

**DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG**

Thị trường tuần qua kéo dài đà tăng giá sang tuần thứ 4 liên tiếp nhờ diễn biến tích cực ở một số mã cổ phiếu trụ cột, trong khi thị trường chung có sự phân hóa mạnh và độ rộng thị trường nghiêng hoàn toàn về số mã giảm điểm. Kết thúc tuần, chỉ số VN-Index và HNX-Index lần lượt đóng cửa ở ngưỡng 993.35 (+1.1%) và 106.4 (-0.6%).

**Các diễn biến chính trong tuần:**

\* Xét theo nhóm cổ phiếu, nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn tăng trưởng mạnh và dẫn dắt xu hướng thị trường chung (chỉ số VN30 tăng 1.22%), trong khi nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ đều giảm nhẹ.

\* Đáng chú ý trong tuần qua là diễn biến tăng mạnh ở nhóm cổ phiếu họ Vingroup (VIC, VHM, VRE), với tỷ trọng vốn hóa cao, bộ 3 cổ phiếu đóng góp hơn 9 điểm trong tổng số 11 điểm chỉ số VNIndex tăng được trong tuần qua. Như vậy sau khi nhóm cổ phiếu ngân hàng dẫn dắt xu hướng thị trường trong tuần trước và có dấu hiệu hạ nhiệt trong tuần này, nhóm cổ phiếu họ Vingroup đã thay thế và dẫn dắt xu hướng thị trường chung, mặc dù KQKD Q2 các doanh nghiệp này hiện vẫn chưa được công bố.

\* Độ rộng thị trường trong tuần qua phần nào được cải thiện với số mã tăng chiếm ưu thế hơn số mã giảm trên sàn HoSE.

\* Xét theo nhóm ngành, nhóm ngành *Thép và sản phẩm thép* tăng trưởng mạnh nhất (+7.3%), chủ yếu đến từ diễn biến tích cực của mã đầu ngành HPG sau khi KQKD Q2 được công bố. Ngành *Thiết bị điện* (+7.1%) và *Dịch vụ máy tính* (+7%) lần lượt tăng trưởng mạnh thứ 2 và thứ 3 trong tuần qua.

\* Ở chiều ngược lại, ngành *Khách sạn* (-5%), *Nước* (-3.9%) và *Môi giới chứng khoán* (-3.3%) là 3 ngành giảm mạnh nhất trong tuần qua.

\* Khối ngoại duy trì trạng thái mua ròng với giá trị mua ròng đạt gần 500 tỷ VNĐ, tập trung ở PLX, VHM, VCB...

**Nhận định thị trường tuần tới:**

Với việc thị trường đang ở giai đoạn cao điểm của mùa báo cáo KQKD Q2, biến động thị trường đang chịu tác động mạnh bởi hoạt động công bố thông tin của các doanh nghiệp niêm yết. Trong đó, KQKD tích cực ở nhóm cổ phiếu ngân hàng, và kỳ vọng tăng trưởng cao ở nhóm doanh nghiệp Vingroup đã giúp các mã cổ phiếu liên quan tăng trưởng mạnh về giá và trở thành động lực chính giúp thị trường tăng điểm trong tuần qua. Ở chiều ngược lại, phần còn lại của thị trường, đặc biệt nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa/nhỏ, có giao dịch khá ảm đạm và số mã giảm điểm chiếm ưu thế áp đảo. Nhìn chung, nỗ lực hỗ trợ chỉ số của nhóm cổ phiếu ngân hàng và Vingroup đã có dấu hiệu suy yếu trong phiên cuối tuần. Trong khi đó, với việc chỉ số VNIndex đã tăng liền 4 tuần liên tiếp, áp lực chốt lời dự kiến sẽ sớm xuất hiện trên quy mô toàn thị trường, tạo áp lực lên các chỉ số chính. Qua đó, khả năng chỉ số VNIndex bứt phá trong tuần tới không được đánh giá cao, trừ khi xuất hiện các động lực tăng trưởng mới đủ mạnh.

