

**DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG**

Diễn biến tiêu cực trên thị trường thế giới đã đẩy VN-Index và HNX-Index lần lượt giảm điểm 1.69% và 0.88%.

**Các diễn biến chính trong tuần:**

\* Xét theo nhóm cổ phiếu, nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn biến động giảm mạnh nhất trong tuần qua và nguyên nhân chính khiến thị trường chung giảm điểm. Ngược lại, nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ lại ghi nhận mức tăng nhẹ, lần lượt ở 0.5% và 0.59%.

\* Đáng chú ý dòng tiền trong tuần qua đã cho thấy sự linh hoạt nhất định với diễn biến luân phiên chảy vào các nhóm ngành có câu chuyện riêng như bất động sản khu công nghiệp, cảng biển, bất động sản dân cư, nhóm cổ phiếu kín room..., trong bối cảnh áp lực chốt lời có dấu hiệu gia tăng ở nhóm cổ phiếu đã tăng mạnh trong các tuần trước đó.

\* Giao dịch tăng/giảm cân bằng trên cả hai sàn. Thanh khoản cải thiện tích cực.

\* Xét theo nhóm ngành, sự đột biến trong giá của cổ phiếu VCF khiến nhóm ngành *Đồ uống & giải khát* ghi nhận mức tăng ấn tượng 15.3%. Nguyên nhân đến từ việc Vinacafe Biên Hòa (VCF) gây sốc với cổ tức 2018 lên tới 240%. Với nhóm ngành *Phân phối hàng hóa chuyên dụng*, cổ phiếu MWG tiếp tục bay cao với một chuỗi tăng điểm liên tiếp trong suốt mấy tuần qua. NĐT đặt kỳ vọng lớn vào việc VFM có khả năng sẽ phát hành ETF cho các cổ phiếu hết room ngoại như MWG. Chiến tranh thương mại căng thẳng cũng khiến nhóm ngành *Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng* được hưởng lợi nhờ chuyển hướng thương mại từ Trung Quốc sang Việt Nam.

\* Ở chiều ngược lại, giá dầu thế giới giảm khiến cho nhóm ngành *Phân phối xăng dầu & khí đốt* điều chỉnh 4.2% trong tuần qua. Bắt đầu trong tuần qua đến từ đà giảm của *Hàng May Mặc* khi nhóm ngành này vốn dĩ được hưởng lợi từ căng thẳng thương mại leo thang.

\* Khối ngoại chuyển sang trạng thái bán ròng mạnh tuần qua trước diễn biến tiêu cực trên thị trường thế giới. Khối lượng bán ròng ước tính 977 tỷ VND.

**Nhận định thị trường tuần tới:**

Những diễn biến tiêu cực của đồng NĐT cùng với căng thẳng thương mại Mỹ - Trung chưa có dấu hiệu dịu lại đã khiến thị trường có những phiên giao dịch tiêu cực trong tuần qua, đẩy chỉ số VN-Index quay về vùng quen thuộc ở 965-975. Sóng KQKD Q2 đã kết thúc và tâm lý NĐT bắt đầu chuyển dịch dần về trạng thái thận trọng. Rủi ro thị trường tiếp tục gia tăng trong tuần sau do những diễn biến khó lường trên thị trường quốc tế, trong khi các thông tin trong nước nhìn chung sẽ có phần trầm lắng. NĐT được khuyến theo sát những diễn biến của tỷ giá CNY và những hành động từ phía Mỹ để có sự linh hoạt trong giao dịch. Chúng tôi cho rằng tâm lý NĐT vẫn sẽ tiêu cực trong tuần sau nhưng có phần giảm bớt nhờ kỳ vọng Fed sẽ tiếp tục hạ lãi suất trong tháng 9 tới. Bên cạnh đó, diễn biến giảm của thị trường chung trong 2 tuần gần đây cũng đã phần nào giải tỏa bớt áp lực chốt lời tích lũy sau nhịp tăng kéo dài 4 tuần liên tiếp trong tháng 7.

