

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

TTCK Việt Nam, cùng với TTCK thế giới ghi nhận đà tăng tích cực với tâm lý hưng phấn của nhà đầu tư. Kết thúc tuần, hai chỉ số VN-Index và HNX-Index lần lượt đóng cửa ở 987.22(1.14%) và 102.2(1.07%).

Các diễn biến chính trong tuần:

- * Số mã chứng khoán tăng/giảm ở mức cân bằng. Thanh khoản được cải thiện đáng kể ở trên 2 sàn.
- * Xét theo nhóm cổ phiếu, nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn và vừa dẫn dắt thị trường. Trong đó, nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn tăng mạnh nhất (2.16%), tiếp theo là nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa (+1.26%). Nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ diễn biến ngược lại, giảm 0.19% trong tuần qua.
- * Xét theo nhóm ngành, nhóm ngành *Phần mềm* với cổ phiếu FPT ghi nhận mức tăng tích cực nhất. Ở chiều ngược lại, những trục trặc của dự án Cá Voi Xanh tác động mạnh đến nhóm cổ phiếu *Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí*, khiến nhóm này giảm 3.2%.
- * Khối ngoại tiếp tục mua ròng với giá trị lên tới 332 tỷ VND. Điểm trừ là khối này đã bán ròng trong 2 phiên cuối tuần.

Nhận định thị trường tuần tới:

TTCK Việt Nam phục hồi mạnh mẽ trước những diễn biến tích cực từ trong nước và quốc tế. Tâm lý NĐT trở nên phấn khởi với thanh khoản cải thiện trong những phiên cuối tuần. Chúng tôi cho rằng điều kiện thị trường đã có sự thay đổi đáng kể, mang tới tác động không chỉ trong ngắn hạn mà cả trung hạn, bao gồm (1) Mỹ tạm hoãn áp thuế với Trung Quốc và hai bên vẫn đang đàm phán (2) NHTW các nước hạ lãi suất hỗ trợ tăng trưởng (3) NHTW Việt Nam hạ các lãi suất điều hành, tác động tích cực cho các nhóm ngành tài chính như Ngân hàng và Bất động sản. Tuần tới sẽ xuất hiện các yếu tố có tầm ảnh hưởng và có thể gây xáo trộn nhất định đến diễn biến thị trường bao gồm thông điệp của FED sau cuộc họp chính sách tháng 9 và hoạt động tái cơ cấu danh mục của 2 quỹ ETFs là VNM và FTSE.

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (NHNN) hôm 13/09 phát đi thông báo về việc điều chỉnh giảm lãi suất điều hành. Từ ngày 16/9, lãi suất tái cấp vốn giảm từ 6,25% xuống 6%/năm, lãi suất tái chiết khấu giảm từ 4,25% xuống 4%/năm. Lãi suất cho vay qua đêm trong thanh toán điện tử liên ngân hàng và cho vay bù đắp thiếu hụt vốn trong thanh toán bù trừ của NHNN đối với các ngân hàng giảm từ 7,25%/năm xuống 7,0%/năm. Lãi suất chào mua giấy tờ có giá qua nghiệp vụ thị trường mở giảm từ 4,75%/năm xuống 4,5%/năm. Đây là lần giảm lãi suất điều hành lần đầu tiên của NHNN kể từ tháng 10/2017.

Tổng giá trị xuất khẩu dệt may, xơ sợi, vải trong 8 tháng đạt 25.67 tỷ USD, +8.64% YoY và hoàn thành 64% kế hoạch năm, theo thông báo từ Hiệp hội dệt may Việt Nam (Vitas). Kim ngạch nhập khẩu nguyên phụ liệu dệt may đạt 14.94 tỷ USD, tăng 2.27% so với cùng kỳ 2018. Như vậy, kể từ Quý 4 năm 2018, tăng trưởng ngành

