

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

TTCK Việt Nam đã hồi phục nhẹ trong tuần qua trước những diễn biến tích cực trên thị trường quốc tế và KQKD khả quan của ngành ngân hàng. Kết tuần, chỉ số VN-Index và HNX-Index đóng cửa lần lượt ở 991.84 (0.43%) và 105.26 (0.1%).

Các diễn biến chính trong tuần:

* Dù tăng điểm nhưng số mã giảm vẫn nhiều hơn số mã tăng trên cả 2 sàn. Thanh khoản giảm đáng kể trên sàn HSX.

* Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn (VN30) dẫn dắt thị trường tăng điểm trong tuần qua. Ở chiều ngược lại, nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa (VNMID) và nhỏ (VNSML) đồng loạt giảm lần lượt 0.35% và 0.75%.

* Xét theo nhóm cổ phiếu, việc giá dầu thế giới bất ngờ tăng (tàu chở dầu của Iran bị tấn công) đã khiến các cổ phiếu nhóm ngành *Phân phối xăng dầu & khí đốt*, tiêu biểu mã GAS, tăng trở lại. KQKD Q3 tích cực của VCB cũng giúp ngành *Ngân hàng* ghi nhận mức tăng tốt trong tuần qua.

* Khối ngoại vẫn duy trì đà bán ròng liên tục trong tuần qua. Tuy nhiên, mức độ đã giảm dần và tổng giá trị bán ròng đạt 220 tỷ VNĐ trong tuần qua.

Nhận định thị trường tuần tới:

KQKD Q3 khá tích cực của một số ngân hàng đã tạo tiền đề cho các cổ phiếu ngành ngân hàng (VCB, CTG, STB) dẫn dắt thị trường trong tuần qua. Cùng với đó, những chuyển biến tích cực bước đầu trong ngày đầu tiên của đàm phán Mỹ - Trung đã giúp tâm lý thị trường lạc quan hơn, qua đó khiến VN-Index kết tuần trong sắc xanh.

Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng kết quả vòng đàm phán vẫn khó lường và sẽ có thể quyết định diễn biến thị trường của tuần sau. Ngoài ra, mùa công bố KQKD Q3 đang diễn ra sẽ tạo ra sự phân hóa giữa các cổ phiếu. Chúng tôi giữ quan điểm trung lập về tăng trưởng lợi nhuận Q3, cho rằng các ngành có tăng trưởng lợi nhuận tốt trước đó (Ngân hàng, BĐS) vẫn duy trì tích cực trong khi các doanh nghiệp chứng khoán, dệt may, nguyên vật liệu và một số doanh nghiệp sản xuất nhiều khả năng tiếp tục phát đi tín hiệu kém khả quan.

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

NHNN vào ngày 9/10 tiếp tục hạ lãi suất tín phiếu thêm 25bps, xuống còn 2.25%/năm cho tín phiếu kỳ hạn 7 ngày. Đây là lần thứ 3 trong năm NHNN hạ lãi suất, trước đó là vào cuối tháng 7 và cuối tháng 9. Tuy nhiên, với trạng thái thanh khoản trong hệ thống vẫn đang dư thừa, các NHTM đã hấp thu toàn bộ tín phiếu NHNN với tổng giá trị là 18 nghìn tỷ đồng và lãi suất LNH kỳ hạn qua đêm đã giảm mạnh xuống còn 1.86% - thấp hơn khoảng 20bps so với lãi suất USD.

Theo chúng tôi quan sát, động thái này của NHNN nhằm mục đích đi cùng xu hướng với việc Fed cắt giảm lãi suất. Tương tự như 2 lần trước, kỳ họp tháng 10 lần này của Fed được giới đầu tư đặt cược tới 85% cơ hội Fed sẽ giảm lãi suất thêm 1 lần nữa trong năm và chủ tịch Fed cũng đã phần nào khẳng định quan điểm trên trong bài phát biểu ngày 8/10 vừa qua. Ngoài ra, đây cũng là biện pháp nhằm giảm áp lực chi phí cho NHNN trong bối cảnh thanh khoản vẫn dư thừa như hiện tại.

