

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	1018.33	106.96
Thay đổi (%)	0.16%	0.19%
KLGD (triệu CP)	223.16	24.81
GTGD (tỷ VND)	5655	351
Số mã tăng	185	70
Số mã giảm	150	56
Số mã đứng giá	88	240

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2006	944.4	0.43%	54	141
VN30F2003	0.0	0.34%	15	103
VN30F1912	943.7	0.49%	181	824
VN30F1911	942.9	0.39%	54,145	22,185
Tổng			54,395	23,253

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị gia dụng	1.80%	RAL, GDT, DQC...
Phần mềm	1.70%	FPT, SRA, VLA...
Sản xuất ô tô	1.70%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Sản xuất & Phân phối Điện	1.50%	PPC, NT2, VSH, CHP...
Tài chính đặc biệt	1.40%	IBC, OGC, FIT, BCG...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị viễn thông	-0.50%	ST8, SAM, ELC, SMT...
Khách sạn	-0.70%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Thực phẩm	-0.80%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Nước	-1.00%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Containers & Đóng gói	-1.40%	INN, SVI, MCP, SDG...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thép và sản phẩm thép	4.70%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Sản xuất giấy	3.60%	DHC, HAP, CAP, VID...
Tài chính đặc biệt	3.00%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Thiết bị gia dụng	2.90%	RAL, GDT, DQC...
Phần mềm	2.00%	FPT, SRA, VLA...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-2.10%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Nước	-2.10%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng	-2.20%	GMD, PHP, DL1, AST...
Containers & Đóng gói	-3.00%	INN, SVI, MCP, SDG...
Khách sạn	-4.00%	VNG, OCH, SGH, DAH...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất giấy	9.90%	DHC, HAP, CAP, VID...
Containers & Đóng gói	8.10%	INN, SVI, MCP, SDG...
Phần mềm	7.90%	FPT, SRA, VLA...
Thép và sản phẩm thép	5.80%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Ngân hàng	5.50%	VCB, BID, CTG, MBB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị gia dụng	-3.60%	RAL, GDT, DQC...
Hàng May mặc	-3.80%	STK, TCM, TNG, FTM...
Lốp xe	-4.10%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Khách sạn	-6.60%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Khai khoáng	-8.00%	KSB, HGM, BMC, DHM...

Thị trường cơ sở

Thị trường có diễn biến tăng điểm nhẹ trên cả 2 sàn với thanh khoản ở mức cao và độ rộng thị trường có phần nghiêng về số mã tăng điểm. Thị trường duy trì tăng điểm trong phần lớn phiên giao dịch trước khi áp lực bán bắt đầu gia tăng về cuối phiên chiều, nhưng chưa đủ để đẩy 2 chỉ số xuống dưới mốc tham chiếu. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn có diễn biến phân hóa với VIC, VCB, GAS... tăng điểm, trong khi VHM, VNM, SAB... giảm điểm. Xét riêng trong rổ cổ phiếu VN30 có 14 mã tăng và 12 mã giảm.

Xét về biến động các nhóm ngành, cổ phiếu ngành thép đồng loạt tăng điểm ở HPG, NKG, HSG... Tương tự, cổ phiếu ngành điện tăng điểm trên diện rộng ở PPC, VSH, NT2, SJD...

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Thanh khoản thị trường phái sinh hồi phục nhẹ, với giao dịch tập tiếp tục trung hầu như toàn bộ ở kỳ hạn 01 tháng - F1911.

Cả 4 HĐ đều tăng điểm, phù hợp với diễn biến tăng của chỉ số VN30 trong phiên hôm nay. Chênh lệch giữa HĐ tương lai và chỉ số VN30 nới rộng lên mức 3-5 điểm.

Điểm tin ngày

Cán cân thương mại hàng hóa tháng 10 xuất siêu gần 1.9 tỷ USD, theo số liệu từ Tổng cục Hải Quan. Trong đó, khu vực kinh tế trong nước nhập siêu 2.1 tỷ USD, khu vực FDI (kể cả dầu thô) xuất siêu 3.96 tỷ USD.

