

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Thị trường tuần qua diễn biến tích cực sau khi Mỹ và Trung Quốc quyết định nối lại đàm phán và tạm dừng áp thuế gia tăng. VN-Index và HN-Index kết thúc tuần qua đều tăng điểm, lần lượt ở mức 2.67% và 0.84%.

Các diễn biến chính trong tuần:

* Cả 3 nhóm cổ phiếu đều đạt mức tăng, trong đó cổ phiếu nhóm vốn hóa lớn tăng mạnh nhất (+1.85%) so các nhóm khác, giải tỏa áp lực điều chỉnh trong những tuần qua. Nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ có mức tăng lần lượt 0.91% và 1.38%.

* Số mã tăng áp đảo số mã giảm trên sàn HSX nhưng với sàn HNX thì số mã giảm lại vượt trội.

* Xét từ góc độ ngành, ngành *Phân phối xăng dầu & khí đốt* đạt mức tăng mạnh nhất nhờ những diễn biến tích cực của giá dầu trên thị trường thế giới.

Ở chiều ngược lại, nhóm ngành *Thép và sản phẩm thép* chứng kiến sự sụt giảm khi mà tâm lý NĐT bị ảnh hưởng tiêu cực bởi thông tin các sản phẩm thép bị đánh thuế.

* Khối ngoại tiếp tục mua ròng trong tuần qua với tổng giá trị giao dịch lên tới 51 tỷ VND.

Nhận định thị trường tuần tới:

TTCK Việt Nam trải qua tuần tăng điểm trên cả 2 sàn, giúp 2 chỉ số chính bắt nhịp với xu hướng tăng chung của TTCK toàn cầu, vốn có diễn biến tích cực nhờ căng thẳng thương mại Mỹ-Trung được giải tỏa, và chính sách ôn hòa của FED trong cuộc họp diễn ra cuối tháng 6. Nguyên nhân của nhịp hồi phục này của TTCK Việt Nam, sau khi sụt giảm trong tuần trước đó, đến từ việc các lo ngại về vấn đề căng thẳng thương mại giữa Việt Nam với Mỹ tạm thời được giải tỏa; đồng thời nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn cũng đã hồi phục trở lại sau tuần giảm điểm sâu trước đó do chịu tác động từ hoạt động chốt NAV của các quỹ đầu tư do rơi vào thời điểm tuần cuối cùng của quý 2.

Với việc mùa báo cáo KQKD 6 tháng đầu năm đang đến gần, biến động thị trường sẽ chịu ảnh hưởng lớn bởi các yếu tố thông tin liên quan đến tình hình hoạt động sản xuất kinh doanh của các doanh nghiệp niêm yết trong 6 tháng đầu năm. Bên cạnh đó, các chỉ tiêu vĩ mô được công bố gần đây vẫn đang được đánh giá ở mức tích cực, hỗ trợ xu hướng tăng của thị trường. Tuy nhiên mức độ ảnh hưởng là không lớn do không nằm ngoài dự báo của thị trường chung.

KBSV RESEARCH

Lê Anh Tùng

Chuyên viên phân tích thị trường

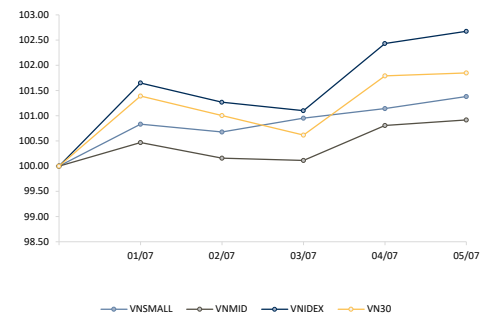
tungla@kbsec.com.vn

Diễn biến thị trường trong tuần

	VNIndex	HNXIndex
Điểm số	975.34	104.38
Thay đổi (%)	2.67%	0.84%
Tăng/giảm	211/171	107/259
KLGD (triệu CP)/phiên	761.63	120.67
GTGD (tỷ VNĐ)/phiên	17,625.23	1,620.80
Thay đổi (%)	-11%	-19%

Nguồn: FinnPro, KBSV

Biến động theo nhóm cổ phiếu



Nguồn: FinnPro, KBSV

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phân phối xăng dầu & khí đốt	6.00%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Khách sạn	4.40%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Máy công nghiệp	4.20%	REE, SRF, CTB, L10...
Bất động sản	3.50%	VIC, VHM, VRE, NVL...
Sản xuất ô tô	3.50%	TCH, SVC, CTF, HHS...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị điện	-1.00%	GEX, LGC, THI, AME...
Dược phẩm	-1.20%	DHG, PME, TRA, IMP...
Đồ uống & giải khát	-2.90%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Containers & Đóng gói	-2.90%	INN, SVI, MCP, SDG...
Thép và sản phẩm thép	-4.30%	HPG, HSG, DTL, VIS...