KBSV RESEARCH

Lê Anh Tùng

Chuyên viên phân tích thị trường

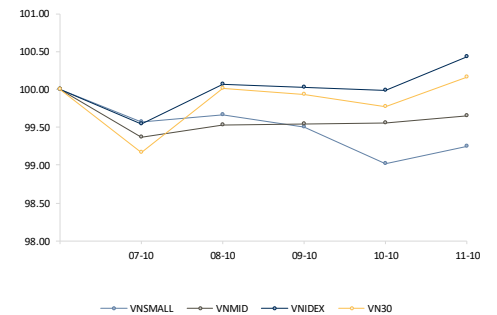
tungla@kbsec.com.vn

Diễn biến thị trường trong tuần

	VNIndex	HNXIndex
Điểm số	991.84	105.26
Thay đổi (%)	0.43%	0.10%
Tăng/giảm	163/185	87/117
KLGD (triệu CP)/phiên	886.12	122.25
GTGD (tỷ VNĐ)/phiên	18,899.73	1,763.26
Thay đổi (%)	-13%	1%

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
Tài chính đặc biệt	4.40%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	1.70%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Ngân hàng	1.60%	VCB, BID, CTG, MBB...
Thiết bị viễn thông	1.60%	ST8, SAM, ELC, SMT...
Máy công nghiệp	1.20%	REE, SRF, CTB, L10...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Khai khoáng	-1.70%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Bảo hiểm phi nhân thọ	-2.10%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Hàng May mặc	-2.90%	STK, TCM, TNG, FTM...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	-3.00%	VCS, HT1, BMP, PTB...
Khách sạn	-4.00%	VNG, OCH, SGH, DAH...

Nguồn: FinnPro, KBSV

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Ngân hàng	8.10%	VCB, BID, CTG, MBB...
Phân phối hàng chuyên dụng	6.30%	MWG, FRT, DGW, COM...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	5.90%	VCS, HT1, BMP, PTB...
Máy công nghiệp	5.40%	REE, SRF, CTB, L10...
Tài chính đặc biệt	5.30%	IBC, OGC, FIT, BCG...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Nuôi trồng nông & hải sản	-2.80%	HNG, VHC, GTN, HAG...
Vận tải Thủy	-3.30%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Khai khoáng	-3.60%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Containers & Đóng gói	-5.90%	INN, SVI, MCP, SDG...
Hàng May mặc	-7.10%	STK, TCM, TNG, FTM...

Nguồn: FinnPro, KBSV

Trong 9 tháng đầu năm, xuất khẩu thủy sản của cả nước ước đạt gần 6.3 tỷ USD, giảm nhẹ 0.8% so với cùng kỳ năm ngoái, theo VASEP. Trong đó, các mặt hàng xuất khẩu chủ lực của Việt Nam đều giảm. Cụ thể, xuất khẩu tôm giảm 7%, cá tra giảm 8%, mực và bạch tuộc giảm 8%. Riêng xuất khẩu cá ngừ tăng 20%, các mặt hàng cá biển khác tăng 17%.

Xuất khẩu tôm giảm là xu hướng từ năm 2018, do nguồn cung tăng, giá xuất khẩu thấp và lượng tồn kho của các nước cao. Tôm bán sang các thị trường lớn như EU, Nhật Bản, Hàn Quốc, ASEAN đều giảm, chỉ tăng nhẹ tại một số thị trường như Trung Quốc, Mỹ, Australia. Trong khi đó, sản lượng cá tra tăng từ năm 2018 dẫn đến dư thừa nguồn cung. Một số hộ nuôi tôm gặp khó chuyển sang nuôi cá tra, khiến giá cá nguyên liệu và giá xuất khẩu giảm trong thời gian gần đây. Trừ thị trường Trung Quốc trên đà hồi phục, tăng 71% trong tháng 7 và tiếp tục tăng mạnh trong tháng 8, xuất khẩu cá tra sang các thị trường khác đều đảo chiều theo hướng xấu đi. Xuất khẩu cá tra sang Mỹ sụt giảm mạnh 40%, còn 221 triệu USD. Việt Nam có 62 doanh nghiệp cá tra đủ chuẩn xuất khẩu vào Mỹ nhưng phần lớn không thể xuất khẩu vì thuế chống bán phá giá cao.

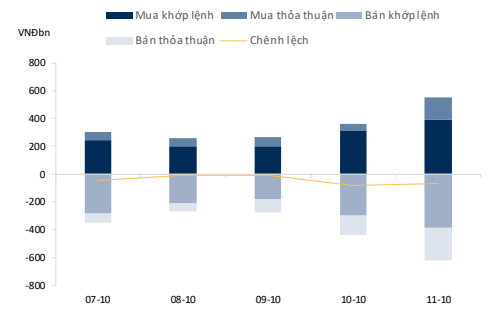
VASEP dự báo, xuất khẩu tôm có chiều hướng khả quan hơn tại các thị trường Mỹ, Trung Quốc, Nhật Bản vào nửa cuối năm khi lượng tồn kho giảm, nhu cầu tăng và sản lượng tôm ở Ấn Độ được dự báo giảm 20 -30% do ảnh hưởng thời tiết và do giá giảm. Tuy nhiên, cạnh tranh về giá tôm vẫn là áp lực lớn. Dự báo, kim ngạch tôm năm nay đạt 3.4 tỷ USD, giảm 4% so với 2018.