Xuất khẩu tiếp tục duy trì mức tăng trưởng tích cực (kim ngạch xuất khẩu hàng hóa đạt 24.23 tỷ USD, +3.7% Mom và 7.6% YoY) mặc dù Samsung đã kết thúc đợt đẩy mạnh xuất khẩu sản phẩm phiên bản mới Galaxy Note 10. Chúng tôi nhận thấy các tín hiệu tích cực và sự hồi phục rõ rệt từ doanh số bán hàng của các dòng điện thoại mới của Samsung khi xuất khẩu điện thoại và linh kiện đạt 5.2 tỷ USD, tuy có giảm 4% so với tháng trước và nhưng tăng tới 10% so với cùng kỳ năm ngoái. Các mặt hàng khác có tốc độ tăng trưởng cao trong tháng 10 bao gồm máy tính và linh kiện điện tử (1.1% MoM, 24.2% YoY); giày dép (20.4% MoM, 15.4% YoY); gỗ (20.3% MoM, 22.7% YoY). Ngoài trừ mặt hàng điện tử, các mặt hàng còn lại đều là những ngành xuất khẩu truyền thống của Việt Nam với sự tham gia cao từ khu vực kinh tế trong nước. Điều này giúp xuất khẩu khu vực kinh tế trong nước tăng cao lên tới 22% YoY, trong khi khu vực có vốn đầu tư nước ngoài (kể cả dầu thô) chỉ tăng 1.9% YoY.

Về nhập khẩu hàng hóa, kim ngạch hàng hóa nhập khẩu tháng 10 ước tính đạt 22.37 tỷ USD, +2.9% MoM và 2.9% YoY, trong đó khu vực trong nước và FDI lần lượt tăng 16.2% và giảm 5.6% YoY. Điều này khiến chúng tôi lo ngại hiện tượng lách xuất xứ diễn ra phổ biến và trở nên khó kiểm soát hơn. Các nhóm hàng trong diện cảnh báo như thép và nhôm đều có tình trạng tăng nhập khẩu. Cụ thể, sắt thép và các sản phẩm của sắt thép đã tăng 6.7% YoY.

Như vậy, trong 10 tháng đầu năm 2019, tổng mức xuất siêu đã lên gần 9 tỷ USD, cao nhất từ trước đến nay. Cán cân thương mại trong tháng 11 và 12 nhiều khả năng sẽ nghiêng về nhập siêu khi các doanh nghiệp sẽ nhập lượng lớn hàng hóa

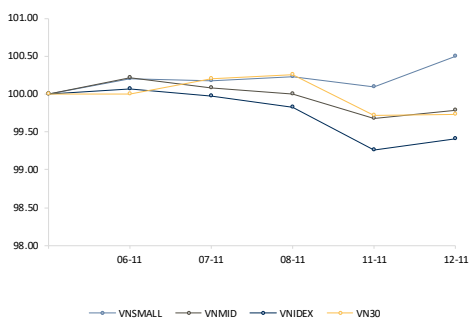
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
FPT	0.75
HPG	0.46
MSN	0.32
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VNM	-1.25
VPB	-0.58
VHM	-0.47

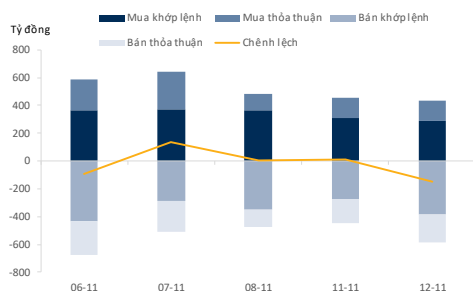
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
BID	0.81
VIC	0.49
VCB	0.44
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VNM	-0.92
VHM	-0.89
VPB	-0.18

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	37.63%	312,180,393	33,662,430,000
VHM	15.05%	1,136,864,783	27,760,550,000
ROS	3.40%	257,709,071	23,346,410,000
VRE	31.84%	398,578,930	20,020,310,000
BID	3.42%	908,363,953	11,789,930,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
E1FVN30	99.18%	3,489,860	-7,728,902,000
POW	14.10%	817,321,319	-9,932,540,000
SSI	56.63%	221,145,861	-12,197,970,000
VIC	14.76%	728,729,764	-54,087,350,000
VNM	58.87%	716,298,114	-173,258,970,000

sản xuất và tiêu dùng nhằm phục vụ cho hoạt động sản xuất cuối năm và chuẩn bị cho Tết Nguyên Đán. Bên cạnh đó, Samsung sẽ tăng cường nhập khẩu các linh kiện điện tử nhằm phục vụ cho đợt ra mắt sản phẩm mới vào Quý 1 năm sau.

