

# VIETNAM DAILY

## [Điểm nhấn thị trường]

Thị trường có phiên tăng điểm nhẹ

## [Hợp đồng Tương Lai/Quỹ ETF]

Các HĐTL đồng loạt tăng giá với thanh khoản tiếp tục duy trì ở mức cao

## [Cổ phiếu tác động đến thị trường]

FPT, TCM

## [Cập Nhật Công Ty]

Ngân hàng Á Châu (ACB)  
Tập đoàn Hòa Phát (HPG)

## [Quan điểm đầu tư]

Tránh mua đuổi và tạm thời đóng các vị thế ngắn hạn

14/04/2020

	Chỉ số	Thay đổi (%, bp)
VNIndex	767.41	+0.21
VN30	713.81	+1.05
HĐTL VN30	705.20	+2.25
HNXIndex	107.15	-0.01
HNX30	202.86	+0.24
UPCoM	50.78	-0.16
USD/VNĐ	VND23,436	+0.00
Lợi suất TPCP 10 năm (%)	3.16	+1
Lãi suất qua đêm (%)	2.03	+10
Dầu (WTI, \$)	22.41	+0.00
Vàng (LME, \$)	1,718.27	+0.17



# Điểm nhấn thị trường

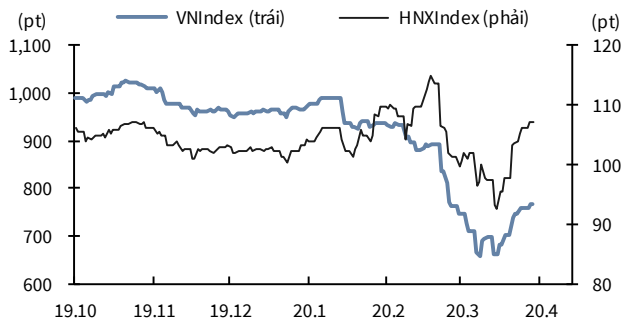
**VNIndex** 767.41 (+0.21%)  
**KLGD (triệu CP)** 229.1 (+18.5%)  
**GTGD (triệu US\$)** 173.3 (-5.0%)  
**HNXIndex** 107.15 (-0.01%)  
**KLGD (triệu CP)** 50.4 (+40.4%)  
**GTGD (triệu US\$)** 20.4 (+25.3%)

**UPCoM** 50.78 (-0.16%)  
**KLGD (triệu CP)** 17.1 (+18.7%)  
**GTGD (triệu US\$)** 7.1 (+20.9%)

**NĐTNN mua ròng (triệu US\$)** -11.8

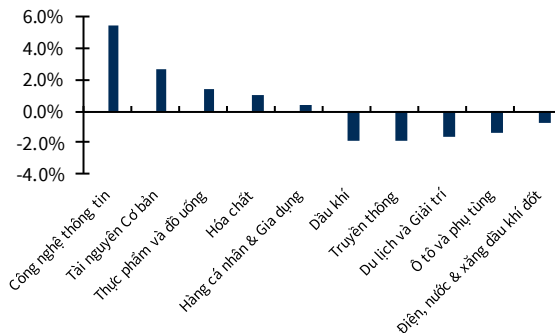
Thị trường có phiên tăng điểm nhẹ trong phiên hôm nay, khi mà nhà đầu tư tiếp tục kỳ vọng vào việc “cách ly xã hội” sẽ chất dứt vào ngày 15/4 tới đây, trong bối cảnh số ca nhiễm mới liên tiếp duy trì ở mức thấp. Nhóm cổ phiếu hàng tiêu dùng có phiên giao dịch tích cực hơn so với thị trường chung ở MSN (+5%), SAB (+1.7%)... Với việc Châu Âu áp thuế chống bán phá giá thép không gỉ của Trung Quốc, Indonesia và Đài Loan, nhóm cổ phiếu thép tăng mạnh ở HSG (+6.9%), HPG (+3.1%)... Trong khi đó, KQKD Q1 ước tính của TCM (+6.9%) tích cực hơn so với kỳ vọng giúp cổ phiếu ngành dệt may đồng loạt tăng mạnh ở TNG (+9.6%), MSH (+4.4%)... Ở chiều ngược lại, nhóm cổ phiếu ngân hàng như CTG (-2%), BID (-1.7%)... đồng loạt điều chỉnh sau khi đại diện NHNN yêu cầu lợi nhuận của nhóm ngân hàng quốc doanh phải giảm ít nhất 40% cho việc hạ lãi suất. Nhóm cổ phiếu hàng không như VJC (-2.5%), HVN (-0.4%)... cũng điều chỉnh đồng loạt sau thông tin Cục Hàng không Việt Nam vừa có công văn khẩn gửi các hãng hàng không về việc không được phép mở bán vé máy bay khi chưa được cấp phép. Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục có phiên bán ròng, tập trung ở VIC (-0.4%), HDB (-1%), DMC (+6.9%)...

