

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Thị trường tuần qua diễn biến trong xu hướng giảm điểm do NĐT tỏ ra thận trọng và có phần lo lắng trước thềm cuộc gặp giữa Mỹ và Trung Quốc. Điểm nhấn của tuần qua là phiên giảm điểm bất ngờ hơn 1.7% vào ngày thứ 5, tập trung vào những trụ lớn trên thị trường. VN-Index và HNX-Index đóng cửa giảm lần lượt ở ngưỡng 949.94 (-0.97%) và 103.51 (-1.28%).

Các diễn biến chính trong tuần:

* Chỉ duy nhất nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa ghi nhận đà tăng nhẹ (+0.31%) trong khi nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn và nhỏ đều giảm lần lượt -0.26% và -0.32%. Áp lực bán vẫn gia tăng ở các nhóm cổ phiếu dẫn dắt thị trường ngành ngân hàng (CTG -9%, MBB -2%, TCB -2%, VPB -2%...) và nhóm cổ phiếu dầu khí (GAS -8%).

* Số mã giảm tiếp tục áp đảo trên cả hai thị trường. Thanh khoản thị trường nhìn chung vẫn là khá yếu.

* Xét từ góc độ ngành, ngành *Thiết bị điện* có mức tăng mạnh nhất 6% nhờ sự đột biến về giá của cổ phiếu LGC (+14%). Tiếp sau đó, ngành *Nuôi trồng & thủy sản* và *Hàng may mặc* tăng lần lượt 4.2% và 2.8%. Nghị định EVFTA sắp được kí kết vào cuối tuần này được kì vọng sẽ mang lại nhiều lợi ích về thuế cho các doanh nghiệp hai ngành trên.

Ở chiều ngược lại, nhóm ngành *Phân phối xăng dầu & khí đốt* giảm mạnh -7.4% do những thông tin tiêu cực bên lề liên quan tới chủ tịch Tổng Công ty Khí Việt Nam (GAS).

* Điểm sáng tuần qua đến từ giao dịch mua ròng của khối ngoại với giá trị lên tới 200 tỷ VND. Giao dịch thỏa thuận chiếm 84% tổng giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài.

Nhận định thị trường tuần tới:

TTCK Việt Nam trong tuần qua diễn biến kém tích cực so với xu hướng chung của các TTCK trong khu vực, trong bối cảnh tâm lý nhà đầu tư toàn cầu được hỗ trợ bởi thông điệp ôn hòa của FED sau cuộc họp chính sách tháng 6, và kỳ vọng vào việc căng thẳng chiến tranh thương mại Mỹ - Trung sẽ hạ nhiệt khi lãnh đạo 2 nước gặp nhau tại Hội Nghị Thượng Đỉnh G20. Nguyên nhân của diễn biến trên, bên cạnh đến từ các lo ngại của NĐT trong nước trước viễn cảnh Mỹ áp thuế hàng hóa nhập khẩu từ Việt Nam, sau khi ông Trump đăng bài trên Tweeter, còn đến từ diễn biến lao dốc đột ngột của 1 vài cổ phiếu trụ cột đã gây ra các tác động xấu đến tâm lý thị trường chung.

Đối với diễn biến thị trường trong tuần tới, nhìn chung kết quả cuộc gặp mặt giữa Tổng thống Mỹ ông Donald Trump và Chủ tịch Trung Quốc, ông Tập Cận Bình tại Hội Nghị Thượng Đỉnh G20 thảo luận về vấn đề căng thẳng thương mại sẽ là yếu tố mang tính quyết định, chi phối biến động thị trường chung. Tuy thuộc vào kết quả cuộc gặp, nhà đầu tư có thể có các chiến lược đầu tư khác nhau phù hợp với mỗi kịch bản. Với quan điểm thận trọng, KBSV cho rằng kịch bản nhiều khả năng xảy ra nhất là Mỹ vẫn sẽ tiếp tục áp thuế lên 300 tỷ hàng hóa Trung Quốc, tuy nhiên mức thuế chỉ ở mức 10% thay vì 25%.

KBSV RESEARCH

Lê Anh Tùng

Chuyên viên phân tích thị trường

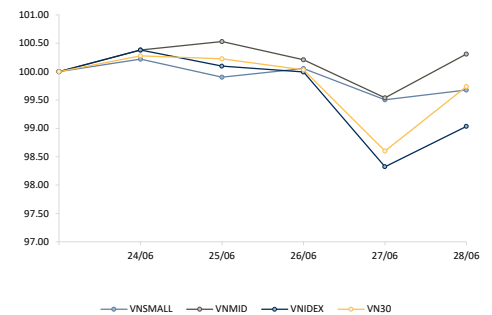
tungla@kbsec.com.vn

Diễn biến thị trường trong tuần

| | VNIndex | HNXIndex |
|-----------------------|-----------|----------|
| Điểm số | 949.94 | 103.51 |
| Thay đổi (%) | -0.97% | -1.28% |
| Tăng/giảm | 145/237 | 96/273 |
| KLGD (triệu CP)/phiên | 903.65 | 164.9 |
| GTGD (tỷ VNĐ)/phiên | 20,134.80 | 2,011.17 |
| Thay đổi (%) | -1% | 25% |

