

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường cơ sở

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	1012.77	107.20
Thay đổi (%)	-0.55%	0.22%
KLGD (triệu CP)	286.97	29.32
GTGD (tỷ VND)	6749	339
Số mã tăng	105	61
Số mã giảm	202	60
Số mã đứng giá	112	245

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2006	940.4	-0.42%	123	143
VN30F2003	0.0	-0.27%	94	103
VN30F1912	938.5	-0.55%	313	871
VN30F1911	937.2	-0.60%	64,054	21,647
Tổng			64,584	22,764

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất ô tô	2.10%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Dịch vụ vận tải	1.50%	TCL, VNT, VSA, TCO...
Hàng cá nhân	0.50%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Sản xuất giấy	0.40%	DHC, HAP, CAP, VID...
Nước	0.30%	BWE, TDW, CLW, BTW...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thực phẩm	-1.30%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Thép và sản phẩm thép	-1.50%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-1.50%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Nhựa, cao su & sợi	-1.70%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Phân phối hàng chuyên dụng	-2.10%	MWG, FRT, DGW, COM...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất giấy	3.80%	DHC, HAP, CAP, VID...
Sản xuất ô tô	3.10%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Tài chính đặc biệt	3.00%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Thép và sản phẩm thép	2.70%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Phần mềm	1.70%	FPT, SRA, VLA...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất bia	-2.70%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Thực phẩm	-2.90%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Khai khoáng	-2.90%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Phân phối hàng chuyên dụng	-3.60%	MWG, FRT, DGW, COM...
Khách sạn	-3.70%	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	10.30%	DHC, HAP, CAP, VID...
Containers & Đóng gói	7.50%	INN, SVI, MCP, SDG...
Phần mềm	7.00%	FPT, SRA, VLA...
Ngân hàng	5.10%	VCB, BID, CTG, MBB...
Vận tải hàng khách & Du lịch	4.50%	VNS, SKG, TCT, HOT...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Hàng May mặc	-4.20%	STK, TCM, TNG, FTM...
Thiết bị gia dụng	-4.80%	RAL, GDT, DQC...
Nhựa, cao su & sợi	-5.10%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Khách sạn	-7.70%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Khai khoáng	-9.10%	KSB, HGM, BMC, DHM...

Thị trường có diễn biến trái chiều trên cả 2 sàn với thanh khoản ở mức cao và độ rộng thị trường nghiêng về số mã giảm điểm. Trên sàn HSX, chỉ số VNIndex mở cửa tăng điểm nhẹ, tuy nhiên áp lực bán tăng dần, tập trung ở nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn như VIC, VHM, VNM, VCB..., khiến chỉ số này suy yếu dần và đóng cửa ở dưới mức tham chiếu. Xét riêng trong rổ cổ phiếu VN30 có 4 mã tăng và 19 mã giảm giá. Trong khi đó, trên sàn HNX, do không chịu ảnh hưởng bởi diễn biến tiêu cực của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, chỉ số HNXIndex có phiên tăng thứ 2 liên tiếp.

Xét về diễn biến các nhóm ngành, cổ phiếu ngành bất động sản khu công nghiệp giảm điểm trên diện rộng ở LHG, NTC, SZL... Tương tự, cổ phiếu ngành cảng biển điều chỉnh ở hầu hết các mã trong ngành như VSC, GMD, HAH...

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 giảm điểm, phù hợp với diễn biến giảm của chỉ số VN30 trong phiên hôm nay. Chênh lệch giữa HĐ tương lai và chỉ số VN30 nới rộng lên mức cao 5-8 điểm.

Điểm tin ngày

Hoạt động huy động vốn thông qua phát hành trái phiếu doanh nghiệp trong tháng 10 của các doanh nghiệp kém sôi động hơn, với tổng giá trị huy động được thêm gần 17,000 tỉ đồng, thấp hơn nhiều so với tháng 9 và trung bình 10 tháng theo Báo cáo của Sở giao dịch chứng khoán Hà Nội (HNX). Cụ thể, trong tháng 10 có 132 đợt đăng ký phát hành TPDN với giá trị đăng ký 32,312 tỉ đồng. Tuy nhiên, giá trị phát hành thực tế phát hành thành công chỉ đạt 16,947 tỉ đồng, chỉ bằng 52.4% so với đăng ký. Tỷ lệ này tiếp tục sụt giảm so với mức 59.1% thực hiện thành công trong tháng 9. Trong đó, nhóm doanh nghiệp BĐS phát hành chiếm tỉ trọng 28.7%; nhóm ngân hàng chiếm 20.54% và các doanh nghiệp khác chiếm gần 50%. Kỳ hạn phát hành bình quân trong tháng 10 là 2.97 năm, phổ biến nhất là kỳ hạn 1-3 năm với lãi suất từ 9.5-11%. Vùng lãi suất huy động nằm trong khoảng 6.5-20%

