-Cola ở Việt Nam

Vốn do cty Nestle ở Thụy Sĩ đầu tư cho cty Nestle ở Việt Nam



Foreign Institutional Investment – FII/ Foreign Portfolio Investment - FPI

Vốn do các công ty/quỹ nước ngoài đầu tư vào doanh nghiệp Việt Nam với tỉ lệ sở hữu dưới 50%.



- I. So sánh FDI và FII
- 1. Khái niệm phân loại FDI FII
- 2. Tác động FDI
- 3. Tác động FII
- II. FDI tại Việt Nam
- III. FII tại Việt Nam
- IV. Khuyến nghị
- V. PTKT

Các ngành nghề thu hút FDI

Dòng vốn FDI có 2 xu hướng đầu tư chính:

- **Gia công các sản phẩm có giá trị thấp:** giày da, may mặc, linh kiện điện tử. Tận dụng nguồn lao động giá rẻ ở các nước đang phát triển và tiếp cận thị trường: Trung Quốc, Việt Nam, Pakistan, Campuchia, Myanmar
 - **Tạo ra các sản phẩm công nghệ cao:** fin-tech, công nghệ sinh học. Tập trung ở các nước có trình độ lao động cao: Ireland, Israel, Mỹ
- => Dòng vốn FDI quyết định cơ cấu kinh tế, sản xuất và lao động trong 10-20 năm của nước nhận được vốn.



I. So sánh FDI và FII

1. Khái niệm phân loại FDI FII

2. Tác động FDI

3. Tác động FII

II. FDI tại Việt Nam

III. FII tại Việt Nam

IV. Khuyến nghị

V. PTKT

Chiến lược đầu tư của FII



M&A các công ty nội địa



Đầu tư tài chính: quỹ
đóng/mở



Dòng tiền nóng (hot
money): ETF



Mua trái phiếu chính
phủ, doanh nghiệp

I. So sánh FDI và FII

1. Khái niệm phân loại FDI FII

2. Tác động FDI

3. Tác động FII

II. FDI tại Việt Nam

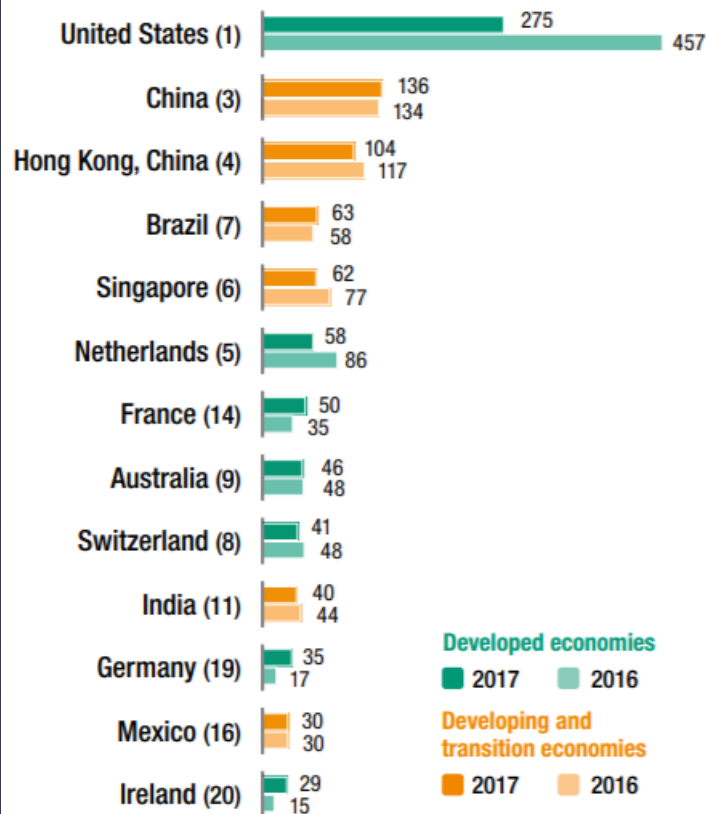
III. FII tại Việt Nam

IV. Khuyến nghị

V. PTKT

FDI thay đổi diện mạo kinh tế của nước nhận được đầu tư

Điểm đến của FDI trong 2016-2017



- FDI đem lại lợi ích cho cả bên đầu tư và nhận được đầu tư.

+ **Bên đầu tư**: tìm kiếm lợi nhuận cao, đa dạng hóa đầu tư giảm rủi ro
+ **Bên nhận đầu tư**: vốn phát triển kinh tế, được hỗ trợ nguồn lực chất lượng cao (nhân sự, công nghệ)

- FDI đã thay đổi diện mạo của các nước nhận được đầu tư lớn: **Trung Quốc, Ireland.**

I. So sánh FDI và FII

1. Khái niệm phân loại FDI FII

2. Tác động FDI

3. Tác động FII

II. FDI tại Việt Nam

III. FII tại Việt Nam

IV. Khuyến nghị

V. PTKT

FDI gia công sản phẩm: Trung Quốc thành công xưởng thế giới



- Các doanh nghiệp FDI đã mang vào Trung Quốc:
 - + Vốn
 - + Nhân sự cấp cao
 - + Công nghệ
 - + Việc làm
 - + Xu hướng tiêu dùng
- Trung Quốc đem lại lợi ích cho DN FDI:
 - + Chi phí sản xuất rẻ
 - + Thị trường tiêu thụ lớn nhất thế giới