**KBSV RESEARCH**

**Lê Anh Tùng**

Chuyên viên phân tích thị trường

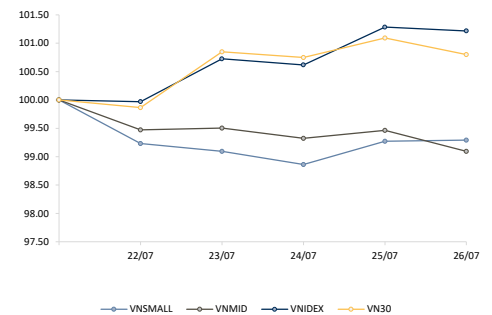
[tungla@kbsec.com.vn](mailto:tungla@kbsec.com.vn)

**Diễn biến thị trường trong tuần**

	VNIndex	HNXIndex
Điểm số	994.29	106.4
Thay đổi (%)	1.22%	-0.63%
Tăng/giảm	117/87	66/67
KLGD (triệu CP)/phiên	976.87	182.53
GTGD (tỷ VNĐ)/phiên	23,563.34	2,502.59
Thay đổi (%)	6%	-11%

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
Thép và sản phẩm thép	7.30%	HPG, HSG, DTL, VIS...
Thiết bị điện	7.10%	GEX, LGC, THI, AME...
Dịch vụ Máy tính	7.00%	CMG, UNI, TST...
Hàng cá nhân	5.00%	PNJ, TLG, LUX, NET...
Đồ uống & giải khát	3.80%	VCF, NAF, SCD, CTP...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Hàng May mặc	-2.80%	STK, TCM, TNG, FTM...
Sản xuất giấy	-3.10%	DHC, HAP, CAP, VID...
Môi giới chứng khoán	-3.30%	SSI, HCM, VCI, VND...
Nước	-3.90%	BWE, TDW, CLW, BTW...
Khách sạn	-5.00%	VNG, OCH, SGH, DAH...

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	13.00%	CMG, UNI, TST...
Phân phối hàng chuyên dụng	12.30%	MWG, FRT, DGW, COM...
Nhựa, cao su & sợi	8.90%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	8.10%	VCS, HT1, BMP, PTB...
Ngân hàng	6.00%	VCB, BID, CTG, MBB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Khai khoáng	-2.80%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-3.00%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Hàng May mặc	-3.20%	STK, TCM, TNG, FTM...
Containers & Đóng gói	-3.30%	INN, SVI, MCP, SDG...
Sản xuất & Phân phối Điện	-3.80%	PPC, NT2, VSH, CHP...

Nguồn: FinnPro, KBSV

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

**Đầu tư FDI tiếp tục tăng trưởng ở mức khả quan** với tổng vốn đăng ký cấp mới, tăng thêm và góp vốn mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài đạt 20.219 tỷ USD, tăng 53.1% so với cùng kỳ năm 2018. Trong tháng 7, ước tính các dự án đầu tư trực tiếp nước ngoài đã giải ngân được 1.45 tỷ USD. Công nghiệp chế biến chế tạo, bất động sản và bán buôn, bán lẻ tiếp tục là 3 lĩnh vực được đầu tư nhiều nhất trong 5 tháng đầu năm. Đáng chú ý, Trung Quốc duy trì đứng đầu về FDI cam kết vào các dự án mới với tổng giá trị đạt 1.79 tỷ USD trong 7 tháng đầu năm. Hai dự án lớn nhất đều thuộc ngành sản xuất sản phẩm lốp bao gồm Radial Tyre ACTR (280 triệu USD) và Advance Tyre Vietnam (214 triệu USD).

**Lượng đơn hàng dệt may trong 6 tháng đầu năm giảm tới 30%**, theo thông tin từ Hiệp hội dệt may Việt Nam (Vitas). Theo đó, lượng đơn hàng của nhiều doanh nghiệp mới chỉ bằng khoảng 70% so với cùng kỳ năm 2018.

Số liệu của Vitas cho thấy, kim ngạch xuất khẩu hàng dệt may 6 tháng ước đạt 17.97 tỷ USD, tăng 8.61% so với cùng kỳ năm 2018. Trong đó, hàng may mặc đạt 14.02 tỷ USD, tăng 8.71%. Thị trường xuất khẩu vải và may mặc lớn nhất của Việt Nam 6 tháng đầu năm vẫn là Mỹ, đạt 7.22 tỷ USD, tăng 12.84% so với cùng kỳ năm trước và chiếm tới gần một nửa tổng giá trị hàng may mặc xuất khẩu trong cùng thời kỳ. Tiếp đến là các nước CPTPP, đạt 2.57 tỷ USD, tăng 11.13%; EU đạt 2.05 tỷ USD, tăng 10.46%.

