

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

TTCK Việt Nam tiếp tục duy trì đà tăng tích cực trong tuần này. Kết thúc tuần, hai chỉ số VN-Index và HNX-Index lần lượt tăng 990.36 (+0.32%) và 104.14 (1.90%).

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 (1.12%), tiếp theo là nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa (+0.56%). Nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ cũng ghi nhận đà phục hồi nhẹ (0.28%).

* Xét theo nhóm ngành, nhóm ngành *Máy công nghiệp* với mã REE dẫn đầu đà tăng giá trong tuần qua. Nhà đầu tư có vẻ đặt nhiều kỳ vọng lớn vào dự án mới ở Uông Bí của công ty con của REE là VIID.

* Khối ngoại quay đầu bán ròng mạnh trong tuần qua với giá trị ròng lên tới 543 tỷ VND.

Nhận định thị trường tuần tới:

Như kì vọng của chúng tôi, ảnh hưởng của những thông tin tích cực trong và ngoài nước tiếp tục kéo dài sang tuần này, giúp thị trường ghi nhận mức tăng tuần thứ 2 liên tiếp. Với môi trường thuận lợi, chúng tôi đánh giá tâm lý nhà đầu tư vẫn duy trì ở mức tích cực, dù trạng thái hưng phấn phần nào đã hạ nhiệt. Tuần tới, thị trường có thể sẽ diễn biến thận trọng hơn trước cuộc gặp gỡ Mỹ-Trung, yếu tố có thể gây xáo trộn lớn đến thị trường.

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Theo Tổng cục Hải quan, cán cân thương mại cả nước trong nửa đầu tháng 9 xuất siêu 190 triệu USD, đưa lũy kế mức thặng dư từ đầu năm đến hết 15/9 lên 5,57 tỷ USD. Về xuất khẩu, tổng trị giá hàng hoá xuất khẩu của Việt Nam trong kỳ 1 tháng 9 đạt 10,45 tỷ USD. Trong đó, tổng trị giá xuất khẩu của doanh nghiệp có vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài đạt 7,29 tỷ USD. Lũy kế từ đầu năm đến hết ngày 15/9, tổng trị giá hàng hoá xuất khẩu của Việt Nam đạt 181,716 tỷ USD, trong đó tổng trị giá xuất khẩu của doanh nghiệp có vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài đạt 124,475 tỷ USD.

Về nhập khẩu, tổng trị giá hàng hoá nhập khẩu của Việt Nam trong kỳ 1 tháng 9 đạt 10,672 tỷ USD. Trong đó, tổng trị giá nhập khẩu của doanh nghiệp có vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài đạt 6,241 tỷ USD. Lũy kế từ đầu năm đến hết ngày 15/9, tổng trị giá hàng hoá nhập khẩu của Việt Nam đạt 176,15 tỷ USD, trong đó tổng trị giá nhập khẩu của doanh nghiệp có vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài đạt 102,165 tỷ USD.

KBSV RESEARCH

Lê Anh Tùng

Chuyên viên phân tích thị trường

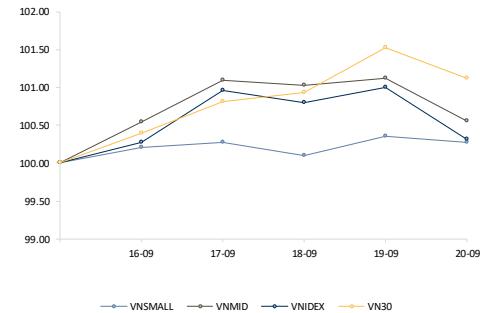
tungla@kbsec.com.vn

Diễn biến thị trường trong tuần

	VNIndex	HNXIndex
Điểm số	990.36	104.14
Thay đổi (%)	0.32%	1.90%
Tăng/giảm	167/187	109/117
KLGD (triệu CP)/phiên	994.15	150.25
GTGD (tỷ VNĐ)/phiên	22,525.13	1,991.05
Thay đổi (%)	22%	3%