Nguồn: FinnPro, KBSV

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Khách sạn	11.00%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Phân phối hàng chuyên dụng	10.20%	MWG, FRT, DGW, COM...
Dịch vụ Máy tính	8.40%	CMG, UNI, TST...
Nước	7.20%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Sản xuất giấy	6.90%	DHC, HAP, CAP, VID...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Hàng cá nhân	-2.50%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Tư vấn & Hỗ trợ KD	-2.80%	PAN, VNC, TV4, PPS...
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược & H	-5.40%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Lốp xe	-5.80%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Thép và sản phẩm thép	-6.00%	HPG, HSG, DTL, VIS...

Nguồn: FinnPro, KBSV

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Các số liệu vĩ mô của Việt Nam trong 6 tháng đầu 2019 đã được công bố với kết quả khá tích cực. Theo số liệu từ Tổng cục Thống kê (TCTK), **GDP trong 6 tháng đầu năm ước tính tăng 6.76% YoY**, thấp hơn cùng kỳ năm 2018 nhưng cao vượt trội hơn so với tăng trưởng 6 tháng các năm từ 2011 – 2017. Lĩnh vực chế biến và chế tạo tiếp tục là động lực duy trì tăng trưởng với mức tăng 11.8% YoY. Trong 2 Quý đầu năm, một số ngành cấp II có chỉ số sản xuất cao bao gồm *dầu mỏ tinh chế* (+69.1%, dự án lọc dầu Nghi Sơn); *sản xuất kim loại* (+40.1%, nhà máy Formosa); *chế biến gỗ* (+15.1%, nhờ tận dụng chiến tranh thương mại và các hiệp định thương mại).

Đối với lạm phát, **CPI bình quân 6 tháng đầu năm tăng 2.64% YoY** – thấp nhất trong vòng 3 năm. Giá thực phẩm và giá điện là 2 yếu tố tác động mạnh nhất vào CPI chung, với mức tăng tròn CPI chung lần lượt là 1.22% và 0.42%.

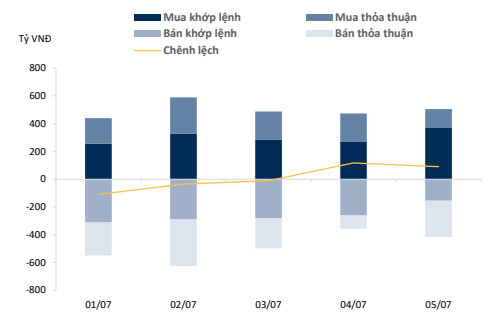
Chính sách tiền tệ trong 6 tháng đầu năm 2019 nhìn chung được điều hành nới lỏng hơn so với thời điểm 6 tháng cuối năm 2018, do áp lực đến từ tỷ giá và lạm phát đã giảm bớt. Tính đến ngày 18/6, **tổng phương tiện thanh toán tăng 6.05%**, **tín dụng đối với nền kinh tế tăng 6.22%** so với cuối năm 2018, dựa trên số liệu mới cập nhật từ TCTK. Tăng trưởng cung tiền được đẩy mạnh, nhất là vào giai đoạn cuối mỗi Quý trong khi đó tăng trưởng tín dụng có phần được dàn trải qua các tháng hơn.

Trong khi đó, **cán cân thương mại hàng hóa 6 tháng đầu năm 2019 ước tính thâm hụt 34 triệu USD**, do tăng trưởng xuất khẩu giảm sút theo xu hướng chung của thế giới đồng thời tăng trưởng nhập khẩu tăng mạnh. Nhìn chung, trong 1H2019, nhóm xuất khẩu điện tử và nông sản suy yếu, nhóm dệt may, giày dép và gỗ tăng trưởng khá trong khi nhập khẩu nguyên liệu thô và máy móc thiết bị tăng vọt.