Đây là hiện tượng khó giải thích bởi nhìn chung, chiến tranh thương mại Mỹ - Trung sẽ giúp các đơn hàng dịch chuyển từ Trung Quốc sang Việt Nam. Hơn nữa, Việt Nam đang tham gia nhiều thỏa thuận thương mại tự do thế hệ mới như Hiệp định đối tác toàn diện và tiến bộ xuyên Thái Bình Dương (CPTPP); Hiệp định thương mại tự do Việt Nam EU (EVFTA), những hiệp định sẽ thúc đẩy ngành dệt may gia tăng xuất khẩu.

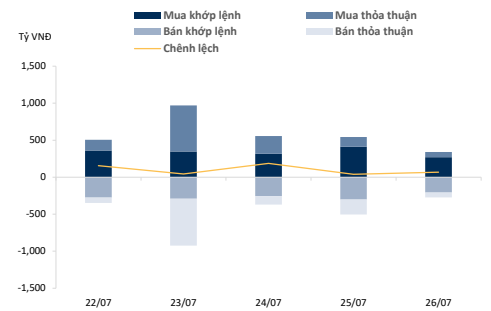
Tuy nhiên, nhiều khả năng các đơn hàng chuyển sang thị trường khác có lợi ích cao hơn, như Indonesia với cơ sở hạ tầng vượt trội hơn trong khi lợi ích từ các thỏa thuận thương mại mà Việt Nam ký mới chỉ ở dạng tiềm năng.

**Ngân hàng BIDV vừa tuyên bố họ sẽ phát hành riêng lẻ hơn 603.3 triệu cổ phần cho KEB Hana Bank**, tương đương 15% vốn điều lệ với tổng giá trị hơn 20,295 tỷ đồng, tương ứng với giá 33,640 đồng/cổ phần. Đây là thương vụ M&A có giá trị cao nhất trong lịch sử ngành ngân hàng Việt Nam.

Trước đó, tại cuộc họp ĐHCĐ thường niên 2019, BIDV được cổ đông thông qua 4 phương án tăng vốn điều lệ, trong đó có chào bán cho nhà đầu tư chiến lược nước ngoài. Ngân hàng Nhà nước cũng đã chấp thuận cho BIDV tăng vốn điều lệ từ 34,187 tỷ lên 40,220 tỷ đồng thông qua phát hành riêng lẻ cho KEB Hana Bank. Năm 2019, BIDV đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế hợp nhất năm 2019 là 10,300 tỷ đồng. Dự nợ tín dụng dự kiến tăng 12%; đáp ứng đủ nhu cầu sử dụng vốn, phần đầu tăng trưởng 11%; tỷ lệ nợ xấu dưới 2%. Hết quý I, lợi nhuận trước thuế của BIDV đạt 2,521 tỷ đồng, tăng 1.4% so với cùng kỳ năm 2018, tương đương 24% kế hoạch năm.

**Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – [trinhttv@kbsec.com.vn](mailto:trinhttv@kbsec.com.vn)**

## 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	123,291
VHM	88,530
VCB	85,317
Top mã bán ròng	GT bán ròng (triệu VND)
VNM	78,302
STB	60,686
HBC	36,885

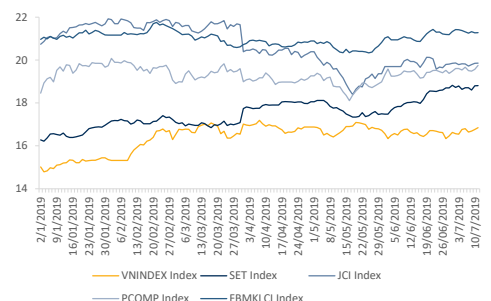
Nguồn: Bloomberg, KBSV

## Top CP tác động đến thị trường

Top mã diễn biến tích cực nhất	Điểm số
VIC	6.036
VHM	2.971
HPG	1.592
Top mã diễn biến tiêu cực nhất	Điểm số
VNM	-1.236
CTG	-0.716
VCB	-0.549

