

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Hỗ trợ bởi những diễn biến tích cực trên thị trường quốc tế, đặc biệt từ việc Fed phát tín hiệu giảm lãi suất, thị trường tuần qua tiếp tục ghi nhận đà tăng điểm, với chỉ số VN-Index và chỉ số HNX đồng loạt tăng 0.01% và 1.42%.

Các diễn biến chính trong tuần:

* Xét theo nhóm cổ phiếu, chỉ duy nhất nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn ghi nhận diễn biến giá tiêu cực (-0.6%), trong đó các mã cổ phiếu đóng vai trò dẫn dắt (VIC, VHM..) chịu áp lực điều chỉnh. Nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa ghi nhận mức tăng nhẹ 0.09% trong khi nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ với những câu chuyện riêng thu hút dòng tiền và đạt mức tăng tích cực nhất (+0.41%).

* Sắc đỏ vẫn chiếm áp đảo trên cả hai sàn. Thanh khoản thị trường được cải thiện nhẹ.

* Xét theo nhóm ngành, nhóm ngành *Vận tải Thủy* ghi nhận mức tăng tích cực nhất (4.3%) nhờ kì vọng lớn của NĐT về KQKD Q2 của các doanh nghiệp nhóm này. Tương tự, nhóm ngành *Vật liệu xây dựng & Nội thất* trong Q2 cũng được kì vọng phục hồi sau KQKD Q1 sụt giảm tăng trưởng lợi nhuận.

* Ở chiều ngược lại, sự sụt giảm bất thường của riêng mã cổ phiếu TCT đã khiến cho nhóm ngành *Vận tải hành khách & du lịch* chịu mức giảm -4.4%.

* Khối ngoại duy trì trạng thái mua ròng với giá trị mua ròng đạt 960 tỷ VNĐ. Điểm nhấn tuần qua là giao dịch thỏa thuận lớn mã cổ phiếu VNM ngày 09/07.

Nhận định thị trường tuần tới:

Thị trường thế giới nói chung và Việt Nam nói riêng trong khoảng 2 tuần trở lại đây đang được tiếp sức bởi việc Mỹ và Trung Quốc quay lại bàn đàm phán với những động thái mang tính xây dựng và chủ tịch Fed, ông Powell đã phát đi những tín hiệu cho thấy khả năng giảm lãi suất khá rõ ràng trong thời gian tới.

Rào cản lớn nhất có lẽ đến từ sự thận trọng của NĐT về KQKQ nửa năm sắp được công bố của các doanh nghiệp sau khi bức tranh KQKD Q1 không mấy sáng sủa. Những tín hiệu đầu tiên khá tích cực khi một số ngân hàng đã công bố mức tăng trưởng lợi nhuận tốt như VCB, TPB... Tuy nhiên, số đông các doanh nghiệp còn lại đang đối mặt với nguy cơ suy giảm tăng trưởng trong quý II, bao gồm nhóm bất động sản, chứng khoán..., thậm chí nhiều doanh nghiệp có kết quả “đi lùi” so với cùng kỳ năm ngoái. Mặc dù vậy, nhìn chung chúng tôi vẫn kì vọng bức tranh tăng trưởng KQKD Q2 sẽ sáng sủa hơn Q1 dù con số ghi nhận có thể vẫn ở mức thấp. Ngoài ra, khi mà kì vọng lợi nhuận của NĐT đã giảm bớt sau Q1, mức độ ảnh hưởng tiêu cực từ KQKD Q2, nếu xảy ra, sẽ được hạn chế.

KBSV RESEARCH

Lê Anh Tùng

Chuyên viên phân tích thị trường

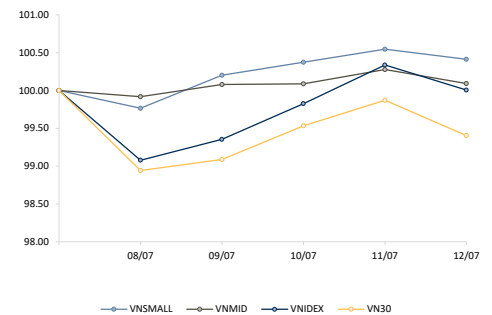
tungla@kbsec.com.vn

Diễn biến thị trường trong tuần

	VNIndex	HNXIndex
Điểm số	975.4	105.86
Thay đổi (%)	0.01%	1.42%
Tăng/giảm	157/225	102/226
KLGD (triệu CP)/phiên	802.13	124.06
GTGD (tỷ VNĐ)/phiên	17,981.28	1,907.10
Thay đổi (%)	2%	18%