## VN Index & HNX Index



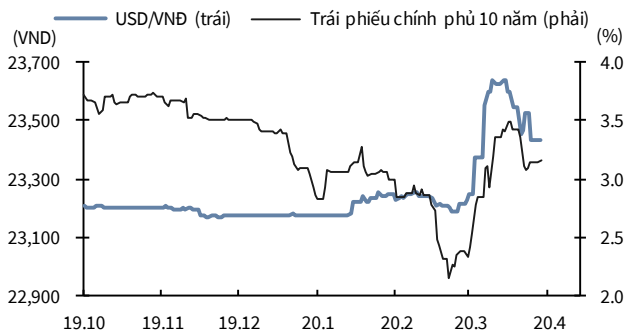
Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

## Biến động nhóm ngành



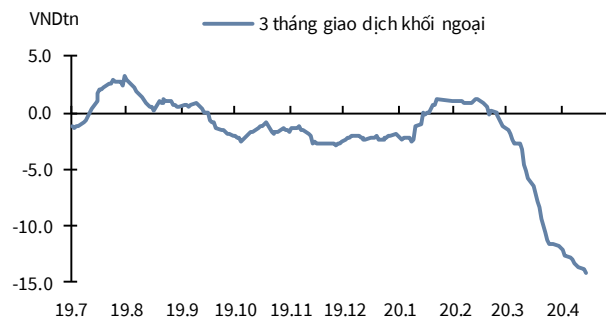
Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

## USD/VND & lợi suất trái phiếu chính phủ 10 năm



Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

## Việt Nam - Mua ròng khối ngoại lũy kế 3 tháng



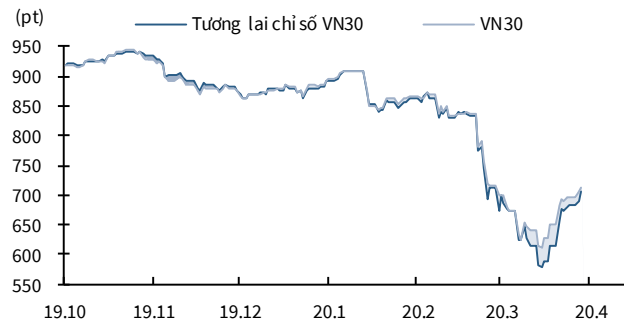
Nguồn: FiinPro, KB Securities Vietnam

# Hợp đồng Tương Lai/Quỹ ETF

<b>VN30</b>	<b>713.81 (+1.05%)</b>
<b>VN30 tương lai</b>	<b>705.2 (+2.25%)</b>
<b>Mở cửa</b>	<b>697.1</b>
<b>Cao nhất</b>	<b>705.8</b>
<b>Thấp nhất</b>	<b>688.0</b>
<b>Hợp đồng</b>	<b>204,116 (-3.0%)</b>
<b>KL HĐ mở OI</b>	<b>N/A</b>

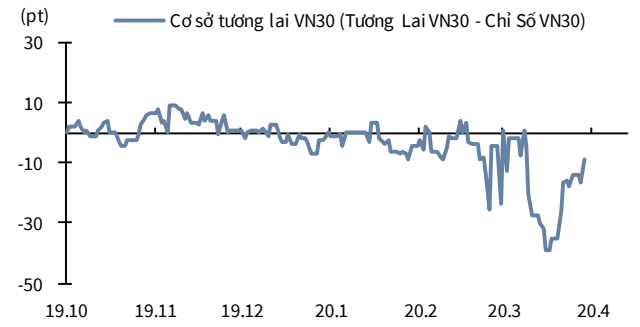
Các HĐTL đồng loạt tăng giá với thanh khoản tiếp tục duy trì ở mức cao. Với việc HĐ F2004 tăng giá vượt trội so với chỉ số VN30 Index, chênh lệch âm được thu hẹp xuống mức -8.6 điểm. Thanh khoản cũng tiếp tục gia tăng ở F2005, trong bối cảnh HĐ F2004 sẽ đáo hạn vào phiên giao dịch ngày thứ 5 tới đây. Nhà đầu tư nước ngoài có phiên giao dịch với khối lượng lớn, bán ròng ở F2004 và mua ròng nhẹ ở F2005.

**HĐTL chỉ số VN30 (1M) & VN30 Index**



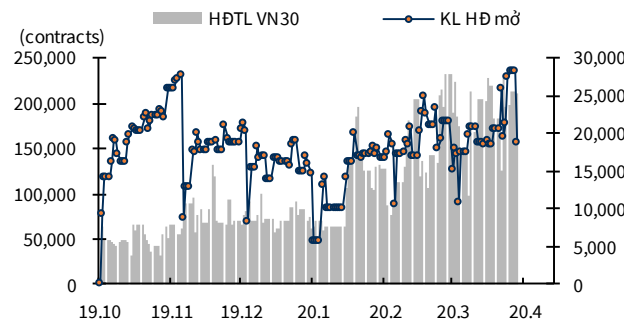
Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

**Chênh lệch HĐTL VN30 (1M) so với VN30 Index**



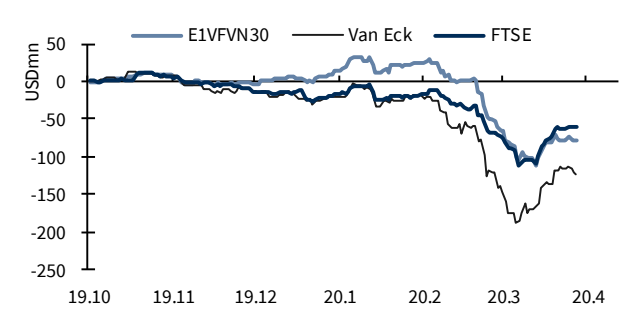
Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

