

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường cơ sở

Thị trường có diễn biến điều chỉnh trên cả 2 sàn với thanh khoản tiếp tục duy trì ở mức cao và độ rộng thị trường nghiêng hoàn toàn về số mã giảm điểm. Hai chỉ số mở cửa đầu phiên với mức tăng nhẹ, tuy nhiên áp lực bán gia tăng dần về cuối phiên đẩy 2 chỉ số lùi xa mốc tham chiếu. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn có diễn biến tích cực với các mã giảm sâu có thể kể đến VCB, SAB, GAS... Xét riêng trong rổ cổ phiếu VN30 có 4 mã tăng và 25 mã giảm.

Xét về biến động các nhóm ngành, ngành dầu khí giảm điểm đồng loạt, có thể thấy ở GAS, PVD, PVS, PVB... Tương tự, cổ phiếu ngành ngân hàng giảm điểm trên diện rộng như VCB, BID, MBB... Đáng chú ý, nhóm cổ phiếu cao su diễn biến tích cực hơn so với thị trường chung với PHR, DPR, TRC, TNC... tăng điểm.

Thị trường Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Các hợp đồng tương lai đồng loạt giảm điểm, phù hợp với diễn biến giảm của chỉ số VN30 Index. Thanh khoản thị trường phái sinh tăng nhẹ, tập trung chủ yếu ở HĐ F1911. Chênh lệch giữa các HĐ với chỉ số VN30 Index tiếp tục duy trì ở mức cao trong khoảng 4-17 điểm.

Điểm tin ngày

Thị trường trái phiếu đồng nội tệ Việt Nam đạt 55.1 tỷ USD trong 9 tháng đầu năm 2019, theo báo cáo từ Ngân hàng phát triển Châu Á (ADB). Cụ thể, thị trường trái phiếu bằng đồng nội tệ đã gia tăng trong quý 3/2019. Tính tới cuối tháng 9, Việt Nam có 55.1 tỷ USD trái phiếu đang lưu hành, cao hơn 3.4% so với quý trước và tăng 1.9% so với cùng kỳ năm ngoái xét theo giá trị đồng nội tệ. Sự gia tăng này chủ yếu là nhờ mức tăng 4% so với quý trước của thị trường trái phiếu chính phủ, do Ngân hàng Nhà nước Việt Nam tăng phát hành tín phiếu ngân hàng nhà nước.

Tỷ lệ tăng trưởng chung của thị trường trái phiếu bằng đồng nội tệ tại Việt Nam bị kiềm chế đôi chút bởi mức sụt giảm 2.8% của thị trường trái phiếu doanh nghiệp so với quý trước, xuống còn 5 tỷ USD. Tuy nhiên, so với cùng kỳ năm ngoái, thị trường trái phiếu doanh nghiệp vẫn đạt mức tăng trưởng 4.2%.

Trong khu vực, tổng giá trị trái phiếu bằng đồng nội tệ đang lưu hành trên thị trường Đông Á mới nổi đạt 15.2 nghìn tỷ USD vào cuối tháng 9, cao hơn 3.1% so với thời điểm cuối tháng 6. Tổng số trái phiếu chính phủ bằng đồng nội tệ đang lưu hành trị giá 9.4 nghìn tỷ USD, chiếm 61.8% tổng giá trị trái phiếu đang lưu hành, trong khi tổng giá trị trái phiếu doanh nghiệp là 5.8 nghìn tỷ USD. Đã có tổng cộng 1.5 nghìn tỷ USD trái phiếu bằng đồng nội tệ được phát hành trong quý 3, tăng 0.9% so với quý trước.

Thị trường chứng khoán Châu Á giảm điểm mạnh trong phiên giao dịch ngày hôm nay khi triển vọng đàm phán thương mại Mỹ - Trung có dấu hiệu bị phá vỡ với việc Thượng Viện Mỹ thông qua luật ủng hộ Hồng Kong. Các chỉ số chính như Nikkei 225, Hangseng Index, Shanghai Composite lần lượt giảm 0.62%, 0.75% và 0.78%.