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
Vận tải Thủy	4.30%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	3.60%	VCS, HT1, BMP, PTB...
Sản xuất bia	2.70%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Sản xuất ô tô	2.70%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Nuôi trồng nông & hải sản	2.20%	HNG, VHC, GTN, HAG...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Hàng điện & điện tử	-2.80%	CAV, PAC, TYA, VTB...
Hàng May mặc	-3.30%	STK, TCM, TNG, FTM...
Containers & Đóng gói	-3.30%	INN, SVI, MCP, SDG...
Thiết bị điện	-3.70%	GEX, LGC, THI, AME...
Vận tải hành khách & Du lịch	-4.40%	VNS, SKG, TCT, HOT...

Nguồn: FinnPro, KBSV

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Nuôi trồng nông & hải sản	8.00%	HNG, VHC, GTN, HAG...
Phân phối hàng chuyên dụng	7.60%	MWG, FRT, DGW, COM...
Nước	6.80%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	6.00%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	5.70%	VCS, HT1, BMP, PTB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Hàng cá nhân	-4.20%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Lốp xe	-4.40%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Đồ uống & giải khát	-4.50%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Vận tải hành khách & Du lịch	-5.00%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Thép và sản phẩm thép	-5.30%	HPG, HSG, DTL, VIS...

Nguồn: FinnPro, KBSV

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

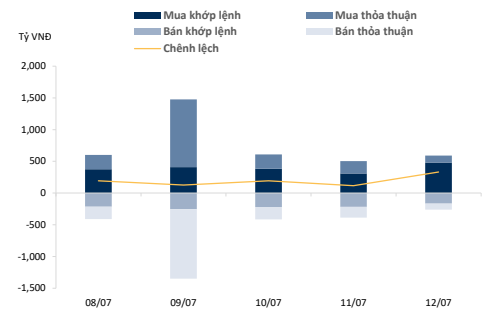
Viện Nghiên cứu Kinh tế và Chính sách (VEPR) vừa đưa ra dự báo về tăng trưởng kinh tế Việt Nam cả năm 2019 ở mức 6.96%, trong đó, quý III và IV đều tăng trưởng trên 7%. Tuy nhiên, một số chuyên gia vẫn tỏ ra hoài nghi, cho rằng mức tăng trưởng cao khó có thể xảy ra do các động lực tăng trưởng từ nay đến cuối năm đều thấp hơn năm 2018. Cụ thể, tăng trưởng xuất khẩu đang chậm lại ở mức hơn 7% so với mức hơn 16% cùng kỳ 6 tháng đầu năm 2018. Tăng trưởng xuất khẩu tại các thị trường chính như EU, Trung Quốc đều thấp hơn năm trước. Riêng với Mỹ, tăng trưởng xuất khẩu cao hơn so với cùng kỳ, tuy nhiên, đây là nước Việt Nam đang đối mặt với nguy cơ thâm hụt thương mại. Trước đó, Ngân hàng Thế giới (WB) đưa ra dự báo tăng trưởng kinh tế Việt Nam năm 2019 ở mức 6.6% do sức cầu bên ngoài yếu và tín dụng thắt chặt. Trong đó, theo chuyên gia WB, dịch tả heo châu Phi bùng phát và giá cả quốc tế suy giảm gây ảnh hưởng đến sản lượng nông nghiệp. Đồng thời, sức cầu bên ngoài yếu đi làm tăng trưởng chững lại ở các ngành chế biến, chế tạo định hướng xuất khẩu.

Lãi suất trái phiếu kỳ hạn dài giảm khá mạnh. Trong phiên gọi thầu mới nhất của KBNN, lãi suất trúng thầu trái phiếu kỳ hạn 5 năm đạt 3.75%/năm, cao hơn mức 0.05%/năm trong khi lãi suất trúng thầu các kì hạn dài đều giảm khá mạnh với kỳ hạn 15, 30 năm giảm lần lượt 13 và 18 điểm cơ bản. Cầu lãi suất kì hạn dài đến từ các công ty bảo hiểm cùng với môi trường lãi suất nới lỏng thuận lợi trên thế giới được xem là nguyên nhân chính kéo mặt bằng lãi suất kì hạn dài đi xuống.

