

**DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG**

Thị trường tuần qua diễn biến trong xu hướng giảm điểm. Tuy nhiên, dòng tiền bắt đáy tiếp tục hỗ trợ tốt cho thị trường trong những phiên cuối tuần. VN-Index và HNX-Index đóng cửa giảm lần lượt ở ngưỡng 953.61 (-0.49%) và 103.46 (-0.72%).

**Các diễn biến chính trong tuần:**

\* Phần lớn các cổ phiếu trụ (21/30 mã) rơi vào trạng thái điều chỉnh trong tuần qua, đặc biệt là DHG (-7%) và PNJ (-6%), khiến nhóm cổ phiếu VN30 giảm -0.91%, sâu hơn mức giảm chung của thị trường (-0.49%). Dòng tiền tìm đến các nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ, giúp 2 nhóm này đạt mức tăng nhẹ, lần lượt ở 0.38% và 0.08%.

\* Số mã giảm tiếp tục áp đảo trên cả hai thị trường. Thanh khoản thị trường chung vẫn khá yếu và nằm dưới mức trung bình của 1 tháng.

\* Xét từ góc độ ngành, ngành Khách sạn tăng mạnh nhất (+9.6%) nhờ đây là tâm điểm của mùa du lịch cũng như dự báo lạc quan về tăng trưởng du lịch, qua đó giúp ngành này có thể đạt KQKD Q2 khả quan. Tiếp sau đó, ngành *Dịch vụ máy tính* ghi nhận mức tăng 4.1% với cổ phiếu CMG vẫn duy trì được hiệu ứng thông tin tích cực về việc Samsung muốn sở hữu 25% vốn của CMG.

Ở chiều ngược lại, nhóm ngành *Hàng cá nhân*, chứng kiến sự sụt giảm -3.8%, chủ yếu bởi triển vọng KQKD Q2 của PNJ không mấy tích cực. Ngành *Thiết Bị và dịch vụ dầu khí* chịu áp lực giảm điểm -3.6% từ việc giá dầu thế giới rơi xuống mức thấp.

\* Khối ngoại tiếp tục mua ròng tuần thứ 2 liên tiếp, với giá trị mua ròng đạt 268 triệu USD.

**Nhận định thị trường tuần tới:**

Những yếu tố tích cực từ thị trường quốc tế tuần qua (Mỹ dừng áp thuế với Mexico, đà giảm của giá dầu chững lại...) đã không giúp tâm lý NĐT trong nước tích cực hơn, biểu thị qua việc áp lực bán tiếp tục gia tăng sau những phiên hồi phục với thanh khoản ở mức thấp. Chúng tôi cho rằng những rủi ro bất ổn phía trước, bao gồm sự kiện Mỹ gặp Trung Quốc tại hội nghị G20, đồng Nhân dân tệ rơi xuống mức thấp mang tính nhạy cảm, giá dầu biến động mạnh...đang tác động lên tâm lý NĐT. Cùng với đó, diễn biến không mấy tích cực ở các cổ phiếu nhóm ngành dẫn dắt (nhóm thực phẩm – đồ uống và ngân hàng), cũng khiến thị trường chung thiếu động lực bứt phá.

Khi mà tâm lý chưa được cải thiện, thị trường tuần tới có thể sẽ đối mặt với xu hướng giảm điểm. Tuy nhiên, kết quả từ buổi họp FED diễn ra tuần sau có thể là điểm tựa cho thị trường khi FED nhiều khả năng sẽ phát những tín hiệu hạ lãi suất rõ ràng trong thời gian tới. Bởi vậy, nhà đầu tư vẫn có thể mở rộng danh mục, gia tăng vị thế ngắn hạn với các mã cổ phiếu mục tiêu trong những nhịp điều chỉnh của thị trường nhưng tránh mua đuổi và chỉ đặt đích kỳ vọng tại các vùng cận gần.

**KBSV RESEARCH**

**Lê Anh Tùng**

Chuyên viên phân tích thị trường

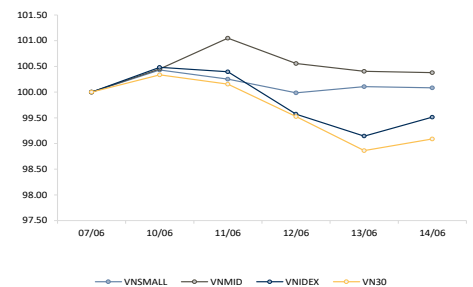
[tungla@kbsec.com.vn](mailto:tungla@kbsec.com.vn)

**Diễn biến thị trường trong tuần**

	VNIndex	HNXIndex
Điểm số	953.61	103.46
Thay đổi (%)	-0.49%	-0.72%
Tăng/giảm	145/237	97/272
KLGD (triệu CP)/phiên	720.04	130.13
GTGD (tỷ VNĐ)/phiên	16,793.03	1,405.49
Thay đổi (%)	4%	-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
Khách sạn	9.60%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Dịch vụ Máy tính	4.10%	CMG, UNI, TST...
Sản xuất giấy	3.90%	DHC, HAP, CAP, VID...
Thiết bị viễn thông	2.40%	ST8, SAM, ELC, SMT...
Ngân hàng	2.00%	VCB, BID, CTG, MBB...