Giá thịt heo hơi tăng mạnh trong 1 tuần qua, với mức tăng lên tới 10,000/kg. Cụ thể, sau một thời gian dài giữ ổn định ở mức 40,000 – 50,000 VND/kg, hơn một tuần nay giá heo hơi đã tăng lên mức 60,000 VND/kg. Nhiều doanh nghiệp chăn nuôi và kinh doanh heo cũng ồ ạt điều chỉnh giá heo hơi khi bán ra thị trường. Cụ thể, tập đoàn Dabaco vừa thay đổi niêm yết giá thịt lợn hơi xuất chuồng lên mức 59,000 – 60,000 VND/kg, tùy vùng miền. Đây cũng là mức giá cao nhất trong vòng 3 năm qua. Tập đoàn C.P điều chỉnh giá từ mức 48,000 đồng một kg lên 53,000 – 56,500 đồng một kg. Vissan nâng lên 57,500 đồng một kg.

Nguồn cung sụt giảm do dịch tả lợn Châu Phi chính là nguyên nhân chính gây ra việc tăng giá heo hơi mạnh như trên. Ipsos Business Consulting dự báo đến cuối năm 2019, Việt Nam có thể thiếu 500 nghìn tấn thịt lợn, tương đương 20% nhu cầu tiêu dùng. Trong khi đó, Bộ NN&PTNT dự báo chỉ thiếu hụt 4 - 5% nhu cầu, tức là khoảng 200 nghìn tấn thịt lợn. Bên cạnh đó, một lý do khác khiến giá lợn tăng nhanh những ngày gần đây còn đến từ việc thị trường Trung Quốc bắt đầu “mở cửa” cho việc xuất lợn sống theo tiểu ngạch. Trung Quốc đang thiếu thịt lợn nghiêm trọng khiến thị trường này sẽ rất hút hàng từ các nước láng giềng.

Với tỷ trọng thịt heo trong rổ tính toán CPI chiếm khoảng 3-4%, chúng tôi ước tính việc tăng giá 20 – 25% nêu trên sẽ tác động đến chỉ số CPI vào khoảng 0.6%.

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)
VCB	141,062
ROS	60,671
BID	25,518