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
Máy công nghiệp	4.40%	REE, SRF, CTB, L10...
Nước	4.40%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Sản xuất ô tô	4.10%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Tài chính đặc biệt	3.70%	IBC, OGC, FIT, BCG...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	3.60%	VCS, HT1, BMP, PTB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Containers & Đóng gói	-1.70%	INN, SVI, MCP, SDG...
Đồ uống & giải khát	-2.00%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Vận tải Thủy	-2.10%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Dịch vụ Máy tính	-3.80%	CMG, UNI, TST...
Hàng May mặc	-4.40%	STK, TCM, TNG, FTM...

Nguồn: FinnPro, KBSV

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phần mềm	7.60%	FPT, SRA, VLA...
Sản xuất giấy	6.30%	DHC, HAP, CAP, VID...
Ngân hàng	5.50%	VCB, BID, CTG, MBB...
Lốp xe	5.10%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Máy công nghiệp	4.80%	REE, SRF, CTB, L10...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Thiết bị gia dụng	-5.90%	RAL, GDT, DQC...
Dịch vụ Máy tính	-9.20%	CMG, UNI, TST...
Bảo hiểm phi nhân thọ	-9.60%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Hàng May mặc	-13.00%	STK, TCM, TNG, FTM...
Nhựa, cao su & sợi	-15.40%	PHR, AAA, DPR, HRC...

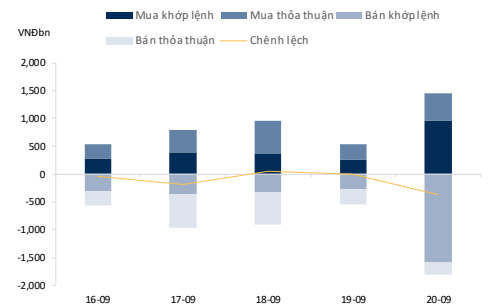
Nguồn: FinnPro, KBSV

Thuế nhập khẩu dầu thô về 0%, Bình Sơn hưởng lợi. Thủ tướng Nguyễn Xuân Phúc vừa ký quyết định thay đổi thuế nhập khẩu đối với mặt hàng dầu thô được giảm từ mức 5% hiện nay xuống 0% kể từ ngày 1/11. Trước đó, một số đơn vị lọc hóa dầu cho rằng việc duy trì thuế suất nhập khẩu 5% với dầu thô khiến kinh doanh thua lỗ, giảm hiệu quả chế biến sản phẩm xăng, dầu.

Thông tin giảm thuế nhập khẩu xăng dầu về 0% đã giúp cổ phiếu BSR tăng từ vùng đáy lịch sử 8.700 đồng/cp (11/9) và có lúc tăng trần lên 10.600 đồng/cp trong phiên 18/9. Thực tế, trong quý IV/2018, Bình Sơn bất ngờ báo lỗ lớn 1,000 tỷ đồng khiến doanh nghiệp chỉ còn lãi ròng 3,630 tỷ đồng. Trong năm 2017, công ty vẫn có lãi kỷ lục 7,673 tỷ đồng, tăng 73%. Lợi nhuận 6 tháng 2019 của công ty tiếp tục giảm 79% còn 704 tỷ đồng, hoàn thành 24% kế hoạch năm. Lọc hoá dầu Bình Sơn là đơn vị chủ quản Nhà máy lọc dầu Dung Quất có công suất khoảng 6,5 triệu tấn dầu thô mỗi năm, cung cấp 30% nhu cầu xăng dầu cả nước. Hàng năm PV Oil cung cấp khoảng 7 triệu tấn dầu thô cho nhà máy Dung Quất từ mỏ Bạch Hổ và nguồn nhập khẩu. Năm 2018, Dung Quất hoạt động 108% công suất. Nhà máy cũng lên kế hoạch nâng cấp mở rộng vào năm 2021 để tăng công suất chế biến lên 8,5 triệu tấn/năm. Giữa tháng 9, Bình Sơn đã tổ chức các buổi làm việc với 10 nhà cung cấp. Trong đó, Shell và BP mong muốn được hợp tác trong việc cung cấp dầu thô cho Dung Quất hoặc tư vấn đưa ra loại dầu thô mang lại hiệu quả để Bình Sơn có thể đánh giá, lựa chọn tại từng thời điểm. Nhà cung cấp Socar cam kết hỗ trợ trong việc cung cấp dài hạn dầu thô chiến lược Azeri. Từ năm 2020, Bình Sơn sẽ tự chủ trong hoạt động mua dầu thô, đứng tên trong hợp đồng ký trực tiếp với nhà cung cấp. PV Oil vẫn tham gia hoạt động cung cấp dầu thô cho BSR với vai trò đại lý.