5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Lốp xe	-2.70%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Khai khoáng	-2.80%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Dược phẩm	-3.30%	DHG, PME, TRA, IMP...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-3.60%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Hàng cá nhân	-3.80%	PNJ, TIG, LIX, NET...

Nguồn: FinnPro, KBSV

**Tâm điểm nhóm ngành trong tháng**

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Dịch vụ Máy tính	25.40%	CMG, UNI, TST...
Khách sạn	9.80%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Sản xuất bia	9.00%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Sản xuất giấy	8.80%	DHC, HAP, CAP, VID...
Thiết bị điện	8.60%	GEX, LGC, THI, AME...

5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thực phẩm	-5.80%	VNM, MSN, SBT, KDC...
Tư vấn & Hỗ trợ KD	-6.00%	PAN, VNC, TV4, PPS...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	-6.10%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Thép và sản phẩm thép	-7.90%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-11.80%	PVS, PVD, PVB, PVC...

Nguồn: FinnPro, KBSV

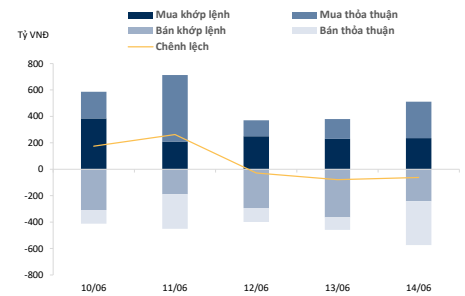
## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

**Quốc hội Việt Nam đã thông qua và Luật Đầu tư công (sửa đổi).** Dự luật này sẽ giúp chính phủ đẩy mạnh phân cấp cho các địa phương, đơn giản hóa thủ tục hành chính, bỏ bớt các khâu trung gian, tăng cường hậu kiểm, kiểm tra, giám sát, bảo đảm công khai minh bạch, phòng chống tiêu cực. Qua đó, chính phủ hi vọng có thể đẩy mạnh việc giải ngân vốn đầu tư công, hiện đang bị ứ đọng ở một số địa phương. Theo Bộ Tài Chính, giải ngân vốn đầu tư công 5 tháng đầu năm 2019 đạt gần 100.000 tỉ đồng, chỉ bằng gần 29% kế hoạch chính phủ giao.

**Tổ chức MSCI tuần qua công bố báo cáo đánh giá khả năng tiếp cận thị trường kỳ tháng 6/2019.** Mặc dù các điểm đánh giá về Việt Nam vẫn giữ nguyên, nhưng MSCI đã dành hẳn một phần lớn nội dung, ở phần nhận định của các thị trường mới nổi, để ghi nhận các thay đổi của Việt Nam. Cụ thể, MSCI ghi nhận một số thay đổi của Việt Nam như: Thành lập Sở Giao dịch chứng khoán Việt Nam; triển khai mô hình đối tác thanh toán trung tâm (CCP) cho VSD; áp dụng hình thức lệnh giao dịch mới; tăng thời gian giao dịch và mở rộng biên độ giá; việc Chính phủ Việt Nam đang hoàn thiện khung pháp lý để nới giới hạn sở hữu nước ngoài trong các lĩnh vực không quan trọng đối với an ninh quốc gia; và cải cách hành chính để tạo điều kiện cho nhà đầu tư nước ngoài tiếp cận thị trường chứng khoán Việt Nam. Đáng chú ý, trong đánh giá cụ thể về mức độ tự do hóa thị trường ngoại hối, MSCI đã không còn lưu ý về thanh khoản thấp của thị trường như báo cáo năm 2018.

**Hiệp định thương mại tự do ASEAN - Hong Kong (AHKFTA) bắt đầu có hiệu lực từ ngày 11/6/2019 đối với Singapore, Thái Lan, Việt Nam, Lào và Myanmar.** HSBC đánh giá việc hiệp định này có hiệu lực đã tạo điểm sáng cho mở rộng tự do thương mại toàn cầu, đồng thời tác động tích cực lên nền kinh tế Đông Nam Á, đặc biệt là Việt Nam. Với AHKFTA, Việt Nam kì vọng sẽ thu hút lượng vốn đầu tư lớn hơn từ Hong Kong. Trong 5 tháng đầu năm 2019, Hồng Kông đứng đầu trong số các thị trường đầu tư vào Việt Nam với tổng vốn đầu tư đạt 5,08 tỷ USD, chiếm khoảng 30,4% tổng vốn đầu tư vào Việt Nam. Ở hiệp định này, Việt Nam cam kết sẽ loại bỏ thuế xuất nhập khẩu đối với 75% hàng hóa được liệt kê trong biểu thuế quan trong vòng 10 năm và giảm thuế quan với thêm khoảng 10% hàng hóa vòng 14 năm.