Giá thịt lợn tiếp tục xu hướng tăng mạnh trong 2 ngày đầu tuần, với giá thịt lợn hơi khu vực miền Bắc đã lên mức 70 – 75,000 đồng/kg, tăng gần 8% so với tuần trước. Khu vực miền Nam với thủ phủ nuôi lợn Đồng Nai cũng tăng lên mức 67,000 đồng/kg.

Giá lợn hơi vẫn tiếp tục tăng trong bối cảnh mọi hoạt động tái đàn đều hạn chế do dịch tả lợn chưa được kiểm soát hoàn toàn. Nhiều dự báo cho thấy, giá heo hơi sẽ sớm chạm mốc 80,000 đồng/kg tức đã gấp 1.5 lần so với thời điểm tháng 11 – 12 năm ngoái. Trong khi đó, theo nhận định của Cục Chăn nuôi, Việt Nam có thiếu thịt heo do ảnh hưởng từ dịch tả lợn châu Phi là có thực. Nhưng chính điều này khiến một số thương lái lợi dụng sự khan hiếm heo cục bộ để đẩy giá lên cao. Bởi lượng thịt heo thiếu trên thị trường trong nước không đến mức quá lớn như trường hợp của Trung Quốc trong thời gian qua. Chỉ số giá CPI là yếu tố cần được xem xét thận trọng trong thời gian này, khi thịt lợn là một trong những nhóm ngành chiếm tỷ trọng cao trong rổ hàng hóa tính CPI.

Ngân hàng thương mại Quân đội MB (MBB: HSX) thông báo chào bán thành công 80 tỷ đồng trái phiếu kỳ hạn 10 năm nhằm tăng vốn cấp 2. Trái phiếu có mệnh giá 100 triệu đồng với lãi suất danh nghĩa 8.7%/năm, kỳ thanh toán lãi một năm liên tục trong kỳ hạn trái phiếu. Lượng trái phiếu được phát hành riêng lẻ thông qua phương thức bán trực tiếp cho nhà đầu tư vào ngày 4/11. Trước đó, MB cũng thông báo hoàn tất phát hành 110 tỷ đồng trái phiếu, tăng vốn cấp 2.

Theo Bloomberg, thương vụ bán 7.5% cổ phần cho nhà đầu tư nước ngoài của MB gồm 141,5 triệu cổ phiếu phát hành mới và 47 triệu cổ phiếu quỹ dự kiến sẽ hoàn tất vào cuối tháng 11. Ngân hàng sẽ huy động 240 triệu USD trong đợt chào bán này.

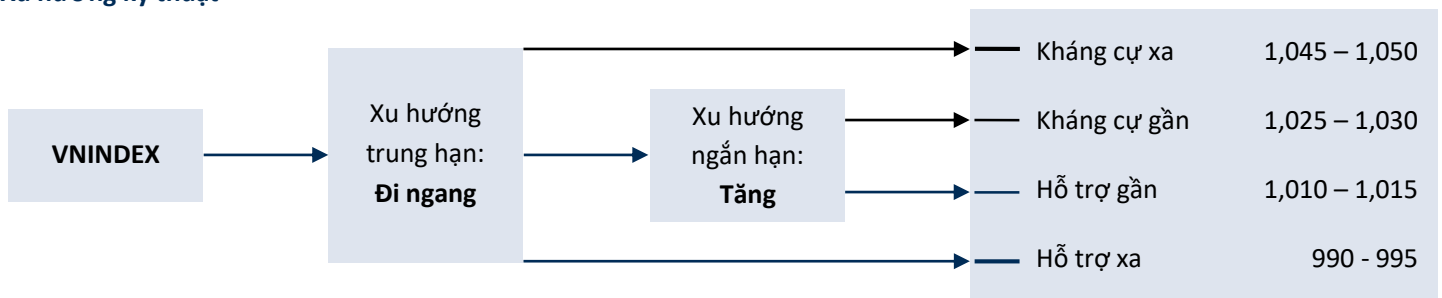
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhtt@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