⇒ **Làn sóng FDI đã biến TQ trở thành công xưởng của thế giới.**



I. So sánh FDI và FII

1. Khái niệm phân loại FDI FII

2. Tác động FDI

3. Tác động FII

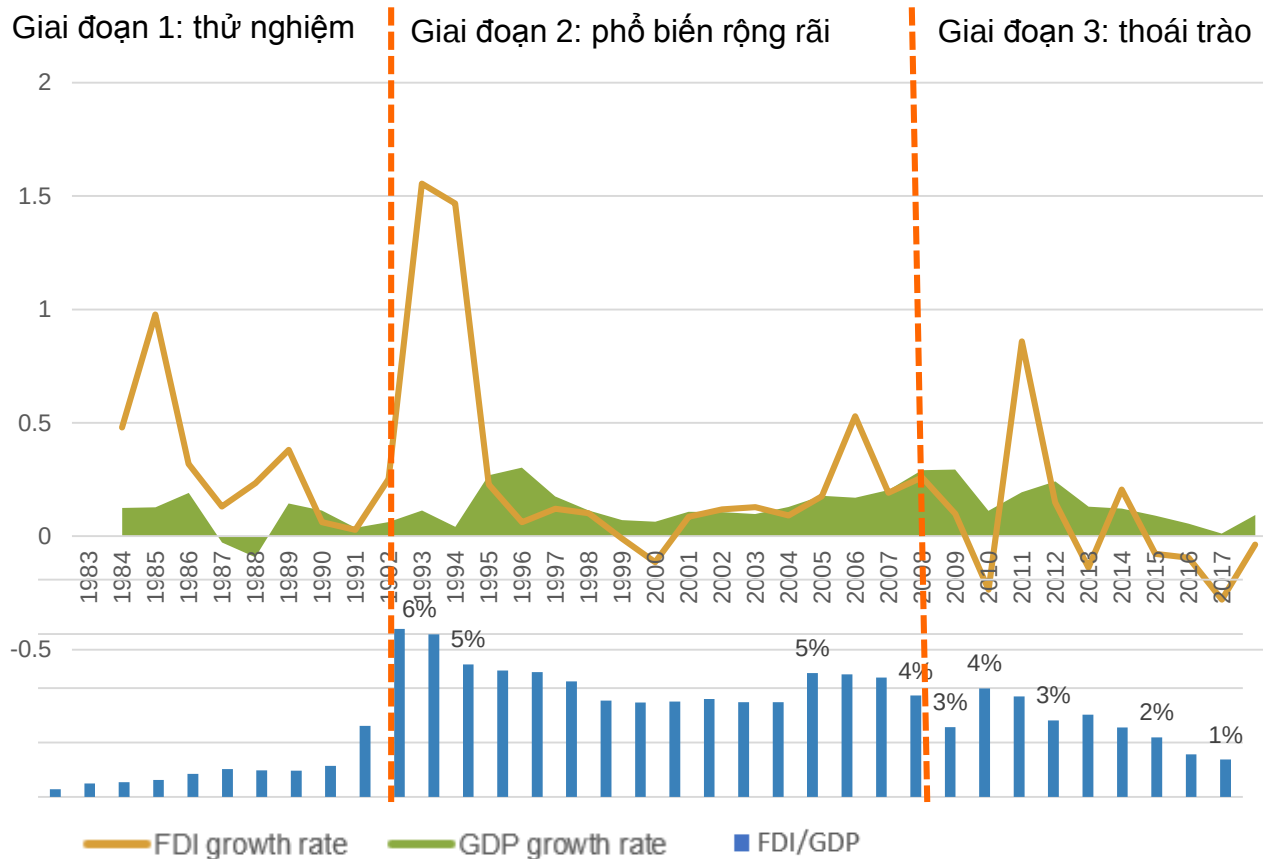
II. FDI tại Việt Nam

III. FII tại Việt Nam

IV. Khuyến nghị

V. PTKT

FDI gia công sản phẩm: chìa khoá tăng trưởng TQ



I. So sánh FDI và FII

1. Khái niệm phân loại FDI FII

2. Tác động FDI

3. Tác động FII

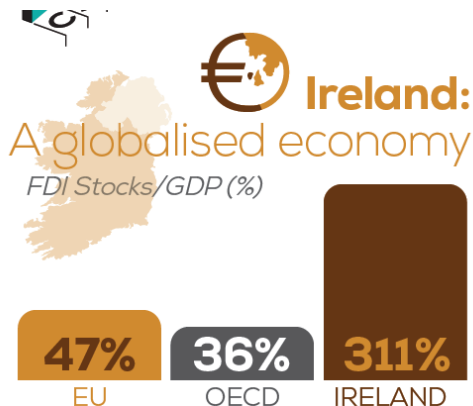
II. FDI tại Việt Nam

III. FII tại Việt Nam

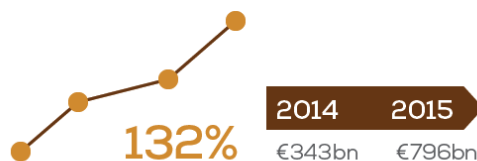
IV. Khuyến nghị

V. PTKT

FDI chất lượng cao: Ireland dẫn đầu thu hút vốn



FDI Position in Ireland



FDI Associated Employment



1997-2010: Vốn FDI ở Ireland là vốn chất lượng cao (high value). Tập trung vào các ngành: Công nghệ, dược, sinh học, kỹ thuật, dịch vụ tài chính.

Hiện nay: Xu hướng đầu tư đang chuyển đổi sang các lĩnh vực liên quan đến: big data, internet of things, kinh tế chia sẻ, công nghệ tài chính (Fintech)...

Nguồn FDI chính đến từ các nước: Mỹ, Hà Lan, Luxembourg, Anh, Thụy Sĩ

I. So sánh FDI và FII

1. Khái niệm phân loại FDI FII

2. Tác động FDI

3. Tác động FII

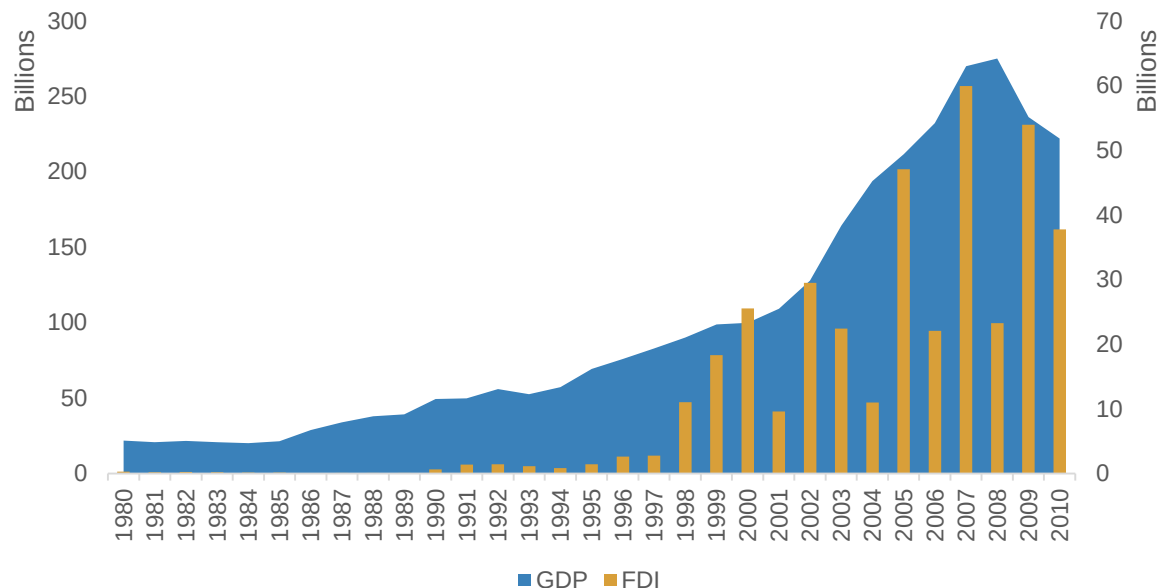
II. FDI tại Việt Nam

III. FII tại Việt Nam

IV. Khuyến nghị

V. PTKT

FDI chất lượng cao: Tăng trưởng kinh tế Ireland



	GDP growth	FDI growth	Thất nghiệp	Thu nhập bình quân
1980-1990	7.4%	0.8%	15.78%	Hạng 27
1997-2007	12.4%	84.5%	4.67%	Hạng 10

I. So sánh FDI và FII

1. Khái niệm phân loại FDI FII

2. Tác động FDI

3. Tác động FII

II. FDI tại Việt Nam

III. FII tại Việt Nam

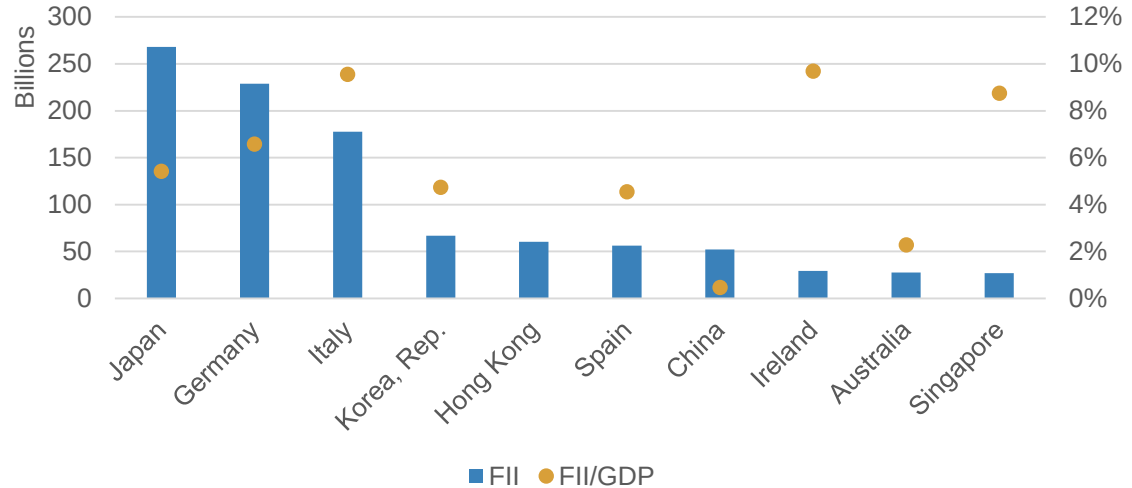
IV. Khuyến nghị

V. PTKT

FII hướng đến các thị trường tài chính lớn



Top các nước thu hút nhiều vốn FII nhất trong 2016



FII tìm kiếm cơ hội sinh lợi ngắn hạn từ đầu tư tài chính.