Nghi ngờ xung quanh triển vọng về thỏa thuận thương mại Mỹ - Trung giai đoạn 1 ngày càng lớn sau khi Tổng thống Donald Trump ngày 19/11 cảnh báo sẽ tăng thuế

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	1000.56	104.91
Thay đổi (%)	-0.77%	-0.55%
KLGD (triệu CP)	210.31	17.25
GTGD (tỷ VND)	4563	207
Số mã tăng	130	61
Số mã giảm	188	59
Số mã đứng giá	103	246

Kết quả giao dịch HĐTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2006	934.0	-0.64%	117	281
VN30F2003	0.0	-0.36%	194	109
VN30F1912	925.5	-0.89%	5,859	2,582
VN30F1911	921.0	-0.94%	55,407	24,184
Tổng			61,577	27,156

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Dịch vụ vận tải	2.20%	TCL, VNT, VSA, TCO...
Ngân hàng	1.80%	VCB, BID, CTG, MBB...
Thực phẩm	1.80%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Lốp xe	1.60%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Phần mềm	1.40%	FPT, SRA, VLA...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Khách sạn	-1.10%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược	-1.20%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Hàng điện & điện tử	-1.60%	CAV, PAC, TYA, VTB...
Sản xuất ô tô	-2.20%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Containers & Đóng gói	-3.70%	INN, SVI, MCP, SDG...

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Dịch vụ vận tải	7.70%	TCL, VNT, VSA, TCO...
Sản xuất ô tô	3.80%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	2.30%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Vận tải Thủy	2.10%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Sản xuất & Phân phối Điện	1.40%	PPC, NT2, VSH, CHP...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Khai khoáng	-2.40%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Sản xuất giấy	-2.80%	DHC, HAP, CAP, VID...
Phân phối hàng chuyên dụng	-3.70%	MWG, FRT, DGW, COM...
Phần mềm	-4.40%	FPT, SRA, VLA...
Containers & Đóng gói	-5.00%	INN, SVI, MCP, SDG...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Dịch vụ vận tải	9.60%	TCL, VNT, VSA, TCO...
Sản xuất giấy	7.20%	DHC, HAP, CAP, VID...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	6.10%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Thép và sản phẩm thép	6.10%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Vận tải Thủy	5.40%	PVT, VTO, GSP, VIP...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thực phẩm	-4.90%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Containers & Đóng gói	-4.90%	INN, SVI, MCP, SDG...
Thiết bị gia dụng	-5.00%	RAL, GDT, DQC...
Hàng May mặc	-6.10%	STK, TCM, TNG, FTM...
Khai khoáng	-9.40%	KSB, HGM, BMC, DHM...

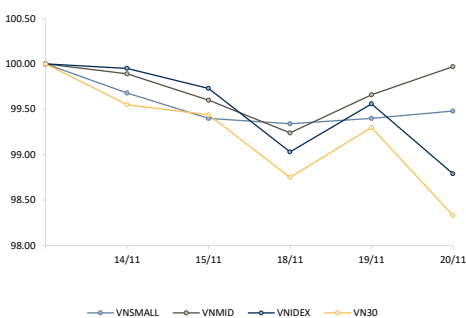
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VJC	0.33
ROS	0.13
HDB	0.10
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
FPT	-1.13
TCB	-1.10
VCB	-0.93

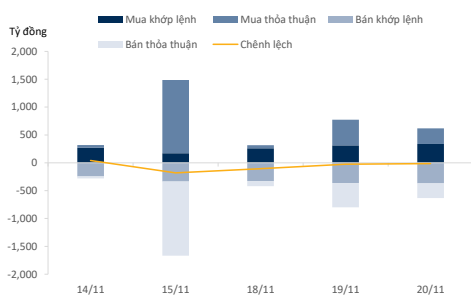
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VJC	0.14
PHR	0.09
ROS	0.07
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VCB	-1.64
GAS	-1.41
VIC	-1.08

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	32.25%	385,288,862	34,231,910,000
ROS	3.35%	259,090,291	24,642,510,000
VNM	58.62%	720,371,043	18,540,720,000
KBC	26.70%	105,444,209	8,598,900,000
HDB	23.86%	61,008,715	7,309,550,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
MSN	40.00%	106,124,189	-8,210,770,000
GAS	3.65%	867,883,312	-17,565,150,000
VHM	15.08%	1,136,025,925	-19,803,820,000
HPG	37.72%	311,155,009	-35,849,190,000
VIC	15.11%	730,256,156	-40,729,450,000

