

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

TTCK Việt Nam đã quay đầu giảm điểm trong tuần qua trước những diễn biến tiêu cực trên thị trường quốc tế. Kết tuần, chỉ số VN-Index và HNX-Index đóng cửa lần lượt ở 987.59 (-1.03%) và 105.16 (0.37%).

Các diễn biến chính trong tuần:

* Số mã giảm lấn át số mã tăng trên sàn HSX dù thanh khoản được cải thiện (+14%). Số mã tăng/giảm trên sàn HNX cân bằng hơn.

* Sự suy giảm của hầu hết các cổ phiếu vốn hóa lớn -1.05% (21/30 cổ phiếu giảm điểm) là tác nhân chính kéo thị trường chung sụt giảm theo. Nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ ghi nhận mức tăng nhẹ 0.77% trong khi nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa không thay đổi đáng kể.

* Xét theo nhóm cổ phiếu, việc giá dầu thế giới suy giảm (căng thẳng Trung Đông hạ nhiệt trong khi xuất hiện lo ngại về nguồn cầu sụt giảm) đã khiến các cổ phiếu nhóm ngành *Thiết bị và Dịch vụ dầu khí* và ngành *Phân phối xăng dầu & khí đốt*, tiêu biểu mã GAS, lao dốc.

* Khối ngoại bán ròng liên tiếp trong tuần qua với tổng giá trị bán ròng lớn hơn 1,000 tỷ VND.

Nhận định thị trường tuần tới:

TTCK Việt Nam tuần qua chưa thể bứt phá khỏi mốc 1,000 do những thông tin bất lợi của thế giới đến từ việc số liệu kinh tế Mỹ mới đây công bố cho thấy rõ nét hơn dấu hiệu suy giảm, trong khi xung đột thương mại Mỹ - EU có một số diễn biến leo thang mới. Trước đó, thị trường đón nhận thông tin tích cực từ việc tăng trưởng GDP Việt Nam 9 tháng đầu năm cao nhất trong gần 10 năm qua, tuy nhiên mức độ tác động của thông tin này không quá lớn do thị trường đang hướng sự chú ý đến các thông tin quốc tế kể trên.

Trong tuần sau, thị trường sẽ hướng sự quan tâm tới cuộc viếng thăm của Phó thủ tướng Trung Quốc, ông Liu He tới Washington, để nối lại đàm phán với Mỹ. Các tín hiệu lạc quan từ cuộc viếng thăm này, nếu xảy ra, sẽ là động lực quan trọng hỗ trợ xu hướng TTCK toàn cầu nói chung và TTCK Việt Nam nói riêng trong tuần tới.

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Bộ Công Thương vừa ban hành quyết định áp dụng biện pháp chống bán phá giá chính thức đối với một số sản phẩm nhôm thanh đùn ép có xuất xứ từ Trung Quốc. Theo đó, mức thuế chống bán phá giá tạm thời được áp dụng cho các doanh nghiệp xuất khẩu nhôm thanh đùn ép của Trung Quốc là từ 2.49 đến 35.58%. Tại thời điểm hiện tại, hàng hóa bị áp dụng thuế chống bán phá giá chính thức được chủ yếu dùng làm cửa nhôm, vách nhôm, tủ nhôm, trang trí nội ngoại thất, kết cấu trong xây dựng nhà cửa và các công trình xây dựng khác hoặc dùng làm các chi tiết máy móc, kết cấu trong lĩnh vực công nghiệp và các mục đích khác. Đây là biện pháp nhằm vừa hỗ trợ ngành thép nội địa, vừa tránh hiện tượng tạm nhập tái xuất của các doanh nghiệp.

KBSV RESEARCH

Lê Anh Tùng

Chuyên viên phân tích thị trường

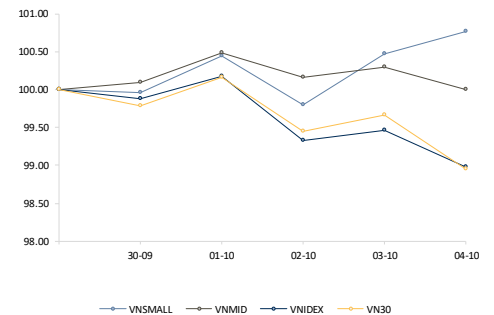
tungla@kbsec.com.vn

Diễn biến thị trường trong tuần

	VNIndex	HNXIndex
Điểm số	987.59	105.16
Thay đổi (%)	-1.03%	0.37%
Tăng/giảm	155/188	106/106
KLGD (triệu CP)/phiên	960.61	122.79
GTGD (tỷ VNĐ)/phiên	21,731.89	1,753.32
Thay đổi (%)	14%	-7%