Nguồn: FinnPro, KBSV

Biến động theo nhóm cổ phiếu



Nguồn: FinnPro, KBSV

Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

| Tâm điểm nhóm ngành trong tuần | | |
|--|-----------------|-------------------------|
| 5 ngành diễn biến tích cực nhất | Thay đổi | Các mã tiêu biểu |
| Thiết bị điện | 6.00% | GEX, LGC, THI, AME... |
| Nuôi trồng nông & hải sản | 4.20% | HNG, VHC, GTN, HAG... |
| Hàng May mặc | 2.80% | STK, TCM, TNG, FTM... |
| Containers & Đóng gói | 2.50% | INN, SVI, MCP, SDG... |
| Phân phối hàng chuyên dụng | 2.40% | MWG, FRT, DGW, COM... |
| 5 ngành diễn biến tiêu cực nhất | Thay đổi | Các mã tiêu biểu |
| Thực phẩm | -1.60% | VNM, MSN, SBT, KDC... |
| Ngân hàng | -2.10% | VCB, BID, CTG, MBB... |
| Môi giới chứng khoán | -2.40% | SSI, HCM, VCI, VND... |
| Hàng điện & điện tử | -2.80% | CAV, PAC, TYA, VTB... |
| Phân phối xăng dầu & khí đốt | -7.40% | GAS, PGD, PGS, PGC... |

Nguồn: FinnPro, KBSV

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

| Tâm điểm nhóm ngành trong tháng | | |
|--|-----------------|-------------------------|
| 5 ngành diễn biến tích cực nhất | Thay đổi | Các mã tiêu biểu |
| Thiết bị viễn thông | 7.90% | ST8, SAM, ELC, SMT... |
| Phân phối hàng chuyên dụng | 6.30% | MWG, FRT, DGW, COM... |
| Khách sạn | 6.10% | VNG, OCH, SGH, DAH... |
| Sản xuất bia | 3.80% | SAB, BHN, HAD, HAT... |
| Sản xuất giấy | 3.80% | DHC, HAP, CAP, VID... |
| 5 ngành diễn biến tiêu cực nhất | Thay đổi | Các mã tiêu biểu |
| Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí | -6.50% | PVS, PVD, PVB, PVC... |
| Tư vấn & Hỗ trợ KD | -6.80% | PAN, VNC, TV4, PPS... |
| Sản phẩm hóa dầu, Nông dược & H | -6.90% | DPM, DCM, DGC, CSV... |
| Phân phối xăng dầu & khí đốt | -9.20% | GAS, PGD, PGS, PGC... |
| Lốp xe | -11.80% | DRC, CSM, SRC, VKC... |

Nguồn: FinnPro, KBSV

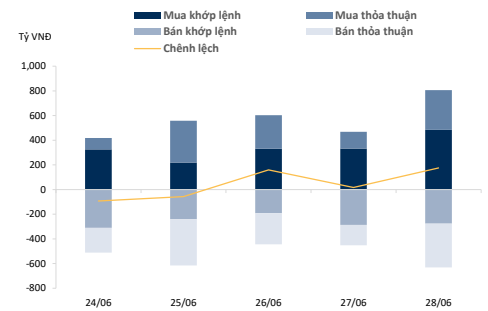
TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Tăng trưởng GDP 6 tháng đạt 6,76%. Con số này thấp hơn mức 7,05% cùng kỳ năm 2018 nhưng cao hơn mức tăng của 6 tháng các năm 2011-2017. Trong mức tăng chung của toàn nền kinh tế, khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản tăng 2,39%, đóng góp 6% vào mức tăng trưởng chung. Khu vực công nghiệp và xây dựng tăng 8,93%, đóng góp 51,8%. Khu vực dịch vụ tăng 6,69%, đóng góp 42,2%. Về cơ cấu nền kinh tế 6 tháng đầu năm nay, khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản chiếm tỷ trọng 13,55% GDP. Khu vực công nghiệp và xây dựng chiếm 34,2%. Khu vực dịch vụ chiếm 42,04%; thuế sản phẩm trừ trợ cấp sản phẩm chiếm 10,21%. Trên góc độ sử dụng GDP 6 tháng đầu năm 2019, tiêu dùng cuối cùng tăng 7,05% so với cùng kỳ năm 2018. Tích lũy tài sản tăng 7,12%. Xuất khẩu hàng hóa và dịch vụ tăng 7,06%. Nhập khẩu hàng hóa và dịch vụ tăng 7,98%.