**KBSV RESEARCH**

**Lê Anh Tùng**

Chuyên viên phân tích thị trường

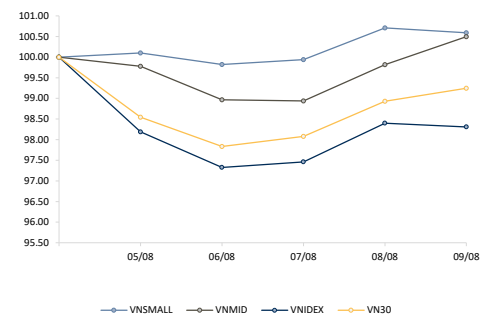
[tungla@kbsec.com.vn](mailto:tungla@kbsec.com.vn)

**Diễn biến thị trường trong tuần**

	VNIndex	HNXIndex
Điểm số	974.34	102.79
Thay đổi (%)	-1.69%	-0.88%
Tăng/giảm	169/189	116/107
KLGD (triệu CP)/phiên	1030.47	156.27
GTGD (tỷ VNĐ)/phiên	26,415.80	2,151.56
Thay đổi (%)	23%	9%

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
Đồ uống & giải khát	15.30%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Phân phối hàng chuyên dụng	6.60%	MWG, FRT, DGW, COM...
Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng	6.00%	GMD, PHP, DL1, AST...
Lốp xe	4.90%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Phần mềm	4.70%	FPT, SRA, VLA...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thực phẩm	-2.80%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-3.00%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Hàng May mặc	-3.60%	STK, TCM, TNG, FTM...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	-4.20%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Thiết bị viễn thông	-4.80%	ST8, SAM, ELC, SMT...

Nguồn: FinnPro, KBSV

**Tâm điểm nhóm ngành trong tháng**

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phân phối hàng chuyên dụng	17.20%	MWG, FRT, DGW, COM...
Đồ uống & giải khát	13.90%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Nhựa, cao su & sợi	13.20%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Thiết bị điện	13.20%	GEX, LGC, THI, AME...
Hàng cá nhân	12.50%	PNJ, TLG, LIX, NET...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị viễn thông	-6.60%	ST8, SAM, ELC, SMT...
Môi giới chứng khoán	-6.70%	SSI, HCM, VCI, VND...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-8.00%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Khách sạn	-8.10%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Hàng May mặc	-10.40%	STK, TCM, TNG, FTM...

Nguồn: FinnPro, KBSV

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

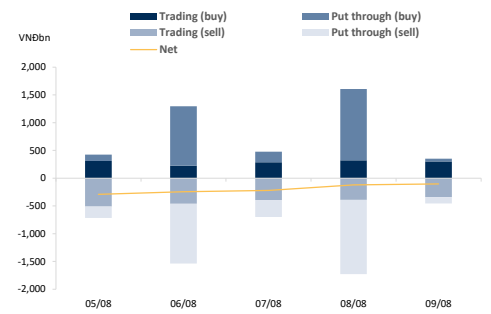
**Tình hình thoái vốn nhà nước tại các doanh nghiệp trong 6 tháng đầu năm 2019 vừa được Bộ Tài chính công bố với con số ở mức khá khiêm tốn với tổng số thoái vốn đạt 2,092 tỷ đồng, thu về 3,831 tỷ đồng. Tính đến hết quý 2/2019, chỉ có 6 doanh nghiệp được cấp có thẩm quyền phê duyệt phương án cổ phần hóa. Như vậy, lũy kế từ năm 2016 đến nay, chỉ có 35/127 doanh nghiệp cổ phần hóa thuộc danh mục phải cổ phần hóa đã cổ phần hóa, đạt 28% kế hoạch. Đối với tình hình thoái vốn theo Quyết định số 1232/QĐ-TTg của Thủ tướng Chính phủ, mới chỉ có 9 doanh nghiệp trên tổng số 62 doanh nghiệp thuộc danh mục đã thực hiện thoái vốn với giá trị 759 tỷ đồng, thu về 1,657 tỷ đồng, trong đó Bộ Xây dựng thoái vốn tại Tổng công ty Viglacera với giá trị sổ sách 690 tỷ đồng, thu về 1,587 tỷ đồng. Về tình hình thoái vốn của các Tập đoàn, Tổng công ty, doanh nghiệp nhà nước theo Đề án cơ cấu lại, 6 tháng đầu năm 2019, đã thoái 1,333 tỷ đồng và thu về 2,174 tỷ đồng, trong đó Viettel thực hiện thoái 1,290 tỷ đồng tại Tổng công ty cổ phần Xây dựng và Xuất nhập khẩu Việt Nam, thu về 2,002 tỷ đồng; SCIC thực hiện thoái vốn tại 5 doanh nghiệp với giá trị sổ sách 36 tỷ đồng, thu về 166 tỷ đồng.**

