

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Kết quả giao dịch thị trường cơ sở

	VNINDEX	HNXINDEX
Điểm số	970.39	102.34
Thay đổi (%)	-0.80%	-0.86%
KLGD (triệu CP)	191.26	20.67
GTGD (tỷ VND)	5138	326
Số mã tăng	101	54
Số mã giảm	219	61
Số mã đứng giá	101	251

Kết quả giao dịch HDTL chỉ số VN30

Hợp đồng	Chỉ số	Thay đổi (%)	KLGD (Tỷ VND)	OI (Hợp đồng)
VN30F2006	898.6	-0.83%	100	153
VN30F2003	895.5	-0.94%	137	137
VN30F2001	892.0	-0.93%	301	249
VN30F1912	892.3	-0.80%	81,496	19,477
VN30F1911	899.0	-2.39%	60,441	0
Tổng			82,034	20,016

Tâm điểm nhóm ngành trong ngày

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Containers & Đóng gói	2.70%	INN, SVI, MCP, SDG...
Sản xuất ô tô	2.30%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Tài chính đặc biệt	2.20%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Thiết bị viễn thông	0.90%	ST8, SAM, ELC, SMT...
Hàng May mặc	0.80%	STK, TCM, TNG, FTM...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-1.40%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Phần mềm	-1.80%	FPT, SRA, VLA...
Dịch vụ vận tải	-2.20%	TCL, VNT, VSA, TCO...
Thiết bị gia dụng	-2.50%	RAL, GDT, DQC...
Phân phối hàng chuyên dụng	-3.50%	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 ô tô	9.40%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Containers & Đóng gói	4.00%	INN, SVI, MCP, SDG...
Hàng điện & điện tử	2.60%	CAV, PAC, TYA, VTB...
Thép và sản phẩm thép	1.90%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Khách sạn	1.90%	VNG, OCH, SGH, DAH...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Máy công nghiệp	-3.20%	REE, SRF, CTB, L10...
Sản xuất bia	-3.70%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Phân phối hàng chuyên dụng	-4.60%	MWG, FRT, DGW, COM...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-4.80%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Dịch vụ vận tải	-5.30%	TCL, VNT, VSA, TCO...

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất ô tô	19.50%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Sản xuất giấy	8.10%	DHC, HAP, CAP, VID...
Sản xuất & Phân phối Điện	5.50%	PPC, NT2, VSH, CHP...
Dịch vụ vận tải	5.50%	TCL, VNT, VSA, TCO...
Dược phẩm	3.10%	DHG, PME, TRA, IMP...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Vật liệu xây dựng & Nội thất	-6.20%	VCS, HT1, BMP, PTB...
Thực phẩm	-7.80%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Khai khoáng	-9.00%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Sản xuất bia	-9.20%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Phân phối hàng chuyên dụng	-15.10%	MWG, FRT, DGW, COM...

Thị trường cơ sở

Thị trường có phiên giảm điểm trên cả 2 sàn với thanh khoản ở mức thấp và độ rộng thị trường nghiêng hoàn toàn về số mã giảm điểm. Hai chỉ số mở cửa ở mức tăng điểm nhẹ, tuy nhiên áp lực bán tăng dần đẩy cả 2 chỉ số giảm sâu dưới mức tham chiếu. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn có diễn biến tiêu cực hơn so với thị trường chung với các mã giảm điểm như VHM, VCB, GAS... Xét riêng trong rổ cổ phiếu VN30 có 4 mã tăng và 21 mã giảm điểm.

Xét biến động ở các nhóm ngành, cổ phiếu ngành ngân hàng đồng loạt điều chỉnh trong phiên hôm nay với các mã giảm mạnh như CTG, HDB, MBB... Tương tự, cổ phiếu dầu khí điều chỉnh trên diện rộng ở GAS, PVD, PVS, PVB... Đáng chú ý, cổ phiếu ngành thủy sản đi ngược xu hướng thị trường chung với các mã tăng điểm như VHC, HVG, MPC...

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 trong phiên hôm nay. Thanh khoản thị trường phái sinh tăng nhẹ, tập trung chủ yếu ở HĐ F1912. Chênh lệch giữa các HĐ với chỉ số VN30 Index tiếp tục duy trì ở mức cao, trong khoảng 7-13 điểm.

Điểm tin ngày

Thép, gỗ tạm nhập tái xuất từ Trung Quốc vào Việt Nam vẫn tăng mạnh mặc dù Bộ Công thương đã có những biện pháp phòng vệ thương mại trong thời gian gần đây.

Cụ thể, theo thông tin từ Tổng cục Hải quan, đến cuối tháng 10/2019, có hơn 12.24 triệu tấn sắt thép các loại được nhập khẩu vào Việt Nam với tổng kim ngạch lên đến hơn 8.1 tỉ USD. Trong đó, số lượng sắt thép nhập khẩu từ Trung Quốc khoảng 4.64 triệu tấn tương ứng với 2.95 tỉ USD. Thời gian vừa qua, Bộ Công thương liên tục đưa ra nhiều quyết định liên quan đến chính sách phòng vệ thương mại đối với ngành hàng này. Tuy nhiên, lượng sắt thép nhập khẩu vẫn có chiều hướng tăng dần đều, đặc biệt từ Trung Quốc.