với hàng hóa của đối phương nếu không đạt được thỏa thuận ông thích. Trước đó, phía Trung Quốc bắt đầu bi quan về thỏa thuận thương mại. Bên cạnh đó, ngày hôm qua (19/11), Thượng viện Mỹ đã tiến hành bỏ phiếu về "Dự luật về Nhân quyền và Dân chủ Hồng Kong", trong đó 100% thượng nghị sĩ có mặt đều nhất trí thông qua dự luật này. Trong tuyên bố ngày hôm nay (20/11), phát ngôn viên Bộ Ngoại giao Trung Quốc đã lên án quyết định của Thượng viện Mỹ, gọi đó là hành động "vi phạm luật pháp quốc tế và các chuẩn mực thông thường về quan hệ ngoại giao" và "áp dụng tiêu chuẩn kép". Điều này sẽ khiến cho thỏa thuận thương mại Mỹ -Trung càng trở nên khó giải quyết hơn.

Giá dầu sụt mạnh vì nỗi lo thừa cung, thiếu cầu trong phiên giao dịch ngày thứ 3 (19/11). Giá dầu Brent giao tháng 12 tại thị trường London giảm 2.7%, còn 60.76 USD/thùng. Giá dầu thô WTI giao tháng 12 tại thị trường New York giảm 3.2%, còn 55.21 USD/thùng.

Giá dầu Brent đã tăng khoảng 15% trong năm nay, một phần nhờ nỗ lực cắt giảm sản lượng của Tổ chức Các nước xuất khẩu dầu lửa (OPEC) và đồng minh gồm Nga, tức nhóm OPEC+. Nhóm này đã hạn chế sản lượng khai thác dầu với mức giảm 1.2 triệu thùng/ngày từ ngày 1/1 đến nay. Reuters cũng thông tin rằng trong cuộc họp của OPEC+ vào đầu tháng 12, Nga có thể sẽ không nhất trí cắt giảm sản lượng sâu hơn, nhưng có khả năng sẽ đồng ý với việc gia hạn thỏa thuận cắt giảm sản lượng hiện có. Nếu không được gia hạn, thỏa thuận này sẽ hết hạn vào tháng 3/2020.

Trong khi đó, dữ liệu công bố vào tuần trước cho thấy sản lượng dầu của Mỹ lập kỷ lục mới và đang hướng tới mốc 13 triệu thùng/ngày. Sức ép giảm giá dầu lớn hơn khi nguồn tin là quan chức Chính phủ Trung Quốc hôm thứ Hai nói với hãng tin CNBC rằng Bắc Kinh bi quan về khả năng đạt một thỏa thuận thương mại với Trung Quốc.

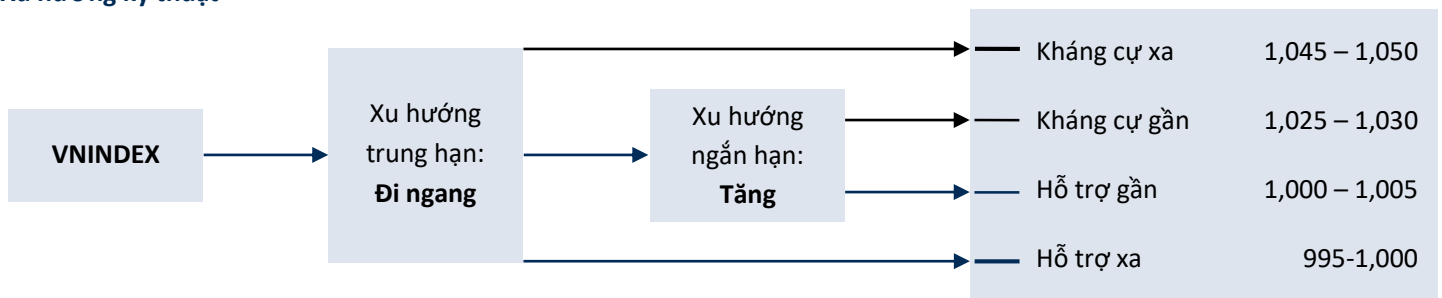
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhttv@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

VNIndex có phiên diễn biến tiêu cực dưới áp lực điều chỉnh mạnh của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, đặc biệt là nhóm ngân hàng và nhóm họ Vins. Khi mà đà phục hồi bị dập tắt trong thời gian ngắn, ngưỡng hỗ trợ 1,000 sẽ gặp thử thách lớn và áp lực bán có thể khiến chỉ số lùi sâu xuống vùng hỗ trợ mạnh tại 990-995. Các chỉ số động lượng cũng đang chuyển biến tiêu cực hơn và đều đang hướng xuống dưới. NĐT được khuyến nghị tiếp tục mở trạng thái ngắn hạn từng phần khi chỉ số lùi về vùng hỗ trợ đã đề cập. Các chiến lược bán quay vòng ngắn cũng cần được thực hiện linh hoạt trong nhịp hồi phục sau đó.

