

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Thị trường tuần qua kéo dài đà tăng giá sang tuần thứ 3 liên tiếp dù xuất hiện những lực bán chốt lời sớm. Kết thúc tuần, chỉ số VN-Index và HNX-Index lần lượt đóng cửa ở ngưỡng 982.34 (+0.71%) và 107.07(+1.14%).

Các diễn biến chính trong tuần:

- * Xét theo nhóm cổ phiếu, chỉ số vốn hóa lớn lấy lại đà hồi phục (+0.66%) sau phiên giảm tuần trước, đóng góp chính cho mức tăng của thị trường chung. Nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ có mức biến động không đáng kể.
- * Đáng chú ý trong tuần qua là sự lao dốc của cổ phiếu MSN khi mà NĐT phản ứng tiêu cực trước thông tin gần 5.8 triệu cổ phiếu ESOP chuẩn bị được giao dịch vào 23/7 tới. Khác với nhiều doanh nghiệp khác, Masan phát hành cổ phiếu ESOP với giá 10,000 đồng, chỉ bằng 1/9 thị giá cùng thời điểm nhưng lại cho phép người lao động được hưởng lợi ESOP giao dịch cổ phiếu ngay sau khi hoàn tất các thủ tục đăng ký niêm yết, giao dịch bổ sung. Bởi vậy, NĐT lo ngại sẽ có một làn sóng bán “chốt lãi”, đẩy giá cổ phiếu MSN giảm sâu.
- * Sắc đỏ vẫn chiếm áp đảo trên cả hai sàn. Thanh khoản thị trường được cải thiện nhẹ.
- * Xét theo nhóm ngành, nhóm ngành *Phân phối hàng chuyên dụng* tăng trưởng mạnh nhất (+6.8%), đến chủ yếu từ mã MWG khi NĐT đặt kì vọng lớn vào tăng trưởng của phân khúc Bách Hóa Xanh. Tiếp sau đó, mã CMG tiếp tục duy trì triển vọng tích cực và giúp ngành *Dịch Vụ Máy Tính* ghi nhận mức tăng 6.6%.
- * Ở chiều ngược lại, sự sụt giảm của ngành *Thép và sản phẩm thép* (-5.4%) là điều được dự báo từ trước khi triển vọng ngành này được dự báo gặp nhiều khó khăn trong năm nay.
- * Khối ngoại duy trì trạng thái mua ròng với giá trị mua ròng đạt 901 tỷ VNĐ.

Nhận định thị trường tuần tới:

Mặc dù tính tới thời điểm hiện tại mới chỉ có số ít doanh nghiệp công bố KQKD Q2, tuy nhiên thị trường tuần qua đã chứng kiến sự phân hóa mạnh giữa các nhóm cổ phiếu dưới sự ảnh hưởng bởi các thông tin hé lộ về hoạt động SXKD các doanh nghiệp trong nửa đầu năm. Về tổng thể, với việc KQKD Q2 của doanh nghiệp được dự báo tăng trưởng không quá tích cực, chúng tôi không kì vọng nhiều vào những nhịp tăng dựa vào sóng KQKD trong 1 vài tuần tới, dù hiện tượng này vẫn sẽ xuất hiện ở một vài mã riêng lẻ, tiếp tục tạo nên diễn biến phân hóa mạnh trên thị trường. Trong tuần tới, khi mà các yếu tố quốc tế vẫn hỗ trợ tốt cho tâm lý NĐT, chúng tôi kì vọng dòng tiền vào sau vẫn sẽ hấp thụ tốt và giữ vững thị trường.

KBSV RESEARCH

Lê Anh Tùng

Chuyên viên phân tích thị trường

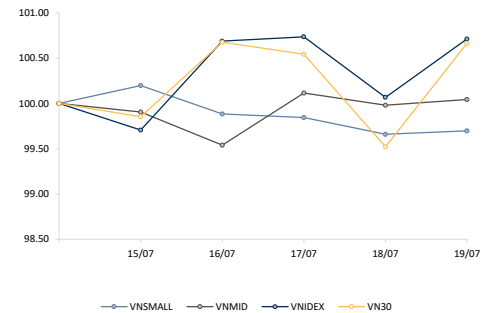
tungla@kbsec.com.vn

Diễn biến thị trường trong tuần

	VNIndex	HNXIndex
Điểm số	982.34	107.07
Thay đổi (%)	0.71%	1.14%
Tăng/giảm	158/227	106/262
KLGD (triệu CP)/phiên	795.23	152.21
GTGD (tỷ VNĐ)/phiên	18,714.18	2,367.18
Thay đổi (%)	5%	24%