Trong tháng 10, thương vụ phát hành trái phiếu đáng chú ý nhất đến từ CTCP Đầu tư Thương mại Hồng Hoàng – một doanh nghiệp chỉ vừa thành lập được khoảng 3 năm với số vốn đăng ký 5 tỉ đồng đã công bố phát hành thành công 1,403 tỷ đồng trái phiếu vào ngày 29/10/2019 với lãi suất thực tế lên tới 20%/năm cho nhà đầu tư nước ngoài với kỳ hạn 5 năm. Một khoản huy động đáng kể khác là Công ty tài chính Shinhan Việt Nam, huy động 1,400 tỉ đồng với kỳ hạn 1 năm.

Đối với phát hành trái phiếu ra thị trường quốc tế, có 2 đợt đăng ký phát hành với giá trị 600 triệu USD trong tháng 10 nhưng không có thương vụ phát hành trái phiếu nào ra thị trường quốc tế được thực hiện thành công.

Thị trường chứng khoán châu Á giảm mạnh trong phiên giao dịch ngày hôm nay, trong bối cảnh bất ổn thương mại Mỹ - Trung gia tăng và bạo loạn ở Hong Kong. Chỉ số MSCI châu Á - Thái Bình Dương trừ Nhật Bản giảm hơn 1%, xuống thấp nhất hơn một tuần. Trong khi đó các chỉ số chính như Nikkei 225, Shanghai Composite

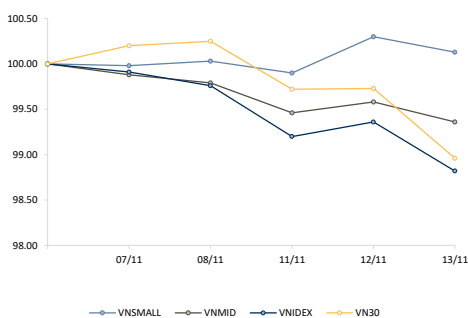
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
BID	0.19
PNJ	0.17
EIB	0.15
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VNM	-1.39
TCB	-1.26
MWG	-0.95

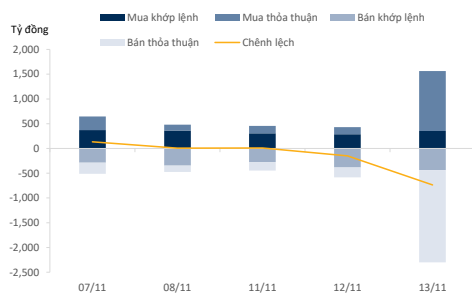
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
BID	0.81
BHN	0.20
TCH	0.07
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VCB	-1.31
VNM	-1.03
VHM	-0.69

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	31.75%	396,538,820	83,254,770,000
BID	3.43%	907,568,433	27,159,030,000
E1VFN30	99.18%	3,665,950	25,686,019,000
VHM	15.06%	1,136,588,925	21,765,080,000
HCM	57.43%	128,689,461	19,243,160,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
MSN	40.06%	105,069,999	-18,844,240,000
VCB	23.87%	226,659,490	-26,011,110,000
VIC	14.76%	729,026,364	-71,332,570,000
VNM	58.82%	717,076,744	-139,015,200,000
CTG	30.00%	0	-611,960,740,000

lần lượt giảm 0.8% và 0.3%. Đặc biệt, Hangseng Index của Hong Kong đã giảm tới 1.8% trong phiên ngày hôm nay, do chịu ảnh hưởng nặng nề bởi làn sóng biểu tình kèm bạo lực dâng cao trong vài ngày gần đây.

Kỳ vọng về một thỏa thuận thương mại Mỹ - Trung “Giai đoạn 1” là yếu tố hỗ trợ thị trường chứng khoán trong thời gian gần đây, tuy nhiên yếu tố này đã bị lung lay sau bình luận của Tổng thống Mỹ D. Trump ngày hôm qua. Cụ thể, Trump ngày 12/11 đã chỉ trích hành vi gian lận thương mại của Trung Quốc với Mỹ và Trump cũng cảnh báo sẽ tăng thuế rất đáng kể nếu Trung Quốc không ký thỏa thuận với Mỹ và cảnh báo tương tự đối với các quốc gia khác. Cùng ngày, Cố vấn kinh tế Nhà Trắng Larry Kudlow cho biết thỏa thuận giai đoạn 1 có thể bao gồm điều chỉnh thuế hiện hành nhưng chưa bên nào nhất trí “cho đến khi toàn bộ thỏa thuận được đưa ra”.