Xuất khẩu thủy sản 6 tháng đầu năm 2019 đạt gần 4 tỷ USD, tăng 0,3% so với cùng kỳ năm 2018. Nhật Bản, Mỹ, Trung Quốc và Hàn Quốc là 4 thị trường nhập khẩu hàng đầu của thủy sản Việt Nam, chiếm 55,1% tổng giá trị xuất khẩu thủy sản. Tuy nhiên, tình hình xuất khẩu sang thị trường lớn như Nhật Bản, EU và Mỹ không có nhiều dấu hiệu tích cực. Về mặt hàng cá tra, giá nguyên liệu trong nửa đầu năm 2019 tiếp tục diễn biến suy yếu dần sau một năm liên tục tăng nóng. Cụ thể, giá đã giảm gần 16.000 đồng/kg so với cùng kỳ năm 2018, giảm gần 10.000 đồng/kg so với đầu năm nay và đang ở mức thấp nhất trong khoảng 2 năm qua. Giá cá nguyên liệu giảm cũng kéo theo giá cá giống cũng giảm mạnh (cá giống loại 30 con/kg dao động ở mức 18.000-20.000 đồng/kg, trong khi cuối năm 2018 giá cá giống là 60.000-65.000 đồng/kg). Về mặt hàng tôm, giá tôm cũng chịu cảnh ngộ suy giảm do thời tiết mưa nắng thất thường làm môi trường ao nuôi thay đổi đột ngột, buộc nông dân phải thu hoạch đồng loạt để tránh rủi ro. Bởi vậy, nguồn cung tôm tăng vọt và đã đẩy giá sụt giảm.

Công an TP Hà Nội đã khởi tố vụ án, khởi tố bị can ông Lê Thanh Thảo, Chủ tịch Tập đoàn Mường Thanh để điều tra về hành vi lừa dối khách hàng liên quan tới Dự án đầu tư xây dựng Tổ hợp chung cư cao cấp và thương mại Bemes (CT6) tại Hà Đông. Tập đoàn Mường Thanh được biết tới với chuỗi khách sạn Mường Thanh trên cả nước và rất nhiều khu chung cư giá rẻ tại Hà Nội.

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	408,848
VRE	69,142
VCB	75,359

Top mã bán ròng	GT bán ròng (triệu VND)
HPG	39,844.80
MSN	32,487.62
PVT	27,941.85