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
Phân phối hàng chuyên dụng	6.80%	MWG, FRT, DGW, COM...
Dịch vụ Máy tính	6.60%	CMG, UNI, TST...
Tư vấn & Hỗ trợ KD	6.00%	PAN, VNC, TV4, PPS...
Ngân hàng	4.20%	VCB, BID, CTG, MBB...
Nhựa, cao su & sợi	4.10%	PHR, AAA, DPR, HRC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Máy công nghiệp	-1.90%	REE, SRF, CTB, L10...
Nuôi trồng nông & hải sản	-2.30%	HNG, VHC, GTN, HAG...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-2.90%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Sản xuất bia	-3.40%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Thép và sản phẩm thép	-5.40%	HPG, HSG, DTL, VIS...

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	17.00%	MWG, FRT, DGW, COM...
Dịch vụ Máy tính	11.80%	CMG, UNI, TST...
Khách sạn	11.10%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	8.60%	VCS, HT1, BMP, PTB...
Ngân hàng	8.40%	VCB, BID, CTG, MBB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược & H	-3.20%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Hàng điện & điện tử	-4.10%	CAV, PAC, TYA, VTB...
Vận tải hành khách & Du lịch	-4.90%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Đồ uống & giải khát	-5.20%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Thép và sản phẩm thép	-12.60%	HPG, HSG, DTL, VIS...

Nguồn: FinnPro, KBSV

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Cán cân thương mại trong tháng 6 xuất siêu 1.933 tỷ USD, trong đó khu vực kinh tế trong nước nhập siêu 1.122 tỷ USD, khu vực FDI (kể cả dầu thô) xuất siêu 3.055 tỷ USD, theo số liệu mới cập nhật từ Tổng cục Hải Quan. Như vậy, cán cân thương mại trong 6 tháng đầu năm vẫn duy trì ở trạng thái thặng dư khoảng 1.6 tỷ USD, tuy thấp hơn cùng kỳ năm 2018 nhưng vẫn thể hiện sự ổn định trong bối cảnh tã và là nguồn cung ngoại tệ

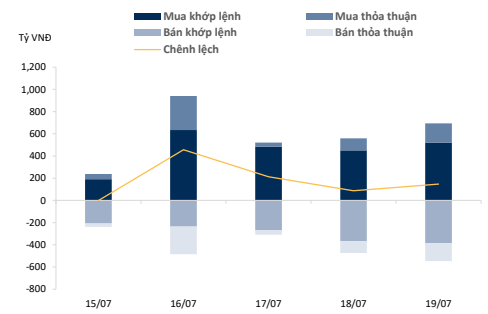
Trong tháng 6, xuất khẩu duy trì mức tăng trưởng ổn định với kim ngạch ước tính đạt 21.4 tỷ USD, +8.0% YoY. Đáng chú ý, xuất khẩu máy tính, điện tử và linh kiện trong tháng 6 tăng tới 19.5% YoY, trong 6 tháng tăng 14.1%. Mức tăng xuất khẩu của ngành hàng này chủ yếu tập trung ở thị trường Mỹ (tháng 6 tăng gần 100% YoY, 6 tháng tăng 77.2% YoY), cho thấy Việt Nam đang phần nào thay thế Trung Quốc xuất khẩu sang Mỹ trong bối cảnh căng thẳng thương mại Mỹ - Trung leo thang. Các mặt hàng có mức tăng trưởng tích cực trong tháng 6 và 6 tháng đầu năm khác bao gồm xuất khẩu điện thoại và linh kiện trong tháng 6 (13.8% và 3.9% YoY); xuất khẩu giày dép (12.4% và 13.4% YoY) và các sản phẩm từ gỗ (7.4% và 14.4% YoY).