Lực cầu bắt đáy, mua tại nhịp điều chỉnh xuất hiện ở nhiều cổ phiếu vốn hóa lớn đã giúp VNIndex lấy lại phiên tăng điểm. Tín hiệu hỗ trợ bước đầu như kì vọng tại vùng 1,010-1,015 trong khi chỉ số động lượng RSI đang ở dưới vùng quá mua (overbought) khiến cơ hội cho VNIndex quay lại nhịp tăng điểm trước đó là khá cao. NĐT được khuyến tiếp tục nắm giữ vị thế đã mở và có thể gia tăng tỷ trọng với những cổ phiếu đang giao dịch quanh vùng hỗ trợ.

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

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

VN30



Chiến lược đầu tư

VN30 giao dịch trong trạng thái giằng co, khiến chỉ số gần như đi ngang trong phiên hôm nay. Tín hiệu kỹ thuật không có nhiều thay đổi và nhìn chung vẫn đang ủng hộ xu hướng đi lên của chỉ số này. Độ lệch đã dương trở lại và tăng mạnh, hàm ý tâm lý NĐT trở nên tích cực và kì vọng nhiều hơn vào phiên phục hồi của chỉ số. NĐT được khuyến nghị ưu tiên mở những vị thế LONG tại những vùng hỗ trợ mạnh trong phiên.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

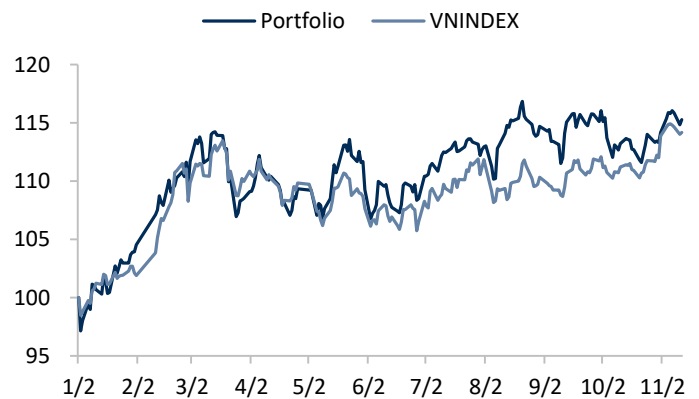
Tiêu chí đầu tư

(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
PC1	11/06/2019	19.3	0.8%	3.5%	- Kỳ vọng dự án BĐS Thanh Xuân và mảng xây lắp đường truyền đạt tăng trưởng LNST 5% sau khi tăng gấp đôi năm 2019 sẽ hỗ trợ tăng trưởng LN của PC1 trong năm 2020. - Mảng xây lắp điện kỳ vọng tăng trưởng mạnh trong các năm tới do nhu cầu đầu tư lớn từ EVN nhằm đáp ứng nhu cầu tiêu thụ điện toàn xã hội. - Công suất các nhà máy điện (Mông An, Bảo Lạc B, Sông Nhiệm) của PC1 dự kiến tăng mạnh trong năm 2020.
MSN	10/11/2019	75	0.7%	-2.6%	- 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	122.3	0.3%	8.2%	- 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	28.3	0.7%	4.6%	- 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.
PNJ	3/22/2019	85.3	0.7%	13.1%	- 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 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 - 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	12/18/2018	23.3	-0.6%	14.8%	- 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.

					- 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
REE	10/11/2018	37.6	-0.1%	15.0%	- 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.
FPT	9/6/2018	61	1.7%	66.2%	-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	8/22/2018	25.1	-0.4%	3.7%	- 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.

-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.

PVS 8/15/2018 18.9 0.0% 9.9%

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