Về khía cạnh tỷ giá, tính từ đầu năm đến cuối tháng 4, VND giao dịch tương đối ổn định với mức tăng của tỷ giá trung tâm cao hơn mức tăng của tỷ giá bình quân liên ngân hàng và thị trường tự do. Tuy nhiên, chỉ trong 1 thời gian ngắn (nửa đầu tháng 5), tỷ giá liên ngân hàng và trên thị trường tự do tăng đột biến (Biểu đồ 16). Sang tháng 6, tỷ giá lại quay trở lại ổn định. Cụ thể, **tính đến ngày 28/6, tỷ giá trung tâm tăng mạnh nhất, 1.06% YTD trong khi tỷ giá liên ngân hàng tăng 0.54% YTD. Tỷ giá chợ đen có mức tăng chỉ 0.17% YTD.**

Đối với triển vọng kinh tế 6 tháng cuối năm, các chỉ tiêu kinh tế được đặt ra theo chúng tôi đánh giá sẽ đạt được. Tăng trưởng GDP vẫn duy trì tích cực, với mức tăng trưởng cả năm dự kiến đạt 6.6 – 6.8%. Lạm phát bình quân năm 2019 tăng xấp xỉ khoảng 3.5 - 4.0%, vẫn trong mức mục tiêu của chính phủ đề ra. Tăng trưởng M2 sẽ tăng nhẹ so với năm 2018 trong khi tín dụng duy trì tương đương năm ngoái, với mức lần lượt là 13% và 14%. Cán cân thương mại duy trì thặng dư ở mức khoảng 1 - 3 tỷ USD. Tuy nhiên, trong bối cảnh kinh tế thối giời tăng trưởng chậm lại với các yếu tố rủi ro gia tăng, chúng tôi hạ dự báo tăng trưởng xuất khẩu trong năm 2019 xuống mức +8% YoY và tăng trưởng nhập khẩu sẽ ở mức 10% YoY. Tỷ giá USD/VND sẽ tăng khoảng 2 – 2.5% so với thời điểm cuối năm 2018.

Diễn biến giao dịch khối ngoại



Nguồn: Bloomberg, KBSV

Top CP giao dịch bởi khối ngoại

Top mã mua ròng	GT mua ròng (triệu VND)
PLX	297,736
VJC	69,142
E1VFN30	65,253

Top mã bán ròng	GT mua ròng (triệu VND)
HPG	172,280.16
PDR	106,901.58
VHM	75,546.36