FII hướng đến các quốc gia có:

- + Tăng trưởng kinh tế cao
- + **Vốn FDI lớn**
- + Trung tâm tài chính sôi động
- + Dễ dàng lưu chuyển vốn
- + Nhiều ưu đãi về thuế

I. So sánh FDI và FII

1. Khái niệm phân loại FDI FII

2. Tác động FDI

3. Tác động FII

II. FDI tại Việt Nam

III. FII tại Việt Nam

IV. Khuyến nghị

V. PTKT

Mục đích của FII: các thương vụ M&A



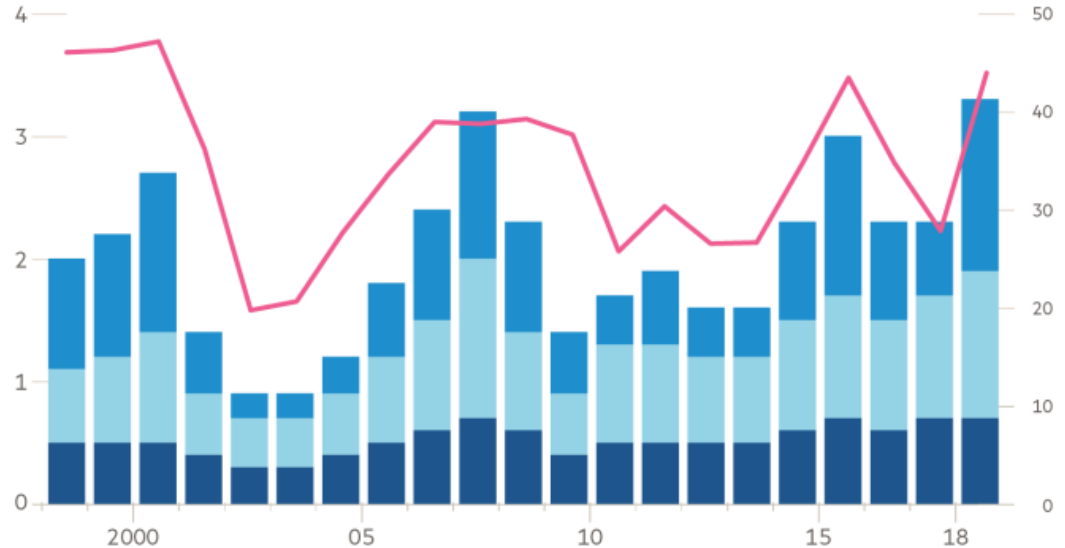
Số lượng và giá trị M&A thường tăng vọt trong giai đoạn khủng hoảng

Riding the wave of megadeals

Deal value, year to Sep 30
(\$tn)

Deals greater than \$5bn
(% of total)

Less than \$500m \$500m-\$5bn Greater \$5bn



Source: Thomson Reuters
© FT

I. So sánh FDI và FII

1. Khái niệm phân loại FDI FII

2. Tác động FDI

3. Tác động FII

II. FDI tại Việt Nam

III. FII tại Việt Nam

IV. Khuyến nghị

V. PTKT

Mục đích của FII: Đầu tư tài chính dài hạn

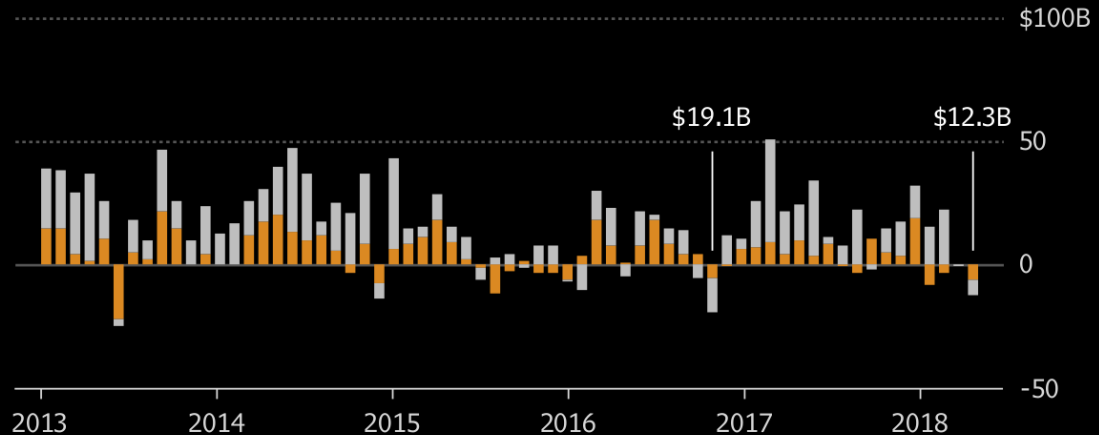


Dòng vốn vào EM biến động mạnh, chủ yếu là inflow

EM Portfolio Outflows

Non-resident portfolio outflows from emerging markets accelerated to \$12.3 billion in May -- 18-month low

EM Equity Flows EM Debt Flows



Source: IIF

Bloomberg

I. So sánh FDI và FII

1. Khái niệm phân loại FDI FII

2. Tác động FDI

3. Tác động FII

II. FDI tại Việt Nam

III. FII tại Việt Nam

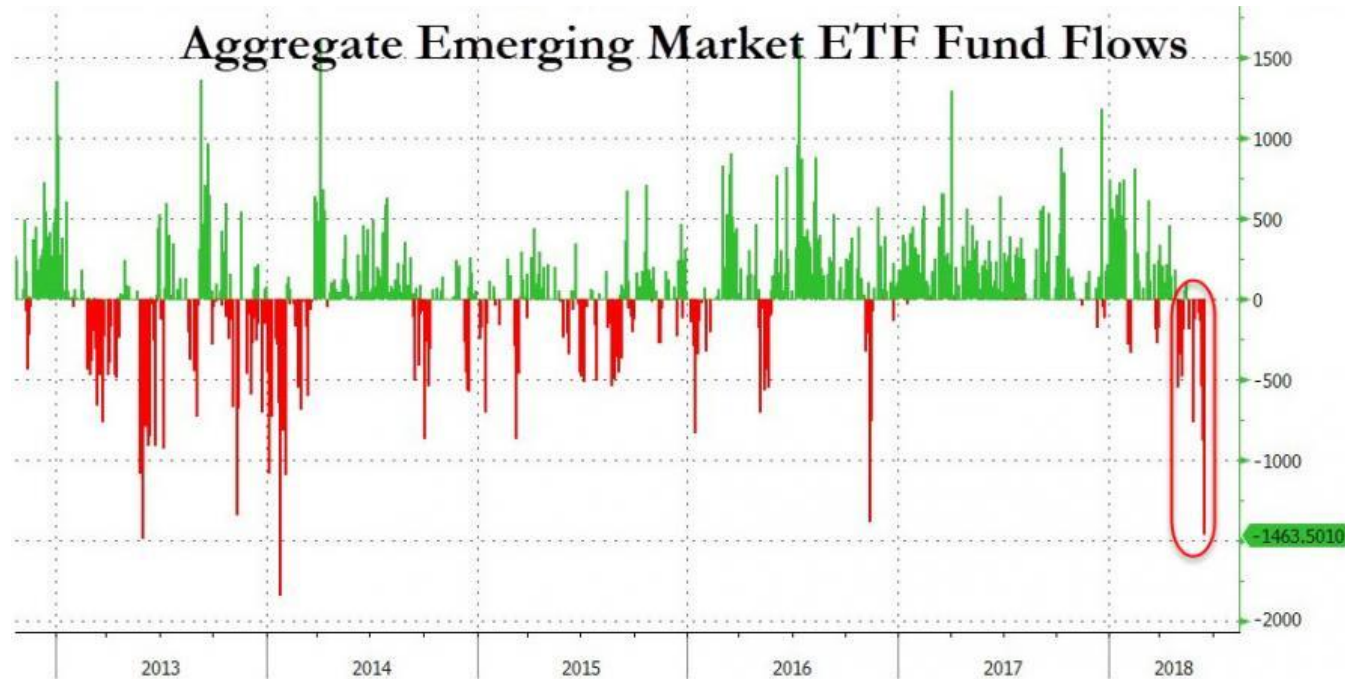
IV. Khuyến nghị

V. PTKT

Mục đích của FII: Dòng tiền nóng



Dòng tiền nóng ETF biến động lớn ở các EM



I. So sánh FDI và FII

1. Khái niệm phân loại FDI FII

2. Tác động FDI

3. Tác động FII

II. Xu hướng dòng vốn ngoại trên thế giới

III. Diễn biến vốn ngoại FDI và FII tại Việt Nam

IV. Khuyến nghị

V. PTKT

Kết luận

- FDI và FII đều có tác động tích cực: tạo công việc mới, tăng áp lực cạnh tranh, cung cấp công nghệ và vốn.

=> tạo môi trường phát triển rộng lớn cho nước nhận được vốn.

- Chất lượng dòng vốn FDI sẽ quyết định tương lai của nền kinh tế nhận được vốn.