Ngân hàng đứng trước bài toán khó tăng vốn. Kể từ ngày 1/1/2020, các ngân hàng phải tuân thủ tiêu chuẩn Basel II theo Thông tư 41/2016/TT-NHNN quy định tỷ lệ an toàn vốn đối với ngân hàng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài. Tuy nhiên, nhiều ngân hàng vẫn đang gặp khó trong tăng vốn để đáp ứng tiêu chuẩn này. Tính đến nay, số lượng nhà băng hoàn tất Basel II mới dừng lại ở con số 10, đó là Vietcombank, VIB, MBBank, ACB, VPBank, Techcombank, MSB và 3 ngân hàng khác nằm ngoài danh sách thí điểm là OCB, TPBank, HDBank. Hệ số an toàn vốn (CAR) của một số nhà băng tính đến cuối tháng 6/2019 như Vietcombank (9,81%), VIB (9,2%), MBBank (10%), ACB (11,7%; VPBank (11,2%), Techcombank (15,6%), MSB (9%)... đều cao hơn so với tiêu chuẩn của Basel II là 8%. Trước thời hạn trên, nhiều ngân hàng đang chạy đua với thời gian để đáp ứng chuẩn Basel II. Trong quý II/2019, VietBank đã nộp hồ sơ lên Ngân hàng Nhà nước xin áp dụng chuẩn Basel II. Các ngân hàng ABBank, Kienlongbank, BacA Bank, NCB, Viet Capital Bank, Nam A Bank kỳ vọng sớm hoàn tất Basel II trong năm nay...

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)
VVIC	558,182
HPG	184,320
MSN	59,377
Top mã bán ròng	GT bán ròng (triệu VND)
VIC	222,928
NVT	217,200
VRE	207,198

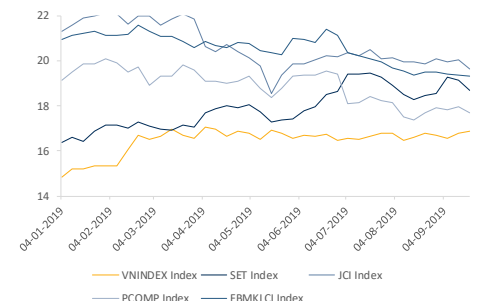
Nguồn: Bloomberg, KBSV

Top CP tác động đến thị trường

Top mã diễn biến tích cực nhất	Điểm số
VHM	1.58
MSN	1.28
VNM	1.03
Top mã diễn biến tiêu cực nhất	Điểm số
VIC	-2.96
VCB	-0.99
BVH	-0.48

Nguồn: Bloomberg, KBSV

So sánh tương quan P/E



Nguồn: Bloomberg, KBSV

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Thị trường duy trì xu hướng tăng điểm nhẹ trong tuần qua với thanh khoản đạt mức cao nhất kể từ tháng 03/2019. Mặc dù vậy, điểm nhấn thuộc về phiên cuối tuần khi VN Index đảo chiều giảm điểm, đánh mất phần lớn số điểm đã đạt được. Nhìn chung làn sóng phân hoá vẫn chi phối thị trường và dòng tiền chủ yếu tập trung tại các cổ phiếu vốn hoá lớn thuộc nhóm ngân hàng (MBB, VPB, TCB) và các cổ phiếu hết room cho khối ngoại (MWG, FPT, PNJ, REE...).