Nguồn: Bloomberg, KBSV

## So sánh tương quan P/E



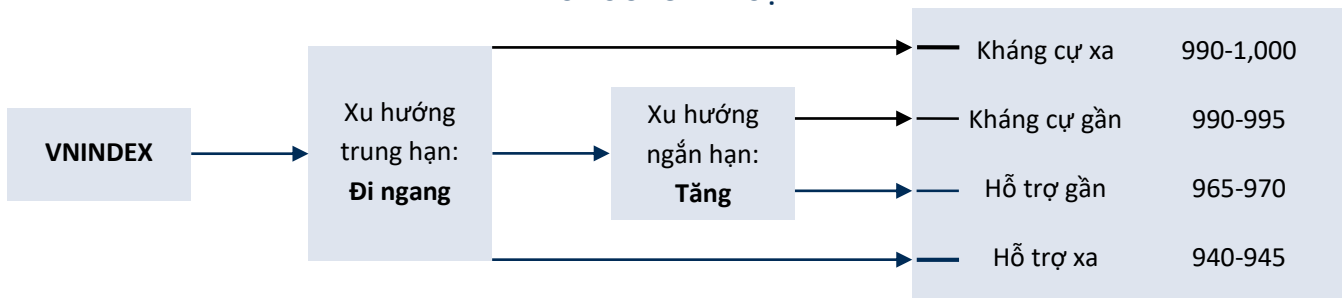
Nguồn: Bloomberg, KBSV

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Sau khi "break out" thành công để hình thành xu hướng tăng giá ngắn hạn tuần trước, thị trường tiếp tục có tuần giao dịch tích cực với những phiên bứt phá mạnh mẽ, liên tục thiết lập đỉnh mới mặc dù chỉ có 2/5 phiên tăng điểm. Động lượng của xu hướng xuất hiện trở lại khi chỉ báo ADX lập đỉnh cao mới tương ứng. Tuy nhiên, điểm đáng lưu ý trong tuần qua là xu hướng thị trường đang chịu sự phụ thuộc vào số ít các mã cổ phiếu mang tính dẫn dắt, với dòng tiền chủ yếu tập trung tại VIC, VHM, VCB... khiến tương quan trong hệ thống DI chưa được cải thiện, thể hiện qua việc -DI tiếp tục giảm nhưng +DI đi ngang và không vượt được đỉnh gần nhất của -DI. Như vậy, áp lực bán tại vùng giá cao trên tổng thể thị trường vẫn duy trì ở mức cao và có thể tạo ra những phiên giảm mạnh bất ngờ trong trường hợp xuất hiện thông tin tiêu cực, hoặc các cổ phiếu trụ cột bất ngờ đảo chiều giảm điểm mạnh.

Kết hợp các yếu tố rủi ro trên, cùng với việc chỉ số VN-Index đang ở vùng kháng cự 990-995 đáng lưu ý như chúng tôi đề cập ở bản tin trước, nhà đầu tư được khuyến nghị bán các cổ phiếu đang tiệm cận ngưỡng kháng cự/vùng giá mục tiêu, và đưa tỷ trọng danh mục về mức an toàn..

### XU HƯỚNG KỸ THUẬT



## KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

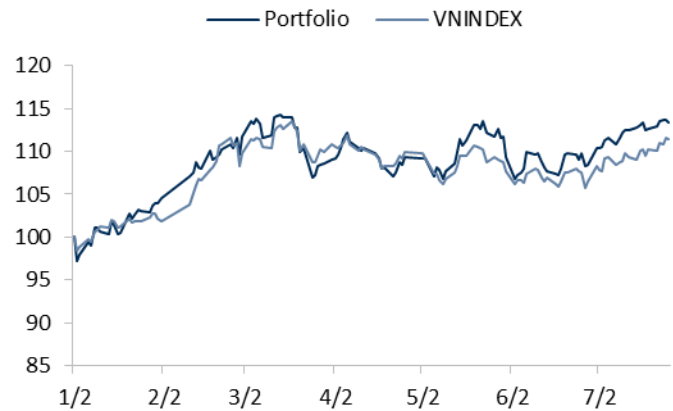
### Tiêu chí đầu tư

(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	29.85	-1.2%	1.9%	<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	85.4	0.7%	17.1%	<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	65.8	0.2%	12.7%	<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.

VHC	4/18/2019	87.9	-0.6%	-5.4%
-----	-----------	------	-------	-------

- 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	78.2	0.0%	3.7%
-----	-----------	------	------	------

					<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	22.35	-0.2%	8.8%	<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	32.75	-1.5%	0.2%	<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>
FPT	9/6/2018	48.8	0.3%	29.4%	<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	26.65	0.4%	10.1%	<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	22.7	-0.4%	32.0%	<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)