+ Trung Quốc là công xưởng sản xuất

+ Ireland là trung tâm công nghệ sinh học và tài chính của châu Âu

- FII tác động trực tiếp triển vọng của doanh nghiệp

+ Quỹ đầu tư tài chính nắm giữ cổ phần DN dài hạn giúp tăng chất lượng cơ cấu sở hữu vốn của DN.

+ Dòng tiền nóng ETF tác động lớn đến biến động trên TTCK.

I. So sánh FDI và FII

1. Khái niệm phân loại FDI FII

2. Tác động FDI

3. Tác động FII

II. FDI tại Việt Nam

III. FII tại Việt Nam

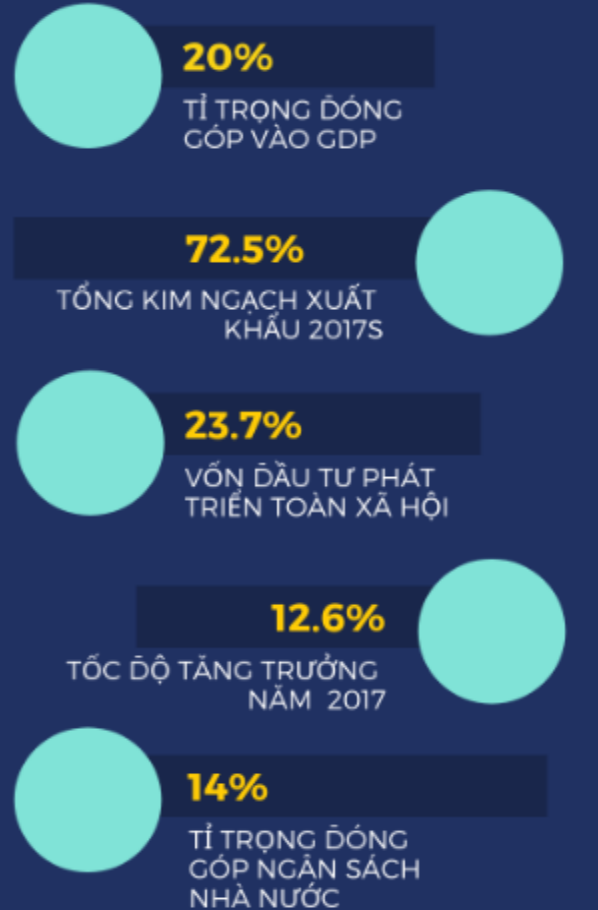
IV. Khuyến nghị

V. PTKT

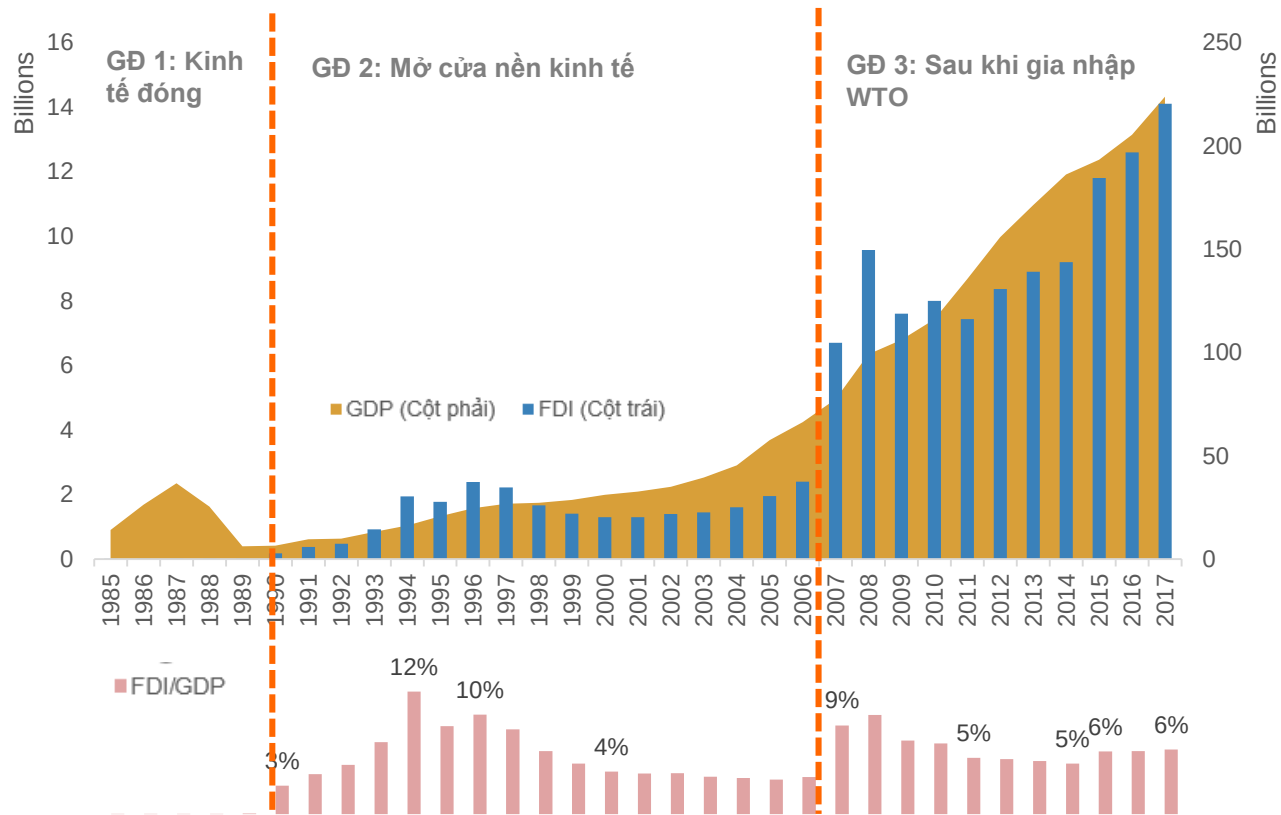
Vai trò của FDI ngày càng quan trọng với kinh tế VN



- I. So sánh FDI và FII
- II. Xu hướng dòng vốn ngoại trên thế giới
- **II. FDI tại Việt Nam**
- III. FII tại Việt Nam
- IV. Khuyến nghị
- V. PTKT



FDI vào Việt Nam tăng mạnh 2007-2017

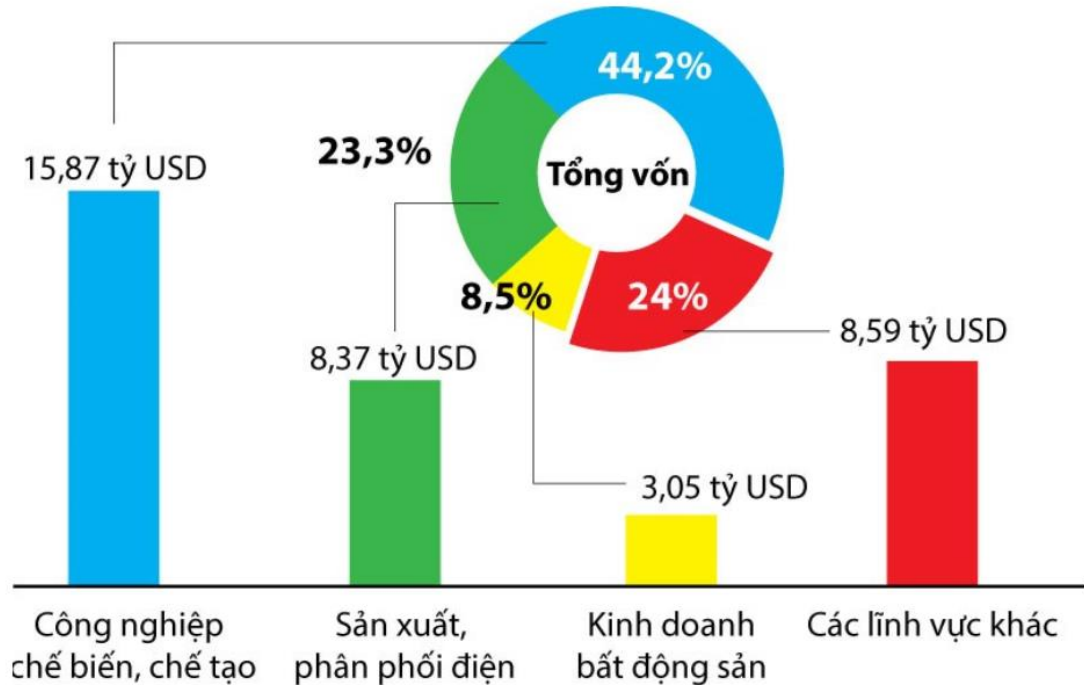


Nguồn: GSO, HSC, 2019.