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

Tương tự như VNIndex, chỉ số VN30 đã giảm mạnh trong phiên hôm nay với việc hầu hết các mã chìm trong sắc đỏ, đặc biệt là nhóm cổ phiếu ngân hàng. Chỉ số này cũng phá vỡ ngưỡng hỗ trợ quanh 920, mở ra khả năng lui xuống vùng hỗ trợ tiếp theo quanh mốc 910, nơi hội tụ của các đáy cũ và dải mây ichimoku. Các chỉ số động lượng biến chuyển sang tiêu cực trong khi độ lệch vẫn đang ở mức dương. Nhà đầu tư được khuyến nghị có thể tiếp tục kê lệnh mua từng phần khi VN30 về lại vùng hỗ trợ kế tiếp đã đề cập. Việc đóng dần các vị thế Long ngắn hạn cũng cần được thực hiện linh hoạt trong nhịp hồi phục sau đó.

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

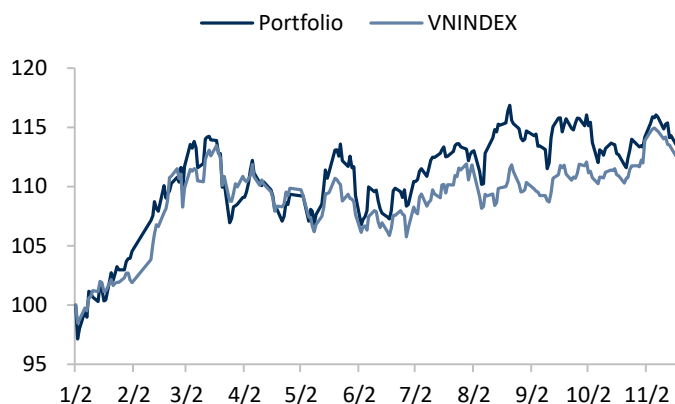
Tiêu chí đầu tư

(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	18.9	-1.0%	1.3%	<ul style="list-style-type: none"> - 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	73.6	-0.5%	-4.4%	<ul style="list-style-type: none"> - 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	117.1	-1.6%	3.6%	<ul style="list-style-type: none"> - MWG đã tìm ra được hướng đi phù hợp với chiến lược phát triển đúng đắn, đồng thời, MWG đã thành công trong việc tìm ra công thức phát triển cho BHX và phương án tối ưu hóa

					<p>doanh thu cho chuỗi cửa ĐMX và TGDD cũng như phát triển các mảng kinh doanh mới như đồng hồ, mắt kính.</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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	28.15	-0.4%	4.1%	<ul style="list-style-type: none"> - NLG duy trì vị thế dẫn đầu trong phát triển nhà ở phân khúc trung cấp và vừa túi tiền với các dòng sản phẩm chính là Ehome, Valora và Flora. Bên cạnh đó, NLG còn hợp tác thành công với các đối tác Nhật Bản có tiềm lực tài chính mạnh để triển khai các Khu đô thị (KĐT) quy mô lớn - Tình tài chính lành mạnh với tỷ lệ nợ vay thấp nhờ tiếp cận tốt dòng vốn đầu tư từ các NĐT nước ngoài. Trong năm 2018-2019, Nam Long tích lũy được các quỹ đất mới có tổng diện tích lên tới 236.5ha tại các tỉnh Đồng Nai và Hải Phòng. Đây đều là những quỹ đất có tiềm năng phát triển trong tương lai.
PNJ	3/22/2019	83.4	-1.3%	10.6%	<ul style="list-style-type: none"> - 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	22.6	-0.7%	11.3%	<ul style="list-style-type: none"> - NOLI sẽ tiếp tục xu hướng tăng trong năm 2019. NFI mạnh mẽ từ dịch vụ bảo hiểm được chủ yếu dẫn dắt từ mảng bảo hiểm phi nhân thọ thông qua Công ty Bảo hiểm Quân đội (MIC). Ngoài ra, dịch vụ ngân hàng cũng là yếu tố dẫn dắt tăng trưởng với nỗ lực vững chắc nhằm tận dụng cơ sở khách hàng của Viettel và Vingroup.