**KLGD HĐTL VN30 1M & KL hợp đồng mở**



Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

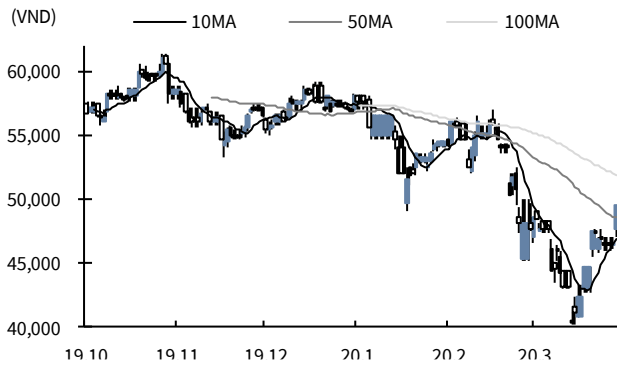
**Quy mô các quỹ ETFs lớn**



Nguồn: FiinPro, KB Securities Vietnam

# Tâm điểm cổ phiếu trong ngày

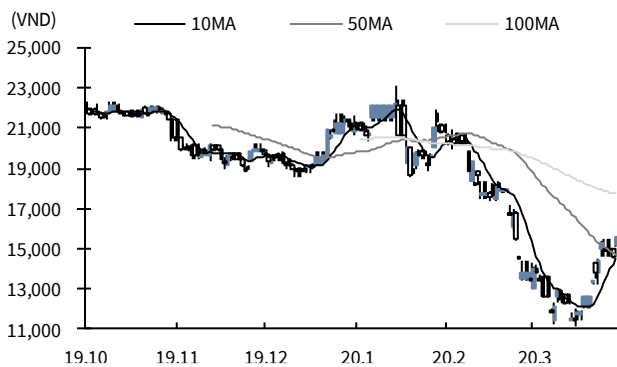
## Tập đoàn FPT (FPT)



Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

- FPT tăng 6.5% lên 49,500 VNĐ/cp.
- FPT thông báo ngày chốt danh sách cổ đông chia cổ tức 25% bằng tiền và cổ phiếu là 14/5, tức ngày giao dịch không hưởng quyền 13/5.
- Theo phương án đã được thông qua, FPT sẽ chi hơn 678 tỷ đồng trả 10% cổ tức còn lại năm 2019 bằng tiền mặt ngày 5/6. Trước đó, công ty tạm ứng 10%, nâng cổ tức cả năm lên 20% bằng tiền. Tỷ lệ này đã được FPT duy trì hàng năm, từ 2015 đến nay.
- Ngoài cổ tức bằng tiền, FPT chia cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 15%. Công ty dự kiến phát hành hơn 102.2 triệu cổ phiếu trong tháng 6.

## Dệt may Thành Công (TCM)



Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

- TCM tăng 6.9% lên 15,550 VNĐ/cp.
- TCM công bố ước tính KQKD Q1/2020 với lợi nhuận sau thuế 33 tỷ đồng (-23% YoY) và doanh thu 770 tỷ đồng (-21% YoY). Công ty cho biết kết quả kinh doanh quý I có sự sụt giảm so với cùng kỳ năm ngoái phần lớn là do ảnh hưởng của dịch bệnh Covid-19. Hơn nữa, trong Q1/2019, công ty có khoản thu nhập khác khoảng 1 triệu USD đến từ công ty con Thành Quang, và không còn được ghi nhận trong quý I năm nay.

14/04/2020

 Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính  
 Nguyễn Thị Thu Huyền  
 huyenntt@kbsec.com.vn

### Bảng cân đối đủ khả năng để chống chịu lại các ảnh hưởng của dịch COVID-19

Ngân hàng ACB sở hữu một trong những bảng cân đối kế toán lành mạnh nhất hệ thống với: 1) tỷ lệ nợ xấu thấp nhất trong ngành, 0,54% trong năm 2019; 2) thanh khoản dồi dào khi tỷ lệ cho vay trên tiền gửi (LDR) ở mức thấp, 77% trong năm 2019 so với mức trần 85% theo Thông tư 22; và 3) tỷ lệ an toàn vốn là 10,9% đáp ứng yêu cầu của Basel II.

### Thế mạnh bán lẻ là nền tảng để thực hiện được các kế hoạch đề ra trong năm 2020

Thế mạnh trong mảng bán lẻ sẽ trở thành một trong động lực mạnh mẽ nhất mang lại thu nhập 2020. ACB tự hào có một cơ sở khách hàng bán lẻ vững vàng và đang từng bước củng cố để đẩy mạnh tăng tín dụng và lợi nhuận trước thuế thêm 15% trong năm 2020. Việc kí kết hợp đồng độc quyền bancassurance dự tính trong 2H20 mang lại lợi ích cho danh mục sản phẩm của ACB, từ đó tăng cơ hội bán chéo sản phẩm cho khách hàng hiện hữu.

### Dịch viêm phổi cấp COVID-19 ít có khả năng làm giảm chất lượng tín dụng của ngân hàng, làm tăng tính hấp dẫn của cổ phiếu ACB khi đang giao dịch ở giá trị sổ sách 1,2 lần 2019

Chúng tôi cho rằng đại dịch COVID-19 không dẫn tới sự suy giảm nghiêm trọng chu kỳ tín dụng của toàn ngành ngân hàng nhờ những biện pháp bảo hộ kịp thời của Chính phủ và Ngân hàng Nhà nước. Với ít nguy cơ bị ảnh hưởng nhờ vào chất lượng tài sản lành mạnh và đệm vốn tốt, chúng tôi tin rằng ACB là một cổ phiếu hấp dẫn với mức giao dịch 1,2 lần giá trị sổ sách 2019 và khuyến nghị Mua và giá mục tiêu là 27.000 đồng.