Về mặt kỹ thuật, tuy duy trì xu hướng tăng ngắn hạn nhưng chúng tôi cho rằng về tổng thể thị trường vẫn nằm trong xu hướng đi ngang trung hạn và hiện đang ở vùng điểm khá cân bằng. Có một số luận điểm:

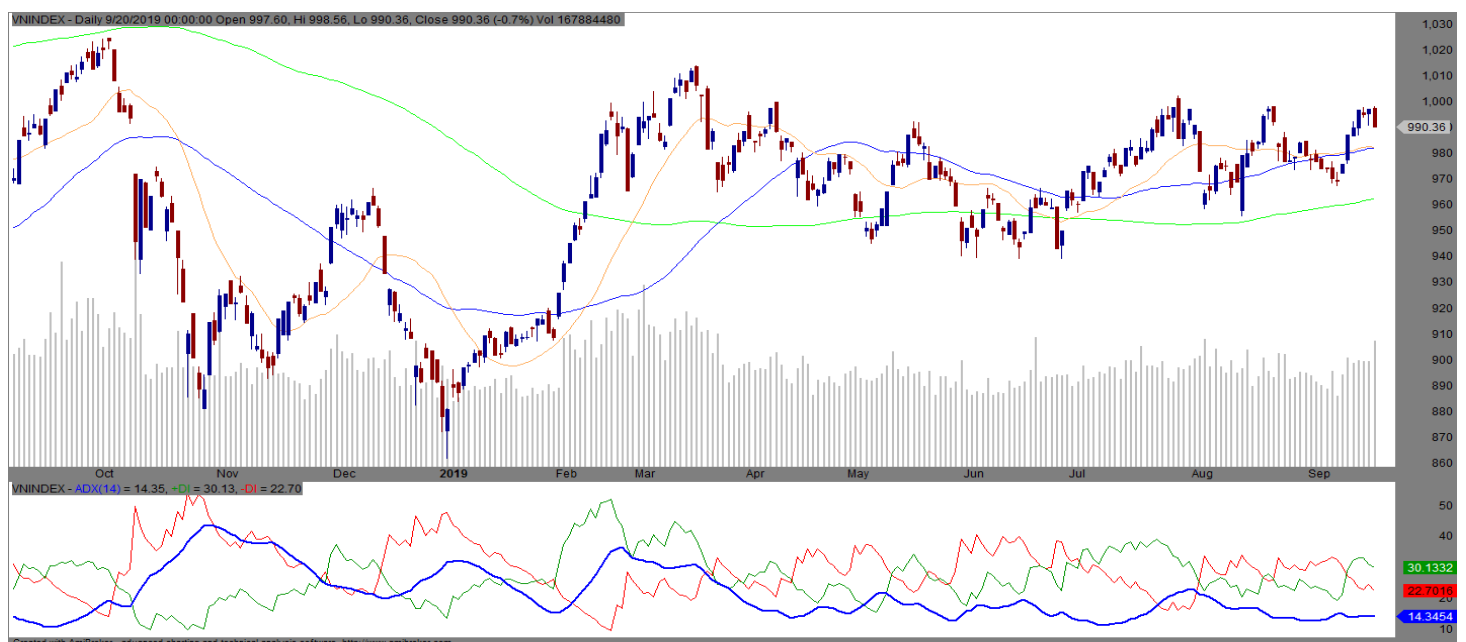
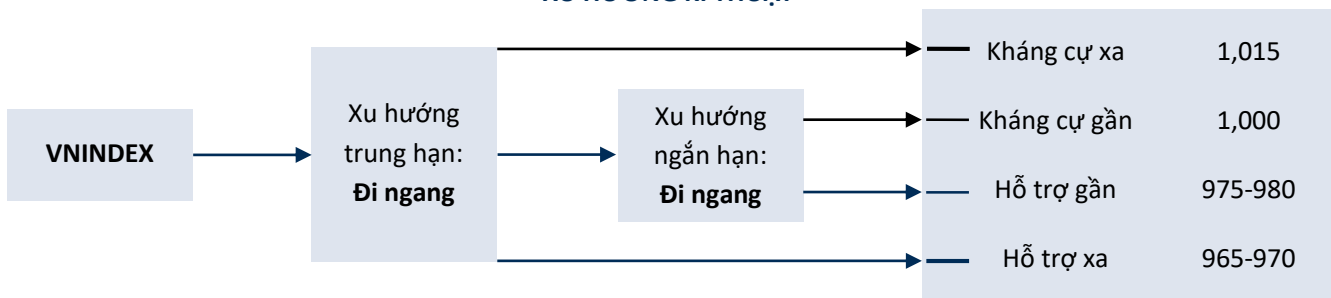
- VN Index tiệm cận ngưỡng tâm lý 1.000 điểm lần thứ 5 kể từ 04/2019 và vẫn chưa vượt qua được. Đây cũng là điểm tiếp xúc với 1 đường xu hướng trung hạn từ tháng 10/2018 - đang đóng vai trò kháng cự.