Nguồn: Bloomberg, KBSV

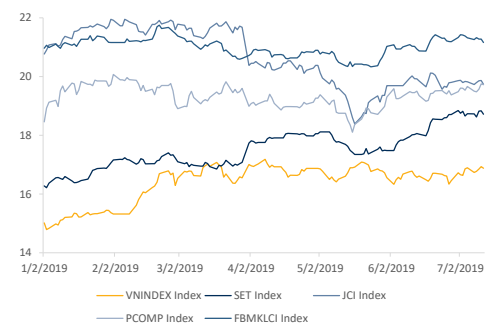
Top CP tác động đến thị trường

Top mã diễn biến tích cực nhất	Điểm số
SAB	1.709
GAS	1.247
VCB	1.206

Top mã diễn biến tiêu cực nhất	Điểm số
VHM	-2.881
MSN	-1.206
VNM	-1.136

Nguồn: Bloomberg, KBSV

So sánh tương quan P/E



Nguồn: Bloomberg, KBSV

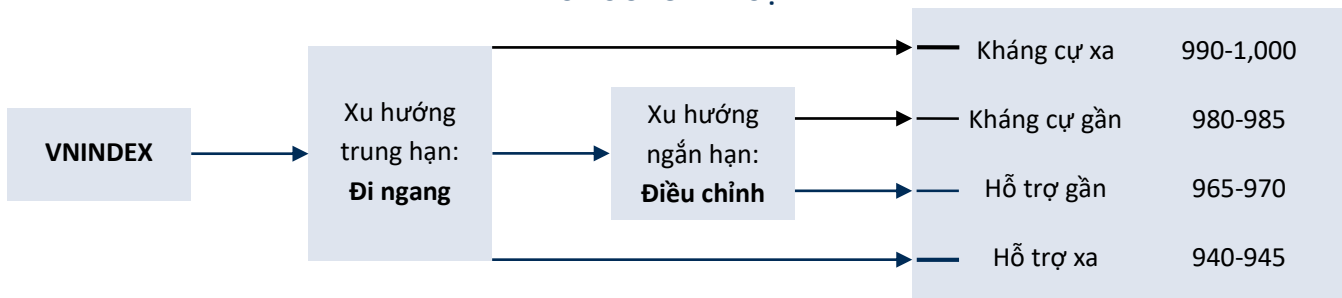
PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Sau 3 phiên hồi phục khá tích cực vào giữa tuần, chỉ số VN-Index đã đảo chiều giảm điểm trong phiên cuối tuần. Nguyên nhân có thể do tín hiệu chớm vượt qua đường xu hướng giảm từ đỉnh tháng 3 lần này, không có sự đột phá về khối lượng và giá, khiến chỉ số cần quay xuống kiểm định lại – hiện đã trở thành đường hỗ trợ.

Với những điều kiện hiện tại của VN-Index (nằm trên các đường MA(100), MA(200), MA(50)) và các chỉ số động lượng tích cực (RSI trên 50, 2 đường MACD nằm ở vùng dương), chúng tôi cho rằng xu hướng tăng ngắn hạn vẫn đang được bảo lưu. Tuy nhiên không loại trừ khả năng VN-Index sẽ quay xuống thử thách lại vùng hỗ trợ gần tại quanh 965-970 điểm trong tuần tới. Bên cạnh đó, trên khung tuần, chỉ số VN-Index vẫn vận động trong vùng Bollinger Band hẹp và đang bước vào dải mây Ichimoku dày. Bởi vậy, chúng tôi cho rằng thị trường sẽ khó có biến động mạnh trong 1-2 tuần tới.

Nếu bứt ra khỏi xu hướng giảm từ đỉnh tháng 3, vùng kháng cự tiếp theo sẽ ở quanh 990, hội tụ của đường Fibo 61.8% tính từ đỉnh tháng 3 và là đỉnh tháng 5 gần nhất. Nhà đầu tư được khuyến nghị nắm giữ khoảng 50% vị thế theo trend (kỳ vọng sóng hồi trung hạn), còn lại có thể kết hợp mở thêm các vị thế trading linh hoạt - mua tại hỗ trợ bán tại kháng cự.

XU HƯỚNG KỸ THUẬT



KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

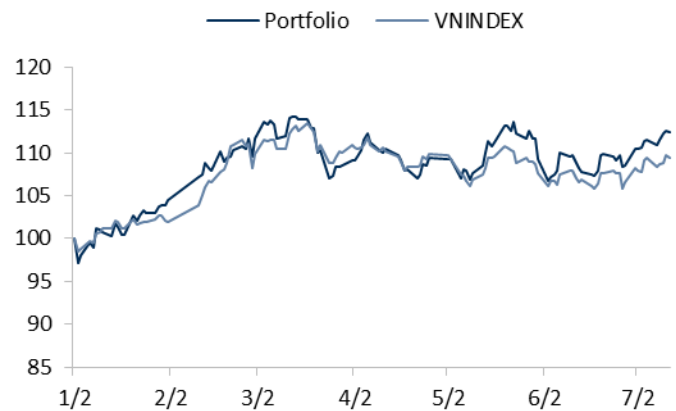
Tiêu chí đầu tư

(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	29.7	-0.3%	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	84.9	0.0%	16.5%	<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	-0.2%	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	89.5	1.7%	-3.7%
-----	-----------	------	------	-------

- 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	73.6	0.8%	-2.4%
-----	-----------	------	------	-------

					<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. 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	21.35	-0.2%	3.9%	
					<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	33.7	-0.3%	3.1%	
					<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	47	0.0%	24.7%	

					<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	26.85	-0.6%	11.0%	<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	23.8	-1.2%	38.4%	<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