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
Dịch vụ Máy tính	4.30%	CMG, UNI, TST...
Đồ uống & giải khát	2.90%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	1.70%	VCS, HT1, BMP, PTB...
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược	1.70%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Sản xuất giấy	1.50%	DHC, HAP, CAP, VID...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phân phối hàng chuyên dụng	-3.90%	MWG, FRT, DGW, COM...
Máy công nghiệp	-3.90%	REE, SRF, CTB, L10...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	-4.10%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-4.80%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Containers & Đóng gói	-7.00%	INN, SVI, MCP, SDG...

Nguồn: FinnPro, KBSV

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất giấy	11.00%	DHC, HAP, CAP, VID...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	10.90%	VCS, HT1, BMP, PTB...
Phần mềm	6.70%	FPT, SRA, VLA...
Ngân hàng	6.50%	VCB, BID, CTG, MBB...
Khách sạn	6.50%	VNG, OCH, SGH, DAH...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-5.20%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng	-6.20%	GMD, PHP, DL1, AST...
Hàng May mặc	-6.70%	STK, TCM, TNG, FTM...
Containers & Đóng gói	-7.20%	INN, SVI, MCP, SDG...
Thiết bị gia dụng	-7.60%	RAL, GDT, DQC...

Nguồn: FinnPro, KBSV

Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) Việt Nam trong tháng 9 đã về mức 50.5 điểm, giảm 0.9 điểm so với tháng trước với số lượng đơn đặt hàng mới đã tăng chậm lại vào cuối quý 3. Đây được xem là tình trạng chung trên thị trường quốc tế khi lượng đơn đặt hàng xuất khẩu mới tăng chậm lại. Lượng đơn đặt hàng mới yếu đi đã dẫn đến sản lượng giảm nhẹ, đây cũng là lần giảm đầu tiên từ tháng 11/2017. Số liệu cũng cho thấy tỷ lệ tồn kho của cả hàng mua và hàng thành phẩm cũng tăng nhẹ. Tốc độ tăng chi phí đầu vào cũng chậm lại trong tháng 9. Giá cả đầu ra cũng giảm ở tháng thứ 10 liên tiếp.

Giá xăng được điều chỉnh tăng mạnh gần 1000 đồng/lít vào chiều ngày 1/10, sau 4 lần giảm liên tục tại các kỳ điều chỉnh trước đó. Theo điều chỉnh, giá xăng RON 95 tăng 923 đồng/lít, với mức giá bán lẻ 21,066 đồng/lít; xăng E5 RON 92 tăng 666 đồng/lít, lên mức 19,780 đồng/lít. Các mặt hàng dầu cũng được điều chỉnh tăng từ ngày 1-10. Cụ thể, dầu diesel 0.05S tăng 438 đồng/lít; dầu hỏa tăng 424 đồng/lít; dầu mazut 180CST 3.5S tăng 829 đồng/kg.

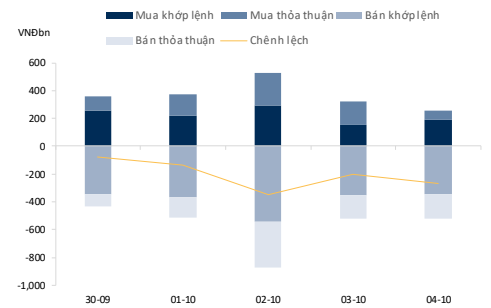
Theo cơ quan điều hành giá, bình quân giá thành phẩm xăng dầu thế giới trong 15 ngày trước kỳ điều hành này có biến động tăng giảm đan xen nhưng xu hướng chung tăng khá cao do những bất ổn về nguồn cung. Tuy nhiên, trong Quý 4, trong bối cảnh nhu cầu đi xuống (do sự chậm lại của kinh tế toàn cầu), giá dầu thô trong năm 2019 nhìn chung sẽ thấp hơn năm 2018. Theo dự báo từ EIA, giá dầu thô Brent trung bình trong Quý 4 theo dự báo tháng 9 của EIA vào khoảng \$60/thùng, thấp hơn 11.7% so với cùng kỳ.