Ở chiều ngược lại, nhập khẩu trong tháng 6 đã bắt đầu giảm tốc với kim ngạch ước tính đạt 19.5 tỷ USD, +2.4% YoY. Nhập khẩu hầu hết các ngành hàng đều giảm so với tháng 5 và nếu so với cùng kỳ, các ngành như dầu thô (chủ yếu sử dụng cho nhà máy lọc dầu Nghi Sơn), ô tô nguyên chiếc và máy vi tính, điện tử và linh kiện tăng trưởng mạnh. Nếu tính trong 6 tháng đầu năm, nhập khẩu máy vi tính và linh kiện là điểm sáng với mức tăng trưởng đạt 18.9% YoY, chủ yếu từ thị trường Trung Quốc (+69.8% YoY).

Giá vàng trong nước tăng lên ngưỡng 40 triệu đồng/lượng lần đầu tiên kể từ năm 2013 trong khi giá vàng thế giới cũng treo trên sát đỉnh cao 6 năm. Vào 14h ngày 19/7, giá vàng miếng trong nước được Tập Đoàn Vàng bạc đá quý Doji niêm yết ở mức 39.71 triệu đồng/lượng (mua vào) và 40.26 triệu đồng/lượng (bán ra). Công ty Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (PNJ) giao dịch vàng SJC ở mức 39.7 triệu đồng/lượng mua vào và 40.1 triệu đồng/lượng bán ra. Trong khi đó, giá vàng giao tháng 8 năm 2019 trên sàn Comex New York tại thời điểm 15h ngày 19/7 giao dịch ở mức USD 1,439.80/ounce, +0.82%. Nguyên nhân giá vàng tăng mạnh trong tuần qua do thị trường vàng đang kỳ vọng khả năng Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) cắt giảm lãi suất trong tháng 7 và sự thiếu chắc chắn trong đàm phán thương mại Mỹ-Trung Quốc cũng là một yếu tố hỗ trợ cho mặt hàng kim loại quý.

IMF dự báo Việt Nam tăng trưởng GDP 6.5% trong năm 2019. Cụ thể, tăng trưởng GDP Việt Nam năm 2019 và 2020 dự báo đều là 6.5%, giảm so với đỉnh 10 năm 7.1% của năm 2018. Lạm phát trung bình năm 2018 là 3.5% tăng lên 3.6% vào năm 2019 và 3.8% vào năm 2020. IMF nhận định căng thẳng thương mại đã ảnh hưởng đến Việt Nam trong năm 2018 nhưng nền kinh tế này nhanh chóng phục hồi nhờ tăng trưởng thu nhập và tiêu dùng của tầng lớp trung lưu ổn định, lĩnh vực sản xuất tăng.

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	390,594
VCB	225,106
VIC	154,843

Top mã bán ròng	GT bán ròng (triệu VND)
HPG	206,060.42
MSN	131,242.12
KDH	38,180.33