- I. So sánh FDI và FII
- II. Xu hướng dòng vốn ngoại trên thế giới
- II. FDI tại Việt Nam
- III. FII tại Việt Nam
- IV. Khuyến nghị
- V. PTKT

FDI vào VN chủ yếu ở mảng gia công

Những lĩnh vực thu hút FDI lớn nhất năm 2017



Nguồn: Bộ Kế hoạch và Đầu tư

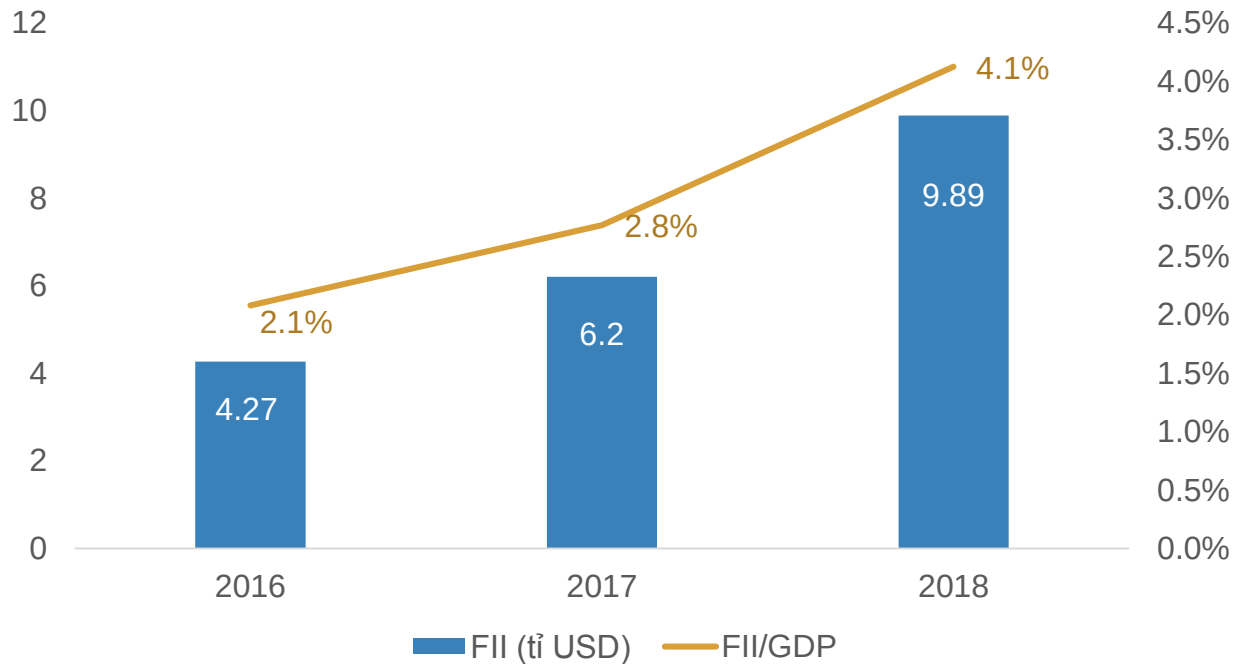
- I. So sánh FDI và FII
- II. Xu hướng dòng vốn ngoại trên thế giới
- **II. FDI tại Việt Nam**
- III. FII tại Việt Nam
- IV. Khuyến nghị
- V. PTKT

Kết luận

- I. So sánh FDI và FII
- II. Xu hướng dòng vốn ngoại trên thế giới
- **II. FDI tại Việt Nam**
- III. FII tại Việt Nam
- IV. Khuyến nghị
- V. PTKT

- Vai trò của vốn FDI đối với phát triển kinh tế ở Việt Nam ngày càng quan trọng.
- DN FDI hiện đóng góp 20% vào tổng thu nhập quốc dân GDP Việt Nam.
- Lĩnh vực DN FDI hoạt động chủ yếu là dệt may, giày da, linh kiện điện tử...với giá trị gia tăng không cao.
- *Thu hút được FDI là yếu tố quan trọng giúp Việt Nam thu hút vốn FII.*

FII vào VN tăng mạnh trong 2018 bất chấp làn sóng rút vốn khỏi EMs



Nguồn: GSO, 2019.

- I. So sánh FDI và FII
- II. Xu hướng dòng vốn ngoại trên thế giới
- II. FDI tại Việt Nam
- **III. FII tại Việt Nam**
- IV. Khuyến nghị
- V. PTKT

Các lĩnh vực đầu tư của FII vào Việt Nam



M&A tại Việt Nam đang thu hút FII đến từ Nhật Bản, Hàn Quốc, Thái Lan do chính sách cởi mở, thị trường tiêu thụ lớn với dân số trẻ.
Các ngành thu hút M&A: thực phẩm, bán lẻ, bất động sản

Đầu tư tài chính là lĩnh vực trở nên hấp dẫn khi kinh tế VN tăng trưởng nhanh với các DN có lợi nhuận cao. FII thường tồn tại dưới dạng quỹ đầu tư mở, đóng, ETF. Các tài sản đầu tư được ưa thích: bất động sản, chứng khoán



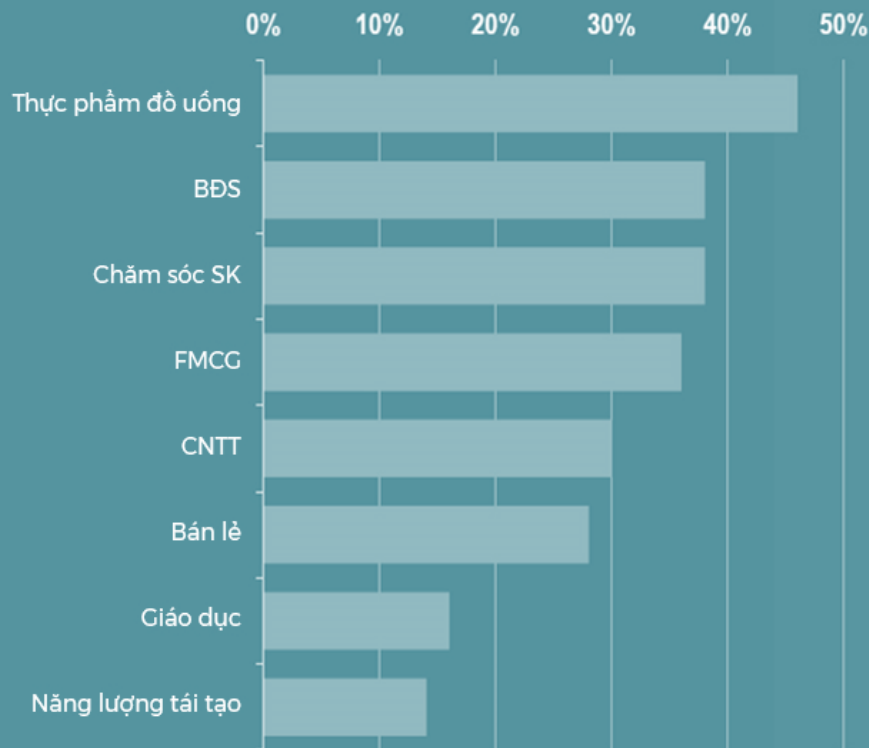
Dòng tiền nóng từ FII khai thác cơ hội nâng hạng thị trường cho Việt Nam trong 2019-2020. Tập trung vào TTKC với các mã CP trụ, DN đầu ngành.
Các CP được khối ngoại ưa thích: VNM, VIC, VHM, MWG, MSN, HPG

- I. So sánh FDI và FII
- II. Xu hướng dòng vốn ngoại trên thế giới
- II. FDI tại Việt Nam
- **III. FII tại Việt Nam**
- IV. Khuyến nghị
- V. PTKT

M&A: ngành nghề thu hút nhiều vốn nhất



CAGR 2017 - 2020 nguồn vốn đổ vào VN theo các ngành nghề



Các yếu tố thu hút NGĐT nước ngoài:

- F&B: dân số trẻ, tăng trưởng dân số nhanh, nhanh chóng thích nghi với các trend mới; kinh tế tăng trưởng bền vững.
- SP chăm sóc sức khỏe: nhu cầu chăm sóc sức khỏe tăng cao, nhà nước cũng nới lỏng các chính sách pháp lý
- BĐS: tốc độ đô thị hóa cao; phân khúc BĐS nhà ở và BĐS du lịch đang rất "nóng".