- Ở chiều ngược lại, các đường MA cơ bản (MA20-50) đang hội tụ tại quanh 985 điểm, ngay dưới VN Index và với độ dốc khá thoải nên có thể tạo điểm đỡ cân bằng cho chỉ số.

- Hệ thống chỉ báo động lượng xu hướng chuyển sang tích cực với +DI cắt lên trên -DI nhưng chưa thực sự ở vị thế chi phối do chưa vượt được đỉnh -DI gần nhất trong khi ADX vẫn ở mức thấp.

Với trạng thái khá cân bằng về mặt xu hướng, nhà đầu tư được khuyến nghị chỉ duy trì trạng thái nắm giữ tỷ trọng trung bình thấp tại các cổ phiếu đang chiếm ưu thế trong quá trình phân hoá. Trong kịch bản tích cực, nếu VN Index bứt phá được qua vùng cản then chốt quanh 1000 điểm, việc tăng tỷ trọng có thể được thực hiện trong các nhịp điều chỉnh sau đó.

XU HƯỚNG KỸ THUẬT



KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

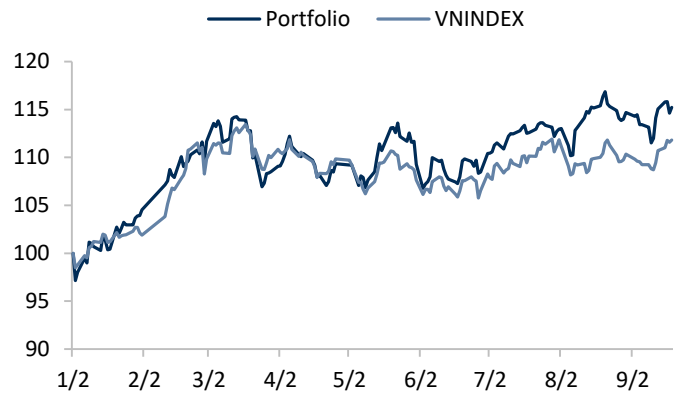
Tiêu chí đầu tư

(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	126.5	1.0%	11.9%	<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	28.05	-1.2%	3.7%	<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	72	-2.3%	-1.2%	<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	61.2	0.2%	4.8%	<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	83.8	1.3%	11.1%	<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</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	22.05	0.2%	8.6%	<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	38.8	4.3%	18.7%	<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	58.2	0.7%	58.6%	<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>

					<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	27.45	0.5%	13.4%	<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	20.2	-0.5%	17.4%	<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