**MSCI vừa công bố báo cáo cơ cấu danh mục định kỳ quý III/2019 với rổ chỉ số MSCI Frontier Markets Index. Sau đợt cơ cấu, số lượng cổ phiếu trong rổ MSCI Frontier Markets Index sẽ lên 96 cổ phiếu, bao gồm 11 cổ phiếu đến từ Việt Nam (VIC, MSN, VCB, HPG, STB, BVH, GAS, BID, VNM, SAB, POW). Như vậy, số lượng cổ phiếu Việt Nam trong danh mục vẫn được giữ nguyên. Danh mục mới sẽ có hiệu lực từ phiên giao dịch 28/8/2019. Tại ngày 31/7/2019, thị trường Kuwait chiếm tỷ trọng lớn nhất trong rổ MSCI Frontier Markets Index với 32.49%, trong khi thị trường Việt Nam xếp thứ hai với tỷ trọng trong rổ là 17.92%. Trong top 10 cổ phiếu chiếm tỷ trọng lớn nhất trong rổ, có 3 cổ phiếu đến từ Việt Nam gồm VIC của Vingroup (4.01%), VNM của Vinamilk (3.1%) và VHM của Vinhomes (2.44%).**

Trong báo cáo mới được công bố, MSCI ước tính tỷ trọng cổ phiếu Việt Nam trong rổ MSCI Frontier Markets Index sẽ tăng lên 25.2% và số lượng cổ phiếu lên con số 16 khi Kuwait được nâng hạng thị trường Emerging Markets vào năm 2020. Điều này có thể giúp hàng trăm triệu USD đổ vào thị trường Việt Nam.

*Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – [trinhttv@kbsec.com.vn](mailto:trinhttv@kbsec.com.vn)*