Tăng trưởng GDP trong 9 tháng đầu năm đạt 6.98%, mức tăng cao nhất trong vòng 9 năm qua. Nếu tính riêng theo Quý, tăng trưởng GDP Quý 3 đạt 7.31% so với cùng kỳ năm trước, cao hơn mức tăng 6.82% của quý I và 6.73% của quý II năm nay. Khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản tăng 2.02%, đóng góp 4.8% vào mức tăng trưởng chung. Công nghiệp và xây dựng tăng 9.36%, đóng góp 52.6%, khu vực dịch vụ tăng 6.85%, đóng góp 42.6%

Trong 9 tháng đầu năm, lĩnh vực công nghiệp và xây dựng (+9.36% YoY) tiếp tục duy trì đóng góp lớn nhất vào tăng trưởng chung (đóng góp 4.9% điểm phần trăm). Trong đó, *nhóm ngành chế biến chế tạo* là động lực tăng trưởng chính với mức tăng trưởng đạt 11.37% - mức tăng trưởng 2 chữ số trong 14 Quý liên tiếp. Các yếu tố hỗ trợ nhóm ngành này bao gồm: 1. Samsung ra mắt dòng sản phẩm cao cấp vào tháng 3 và tháng 8 khiến tăng trưởng XK các thiết bị điện tử tăng kể tháng 2/2019 (9 tháng +7.1% YoY). 2. Tăng trưởng XK nhóm dệt may, giày dép và đồ gỗ luôn duy trì ở mức cao. 3. Nghi Sơn và Formosa lần lượt chính thức hoạt động hết công suất kể từ Quý 2/2018 giúp tăng trưởng ngành sản xuất kim loại và dầu mỏ tinh chế luôn ở mức 2 chữ số.

Lĩnh vực dịch vụ trong 9 tháng tăng 6.85% YoY, cao nhất trong vòng 3 năm qua với hoạt động *bán buôn và bán lẻ* tăng tới 8.31%, cho thấy nhu cầu tiêu dùng nội địa vẫn cho tín hiệu khả quan. Lĩnh vực nông lâm thủy sản ngược lại, có 9 tháng đầu năm không mấy tích cực với mức tăng chỉ đạt 2.02%. Hiện tượng El Nino kéo dài đồng thời thị trường xuất khẩu nông sản và thủy sản bị thu hẹp là 2 lí do chính khiến ngành nông nghiệp chậm lại.

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)
CII	44,854
DXG	19,697
BMP	16,603
Top mã bán ròng	GT bán ròng (triệu VND)
VRE	201,693
HPG	153,794
VNM	114,043

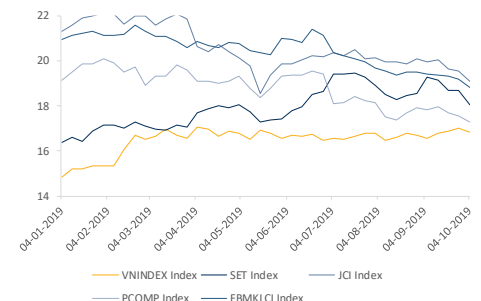
Nguồn: Bloomberg, KBSV

Top CP tác động đến thị trường

Top mã diễn biến tích cực nhất	Điểm số
TN1	0.03
D2D	0.04
VCF	0.05
Top mã diễn biến tiêu cực nhất	Điểm số
SAB	-1.61
COM	-0.03
TRA	-0.06