KBSV RESEARCH

Lê Anh Tùng

Chuyên viên phân tích thị trường

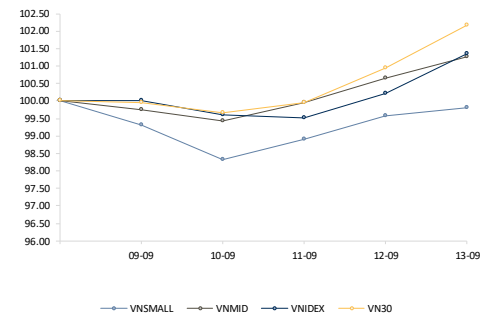
tungla@kbsec.com.vn

Diễn biến thị trường trong tuần

	VNIndex	HNXIndex
Điểm số	987.22	102.2
Thay đổi (%)	1.14%	1.07%
Tăng/giảm	156/197	106/113
KLGD (triệu CP)/phiên	795.01	137.12
GTGD (tỷ VNĐ)/phiên	18395.42	1929.85
Thay đổi (%)	24%	40%

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
Phần mềm	7.30%	FPT, SRA, VLA...
Sản xuất giấy	6.50%	DHC, HAP, CAP, VID...
Phân phối hàng chuyên dụng	4.70%	MWG, FRT, DGW, COM...
Thép và sản phẩm thép	4.50%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Ngân hàng	4.20%	VCB, BID, CTG, MBB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược	-2.10%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Nước	-2.30%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng	-2.60%	GMD, PHP, DL1, AST...
Thiết bị điện	-2.70%	GEX, LGC, THI, AME...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-3.20%	PVS, PVD, PVB, PVC...

Nguồn: FinnPro, KBSV

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phần mềm	10.10%	FPT, SRA, VLA...
Ngân hàng	6.70%	VCB, BID, CTG, MBB...
Lốp xe	6.60%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Dịch vụ Máy tính	6.30%	CMG, UNI, TST...
Bất động sản	3.60%	VIC, VHM, VRE, NVL...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Đồ uống & giải khát	-5.00%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Hàng cá nhân	-5.10%	PNJ, TLG, LIX, NET...
Bảo hiểm phi nhân thọ	-6.90%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Nhựa, cao su & sợi	-12.00%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Hàng May mặc	-13.70%	STK, TCM, TNG, FTM...

Nguồn: FinnPro, KBSV

dệt may có dấu hiệu chậm dần do ảnh hưởng của chiến tranh thương mại Mỹ - Trung. Xuất khẩu sợi vào Trung Quốc giảm mạnh do sức mua của nhà sản xuất giảm. Bên cạnh đó, cuộc chiến thương mại cũng đang tạo sức ép cho nguồn cung của ngành dệt may Việt Nam với việc các doanh nghiệp dệt may đang phải trả chi phí cao hơn để mua vải từ Trung Quốc (do đồng CNY mất giá mạnh), trong khi vẫn phải chịu áp lực giảm giá từ các đơn hàng xuất khẩu. Trước nhiều rủi ro và đơn hàng mới tăng không nhiều trong các tháng cuối năm, nhiều khả năng mục tiêu đạt kim ngạch XK dệt may trong năm nay là 40 tỷ USD sẽ phải điều chỉnh, có thể sẽ vào khoảng 39 tỷ USD.

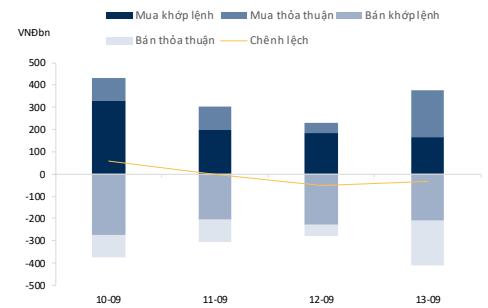
Tuy nhiên, điểm đáng chú ý trong giai đoạn này là khả năng thích nghi của ngành dệt may đối với biến động bên ngoài. Các doanh nghiệp hiện đang linh động chuyển thị trường xuất khẩu, với việc tập trung vào các thị trường khác như Mỹ, EU, Hàn Quốc, Nhật Bản. Đặc biệt là với xuất khẩu sợi, khi việc xuất sang Trung Quốc gặp khó khăn, hiện các doanh nghiệp chuyển xuất sang thị trường các nước Trung Đông, Đài Loan, Hàn Quốc,... Ngoài ra, tỷ trọng hàng gia công đang tiếp tục có xu hướng giảm đi rõ rệt, đã chuyển dần sang FOB (tự chủ nguyên liệu) và bắt đầu vào thị trường làm hàng ODM (tự thiết kế mẫu), OBM (tự thiết kế, sản xuất và phân phối).