## Mua duy trì

Giá mục tiêu	VND27,000
Tăng/Giảm (%)	35%
Giá hiện tại (13/04/2020)	VND20,000
Giá mục tiêu thị trường	VND31,100
Vốn hóa (nghìn tỷ VNĐ/tỷ USD)	33.3/1.41

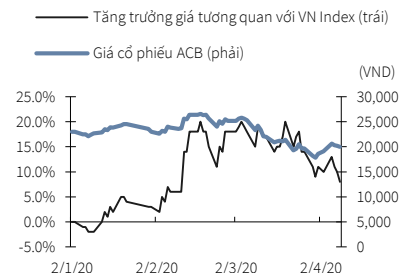
Dữ liệu giao dịch	
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	77.1%
KLGD TB 3 tháng (tỷ VNĐ/triệu USD)	113.7/4.9
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	30%
Cổ đông lớn:	Dragon
Financials (6.92%)	

Biến động giá cổ phiếu (%)				
	1M	3M	6M	12M
ACB	-14.2%	-10.7%	-15.6%	-14.8%
VN Index	-9.8%	-20.8%	-23.0%	-23.1%

### Dự phóng KQKD & định giá

Cuối năm tài chính	2017A	2018A	2019A	2020E
Thu nhập lãi thuần (tỷ VNĐ)	8,458	10,363	12,112	13,785
LN thuần trước CF DPRRD (tỷ VNĐ)	5,222	7,321	7,790	9,164
LNST ngân hàng mẹ (tỷ VNĐ)	2,089	5,124	5,918	7,064
EPS (VNĐ)	2,013	3,987	3,554	4,091
Tăng trưởng EPS (%)	42%	98%	-11%	15%
PER (x)	9.9	5.0	5.6	6.6
Giá trị sổ sách/Cổ phiếu (BVPS)	15,604	16,311	16,699	17,294
PBR (x)	1.3	1.2	1.2	1.6
ROE (%)	14%	28%	25%	25%
Tỷ suất cổ tức, phổ thông (%)	--	--	--	--

Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam



Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

14/04/2020

Chuyên viên phân tích điện/thép

Lê Thành Công: congl@kbsec.com.vn

**Các dự án đầu tư công sẽ được Chính phủ đẩy mạnh 6 tháng cuối năm 2020.**

Nhằm kích thích nền kinh tế sau khi bị ảnh hưởng nặng bởi dịch COVID 19, chúng tôi kỳ vọng, trong khoảng thời gian 6 tháng cuối năm 2020, Chính phủ sẽ đẩy mạnh đầu tư công thông qua các dự án cơ sở hạ tầng như các dự án cao tốc Bắc Nam, Mỹ Thuận – Cần Thơ, đường băng Nội Bài, Tân Sơn Nhất.... Việc đẩy mạnh các dự án cơ sở hạ tầng sẽ thúc đẩy tiêu thụ vật liệu xây dựng, trong đó Hòa Phát sẽ nhiều khả năng được hưởng lợi.

**Gia hạn thuế tự vệ với đến tháng 03 năm 2023 và giai đoạn 1, dự án Dung Quất sẽ đi vào hoạt động chính thức trong năm 2020**

Bộ Công thương vừa quyết định gia hạn áp dụng biện pháp tự vệ đối với các sản phẩm phôi thép và thép dài nhập khẩu vào Việt Nam, kéo dài đến 03/2023. Việc áp thuế tự vệ giúp ngăn chặn thép từ các nhà sản xuất nước ngoài, đặc biệt là Trung Quốc tràn về Việt Nam, gây thiệt hại cho các nhà sản xuất thép trong nước. Ngoài ra, Giai đoạn 1 dự án Dung Quất Hòa Phát sẽ chính thức đi vào hoạt động, giúp nâng tổng công suất sản xuất thép xây dựng của Hòa Phát lên 4 triệu tấn/năm củng cố lợi thế cạnh tranh của doanh nghiệp.

**Chúng tôi hạ giá mục tiêu của HPG xuống mức 24,900 VND từ mức 24,900 VND phản ánh các khó khăn ngắn hạn của doanh nghiệp**

Chúng tôi hạ giá mục tiêu của Hòa Phát về mức 24,900 VND nhằm phản ánh các khó khăn trong ngắn hạn của doanh nghiệp trong ngắn hạn mà Hòa Phát đang phải đối mặt: tác động tiêu cực của dịch COVID – 19; giá thép đầu ra giảm trong khi giá nguyên vật liệu vẫn duy trì ở mức cao; giai đoạn 2 dự án Dung Quất nhiều khả năng bị chậm tiến độ. Chúng tôi giả định giảm giá thép tiêu thụ khoảng 500,000 VND/ tấn (-4%) và khối lượng tiêu thụ thép khoảng 400,000 tấn (-10%) so với các báo cáo trước.

## MUA Duy trì

Giá mục tiêu	VND 24,900
Tăng/giảm (%)	24.8 %
Giá hiện tại (14/04/2020)	VND 19,950
Vốn hóa (VNDtn/USDbn)	51.9/2.2

### Dữ liệu giao dịch

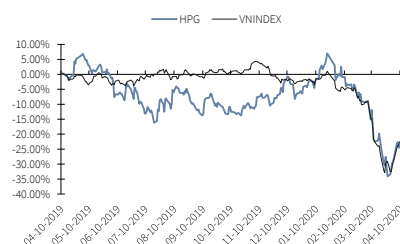
Số lượng cổ phiếu	2,761,074,115
Khối lượng giao dịch trung bình	7,896,542
Sở hữu nước ngoài (%)	36.55%

### Biến động giá cổ phiếu

(%)	1M	3M	6M	12M
HPG	-13.2%	-22.3%	-12.6%	-23.5%
VNINDEX	-9.5%	-21.7%	-23.2%	-22.8%

### Dự phóng KQKD & định giá

FY-end	2016A	2017A	2018A	2019A
Doanh thu (VNDbn)	33,885	46,855	56,580	64,678
Lợi nhuận (VNDbn)	7,685	9,252	10,072	9,031
Lợi	6,602	8,007	8,573	7,527
EPS (VND)	2,393	2,903	3,115	2,745
EPS tăng trưởng (%)	88.5%	21.3%	7.3%	-11.9%
P/E (x)	7.86	6.48	6.04	6.85
P/B (x)	2.61	1.60	1.28	1.09
ROE (%)	45.7%	40.4%	26.5%	18.7%
Tỷ suất cổ tức (%)	2.1%	0.0%	0.0%	0.0%