Ngoài ra, đối với mặt hàng gỗ, Bộ Công Thương đã tạm dừng việc tạm nhập tái xuất các mặt hàng gỗ dán đi Mỹ, do trong thời gian qua, mặt hàng này có tăng trưởng hơn 400%.

Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam BIDV (BID: HSX) đã phân phối thành công 2,800 tỷ đồng trái phiếu ra công chúng, trong số 4,500 tỷ đồng trái phiếu chào bán, tương đương tỷ lệ chào bán thành công là 62.22%. Trong đó, ngân hàng chào bán thành công 2,577 tỷ đồng trái phiếu kỳ hạn 7 năm và 223 tỷ đồng trái phiếu kỳ hạn 10 năm cho tổng cộng 8231 nhà đầu tư cá nhân và 281 nhà đầu tư tổ chức.

Đây đều là loại trái phiếu không chuyển đổi, không kèm theo chứng quyền, không được đảm bảo bằng tài sản của tổ chức phát hành, đồng thời, thỏa mãn các điều kiện để tính vào vốn cấp 2 của tổ chức phát hành. Lãi suất của trái phiếu kỳ hạn 7 năm được tính bằng lãi suất tham chiếu + 1.3%/năm còn của trái phiếu kỳ hạn 10

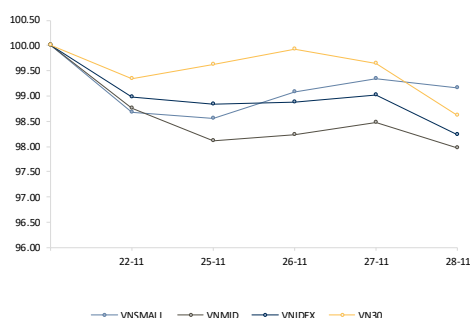
Top cổ phiếu tác động VN30

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VJC	0.33
EIB	0.14
NVL	0.10
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
MWG	-1.67
TCB	-1.42
MSN	-0.97

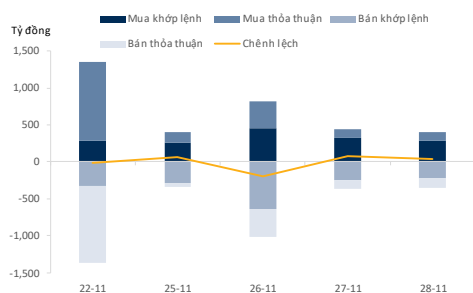
Top cổ phiếu tác động VNINDEX

Top mã đóng góp tích cực nhất	Điểm số
VJC	0.14
VIC	0.10
TCH	0.09
Top mã đóng góp tiêu cực nhất	Điểm số
VHM	-1.38
VCB	-1.09
GAS	-0.68

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	37.64%	311,892,959	21,905,360,000
VJC	19.66%	55,880,299	12,864,770,000
VHM	15.07%	1,136,190,475	12,113,120,000
E1VFN30	98.76%	4,805,120	9,116,175,000
VRE	32.56%	382,040,940	8,180,760,000
Mã	% sở hữu bởi NN	Room còn lại	Giá trị bán ròng
HCM	57.57%	129,903,397	-6,128,330,000
VIC	14.68%	731,356,363	-6,256,920,000
DXG	45.90%	16,181,049	-6,847,240,000
STB	12.64%	207,867,857	-7,380,420,000
VPI	7.12%	67,012,590	-11,661,120,000

năm là lãi suất tham chiếu + 1.4%/năm. Trong đó, lãi suất tham chiếu là bình quân lãi suất tiền gửi tiết kiệm cá nhân bằng VND, kỳ hạn 12 tháng của Vietinbank, Vietcombank, BIDV và Agribank. Sau đợt phát hành này, tổng trái phiếu mà BIDV đang nắm giữ được nâng lên 30,727 tỷ đồng. Tỷ lệ nợ/vốn cổ phần đang ở mức 27.73 lần.

Như vậy, với BID việc tăng vốn cấp 2, nhiều khả năng BID sẽ có thể áp dụng Basel 2 từ năm 2020.

Tổng thống Mỹ D.Trump chính thức phê chuẩn đạo luật về Hồng Kông, qua đó Mỹ có thể tiến hành trừng phạt ngoại giao và kinh tế đối với chính quyền Hồng Kông. Bên cạnh đó, Tổng thống Trump cũng đã ký một đạo luật khác quy định cấm bán các loại đạn do Mỹ sản xuất như hơi cay và súng cao su cho chính quyền Hồng Kông.