Cán cân thương mại trong tháng 8 ước tính xuất siêu 3.43 tỷ USD, tính chung cho 8 tháng, cán cân thương mại hàng hoá của Việt Nam đạt thặng dư 5.37 tỷ USD.

Về phía xuất khẩu, tổng kim ngạch xuất khẩu tháng 8 đạt 25.88 tỷ USD, +8.1% YoY. Điện thoại và linh kiện vẫn duy trì là nhóm hàng xuất khẩu lớn nhất với kim ngạch lên tới 5.9 tỷ USD, +48.1% YoY, cao nhất từ trước đến nay, chủ yếu đến từ hoạt động xuất khẩu của Samsung. Đây là tín hiệu đáng mừng cho thấy lợi nhuận của Samsung Việt Nam trong Quý 3 sẽ hồi phục lại phần nào từ mức giảm mạnh -40% vào Quý 2. Xét trong 8 tháng đầu năm, nhóm hàng máy vi tính, sản phẩm điện tử và linh kiện cũng vượt dệt may để vững vàng ở vị trí thứ 2 với các kết quả cụ thể lần lượt là 22.1 tỷ USD và 21.8 tỷ USD. Đặc biệt, doanh nghiệp FDI chiếm ưu thế gần như tuyệt đối trong mặt hàng điện thoại và linh kiện hay nhóm máy vi tính, sản phẩm điện tử và linh kiện. Xét về thị trường, thị trường Mỹ chiếm tỷ trọng lớn nhất với tổng kim ngạch đạt hơn 39.2 tỷ USD, chiếm gần 23% tổng kim ngạch xuất khẩu cả nước.

Ở chiều ngược lại, nhập khẩu tăng chậm hơn, với kim ngạch ước tính đạt 22.45 tỷ USD, -2.1% YoY. Đáng chú ý, nhập khẩu điện thoại và linh kiện ở mức tăng trưởng cao (+20.6%), cho thấy hoạt động sản xuất điện thoại trong tháng sắp tới được dự báo là khá sôi động.

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)
VJC	385,495
HPG	130,846
PLX	44,185