## 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)
VIC	50,598
BID	41,819
TDM	36,218

Top mã bán ròng	GT bán ròng (triệu VND)
VJC	252,896
E1VFN30	195,363
HPG	119,886

Nguồn: Bloomberg, KBSV

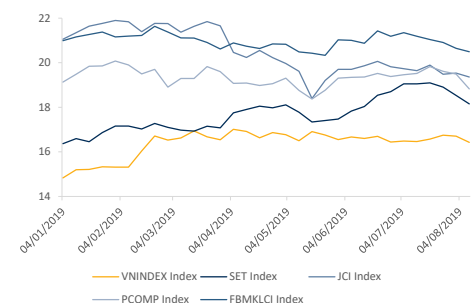
## Top CP tác động đến thị trường

Top mã diễn biến tích cực nhất	Điểm số
MWG	1.035
HPG	0.53
FPT	0.461

Top mã diễn biến tiêu cực nhất	Điểm số
VHM	-5.133
GAS	-2.658
VIC	-2.275

Nguồn: Bloomberg, KBSV

## So sánh tương quan P/E



Nguồn: Bloomberg, KBSV

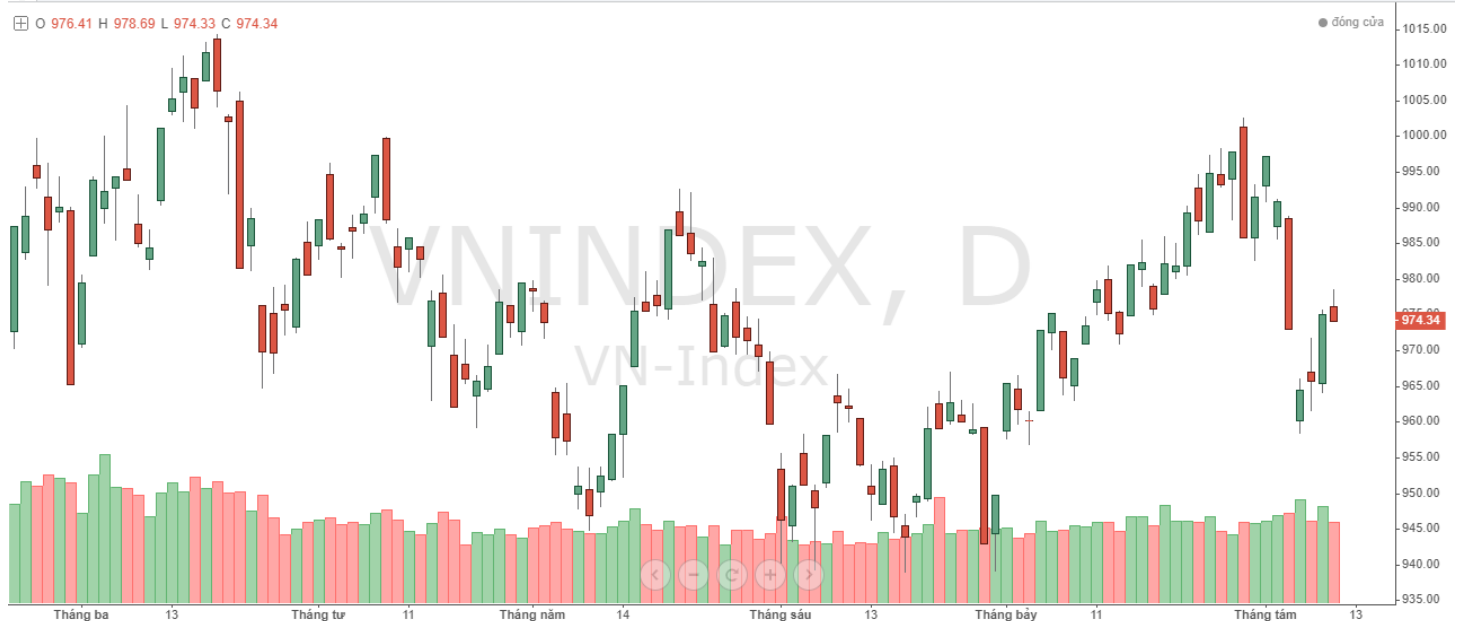
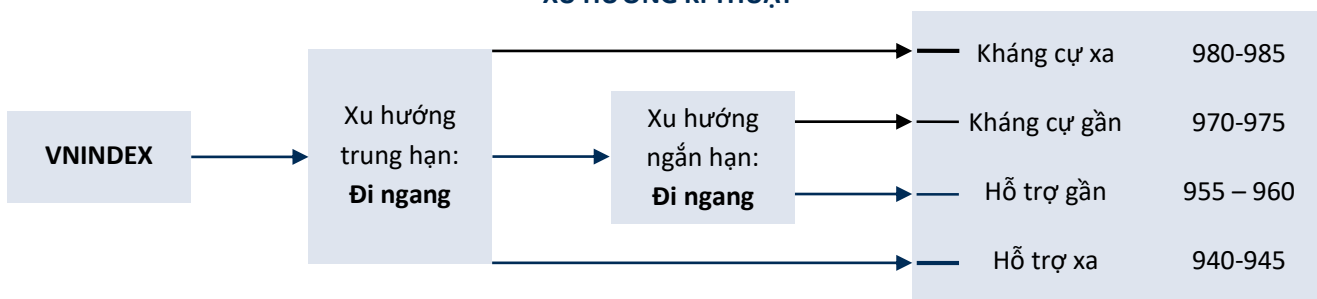
## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VN-Index trải qua một tuần giao dịch nhiều biến động với nhịp lao dốc mạnh trong 2 phiên đầu tuần trước khi hồi phục trở lại về cuối tuần. Nhìn chung, nỗ lực hồi phục này rất đáng ghi nhận khi giúp các chỉ số tạo các mẫu hình nến rút chân trên khung tuần. Mặc dù vậy, tín hiệu này chưa đủ tính thuyết phục và chúng tôi nhận thấy một số tín hiệu cần thận trọng cho tuần tới:

- Sau khi bị xuyên thủng, vùng hỗ trợ tại 975-978 điểm đã đề cập trong bản tin tuần trước, bây giờ đóng vai trò là vùng kháng cự cho nhịp hồi phục hiện tại và trong phiên cuối tuần VN-Index bắt đầu chịu áp lực điều chỉnh tại đây.
- Theo dõi các ngưỡng Fibonacci nhịp giảm từ tháng 4/2018, VN-Index đã thất bại trong việc vượt qua mốc 50% và hiện tại còn không vượt qua được mốc 38.2%.
- Các chỉ báo động lượng RSI và MACD ở mức trung tính nhưng đang có xu hướng giảm dần.

Tuy nhiên, với việc vận động trong dải Bollinger Band hẹp khung tuần, VN-Index vẫn nằm trong môi trường đi ngang biên độ vừa phải và khó có thể có xu hướng biến động mạnh ngay về cả 2 chiều. NĐT được khuyến nghị tranh thủ các phiên hồi phục để tạm thời đóng các vị thế trading ngắn hạn tại các vùng giá tốt. Việc mua lại chỉ nên được thực hiện từng phần khi thị trường điều chỉnh về lại các vùng hỗ trợ đáng lưu ý, gần là vùng quanh 955 còn sâu là 940-945 – nơi hội tụ của đường biên dưới dải Bollinger band 2SD (khung tuần) và đường trendline tăng dài hạn từ đáy 2016.

### XU HƯỚNG KỸ THUẬT



## KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

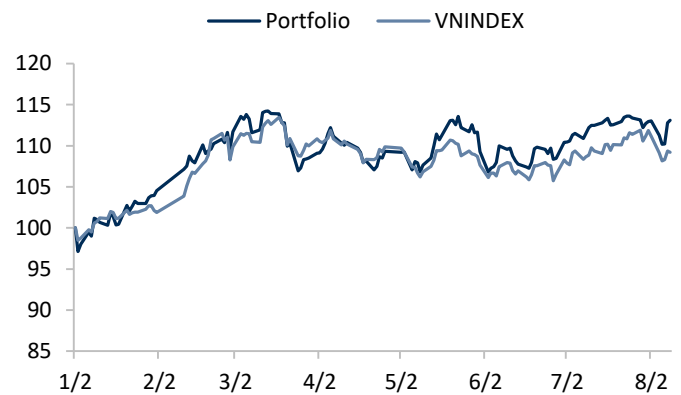
### Tiêu chí đầu tư

(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	115.9	2.6%	2.6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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.</li> <li>- 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.</li> <li>- 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.</li> </ul>
NLG	6/3/2019	31.6	3.3%	7.8%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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</li> <li>- 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.</li> </ul>

BVH	5/6/2019	78	-2.4%	7.0%	<p>- 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.</p> <p>- 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.</p> <p>- 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</p>
PLX	5/6/2019	62.2	0.0%	6.5%	<p>- 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).</p> <p>- 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.</p> <p>- 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</p> <p>- Kỳ vọng lợi nhuận bất thường từ thương vụ hợp nhất HDBank-PGBank</p>
PNJ	3/22/2019	84.2	-0.5%	11.7%	<p>- 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.</p> <p>- 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</p> <p>- Dòng tiền hoạt động của PNJ âm trong các năm về trước là hệ</p>

					<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	21.45	-0.7%	4.4%	<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. 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	34.4	1.2%	5.2%	<p>- Giá trị ký mới trong 1H2018 của mảng M&amp;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&amp;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	51.1	1.6%	35.5%	<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	27.7	-1.1%	14.5%	<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 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	20.8	-1.0%	20.9%	<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](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

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