Nguồn: KBSV Research

# Quan Điểm Phân Tích Kỹ Thuật

## Xu Hướng Kỹ Thuật



- Lực cầu xuất hiện vào cuối phiên giúp chỉ số VNIndex tránh khỏi một phiên giảm điểm hôm nay.
- Chúng tôi cho rằng rủi ro chỉ số sớm bước vào nhịp điều chỉnh vẫn ở mức cao khi đang thử thách vùng kháng cự mạnh 77x và động lượng tăng điểm đang dần suy yếu.
- NĐT được khuyến nghị tiếp tục tránh mua đuổi và tạm thời đóng các vị thế ngắn hạn đã mở ở vùng đáy.

## Hợp Đồng Tương Lai Chỉ Số VN30



Nguồn : FiinPro, KB Securities Vietnam

- Chỉ số VN30 tiếp tục ghi nhận phiên tăng điểm với nhịp hồi phục về cuối phiên.
- Mặc dù cơ hội tăng/giảm quay về trạng thái cân bằng hơn nhưng dư địa mở rộng nhịp hồi phục là khá hẹp khi chỉ số đang dần tiếp cận vùng kháng cự mạnh 72x. Chúng tôi cho rằng khả năng vượt qua vùng điểm này trong ngắn hạn chưa được đánh giá cao.
- NĐT được khuyến nghị tiếp tục nâng dần vị thế SHORT qua đêm khi chỉ số tiếp cận vùng kháng cự.



# KBSV Danh Mục Đầu Tư Mẫu

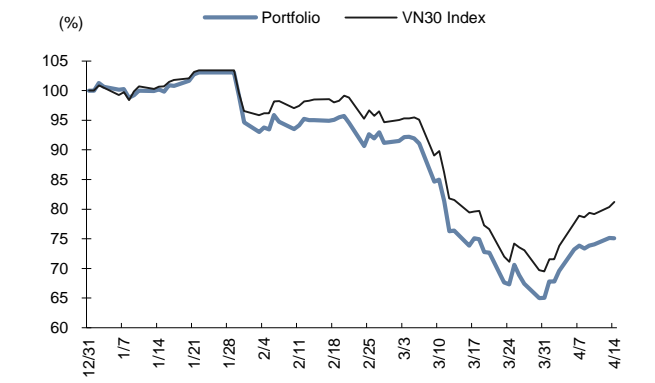
Khối Phân Tích KBSV

## Phương Pháp Tiếp Cận:

- Danh mục tập hợp các cổ phiếu tiềm năng nhất được KBSV nghiên cứu và khuyến nghị nắm giữ trong 3 tháng tới với mục đích mang lại hiệu suất vượt trội so với chỉ số VNIndex.
- Ngưỡng chốt lời tại +30% và cắt lỗ tại -15%
- Luôn duy trì 100% danh mục là cổ phiếu (có thể bao gồm CCQ ETF) với trọng số được phân bổ đều (tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục được điều chỉnh hàng tháng).

	VN Index 30 Index	Master Portfolio
Tăng trong phiên	1.05%	-0.05%
Tăng lũy kế (YTD)	-18.80%	-24.92%

## So Sánh hiệu suất với VN30 Index



## Danh mục đầu tư mẫu cho NĐT trong nước

Mã CP	Ngày khuyến nghị	Giá đóng cửa 14/04/2020	Tăng/giảm trong phiên (%)	Tăng/giảm lũy kế (%)	Điểm nhấn đầu tư
Mobile World (MWG)	09/08/2019	74,800	-0.3%	-35.5%	- MWG đã tối ưu hóa doanh thu cho chuỗi cửa bán và TGDD - BHX dự kiến sớm đạt điểm hòa vốn tại cửa hàng và trung tâm phân phối - Về dài hạn, BHX đạt mục tiêu năm 10-15% thị trường bán lẻ thực phẩm
Nam Long Invest (NLG)	03/06/2019	20,700	-3.3%	-22.7%	- NLG dẫn đầu trong phát triển nhà ở phân khúc trung cấp và vừa túi tiền - Tình tài chính lành mạnh với tỷ lệ nợ vay thấp
Phu Nhuận Jewelry (PNJ)	22/03/2019	57,500	-0.2%	-25.0%	- Tăng trưởng doanh số bán lẻ trang sức vẫn duy trì ở mức cao - PNJ hội tụ đủ điều kiện để thành công trên thị trường đồng hồ đeo tay - Hoạt động kinh doanh cốt lõi tăng trưởng trở lại sau sự cố "ERP"
Military Bank (MBB)	18/12/2018	15,900	10%	-19.4%	- NFI tăng trưởng mạnh mẽ từ dịch vụ bảo hiểm (thông qua MIC) - Tỷ lệ CASA cao và việc gia tăng cho vay bán lẻ cải thiện NIM - M-Credit vẫn đang được đặt nhiều kỳ vọng với lợi thế huy động vốn
Refrig Elec Eng (REE)	11/10/2018	30,450	0.2%	-10.4%	- Mảng cho thuê vẫn phòng đệm lại dòng tiền ổn định cho REE - Đầu tư chiến lược vào ngành tiện ích đem về dòng cơ cấu ổn định dài hạn
FPT Corp (FPT)	06/09/2018	49,500	6.5%	28.6%	- Hoạt động xuất khẩu phần mềm đang tăng trưởng mạnh - Mảng viễn thông dự kiến duy trì ổn định tăng trưởng 15% - Dự kiến FPT có thể duy trì tốc độ tăng trưởng lợi nhuận trên 20% hết 2020
Vietin Bank (CTG)	01/31/2020	19,200	-2.0%	-21.3%	- Kết quả kinh doanh tăng trưởng mạnh trong năm 2019 - Kỳ vọng vào việc tăng vốn sẽ diễn ra mạnh mẽ trong năm 2020 - Chất lượng tài sản được cải thiện mạnh
Vietjet (VJC)	05/02/2019	112,800	-2.5%	-12.7%	- Giá cổ phiếu sụt giảm mạnh do tác động ngắn hạn của dịch Corona - Hưởng lợi từ diễn biến sụt giảm sâu của giá dầu - Triển vọng dài hạn khả quan, kỳ vọng việc dự án Long Thành được đẩy nhanh
Hoa Phat Group (HPG)	04/12/2019	19,950	3.1%	-14.9%	- Sản lượng tiêu thụ thép bắt đầu hồi phục trở lại - Giá thép xây dựng có tín hiệu bắt đầu xu hướng hồi phục - Công suất tăng thêm từ dự án Dung Quất giúp HPG mở rộng thị phần.
Kinhbac City Development (KBC)	09/03/2020	11,500	-3.0%	-16.1%	- Giá bán khu đô thị Trảng Dục cao hơn kỳ vọng - Hưởng lợi từ các Hiệp định thương mại tự do, đặc biệt là EVFTA - Covid-19 đẩy nhanh quá trình chuyển dịch nhà máy khỏi Trung Quốc

Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

# Thống kê thị trường

## HSX – Top 5 cổ phiếu mua/bán ròng khô ngoại

Mã	Thay đổi (%)	Sở hữu nước ngoài (%)	Mua ròng (Tỷ VND)
HPG	3.1%	36.5%	24.8
VRE	3.0%	31.7%	24.3
MSN	5.0%	36.1%	7.4
E1VFN30	0.2%	98.3%	7.1
HCM	2.6%	53.8%	4.3

Nguồn: FiinPro, KB Securities Vietnam

## HNX – Top 5 cổ phiếu mua/bán ròng khô ngoại

Ticker	Thay đổi (%)	Sở hữu nước ngoài (%)	Mua ròng (Tỷ VND)
VCS	2.5%	2.5%	0.5
TIG	0.0%	16.1%	0.1
INN	5.2%	9.4%	0.1
HLD	1.8%	8.8%	0.1
AMV	0.0%	2.6%	0.1

Nguồn: FiinPro, KB Securities Vietnam

## Nhóm ngành – Top 5 nhóm ngành tăng/giảm trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi (%)	Mã tiêu biểu
Du lịch và Giải trí	13.1%	VJC, HVN
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	5.9%	GAS, POW
Y tế	5.5%	DHG, DMC
Hóa chất	5.4%	DPM, DCM
Dịch vụ tài chính	5.0%	SSI, HCM

Nguồn: FiinPro, KB Securities Vietnam

## Nhóm ngành – Top 5 tăng/giảm trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi (%)	Mã tiêu biểu
Bảo hiểm	15.6%	BVH, PGI
Du lịch và Giải trí	9.9%	VJC, HVN
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	8.1%	GAS, POW
Y tế	7.3%	DHG, DBD
Dầu khí	5.9%	PLX, PVD