Top mã bán ròng	GT bán ròng (triệu VND)
VNM	79,586
PHR	58,879
VHM	47,681

Nguồn: Bloomberg, KBSV

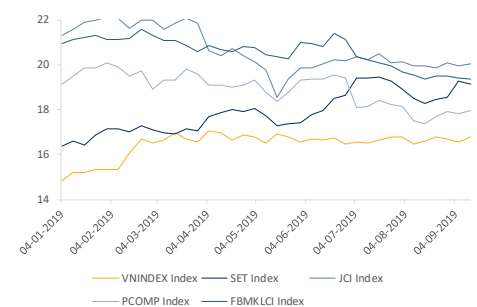
Top CP tác động đến thị trường

Top mã diễn biến tích cực nhất	Điểm số
VCB	2.63
BID	1.21
VHM	1.09

Top mã diễn biến tiêu cực nhất	Điểm số
LGC	-0.15
HNG	-0.15
MSN	-0.10

Nguồn: Bloomberg, KBSV

So sánh tương quan P/E



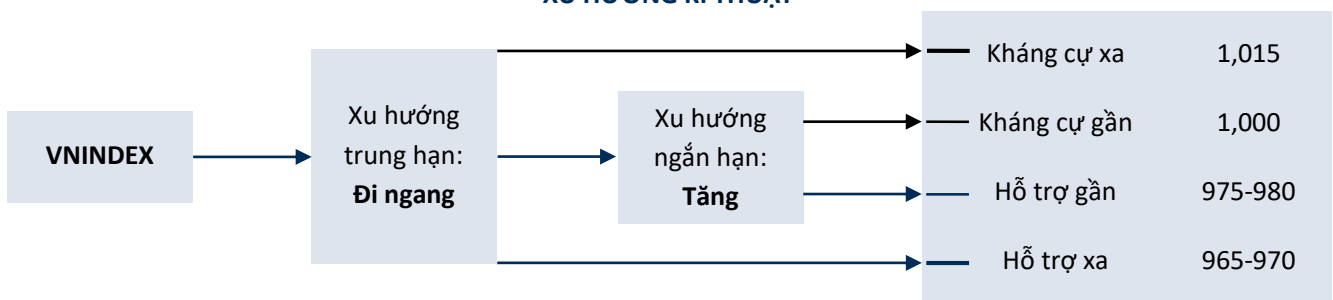
Nguồn: Bloomberg, KBSV

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Thị trường kết thúc tuần giao dịch bằng phiên tăng điểm mạnh nhất trong 02 tháng gần đây, lấy lại toàn bộ số điểm đã mất trong tuần trước sau khi NHNN thông báo điều chỉnh giảm lãi suất điều hành. Ngoài nhóm cổ phiếu ngân hàng có mức tăng khá tích cực thì một số bluechips khác như MWG, HCM, SSI cũng tạo động lực cho đà hồi phục của thị trường.

Về mặt kỹ thuật, VN Index nhanh chóng vượt qua vùng kháng cự được lập bởi sự hội tụ của MA20-50. Hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng trở lại trạng thái cân bằng với diễn biến hỗ trợ cho xu hướng tăng giá hiện hành, được kỳ vọng sẽ giúp lấp đầy khoảng trống giá ngày 26/8. Mặc dù vậy, điểm khiến chúng tôi quan ngại là VN Index ngay sau đó sẽ thử thách một vùng cản khá mạnh, nơi hội tụ giữa cận trên của dải đi ngang từ cuối tháng 7, đồng thời cũng là điểm tiếp xúc với kênh xu hướng giảm trung hạn tính từ đỉnh tháng 3, tại vùng 995-1.000. Trong bối cảnh xu hướng chủ đạo trong trung hạn vẫn là đi ngang thì đây sẽ là 1 thử thách không dễ vượt qua của chỉ số. Vì vậy, nhà đầu tư được khuyến nghị thực hiện chốt lời 1 phần danh mục ngắn hạn đã giải ngân trong các phiên trước khi VN Index tiếp cận vùng kháng cự này, tạm thời rút tỷ trọng danh mục tổng xuống mức an toàn trước khi chờ đợi các tín hiệu tiếp theo.

XU HƯỚNG KỸ THUẬT



KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

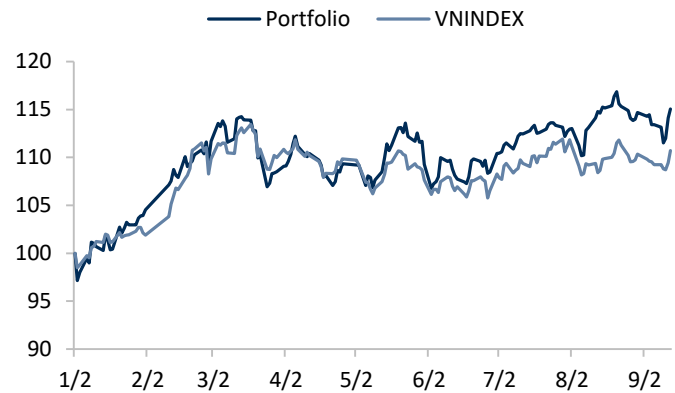
Tiêu chí đầu tư

(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	122.4	4.8%	8.3%	<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	28.75	0.2%	6.3%	<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	74.3	0.5%	1.9%	<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	61.8	0.5%	5.8%	<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	82	2.0%	8.8%	<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	23.3	0.9%	13.4%	<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.</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	37.1	-0.1%	13.5%	<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	56.8	0.5%	54.8%	<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	27.1	0.0%	12.0%	<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	19.5	-1.0%	13.4%	<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