Nguồn: Bloomberg, KBSV

So sánh tương quan P/E



Nguồn: Bloomberg, KBSV

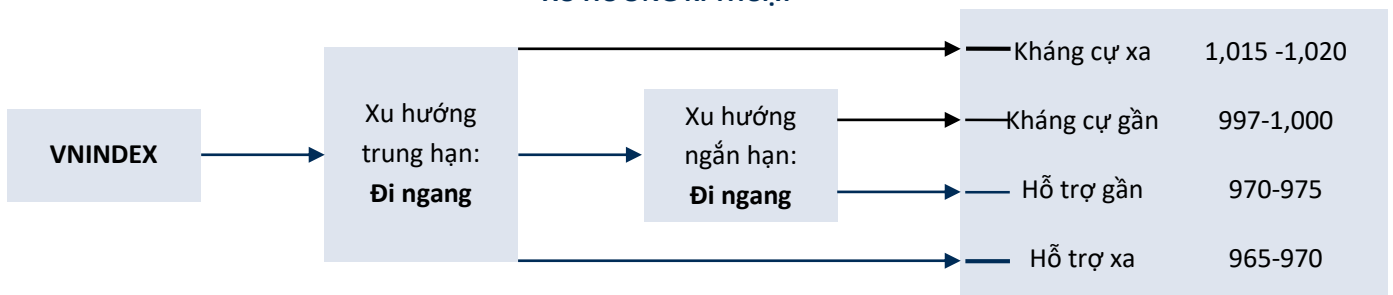
PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VNINDEX tuần qua một lần nữa đã thất bại khi thử thách vùng kháng cự quanh 1000 điểm. Áp lực chốt lời tại nhóm cổ phiếu dẫn dắt gia tăng cùng với tác động tiêu cực từ TTCK Thế giới đã đẩy chỉ số sụt giảm về cuối tuần.

Mặc dù trạng thái đi ngang về tổng thể vẫn được duy trì khi VNINDEX đang dao động ở giữa dải Bollinger trên khung ngày tuy nhiên diễn biến suy yếu về cuối tuần khiến các chỉ số động lượng có phần nghiêng về chiều hướng tiêu cực và để ngỏ khả năng chỉ số sẽ tiếp tục đi xuống test lại cận dưới của dải. Bên cạnh đó, trên khung tuần, mẫu nến tiêu cực "Bearish Engulfing" cũng đã hình thành, báo hiệu khả năng mở rộng nhịp điều chỉnh trong tuần sau.

Tuy nhiên, chúng tôi kì vọng VNINDEX sẽ nhận được lực hỗ trợ ngắn hạn tốt tại vùng hỗ trợ quanh 970 (+5) điểm, nơi hội tụ của đường biên dưới dải Bollinger và cận dưới của dải đi ngang trong hơn 2 tháng qua. Nhà đầu tư được khuyến nghị có thể mở lại một phần vị thế và tăng dần tỷ trọng nắm giữ khi thị trường điều chỉnh về quanh vùng hỗ trợ mạnh đã đề cập.

XU HƯỚNG KỸ THUẬT



KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

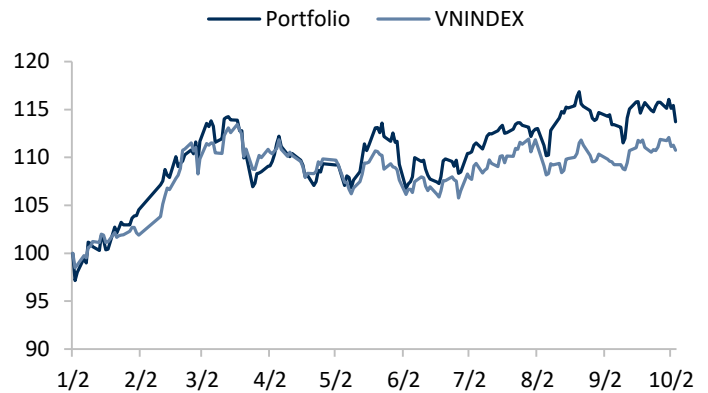
Tiêu chí đầu tư

(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
MWG	8/9/2019	123	-1.7%	8.8%	<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 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	29	0.7%	7.2%	<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.

					<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.
BVH	5/6/2019	72.8	-2.3%	-0.1%	<ul style="list-style-type: none"> - 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
					<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
PLX	5/6/2019	58	-3.3%	-0.7%	
					<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
PNJ	3/22/2019	80.3	-0.7%	6.5%	

					<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> <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>
MBB	12/18/2018	22.65	-1.3%	11.6%	
					<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>
REE	10/11/2018	37.4	-3.1%	14.4%	
					<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>
FPT	9/6/2018	56.8	-0.7%	54.8%	

					<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	27.45	-0.9%	13.4%	<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 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	18.9	-1.6%	9.9%	<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