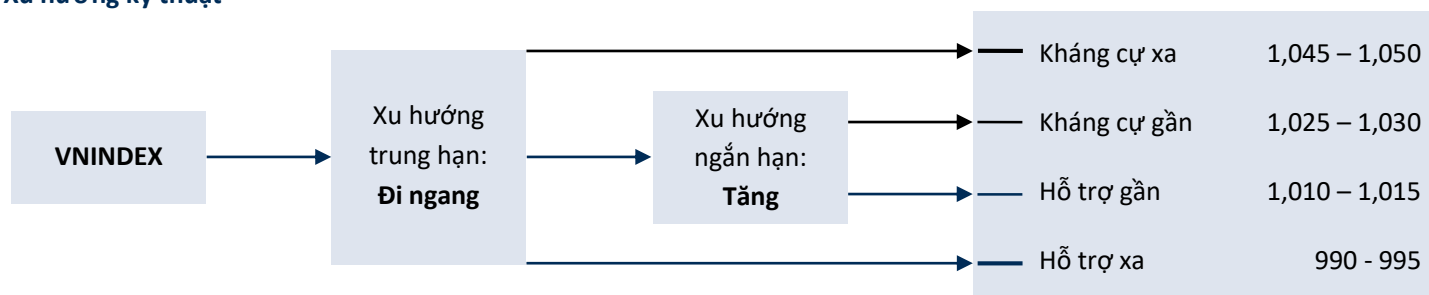
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhttv@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

Việc các cổ phiếu trụ như VCB, VNM, VHM, SAB...đều đồng loạt giảm điểm đã đẩy VNIndex xuống sâu vùng hỗ trợ 1,010 - 1,015 đề cập trước đó. Diễn biến kỹ thuật trở đã trở nên tiêu cực hơn khi chỉ số này vượt xuống dưới đường SMA và vượt qua đường hỗ trợ các đáy ngắn hạn ở 1,015. Điều này mở ra khả năng VNIndex có thể sẽ điều chỉnh sâu hơn về vùng hỗ trợ 1,000 điểm. Dù vậy, chúng tôi chưa đánh giá cao kịch bản này khi mà các tín hiệu tích cực vẫn chưa xuất hiện nhiều. Đường 1,010 - 38.2% Fibo của đà tăng lần này có thể đóng vai trò hỗ trợ trong các phiên tới. NĐT được khuyến nghị có thể giải ngân thăm dò một phần tỷ trọng ở vùng này, tập trung ở các mã cổ phiếu mục tiêu đã giảm về vùng hỗ trợ đáng chú ý.

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

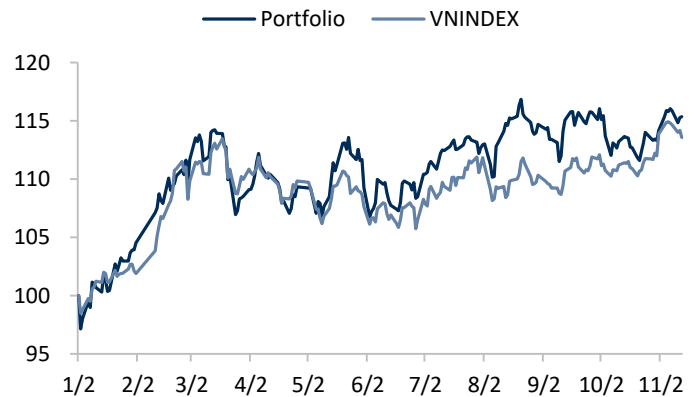
Sau khi giảm giá trong phiên hôm qua, bên bán đã trở nên áp đảo trong phiên hôm nay với lực bán tập trung ở các mã VNM, TCB, MWG... Tương tự như VNIndex, chỉ số VN30 cũng đã đang lùi sâu về vùng hỗ trợ 930-935 đã đề cập trước đó. Các chỉ số động lượng đã trở nên trung tính hơn trong khi độ lệch vẫn duy trì ở mức dương. Chúng tôi kỳ vọng VN30 sẽ có phản ứng tốt tại vùng hỗ trợ 930, hội tụ của đường SMA 20 và đường Kijun Sen. Tuy nhiên, nếu phá vỡ đường này, VN30 sẽ có thể quay lại vạch "xuất phát" ở 920. NĐT được khuyến nghị có thể mở trạng thái LONG trong phiên tại vùng hỗ trợ đã đề cập nhưng cần cutloss kịp thời nếu thị trường đảo chiều giảm 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
PC1	11/06/2019	20.3	5.2%	8.8%	- 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	74.3	-0.9%	-3.5%	- 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	119.9	-2.0%	6.1%	- 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	0.0%	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	86	0.8%	14.1%	- 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	23.25	-0.2%	14.5%	- 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	0.0%	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	60.5	-0.8%	64.9%	-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	25.05	-0.2%	3.5%	- 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	18.7	-1.1%	8.7%
-----	-----------	------	-------	------

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