Top mã bán ròng	GT bán ròng (triệu VND)
VIC	134,198
HDB	55,507
VHC	48,132

Nguồn: Bloomberg, KBSV

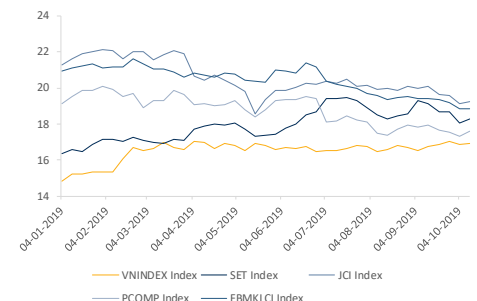
Top CP tác động đến thị trường

Top mã diễn biến tích cực nhất	Điểm số
VCB	2.52
GAS	1.02
HVN	0.82

Top mã diễn biến tiêu cực nhất	Điểm số
VHM	-0.79
NVL	-0.47
VNM	-0.31

Nguồn: Bloomberg, KBSV

So sánh tương quan P/E



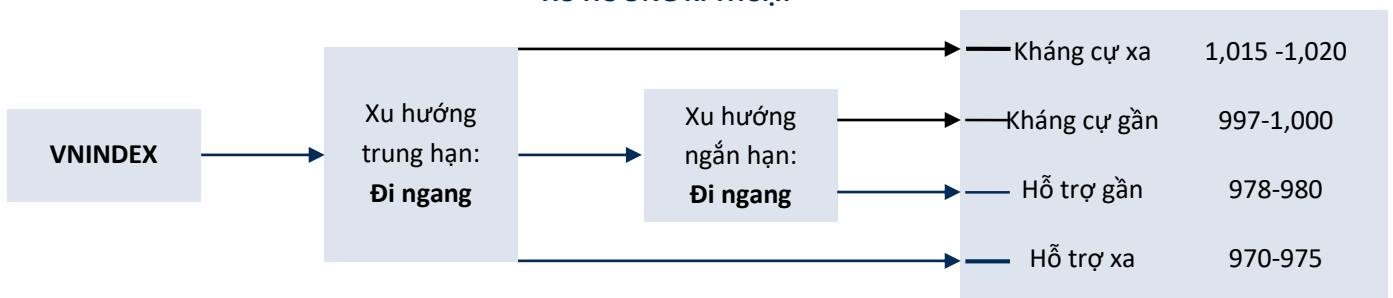
Nguồn: Bloomberg, KBSV

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VN-Index tuần qua đã nhận được sự hỗ trợ tốt tại vùng quanh 980, nơi hội tụ đáy của 3 tuần gần nhất và tâm dải Bollinger Band, qua đó giúp chỉ số hồi phục nhẹ. Các chỉ số động lượng (RSI, Stochastics, MACD) trên khung tuần không có sự thay đổi đáng kể, ở mức trung tính.

Chúng tôi cho rằng trong ngắn hạn, thị trường vẫn tạm thời nằm trong xu hướng đi ngang với các nhịp tăng/giảm đan xen. Trong kịch bản tích cực, nếu đàm phán Mỹ-Trung đạt được một số bước tiến đáng kể, thị trường sẽ có thể mở rộng nhịp hồi phục, quay lên thử thách lại vùng kháng cự gần tại 995-997, nơi hội tụ của cận trên 1SD của dải Bollinger Band khung ngày và đỉnh của phiên giảm 04/10. Tuy nhiên, khi quan sát các mã/dòng cổ phiếu dẫn dắt, nhịp điều chỉnh ngắn trong tuần trước là chưa đủ để tạo các nền tích lũy mang tính bền vững. Vì vậy, chúng tôi duy trì quan điểm thận trọng và cho rằng VN-Index sẽ cần thêm thời gian điều chỉnh tích lũy, có thể quay xuống vùng hỗ trợ kế tiếp tại 975-980. Bởi vậy, nhà đầu tư được khuyến nghị giảm tỷ trọng của các vị thế ngắn hạn trong trường hợp thị trường có thể hồi phục theo kịch bản tích cực ở trên. Việc mở mới trạng thái và gia tăng tỷ trọng chỉ nên được cân nhắc khi thị trường điều chỉnh về quanh vùng hỗ trợ mạnh đã đề cập.

XU HƯỚNG KỸ THUẬT



KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

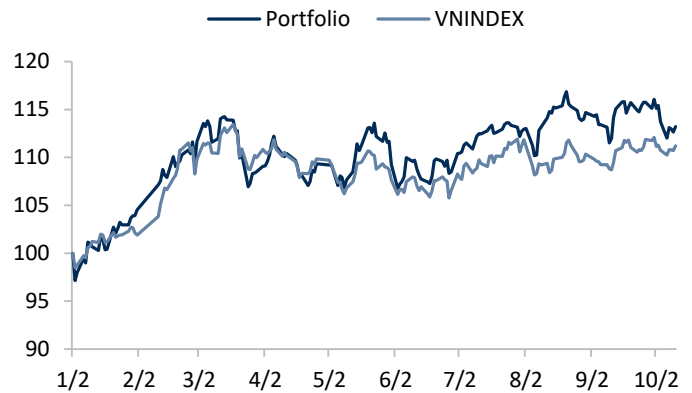
Tiêu chí đầu tư

(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
MSN	10/11/2019	77	0.0%	0.0%	<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	123.4	-0.2%	9.2%	<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

					<p>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.</p>
NLG	6/3/2019	28.95	0.9%	7.0%	<p>- 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</p> <p>- 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.</p>
BVH	5/6/2019	72.1	0.8%	-1.1%	<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>
PNJ	3/22/2019	80	1.1%	6.1%	<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 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	22.75	0.0%	12.1%	<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</p>

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.

- 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 ξ 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

- 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)

- 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.

- 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.

-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.

-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.

-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

REE	10/11/2018	37.8	0.0%	15.6%
-----	------------	------	------	-------

FPT	9/6/2018	56.5	0.2%	54.0%
-----	----------	------	------	-------

					trưởng và so với trung bình các doanh nghiệp cùng ngành trong khu vực
GMD	8/22/2018	26.75	0.9%	10.5%	<ul style="list-style-type: none"> - 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. - 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.
PVS	8/15/2018	18.9	1.1%	9.9%	<ul style="list-style-type: none"> - 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.

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