Nguồn: Bloomberg, KBSV

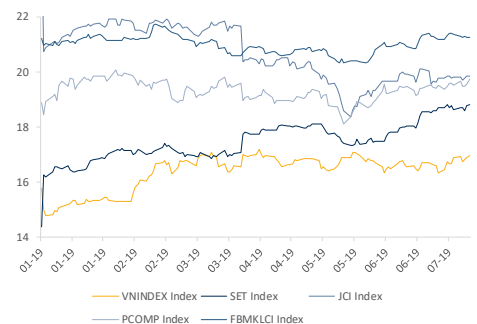
Top CP tác động đến thị trường

Top mã diễn biến tích cực nhất	Điểm số
VCB	5.817
BID	1.517
VNM	1.494

Top mã diễn biến tiêu cực nhất	Điểm số
SAB	-2.258
MSN	-1.314
HPG	-1.062

Nguồn: Bloomberg, KBSV

So sánh tương quan P/E



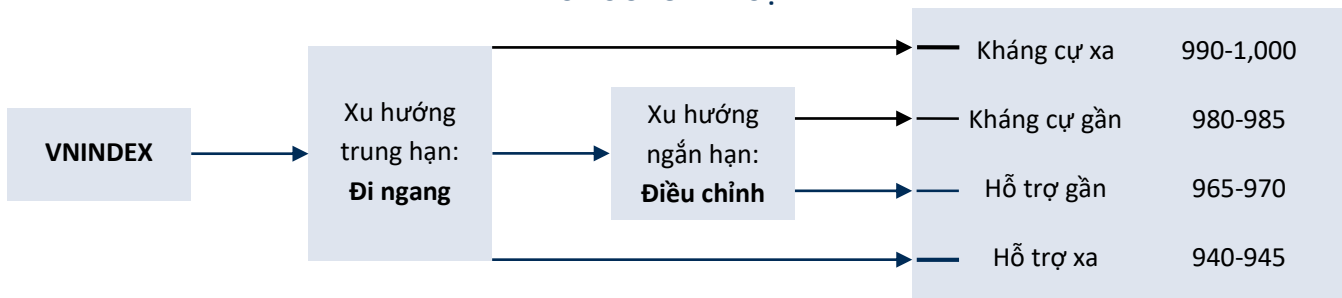
Nguồn: Bloomberg, KBSV

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Như vậy, thị trường đã kiểm định thành công ngưỡng hỗ trợ - vùng trendline giảm từ đỉnh tháng 3, qua đó xác nhận trạng thái phá vỡ (breakout) và thiết lập xu hướng tăng ngắn hạn. Xu hướng tăng còn được nhìn nhận thông qua việc xuất hiện mức đỉnh cao hơn và mức đáy cao hơn (higher high – higher low). Tuy nhiên, chỉ số hiện vẫn đang mắc kẹt ở trong Bollinger Band (2SD) kể từ đầu tháng 3, hàm ý sẽ có những phiên tăng/giảm đan xen dù tổng thể vẫn là xu hướng tăng.

Các chỉ số động lượng bao gồm RSI và MACD tích cực (RSI trên 50, và đường MACD đi vào vùng dương) ủng hộ chỉ số VN-Index hướng tới cột mốc kháng cự tiếp theo ở 990, hội tụ của đường Fibo 61.8% tính từ đỉnh tháng 3 và là đỉnh tháng 5 gần nhất. Khi đó, thị trường có thể xuất hiện những nhịp điều chỉnh. NĐT được khuyến nghị gia tăng tỷ trọng ngắn hạn ở những nhịp điều chỉnh sâu, kì vọng xu hướng tăng ngắn hạn tiếp diễn. Tuy nhiên, trong trường hợp chỉ số VN-Index không điều chỉnh mà tiếp tục tăng điểm trong các phiên đầu tuần tới và nhanh chóng tiệm cận ngưỡng kháng cự 990 đáng lưu ý như đề cập ở trên, các phương án bán giảm tỷ trọng có thể được xem xét nhằm đưa tỷ trọng danh mục về mức an toàn.

XU HƯỚNG KỸ THUẬT



KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

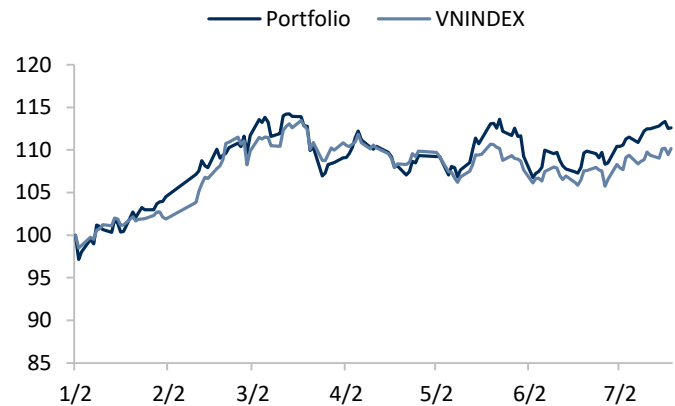
Tiêu chí đầu tư

(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	29.4	1.4%	0.3%	<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	84.5	-1.5%	15.9%	<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	64.1	-0.2%	9.8%	<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	91	-0.9%	-2.0%
-----	-----------	----	-------	-------

- 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	74	1.0%	-1.9%
-----	-----------	----	------	-------

					<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	22.2	0.0%	8.0%	
					<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	33.05	-0.8%	1.1%	
					<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	48.2	3.0%	27.9%	

					<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	0.2%	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	22.9	-1.7%	33.1%	<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