- I. So sánh FDI và FII
- II. Xu hướng dòng vốn ngoại trên thế giới
- II. FDI tại Việt Nam
- **III. FII tại Việt Nam**
- IV. Khuyến nghị
- V. PTKT

Đầu tư tài chính: Quỹ ngoại ưa thích các DN quản trị minh bạch, tăng trưởng cao

VEIL (Dragon Capital) Top 10 holdings

Name	Ticker	Sector	NAV (%)
1 Mobile World	MWG	Retail	8.20
2 ACB	ACB	Banks	7.15
3 Khang Dien House	KDH	Real Estate	6.42
4 Vinhomes	VHM	Real Estate	5.60
5 Sabeco	SAB	F&B	5.51
6 Military Bank	MBB	Banks	5.28
7 Hoa Phat	HPG	Materials/Resources	3.95
8 VEAM	VEA	Auto	3.28
9 Vinamilk	VNM	F&B	3.26
10 Dat Xanh	DXG	Real Estate	3.25

VOF (VinaCapital) Top 10 holdings

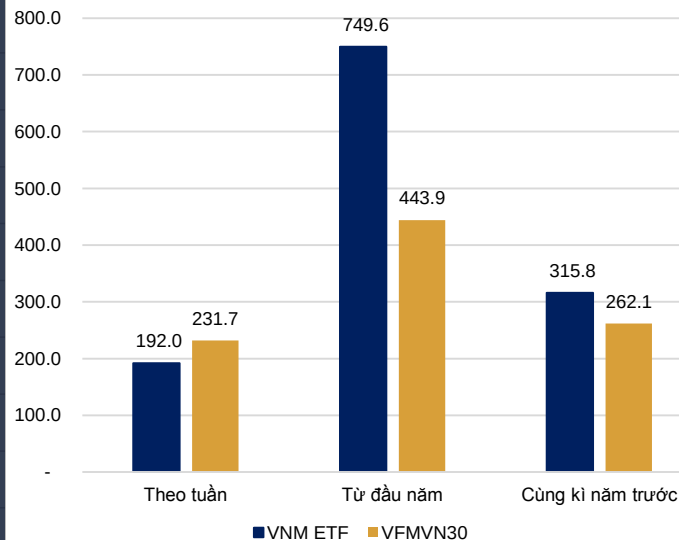
Hoa Phat Group	10.7%
Khang Dien House (KDH)	8.6%
Airports Corporation of Vietnam (ACV)	7.7%
Vinamilk (VNM)	6.8%
Phu Nhuan Jewelry (PNJ)	6.3%
Eximbank (EIB)	4.7%
Quang Ngai Sugar (QNS)	3.6%
VietJet Air (VJC)	3.4%
Coteccons (CTD)	3.2%
PVPower (POW)	2.7%

- I. So sánh FDI và FII
- II. Xu hướng dòng vốn ngoại trên thế giới
- II. FDI tại Việt Nam
- III. FII tại Việt Nam
- IV. Khuyến nghị
- V. PTKT

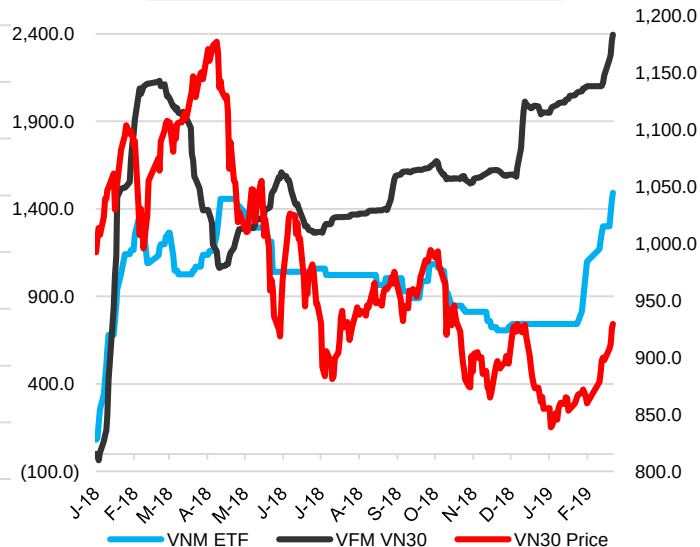
Dòng tiền nóng – hot money: chỉ phối VN Index



Dòng tiền qua quỹ ETF



Dòng tiền tích lũy qua quỹ ETF và VN30

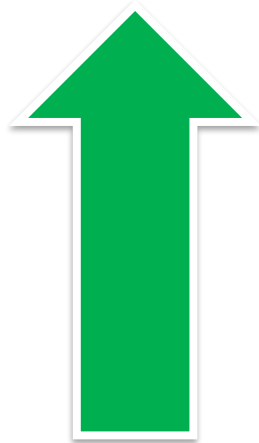


Nguồn: HSC, 2019.

- I. So sánh FDI và FII
- II. Xu hướng dòng vốn ngoại trên thế giới
- II. FDI tại Việt Nam
- **III. FII tại Việt Nam**
- IV. Khuyến nghị
- V. PTKT

Vốn FDI và FII vào Việt Nam sẽ tiếp tục tăng trong 2019-2020



	Nhân tố tác động	Dự báo xu hướng
FDI	Vĩ mô ổn định, lao động trẻ, giá rẻ, tăng trưởng kinh tế cao	
FII - M&A	Chính sách cởi mở, thị trường tiêu thụ lớn, dân số trẻ, lợi suất cao	
FII - Đầu tư tài chính	Lợi nhuận của DN cao, dòng vốn lưu chuyển dễ, thị trường còn nhiều tiềm năng	
FII - Hot money	UBCK cải thiện quy chế đầu tư, triển vọng nâng hạng thị trường 2019-2020	

- I. So sánh FDI và FII
- II. Xu hướng dòng vốn ngoại trên thế giới
- II. FDI tại Việt Nam
- **III. FII tại Việt Nam**
- IV. Khuyến nghị
- V. PTKT

Các ngành và DN được hưởng lợi từ FDI, FII



	Mã CP	FDI gia công/CN cao	FII-MnA	FII-ĐTTC	FII-Hot money
Bán lẻ	MWG, PNJ, MSN	✓	✓	✓	
Thực phẩm, đồ uống	VNM, SAB, BHN		✓	✓	✓
Bất động sản nhà ở	VIC, VHM, CRE, KDH	✓	✓	✓	✓
Bất động sản KCN	KBC, LHG, NTC	✓			
Ngân hàng	VCB, ACB, MBB, TCB	✓		✓	
Telecom	FPT, VGI	✓	✓	✓	
Dệt may, sợi	TCM, STK	✓			
Thủy sản	VHC, MPC	✓			
Vận tải, kho bãi	GMD, VSC, ACV	✓			
Năng lượng	REE, SBT	✓			
Điện, nước	POW, PPC, BWE	✓			
VLXD	HPG	✓			
Cổ phiếu trụ	VNM, MWG, VIC, VHM, MSN, HPG			✓	✓

- I. So sánh FDI và FII
- II. Xu hướng dòng vốn ngoại trên thế giới
- II. FDI tại Việt Nam
- III. FII tại Việt Nam
- IV. Khuyến nghị
- V. PTKT

CTCP Thế giới di động - MWG



Định giá

2019

Theo PE

135,884

Tỷ lệ tăng

53.37%

KHUYẾN NGHỊ: MUA

Triển vọng tích cực cho MWG trong năm 2019 sẽ tới chủ yếu từ tăng trưởng của 2 chuỗi ĐMX và BHX sau khi 2 hệ thống này đã tìm ra được mô hình hoạt động hiệu quả và bắt đầu bước vào giai đoạn PT nhanh chóng, trong khi chuỗi TGDD bước vào giai đoạn bão hòa: (1) Chuỗi TGDD: DT và LN sẽ gần như không tăng trưởng khi thị phần đã tới ngưỡng 50%. (2) Chuỗi ĐMX: Việc thay đổi mô hình cửa hàng dự kiến giúp mỗi cửa hàng ĐMX có khả năng trưng bày tăng 20-40% so với trước đây, cùng với việc tiếp nhận các cửa hàng TGDD chuyển đổi sẽ giúp ĐMX tiếp tục tăng trưởng tốt trong năm nay. (3) Chuỗi BHX: MWG đã chứng minh được tính khả thi của chuỗi BHX và vì thế đây sẽ là động lực tăng trưởng chính của DN trong dài hạn. Tuy nhiên do mảng hàng tiêu dùng có biên LNG thấp hơn hai mảng điện máy nên biên LNG chung sẽ giảm khi tỷ trọng DT thì BHX tăng lên. Do đó, tăng trưởng LN CAGR 40% trong 2013 - 2017 sẽ không còn mà tốc độ sẽ chậm lại còn khoảng 20 - 25%/năm.- Trong dài hạn, lợi thế cốt lõi về nền tảng công nghệ và khả năng ứng dụng công nghệ để tìm ra các mô hình kinh doanh mới sẽ là yếu tố quyết định giúp MWG duy trì sự tăng trưởng trong tương lai.