Với việc đạo luật này được thông qua, Ngoại trưởng Mỹ sẽ có trách nhiệm đánh giá thường niên tình trạng kinh tế và thương mại đặc biệt của đặc khu hành chính Hồng Kông theo luật pháp Mỹ và giám sát ảnh hưởng của Trung Quốc đối với đặc khu này.

Thị trường chứng khoán Châu Á đã có phản ứng tiêu cực trước thông tin trên. Các chỉ số chính như Nikkei 225, Shanghai Composite, Hangseng Index lần lượt giảm 0.12%, 0.47% và 0.22%.

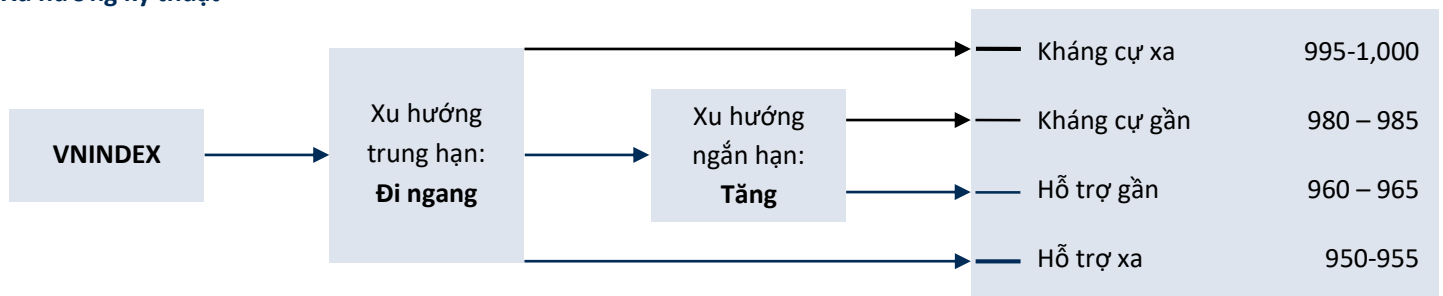
Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhttv@kbsec.com.vn

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

VNINDEX



Xu hướng kỹ thuật



Quan điểm đầu tư

Sau những phiên tăng điểm kỹ thuật, VNIndex quay lại đà giảm điểm và thiết lập đáy 2 tháng mới. Chỉ số động lượng RSI cũng bắt đầu rơi xuống vùng quá bán cùng với chỉ số Stochastics. Chúng tôi cho rằng chỉ số có thể tiếp tục kéo dài đà giảm trước khi nhận được sự hỗ trợ đáng kể ở vùng 960-965. NĐT được khuyến nghị có thể mở trạng thái trở lại khi thị trường rơi xuống vùng hỗ trợ đã đề cập.

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 chỉ số VNIndex, chỉ số VN30 cũng lao dốc như kì vọng và quay lại đà giảm. Các chỉ số động lượng ở trạng thái tiêu cực trong khi độ lệch không thay đổi nhiều. Chúng tôi cho rằng về mặt timing phải đến thứ 4 tuần sau mới đủ khung thời gian điều chỉnh tối thiểu, vì vậy nếu hồi sớm trc thứ 4, chỉ nên kỳ vọng là nhịp hồi ngắn T+; còn nếu chỉnh đủ đến thứ 4, thì nhịp hồi sau đó kỳ vọng sẽ kéo dài hơn. Trong kịch bản điều chỉnh, NĐT được khuyến nghị có thể mở trạng thái LONG tại vùng 875 (+-5).

KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

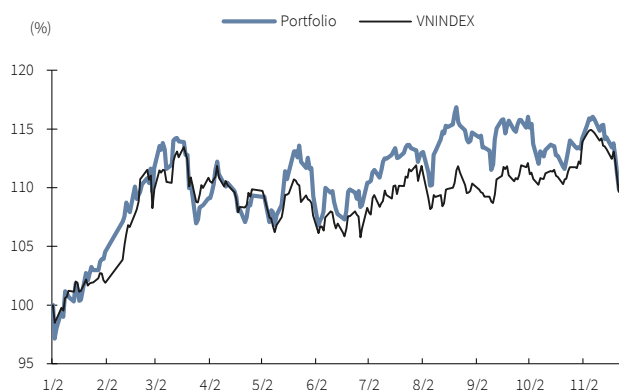
Tiêu chí đầu tư

(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	18.2	-0.8%	-2.4%	<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	69.5	-2.1%	-9.7%	<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	109	-3.7%	-3.5%	<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 doanh thu cho chuỗi cửa ĐMX và TGDD cũng như phát triển

					<p>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	27.4	-1.8%	1.3%	<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	81.1	-1.5%	7.6%	<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	22.1	-2.2%	8.9%	<ul style="list-style-type: none"> - 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.

					<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	35.9	-1.0%	9.8%	<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	-1.8%	52.6%	<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	23.85	-0.6%	-1.4%	<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	17.3	-2.3%	0.6%
-----	-----------	------	-------	------

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