## 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)
E1VFN30	250,453
VRE	135,235
SCS	95,218
Top mã bán ròng	GT mua ròng (triệu VND)
VHM	164,428.34
VNM	158,436.23
HPG	117,189.13

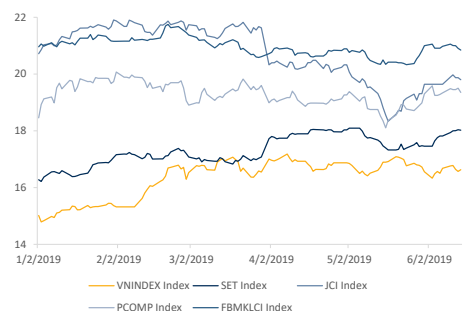
Nguồn: Bloomberg, KBSV

## Top CP tác động đến thị trường

Top mã diễn biến tích cực nhất	Điểm số
VCB	3.986
VPB	0.477
BID	0.459
Top mã diễn biến tiêu cực nhất	Điểm số
VHM	-2.3
VNM	-1.508
VIC	-1.498

Nguồn: Bloomberg, KBSV

## So sánh tương quan P/E



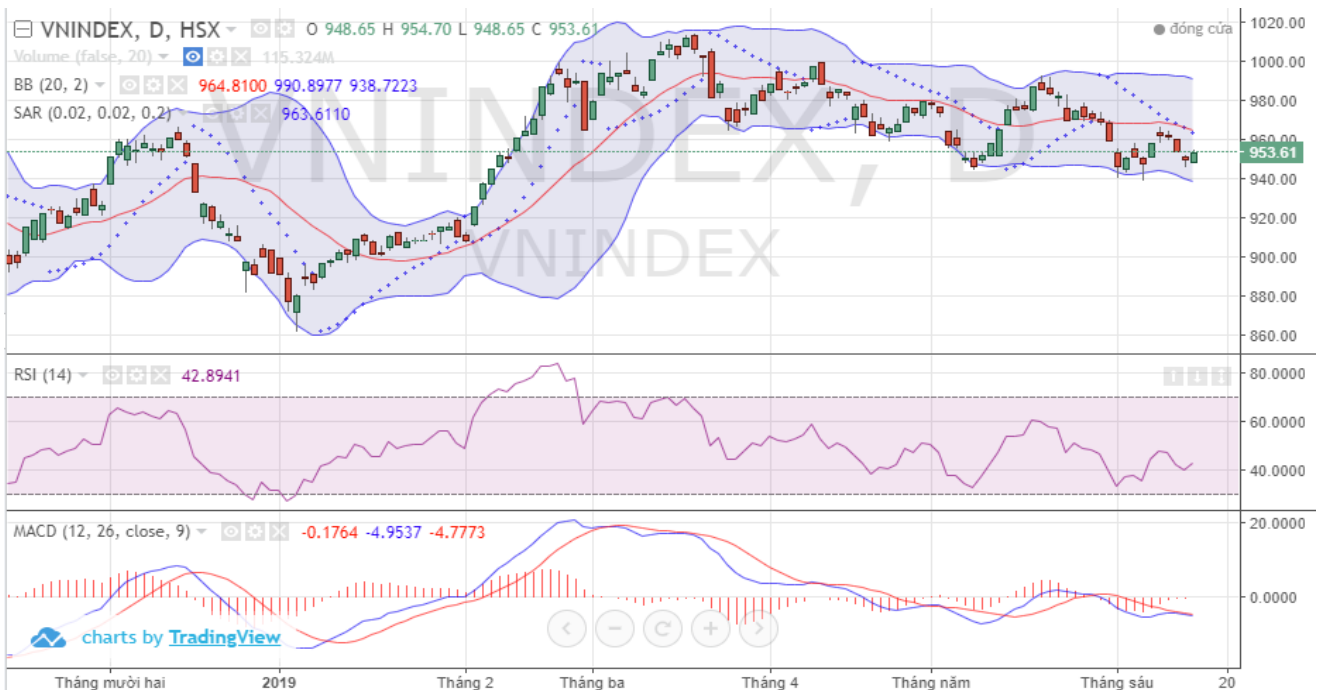
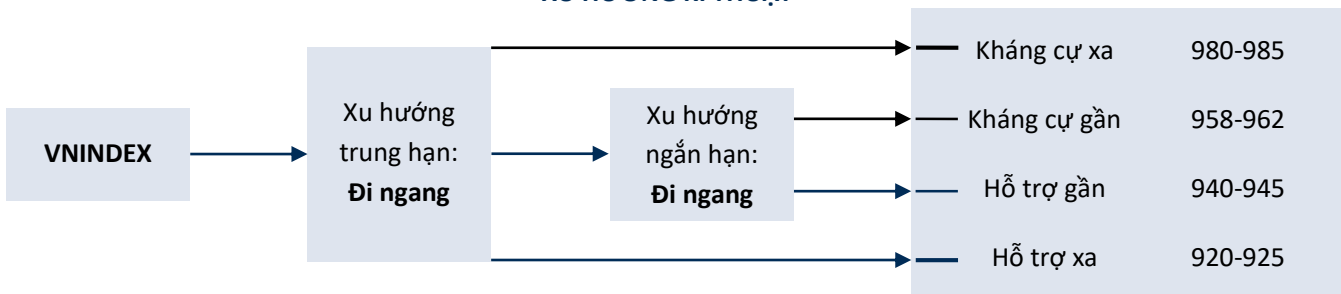
Nguồn: Bloomberg, KBSV