- Dự phóng LNST 2019 đạt 3,530 tỷ, tương đương EPS (sau KTPL) là 7,771 VNĐ/CP.

- I. Cập nhật chiến tranh thương mại Mỹ - Trung
- II. Triển vọng chiến tranh thương mại Mỹ - Trung
- III. Tác động đến VN
- **IV. Khuyến nghị**
- V. Phân tích kỹ thuật

CTCP vàng bạc đá quý Phú Nhuận - PNJ



Định giá

2019

Theo PE

127,594

Tỷ lệ tăng

22.69%

KHUYẾN NGHỊ: KHẢ QUAN

- Ngành bán lẻ Việt Nam trong giai đoạn 2019 - 2022 có nhiều tích cực, nhờ hưởng lợi từ tăng trưởng kinh tế dẫn tới thu nhập tăng cao. - Thị trường bán lẻ trang sức vàng có 80% vẫn là phân khúc truyền thống không thương hiệu. Với vị thế và quy mô đầu ngành cùng bối cảnh kinh tế thuận lợi, PNJ được kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng thị phần phân khúc trung cao cấp, đồng thời có khả năng chiếm được thị phần từ phân khúc không thương hiệu. Tăng trưởng sẽ đến từ nỗ lực tiếp tục mở rộng chuỗi bán lẻ trên toàn quốc lên 600 - 700 cửa hàng trong 5 năm tới. - Ngoài lĩnh vực kinh doanh chính là vàng trang sức, PNJ đã tiến hành bán thử nghiệm các mặt hàng phụ kiện thời trang (đồng hồ) tại một số cửa hàng và cho tỉ suất lợi nhuận và tăng trưởng ấn tượng. Nhắm tới cùng một đối tượng khách hàng, các sản phẩm này khi chính thức được đưa vào tất cả hệ thống PNJ sẽ giúp gia tăng đáng kể doanh thu và biên LN cho PNJ. - Trong bối cảnh thương mại điện tử phát triển, PNJ đã đầu tư 6.5 triệu USD vào hệ thống ERP và 1.8 triệu USD vào hai hệ thống CRM và RFID mới để cải thiện khả năng phân tích dữ liệu, với mục đích phân tích hành vi khách hàng nhằm đưa ra những sản phẩm riêng biệt cho từng nhóm người.

- Dự phóng LNST 2019 đạt 1,252 tỷ, tương đương EPS (sau KTPL) là 6,631đ/cp.

- I. Cập nhật chiến tranh thương mại Mỹ - Trung
- II. Triển vọng chiến tranh thương mại Mỹ - Trung
- III. Tác động đến VN
- **IV. Khuyến nghị**
- V. Phân tích kỹ thuật

CTCP Tập đoàn Thế Kỷ - CRE



Định giá

2019

Theo PE

38,490

Tỷ lệ tăng

45.24%

KHUYẾN NGHỊ: MUA

Triển vọng tích cực trong năm 2019 của CRE sẽ đến chủ yếu từ tăng trưởng mảng môi giới và đặc biệt là đầu tư thứ cấp:

+ Thị trường BĐS nhìn chung trong năm 2019 vẫn sẽ sôi động, đặc biệt ở phân khúc trung cấp và BĐS giá rẻ khi thị trường dự án BĐS cao cấp đã bão hòa. Đặc biệt, CRE có định hướng mở rộng hệ thống môi giới BĐS sang thị trường BĐS cũ (thay vì chỉ tập trung vào bán các dự án mới như trước đây). Đây cũng là một hướng đi tiềm năng cho CRE.

+ Mảng đầu tư thứ cấp dự báo cũng sẽ tăng trưởng tốt trong năm tới với việc mở bán các dự án Lovera (Bắc Ninh), Làng Việt Kiều (Hải Phòng).+ Lợi thế về nền tảng giao dịch online sẽ là điểm tựa giúp CRE có thể tăng trưởng mạnh về doanh thu, trong khi kiềm chế được đà tăng của chi phí bán hàng, qua đó cải thiện biên LN.

- Dự báo LNST năm 2019 của CRE đạt 391 tỉ (tương đương tăng trưởng 24% YoY), tương đương với EPS đạt 4,892 VNĐ/CP và hệ số Forward P/E cho năm 2019 là 5.4 lần

- I. Cập nhật chiến tranh thương mại Mỹ - Trung
- II. Triển vọng chiến tranh thương mại Mỹ - Trung
- III. Tác động đến VN
- **IV. Khuyến nghị**
- V. Phân tích kỹ thuật

CTCP Cổ phần FPT - FPT



Định giá	2019
Theo PE	58,071
Tỷ lệ tăng	29.62%

KHUYẾN NGHỊ: MUA

- Triển vọng của FPT trong 2019 tiếp tục tích cực: (1) Mảng gia công phần mềm tiếp tục tăng trưởng nhờ nhu cầu từ thị trường Nhật và Mỹ. Mảng dịch vụ CNTT tiếp tục có biên LNG cao nhờ đóng góp cao hơn từ mảng dịch vụ IT và giải pháp phần mềm có tỷ suất LN cao. (2) Mảng dịch vụ viễn thông tiếp tục duy trì tăng trưởng ổn định quanh mức 10 - 12%. (3) Các mảng khác: dự báo mảng bán lẻ và phân phối tăng trưởng khoảng 14% nhờ tăng trưởng của FRT. Mảng giáo dục dự kiến tăng trưởng khoảng 10% nhờ tăng số lượng học sinh nhập học.

- Về dài hạn, tiềm năng của FPT tới từ các yếu tố sau: (1) Mở rộng tệp khách hàng: FPT mở rộng XK phần mềm sang Hàn Quốc. Ngoài ra, dự kiến thị trường Mỹ sẽ vượt mặt Nhật trở thành thị trường chính của FPT nhờ Intellnet. (2) Mảng XK phần mềm: tốc độ tăng trưởng dịch vụ CNTT của VN là 15 - 25%/năm. (3) Tiềm năng từ thị trường viễn thông trong nước: nhu cầu sử dụng các dịch vụ Internet vẫn tăng nhanh, chất lượng Internet hiện nay vẫn còn thấp và tốc độ còn nhiều tiềm năng để cải thiện.

- Dự phóng Lợi nhuận: LNST 2019 - 2020 lần lượt đạt 3,158 - 3,751 tỷ, tương đương EPS (sau KTPL) là 4,632 - 5,502đ/cp.

- I. Cập nhật chiến tranh thương mại Mỹ - Trung
- II. Triển vọng chiến tranh thương mại Mỹ - Trung
- III. Tác động đến VN
- **IV. Khuyến nghị**
- V. Phân tích kỹ thuật

Ngân hàng thương mại CP Kỹ thương Việt Nam - TCB



Định giá

2019

Theo PE

40,973

Tỷ lệ tăng

49%

KHUYẾN NGHỊ: MUA

- Hoạt động tín dụng và dịch vụ lần lượt chiếm 55% và 23.3% cơ cấu doanh thu của TCB. TCB là một trong số rất ít ngân hàng tại VN có tỷ lệ doanh thu từ dịch vụ cao. Các dịch vụ chính của TCB là: dịch vụ thanh toán, ủy thác và đại lý, hoa hồng bảo hiểm&chứng khoán. Doanh thu khác chủ yếu đến từ hoạt động thu hồi nợ đã trích lập

- Hệ số CAR 14.3% cao nhất trong số các NHTM niêm yết.