Nguồn: FiinPro, KB Securities Vietnam

## Việt Nam – Cổ phiếu tiêu biểu

Ngành	Mã	Tên công ty	Giá bán	Vốn hóa thị trường (VNĐ tỷ)	GTGD (VNĐ triệu USDmn)	Room còn lại (% -1d)	PER (X)		EPS CAGR (%)	ROE (%)		P/B (X)		Biến động (%)			
							19E	20E		19E	20E	19E	20E	1D	1W	1M	YTD
Bất Động Sản	VIC	VINGROUP JSC	95,600	323,360 (13.775)	106,137 (4.5)	22.4	43.7	21.7	30.5	8.0	14.1	3.8	3.3	-0.4	-1.7	3.4	-16.9
	VHM	VINHOMES JSC	68,000	223,687 (9.529)	63,707 (2.7)	34.3	8.2	7.0	35.4	38.4	32.5	2.6	1.9	1.0	3.0	-5.6	-19.8
	VRE	VINCOM RETAIL JS	26,200	59,535 (2.536)	65,290 (2.8)	17.3	19.5	15.7	14.0	10.8	12.1	2.1	1.9	2.9	17.5	8.3	-22.9
	NVL	NOVA LAND INVES	51,900	50,319 (2.144)	28,127 (1.2)	32.4	18.7	18.3	-11.3	12.0	11.8	2.0	1.8	-0.2	0.4	-2.1	-12.8
	KDH	KHANGDIENHOUSE	20,200	10,997 (468)	8,060 (0.3)	4.9	9.6	8.4	16.8	14.6	15.2	1.3	1.2	0.2	8.0	-4.3	-24.9
	DXG	DAT XANH GROUP	8,950	4,643 (198)	17,080 (0.7)	7.3	3.8	3.1	-6.2	14.1	17.6	0.5	0.5	-1.1	2.5	-18.6	-38.3
Ngân hàng	VCB	BANK FOR FOREIGN	69,900	259,251 (11.044)	103,464 (4.4)	6.3	13.8	11.6	17.9	21.7	20.5	2.5	2.1	-1.3	2.5	-1.5	-22.5
	BID	BANK FOR INVESTM	36,500	146,804 (6.254)	49,078 (2.1)	12.1	17.6	13.7	13.1	12.8	12.4	1.8	1.6	-1.7	-1.4	4.3	-20.9
	TCB	VIETNAM TECHNOLO	17,150	60,027 (2.557)	38,426 (1.6)	0.0	5.5	4.7	8.9	17.1	17.6	0.8	0.7	-0.3	1.2	-6.0	-27.2
	CTG	VIETNAM JS COMM	19,200	71,489 (3.045)	124,561 (5.3)	0.3	7.4	5.1	35.2	13.8	17.0	0.9	0.7	-2.0	-3.3	-12.5	-8.1
	VPB	VIETNAM PROSPERI	21,300	51,924 (2.212)	81,694 (3.5)	0.2	5.5	4.7	11.8	20.5	19.7	1.0	0.8	6.8	9.5	-5.3	6.5
	MBB	MILITARYCOMMERC	15,900	38,342 (1.633)	102,480 (4.4)	0.0	4.2	3.7	19.3	21.4	20.9	0.8	0.7	1.0	-0.3	-7.0	-23.6
	HDB	HDBANK	20,000	19,318 (823)	34,706 (1.5)	7.7	5.1	4.3	17.0	21.4	20.7	0.8	0.7	-1.0	-3.6	-13.0	-27.4
	STB	SACOMBANK	9,160	16,521 (704)	88,892 (3.8)	12.4	6.1	4.9	39.1	10.1	12.7	0.6	0.5	1.3	-0.2	-11.9	-8.9
	TPB	TIENPHONGCOMME	17,350	14,168 (604)	7,244 (0.3)	0.0	3.8	3.5	44.5	25.7	21.6	0.9	-	-0.3	-0.9	-11.7	-17.6
	EIB	VIETNAM EXPORT-I	15,150	18,626 (793)	6,179 (0.3)	0.0	20.1	20.6	18.6	5.8	5.3	1.1	1.1	-0.3	-2.3	-7.6	-14.9
Bảo hiểm	BVH	BAOVIET HOLDING	46,200	34,295 (1.461)	31,152 (1.3)	20.2	26.3	20.6	4.4	7.3	9.1	1.7	1.6	-0.1	-3.3	14.2	-32.7
	BMI	BAOMINHINSURANC	18,400	1,681 (0.72)	4,135 (0.2)	11.9	-	-	-	-	-	-	-	7.0	8.6	0.0	-25.8
Chứng khoán	SSI	SSI SECURITIES C	13,200	7,932 (338)	46,413 (2.0)	48.5	8.1	7.4	-11.9	10.5	10.6	-	-	0.4	8.2	15.1	-15.2
	VCI	VIETCAPITAL SEC	17,500	2,875 (1.22)	3,599 (0.2)	65.2	-	-	-	14.1	-	-	-	-2.8	11.5	-15.5	-40.7
	HCM	HOCHIMINH CITY	15,900	4,854 (2.07)	26,237 (1.1)	46.2	4.5	-	15.7	12.5	-	-	-	2.6	10.4	13.6	-25.5
	VND	VNDIRECT SECURIT	11,250	2,346 (1.00)	6,663 (0.3)	10.7	-	-	-	10.4	-	-	-	-0.9	-0.4	-15.4	-21.9
Hàng tiêu dùng thiết yếu	VNM	VIETNAM DAIRYP	99,000	172,396 (7.344)	164,695 (7.0)	41.3	17.5	16.2	3.7	38.2	38.9	5.9	5.4	-0.1	0.5	-0.1	-15.0
	SAB	SAIGON BEER ALCO	143,400	91,960 (3.918)	9,450 (0.4)	36.6	20.0	16.9	7.5	24.3	26.5	4.5	4.1	1.7	4.7	-0.4	-37.1
	MSN	MASAN GROUP CORP	61,000	71,306 (3.038)	135,757 (5.8)	13.0	26.7	21.0	-30.0	7.5	8.3	1.7	1.5	5.0	6.1	22.4	8.0
	HNG	HOANGANH GIA LA	12,650	14,023 (5.97)	4,135 (0.2)	48.7	-	-	-	-	-	-	-	-0.4	-0.8	-2.3	-9.0
Công nghiệp (vận tải)	VJC	VIETJET AVIATION	112,800	59,089 (2.517)	32,291 (1.4)	11.3	14.0	11.8	-9.5	25.6	27.3	3.4	3.1	-2.5	13.9	11.7	-22.8
	GMD	GEMADEPT CORP	16,700	4,959 (2.11)	5,682 (0.2)	0.0	12.1	10.6	-53.2	7.3	8.3	0.8	0.8	0.0	2.8	5.7	-28.3
	CII	HOCHIMINH CITY	18,550	4,597 (1.96)	16,918 (0.7)	24.1	5.2	5.4	218.3	17.3	14.5	0.7	0.6	-0.5	-3.9	-11.7	-17.6
Công nghiệp (Tư bản)	ROS	FLC FAROS CONSTR	3,840	2,180 (0.93)	72,309 (3.1)	46.9	-	-	-	-	-	-	-	-5.9	2.7	-27.5	-77.8
	GEX	VIETNAM ELECTRIC	15,650	7,641 (3.26)	18,057 (0.8)	33.8	9.2	6.9	-12.1	9.6	15.5	1.1	1.1	4.3	6.5	16.8	-19.1
	CTD	COTECCONS CONSTR	53,000	4,044 (1.72)	8,356 (0.4)	2.6	7.4	7.9	-37.5	6.7	6.1	0.4	-	-0.9	-2.2	-3.1	3.3
	REE	REE	30,450	9,441 (4.02)	17,391 (0.7)	0.0	5.5	4.5	-2.0	15.1	15.9	0.8	0.7	0.2	1.5	8.0	-16.1

Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

## Việt Nam – Cổ phiếu tiêu biểu

Ngành	Mã	Tên công ty	Giá bán	Vốn hóa thị trường (VNĐ tỷ)	GTGD (VNĐ triệu USDmn)	Room còn lại (%,-1đ)	PER (X)		EPS CAGR (%)	ROE (%)		P/B (X)		Biến động (%)			
							19E	20E		19E	20E	19E	20E	1D	1W	1M	YTD
Tiện ích	GAS	PETROVIETNAM GAS	67,000	128,235 (5,463)	52,641 (2.2)	45.6	17.4	12.2	-18.9	15.8	21.0	2.6	2.5	-1.5	6.5	17.5	-28.5
	NT2	PETROVIETNAM NHO	18,400	5,297 (226)	7,160 (0.3)	31.4	7.6	7.0	-3.5	17.0	18.0	1.2	1.2	0.5	0.0	5.1	-15.0
	PPC	PHALAI THERMAL	24,550	7,871 (335)	4,852 (0.2)	32.5	7.7	8.2	-7.1	16.8	15.8	1.3	1.3	-0.4	-0.2	7.7	-8.7
Nguyên vật liệu	HPG	HOA PHAT GRP JSC	19,950	55,083 (2,347)	163,508 (7.0)	12.5	6.6	5.1	-1.1	17.5	19.2	1.0	0.8	3.1	5.0	4.7	-15.1
	DPM	PETROVIETNAM FER	14,250	5,577 (238)	15,672 (0.7)	31.6	10.1	9.6	-4.1	7.6	8.5	0.7	0.7	2.9	14.0	25.6	10.0
	DCM	PETROCA MAU FER	6,450	3,415 (145)	4,908 (0.2)	47.2	-	-	-	-	-	-	-	3.9	10.3	21.9	-0.8
	HSG	HOA SENG GROUP	6,040	2,556 (109)	23,535 (1.0)	31.4	6.5	4.9	0.0	7.0	8.5	0.4	0.4	6.9	8.4	2.4	-22.7
	AAA	ANPHAT BIOPLAST	10,800	1,849 (079)	17,252 (0.7)	37.1	4.7	7.9	51.8	14.8	9.0	0.6	0.5	1.4	1.4	6.9	-15.0
Năng lượng	PLX	VIETNAM NATIONAL	39,600	47,156 (2,009)	35,406 (1.5)	6.8	12.3	10.2	7.8	18.6	21.1	2.3	-	-1.9	1.9	9.5	-29.3
	PVD	PETROVIETNAM DRI	9,700	4,085 (174)	44,958 (1.9)	34.4	21.1	10.9	12.6	1.5	3.0	0.3	0.3	-2.0	12.5	4.3	-35.5
	PVT	PETROVIET TRANSP	9,090	2,558 (109)	11,896 (0.5)	20.4	4.8	4.4	-9.6	11.5	12.2	0.5	0.5	-1.0	-0.1	-1.2	-45.9
Hàng tiêu dùng không thiết yếu	MWG	MOBILEWORLD INV	74,800	33,871 (1,443)	123,473 (5.3)	0.0	8.4	6.7	15.5	29.9	30.7	2.2	1.7	-0.3	0.3	-5.3	-34.4
	PNJ	PHU NHUAN JEWELR	57,500	12,948 (552)	49,250 (2.1)	0.0	11.2	9.5	11.8	25.0	24.1	2.4	2.0	-0.2	0.9	-6.7	-33.1
	YEG	YEAH1 GROUP CORP	49,750	1,468 (063)	2,218 (0.1)	68.8	30.0	23.0	-40.0	4.9	6.1	1.5	1.4	-1.9	-4.0	-33.8	34.5
	FRT	FPT DIGITAL RETA	14,450	1,141 (049)	4,964 (0.2)	6.7	7.6	7.0	-33.4	11.1	10.6	0.7	0.6	-3.7	0.0	-7.4	-31.4
	PHR	PHUOC HOA RUBBER	40,900	5,542 (236)	18,505 (0.8)	40.6	5.2	5.6	30.3	38.0	30.4	1.8	1.6	-0.4	2.5	-0.2	7.1
Chăm sóc sức khỏe	DHG	DHG PHARMACEUTIC	87,800	11,480 (489)	2,943 (0.1)	45.7	18.1	17.4	4.6	18.9	18.7	3.2	2.9	-1.6	5.8	2.1	-4.0
	PME	PYMEPHARCO JSC	58,500	4,388 (187)	935 (0.0)	37.9	-	-	-	-	-	-	-	-0.8	4.8	-1.7	7.7
IT	FPT	FPT CORP	49,500	33,743 (1,437)	96,441 (4.1)	0.0	9.8	8.4	19.6	24.9	25.8	2.2	1.9	6.5	4.7	2.8	-15.1

Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

## KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

---

**Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình**

binhnx@kbsec.com.vn

### **Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường**

**Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh**

anhtd@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh**

trinhhtt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng**

tungla@kbsec.com.vn

### **Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)**

**Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu**

hieudd@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng**

tungna@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga**

ngaphb@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công**

congl@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền**

huyenntt@kbsec.com.vn

### **Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)**

**Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim**

harrison.kim@kbf.com

**Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung**

dungdpp@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh**

danhnt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh**

vinhn@kbsec.com.vn

### **Bộ phận Marketing Research**

**Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin**

shin.sy@kbsec.com.vn

## 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 Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

### Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

### 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

Email: [ccc@kbsec.com.vn](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

## Hệ thống khuyến nghị

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng những thông tin, dữ liệu này là chính xác hoặc đầy đủ. Các quan điểm được trình bày trong báo cáo có thể được thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên đọc lập xem xét các điều kiện, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư. Chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất đưa thông tin chung, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.