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Mô hình Shooting star xuất hiện đầu tuần đã đẩy VN-Index quay lại xu hướng giảm điểm vào giữa tuần. Tuy nhiên, tương tự như tuần trước, lực cầu bắt đáy vùng giá thấp đã giúp VN-Index hồi phục trở lại trong phiên cuối tuần cùng với mô hình Bullish Engulfing.

Nhìn chung, chúng tôi đánh giá xu hướng hồi phục hiện chưa rõ ràng khi VN-Index vẫn đang vấp phải lực bán mạnh tại vùng 958-965, nơi hội tụ của 2 đường MA(100), MA(200) và các chỉ báo động lượng vẫn vận động ở vùng tiêu cực (RSI nằm dưới ngưỡng 50 và MACD nằm dưới đường tín hiệu). Dù vậy, trong kịch bản giảm điểm, chúng tôi cho rằng VN-Index sẽ sớm nhận được hỗ trợ tại điểm đỡ khá mạnh quanh 935-940, nơi hội tụ của ngưỡng Fibonaci 50% tính theo sóng tăng từ đầu năm và Kijun Sen khung tuần. Đây sẽ vẫn là chốt chặn quan trọng, giúp giảm thiểu rủi ro giảm giá sâu trong ngắn hạn. Nhà đầu tư vẫn có thể mở rộng một phần danh mục, gia tăng vị thế ngắn hạn với các mã cổ phiếu mục tiêu ở vùng hỗ trợ gần nhưng tránh mua đuổi và chỉ đặt đích kỳ vọng tại các vùng cản gần.

### XU HƯỚNG KỸ THUẬT



## KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

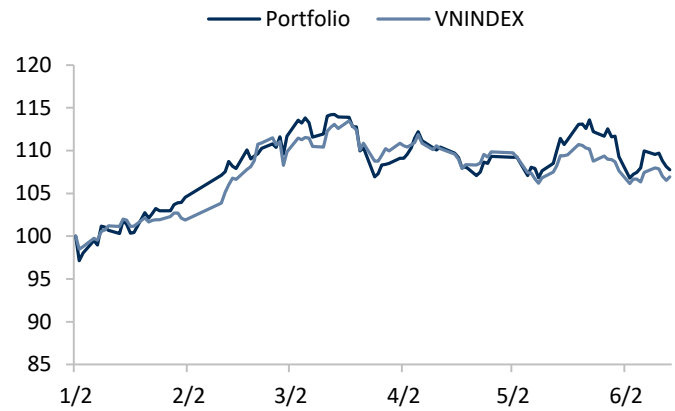
### Tiêu chí đầu tư

(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	29.6	0.5%	1.0%	<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	80	0.0%	9.7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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.</li> <li>- 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.</li> <li>- 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</li> </ul>
PLX	5/6/2019	61.4	-0.2%	5.1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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</li> </ul>

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.

- 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

VHC	4/18/2019	85.3	-0.8%	-8.2%
-----	-----------	------	-------	-------

PNJ	3/22/2019	74.2	-0.7%	-1.6%
-----	-----------	------	-------	-------

					<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	20.7	0.5%	0.7%	
					<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>
REE	10/11/2018	31.85	-0.6%	-2.6%	
					<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	44.4	-0.3%	17.8%	

					<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	25.95	-0.2%	7.2%	<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	21.8	-1.8%	26.7%	<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)