Giai đoạn 2018-2020:

- Tín dụng tăng trưởng với tốc độ gộp bình quân năm là 20,3% nhờ TCB mở rộng danh mục trái phiếu doanh nghiệp của mình (tăng 175%). TCB có thể cấp hạn mức tăng trưởng tín dụng cao nhờ hệ số CAR cao.- Thu nhập lãi thuần tăng mạnh 24,6% và lãi thuần HĐ dịch vụ từ hoạt động kinh doanh chính tăng mạnh 49,5%- Trong khi đó chi phí dự phòng dự kiến giảm 3,9%/năm trong 3 năm tới nhờ TCB có bảng cân đối kế toán sạch.- Hiện room cho nđt nước ngoài đang được khóa ở mức 22,5% và ít có khả năng TCB sẽ sớm nâng room.

- Dự đoán LNST năm 2019 và 2020 thuộc về cổ đông cty mẹ là 9,699 tỷ và 11,766 tỷ, tương ứng EPS 2.774đ và 3.365đ.

- o I. Cập nhật chiến tranh thương mại Mỹ - Trung
- o II. Triển vọng chiến tranh thương mại Mỹ - Trung
- o III. Tác động đến VN
- o **IV. Khuyến nghị**
- o V. Phân tích kỹ thuật

MWG

Quan điểm kỹ thuật: Tạo nhịp tăng khá bật lên từ vùng MA20 kết hợp thanh khoản tích cực thể hiện sự dịch chuyển trở lại của dòng tiền. MWG đang gặp ngưỡng cản nhỏ tại vùng đỉnh cũ. Diễn biến giá khả năng vẫn còn giao dịch lừng khờng quanh vùng đỉnh cũ nay, trước khi bức phá thoát khỏi xu hướng hiện tại

Khuyến nghị: Duy trì quan sát quanh vùng giá 90. Cân nhắc mở vị thế tại những nhịp giảm điểm quanh vùng giá 89 – 89.5.



- I. Cập nhật chiến tranh thương mại Mỹ - Trung
- II. Triển vọng chiến tranh thương mại Mỹ - Trung
- III. Tác động đến VN
- IV. Khuyến nghị
- V. Phân tích kỹ thuật

PNJ

Quan điểm kỹ thuật: PNJ duy trì nhịp tăng tích cực và nằm trên hầu hết các đường MA quan trọng thể hiện sự tích cực của xu hướng hiện tại. Tuy nhiên, thanh khoản đang cho thấy sự suy yếu trong những nhịp tăng gần đây thể hiện, dòng tiền đang không còn ủng hộ cho xu hướng đi lên. Ngoài ra, đường RSI cũng đã cho tín hiệu tiệm cận vùng quá mua, đang cảnh báo những rủi ro điều chỉnh ngắn hạn.

Khuyến nghị: Tiếp tục quan sát tránh quanh vùng giá 104 – 105. Canh mua, tại những nhịp điều chỉnh quanh vùng giá 100 – 102.

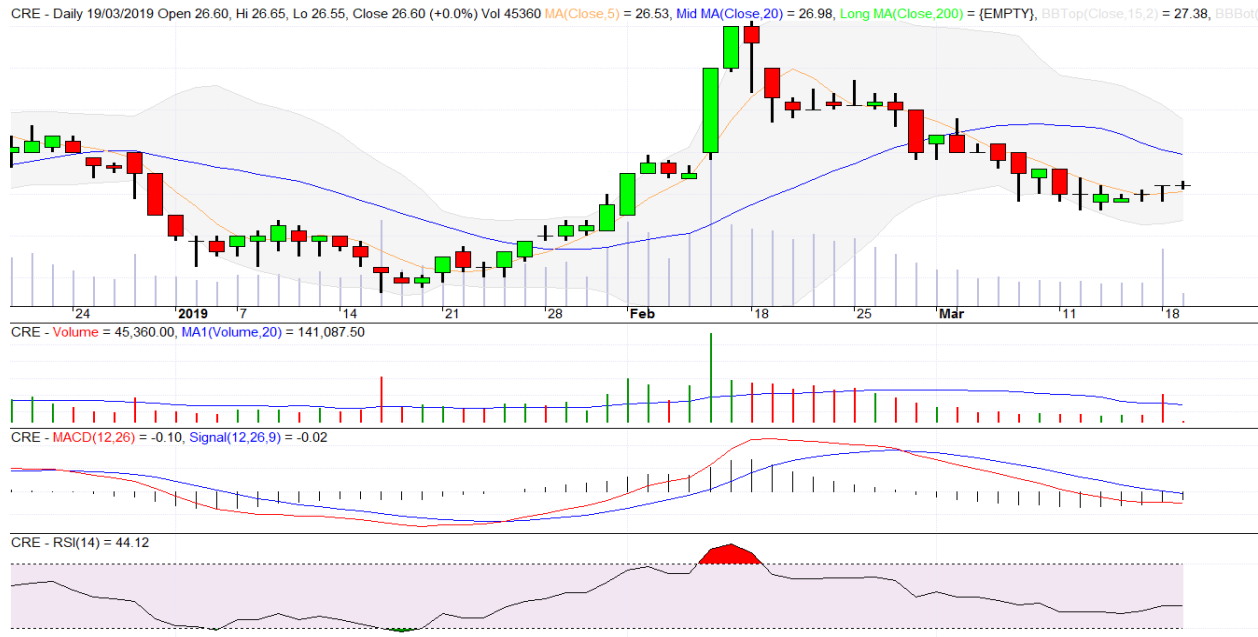


- I. Cập nhật chiến tranh thương mại Mỹ - Trung
- II. Triển vọng chiến tranh thương mại Mỹ - Trung
- III. Tác động đến VN
- IV. Khuyến nghị
- V. Phân tích kỹ thuật

CRE

Quan điểm kỹ thuật: CRE đang cho tín hiệu chứng lại sau nhịp điều chỉnh kéo dài. Đường giá duy trì nằm trên MA5 và đường MACD đang cho xu hướng thu hẹp khoảng cách với đường signal. Xu hướng chính là tích lũy đi ngang trong biên độ hẹp sau nhịp giảm vừa rồi.

Khuyến nghị: Mở vị thế mua thăm dò với tỷ trọng nhỏ tại vùng giá hiện tại.



- I. Cập nhật chiến tranh thương mại Mỹ - Trung
- II. Triển vọng chiến tranh thương mại Mỹ - Trung
- III. Tác động đến VN
- IV. Khuyến nghị
- V. Phân tích kỹ thuật

FPT



Quan điểm kỹ thuật: FPT sau nhịp tăng dựng đứng, đang cho tín hiệu điều chỉnh nhẹ tạo mặt bằng tích lũy quanh vùng giá hiện tại. Thanh khoản bán xuống là thấp thể hiện áp lực bán không cao. Xu hướng chính là tích lũy tạo nền đi ngang, trước khi tiếp tục xu hướng tăng mới.

Khuyến nghị: Quan sát. Canh mua tại những nhịp điều chỉnh, quanh vùng giá 45.2 – 45.7.



- I. Cập nhật chiến tranh thương mại Mỹ - Trung
- II. Triển vọng chiến tranh thương mại Mỹ - Trung
- III. Tác động đến VN
- IV. Khuyến nghị
- V. Phân tích kỹ thuật

TCB

Quan điểm kỹ thuật:: TCB diễn biến giá đang cho xu hướng tích lũy quanh trong biên độ hẹp. Đường giá vẫn duy trì ổn định trên MA5,20 thể hiện nhịp tích lũy đang cho xu hướng ổn định. Ngoài ra, đường giá vẫn đang duy trì trên đường hỗ trợ xu hướng tăng thể hiện xu hướng đi lên vẫn được duy trì.

Khuyến nghị: Quan sát. Canh mua tại những nhịp điều chỉnh, quanh vùng giá 26.5 – 27.



- I. Cập nhật chiến tranh thương mại Mỹ - Trung
- II. Triển vọng chiến tranh thương mại Mỹ - Trung
- III. Tác động đến VN
- IV. Khuyến nghị
- V. Phân tích kỹ thuật

**CẢM ƠN ANH CHỊ VÀ
CÁC BẠN ĐÃ QUAN TÂM
LẮNG NGHE!**