					<p>- Tỷ lệ CASA (tiền gửi thanh toán) và gia tăng cho vay bán lẻ (không tính MCredit) là yếu tố dẫn dắt cho sự phát triển của NIM. Dù chi phí huy động có thể tăng nhẹ liên quan đến phát hành giấy tờ có giá trong năm 2019, chúng tôi dự báo tỷ lệ này sẽ vẫn được duy trì ở dưới mức 4% do tỷ lệ CASA mạnh mẽ. Mặt khác, dù tỷ trọng cho vay bán lẻ vẫn tiếp tục gia tăng, con số này vẫn thấp hơn các ngân hàng khác là 36% danh mục cho vay, tạo ra dư địa tăng trưởng cho lợi suất tài sản sinh lời § MCredit vẫn đang nỗ lực chứng tỏ mình nhưng lợi thế huy động vốn làm gia tăng cơ hội thành công. Chúng tôi cho rằng MCredit có thể tăng gấp 3 lần danh mục cho vay trong năm 2018 từ mức cơ sở thấp, đóng góp 1,8% danh mục cho vay hợp nhất. Một nửa lượng vốn huy động hiện tại của MCredit đến từ Shinsei và qua đó mang lại sự linh hoạt đáng kể trong việc theo đuổi thị phần trong thị trường cho vay tiền mặt. MCredit cần dư địa tăng trưởng huy động cao hơn nhiều so với HD Saison trước khi có thể nghĩ đến việc độc lập trong huy động</p>
REE	10/11/2018	37.7	-0.8%	15.3%	<p>- Giá trị ký mới trong 1H2018 của mảng M&E đạt 1,000 tỷ đồng, ước tính giá trị ký mới đạt 3,000 tỷ đồng cho năm 2018. Ước tính doanh thu và lợi nhuận sau thuế mảng M&E đạt lần lượt 2,570 tỷ đồng (+10% yoy) và 308 tỷ đồng (-4.2% yoy). Doanh thu và lợi nhuận mảng ReeTech năm 2018 ước tính đạt 1,132 tỷ đồng (+20% yoy) và 40 tỷ đồng (+7.2% yoy)</p> <p>- Mảng cho thuê văn phòng là mảng có tỷ suất lợi nhuận ròng cao nhất đạt trung bình trên 50%/năm, và đem lại dòng tiền ổn định cho REE. Theo báo cáo của Savills giá cho thuê văn phòng sẽ tiếp tục tăng trưởng 6% trong giai đoạn 2018-2020.</p> <p>- Mảng đầu tư chiến lược vào ngành tiện ích (điện và nước) là mảng đem về dòng tiền cổ tức ổn định dài hạn cho REE. Tính đến thời điểm hiện tại, REE đang sở hữu 696 MW công suất phát điện và 446,200 m3/ngày tại 4 nhà máy nước.</p>
FPT	9/6/2018	56.8	-2.6%	54.8%	<p>-Hoạt động xuất khẩu phần mềm, động lực chính của phân khúc phát triển phần mềm đang tăng trưởng mạnh. Hầu hết các thị trường chính đều tăng trưởng gồm Nhật Bản, Mỹ, Châu Á Thái Bình Dương, Châu Âu. Kỳ vọng mảng XKPM tăng trưởng 25% trong 3 năm tới.</p> <p>-Mảng viễn thông dự kiến duy trì ổn định tăng trưởng 15% nhờ động lực tăng trưởng thuê bao và mảng truyền hình trả tiền bắt đầu có lãi từ năm 2020.</p> <p>-Dự kiến FPT có thể duy trì tốc độ tăng trưởng lợi nhuận trên 20% tới 2020. Với EPS dự phóng 2019 xấp xỉ 3,116 đồng/cp, FPT đang giao dịch ở mức P/E hấp dẫn so với tiềm năng tăng trưởng và so với trung bình các doanh nghiệp cùng ngành trong khu vực</p>
GMD	8/22/2018	24.8	-0.8%	2.5%	<p>- Hoạt động kinh doanh kỳ vọng tăng trưởng trở lại là động lực chính hỗ trợ cho sự phục hồi cổ phiếu, bên cạnh, câu chuyện</p>

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	18.5	-2.1%	7.6%
-----	-----------	------	-------	------

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