Nguồn: Bloomberg, KBSV

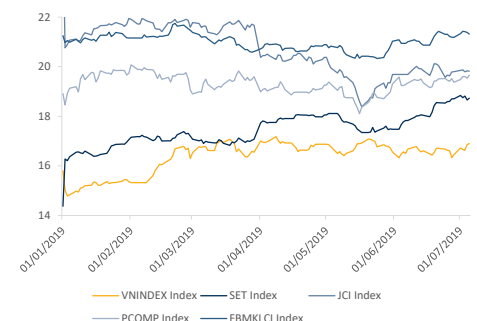
Top CP tác động đến thị trường

Top mã diễn biến tích cực nhất	Điểm số
VHM	6.654
GAS	3.462
VCB	2.309

Top mã diễn biến tiêu cực nhất	Điểm số
HPG	-0.982
HDB	-0.364
POW	-0.347

Nguồn: Bloomberg, KBSV

So sánh tương quan P/E



Nguồn: Bloomberg, KBSV

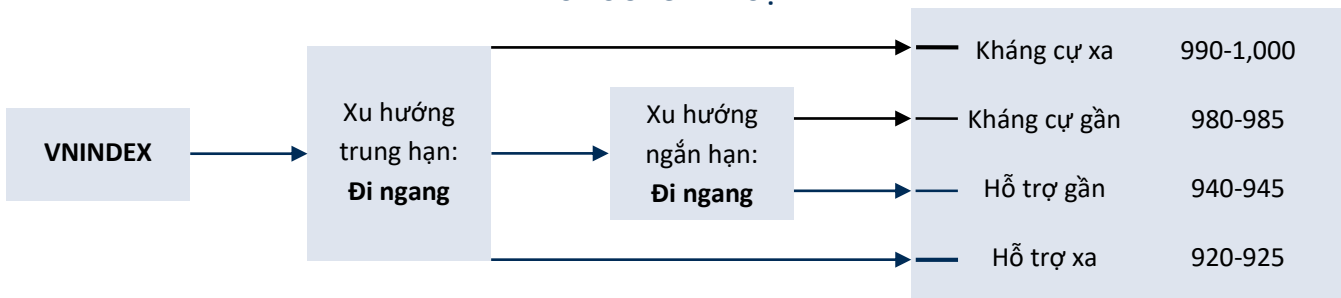
PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VN-Index có bước nhảy vọt về giá, tạo gap trong những phiên đầu tuần, qua đó tạo đà tăng hưng phấn cho tuần qua. Đóng cửa tuần, hiện chỉ số đang neo ở ngưỡng kháng cự mạnh, tương ứng với đường trendline giảm trung hạn của thị trường từ đỉnh tháng 3 đến nay. Chúng tôi cho rằng áp lực cung có thể sẽ gia tăng trong những phiên đầu tuần tới và khiến thị trường xuất hiện các phiên rung lắc điều chỉnh. Tuy nhiên, chúng tôi đặt kì vọng lớn vào việc VN-Index sẽ vượt lên vùng kháng cự này sau đó bởi:

- (1) Chỉ số đã thiết lập được mẫu hình nến tăng giá khá tích cực trên đồ thị tuần, đóng vai trò xác nhận đảo chiều xu hướng cho 2 hình nến Spining trước đó.
- (2) Hai nến tăng liên tiếp đã giúp VN-Index xác nhận mô hình hai đáy thành công trên khung đồ thị ngày.
- (2) Đường Tenkan hiện đang chớm cắt đường Kijun theo mô hình ichimoku ngày.
- (3) Các chỉ báo động lượng đang diễn biến tích cực (RSI vượt qua mức 50, Stochastic tăng) cho thấy bên mua đang dành quyền kiểm soát.

Nhà đầu tư được khuyến nghị chờ các phiên điều chỉnh, khi giá cổ phiếu về lại vùng hỗ trợ, có thể từng bước gia tăng tỷ trọng danh mục. Bên cạnh các vị thế nắm giữ theo trend, có thể kết hợp mở thêm các vị thế trading ngắn hạn theo chiều mua trước bán sau để tăng hiệu quả cho danh mục chung.

XU HƯỚNG KỸ THUẬT



KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

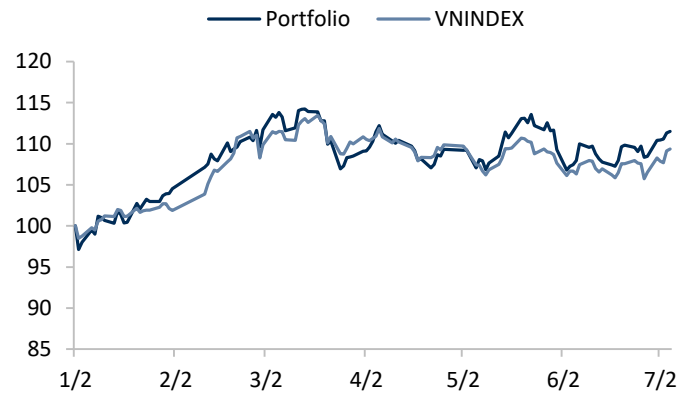
Tiêu chí đầu tư

(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
NLG	6/3/2019	28.9	0.0%	-1.4%	<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.
BVH	5/6/2019	82.9	0.2%	13.7%	<ul style="list-style-type: none"> - Giải tỏa gánh nặng dự phòng toán học. Chính phủ mới đây đã ban hành Thông tư 1/2019/TT-BTC cho phép các công ty bảo hiểm nhân thọ áp dụng mức chiết khấu ít thận trọng hơn đối với dự phòng. Thông tư được ban hành trong tháng 1 và có hiệu lực từ ngày 16/02. Động thái này dự kiến sẽ giảm nợ phải trả và tăng giá trị sổ sách, qua đó giúp giảm tỷ lệ PB báo cáo của BVH. - Duy trì lợi thế cạnh tranh nhờ tiếp tục tập trung vào mở rộng mạng lưới đại lý thay vì kênh bancassurance. Chiến lược này khác với chiến lược của các công ty bảo hiểm nhân thọ nước ngoài là đẩy mạnh các thương vụ bancassurance độc quyền dài hạn. - Hơn 12 triệu cổ phiếu ESOP được giải tỏa đầu tháng 5/2019 khiến nguồn cung tăng mạnh tác động tiêu cực đến diễn biến giá cổ phiếu, giúp giá BVH về mặt bằng hấp dẫn hơn
PLX	5/6/2019	64.5	0.3%	10.4%	<ul style="list-style-type: none"> - Trong ngắn-trung hạn, lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh cốt lõi của PLX được đánh giá sẽ duy trì tốc độ tăng trưởng ổn định, sát với tốc độ gia tăng tiêu thụ xăng dầu trong nước

khoảng 5% (PLX hiện đang chiếm 48% thị phần xăng dầu trong nước).

- Về dài hạn, triển vọng của PLX đến từ chiến lược bổ sung các dịch vụ giá trị gia tăng thông qua hệ thống các trạm xăng. Hiện các trạm xăng của PLX đã bán bảo hiểm cho các phương tiện vận tải, thẻ mua xăng dầu, dịch vụ chăm sóc oto xe máy. Ngoài ra, PLX đang nghiên cứu thành lập chuỗi cửa hàng tiện lợi với số lượng mặt hàng có thể lên tới 2.500 sản phẩm tại các trạm xăng.

- Nhà máy lọc dầu Nghi Sơn hoạt động ổn định dự kiến sẽ giúp giảm hàng tồn kho và rủi ro ngoại hối từ năm 2019. Nhà máy này hoạt động ổn định từ năm 2019 trở đi sẽ là nguồn cung ổn định cho PLX với thời gian và quãng đường vận chuyển ngắn hơn so với hàng nhập khẩu

- Kỳ vọng lợi nhuận bất thường từ thương vụ hợp nhất HDBank-PGBank

-CTCP Vĩnh Hoàn (VHC) là doanh nghiệp xuất khẩu cá tra lớn nhất Việt Nam với thị phần tại Mỹ, thị trường giá trị nhất, ước tính vào khoảng 50%. Công ty sẽ hưởng lợi xu hướng tăng trưởng dài hạn của tiêu thụ thủy hải sản toàn cầu trong bối cảnh sản lượng thủy hải sản đánh bắt tự nhiên giảm dần.

-Nhu cầu gia tăng, thời tiết không thuận lợi và nguồn cung cá thịt trắng giảm khiến thị trường cá tra chuyển sang trạng thiếu hụt và thúc đẩy biên lợi nhuận của VHC năm 2018. Xu hướng này được dự báo tiếp diễn trong năm 2019.

-Vị thế thị trường cá tra tăng giữa bối cảnh căng thẳng thương mại Mỹ-Trung và Hiệp định thương mại tự do Việt Nam – EU (EVFTA) trong tương lai. Vào Q3 2018, Hoa Kỳ áp 10% thuế lên cá rô phi nhập khẩu từ Trung Quốc và có thể tăng lên 25%, giúp giảm áp lực cạnh tranh của cá rô phi lên cá tra Việt Nam trên thị trường Mỹ. Việc xóa bỏ thuế nhập khẩu theo khuôn khổ EVFTA sắp tới cũng là điểm tích cực cho ngành cá tra.

VHC	4/18/2019	88	-8.8%	-5.3%
-----	-----------	----	-------	-------

- 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

PNJ	3/22/2019	74.5	0.0%	-1.2%
-----	-----------	------	------	-------

					<p>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.</p>
MBB	12/18/2018	21.3	0.7%	3.6%	<p>- 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> <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.</p> <p>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	33.35	0.0%	2.0%	<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	46.6	-0.7%	23.6%	<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</p>

					<p>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	27.15	0.2%	12.2%	<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 về thoái vốn tại dự án bất động sản hoặc thông tin về thoái vốn của VIG tại công ty.</p> <p>- 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.</p> <p>- 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.</p>
PVS	8/15/2018	23.4	-0.4%	36.0%	<p>-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.</p> <p>-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.</p> <p>-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.</p>

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