Việt Nam và EU sẽ chính thức ký kết hiệp định thương mại EVFTA vào ngày 30/6 tới đây, theo thông báo từ Hội đồng Châu Âu và Bộ Công thương Việt Nam. Đối với xuất khẩu của Việt Nam, ngay khi Hiệp định có hiệu lực, EU sẽ xóa bỏ thuế nhập khẩu đối với khoảng 85.6% số dòng thuế, tương đương 70.3% kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam sang EU. Sau bảy năm kể từ khi Hiệp định có hiệu lực, EU sẽ xóa bỏ thuế nhập khẩu đối với 99.2% số dòng thuế, tương đương 99.7% kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam. Đối với khoảng 0.3% kim ngạch xuất khẩu còn lại, EU cam kết dành cho Việt Nam hạn ngạch thuế quan với thuế nhập khẩu trong hạn ngạch là 0%. Đối với hàng xuất khẩu của EU, Việt Nam cam kết sẽ xóa bỏ thuế quan ngay khi Hiệp định có hiệu lực với 48.5% số dòng thuế (chiếm 64.5% kim ngạch nhập khẩu). Tiếp đó, sau 7 năm, 91.8% số dòng thuế tương đương 97.1% kim ngạch xuất khẩu từ EU được Việt Nam xóa bỏ thuế nhập khẩu.

Theo đánh giá của chúng tôi, những ngành xuất khẩu truyền thống của Việt Nam, bao gồm thủy sản, dệt may, da giày và các sản phẩm nông nghiệp (cà phê, đường, rau củ quả...) sẽ là những ngành được hưởng lợi trực tiếp đầu tiên kể từ khi Hiệp định này có hiệu lực. Ngoài ra, một số ngành được hưởng lợi gián tiếp như logistics, dịch vụ cảng biển,... Bên cạnh đó, với hỗ trợ của hiệp định, hàng hóa Việt Nam xuất khẩu sang EU sẽ tăng tính cạnh tranh so với các nước trong khu vực.

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 | 112,118 |
| E1VFN30 | 75,375 |
| VIC | 69,688 |

| Top mã bán ròng | GT mua ròng (triệu VND) |
|-----------------|-------------------------|
| SBT | 220,863.33 |
| VNM | 79,412.63 |
| YEG | 64,281.44 |

Nguồn: Bloomberg, KBSV

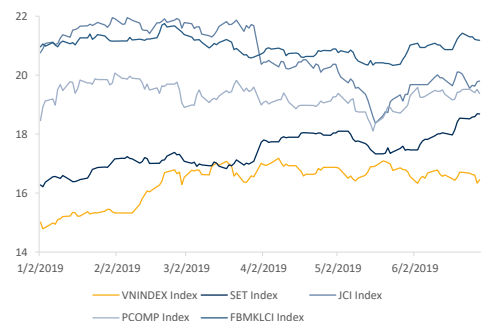
Top CP tác động đến thị trường

| Top mã diễn biến tích cực nhất | Điểm số |
|--------------------------------|---------|
| VIC | 1.193 |
| VHM | 0.976 |
| VJC | 0.772 |

| Top mã diễn biến tiêu cực nhất | Điểm số |
|--------------------------------|---------|
| GAS | -4.55 |
| CTG | -2.102 |
| PLX | -1.346 |

Nguồn: Bloomberg, KBSV

So sánh tương quan P/E



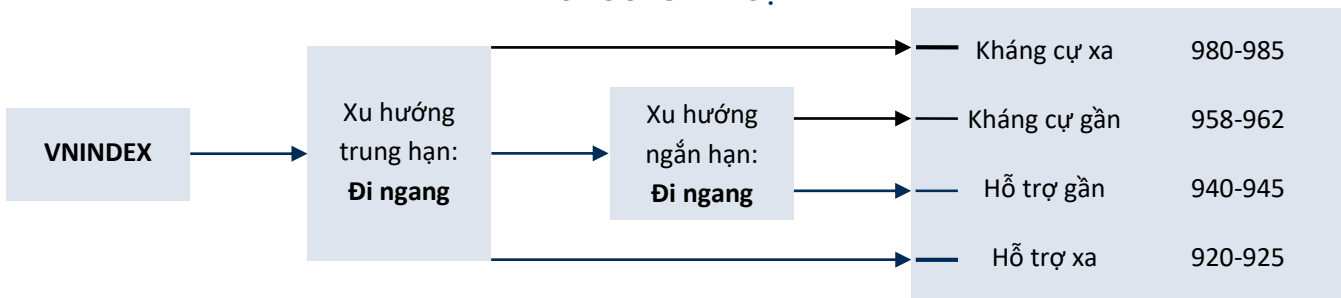
Nguồn: Bloomberg, KBSV

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Thị trường trải qua một tuần biến động mạnh với phiên lao dốc vào giữa tuần trước khi đảo chiều hồi phục về cuối tuần. Diễn biến này đã giúp hình thành thêm 1 hình nến con quay trên đồ thị tuần của các chỉ số, hàm ý trạng thái tương quan cung cầu vẫn đang tạm thời cân bằng ở vùng giá hiện tại. Điểm tiêu cực là VN-Index đã 2 lần thất bại trong nỗ lực vượt qua đường MA (100), đường Kijun Sen khung ngày và Tenkan Sen khung tuần. Ngược lại, điểm tích cực là VN-Index vẫn đang giữ được dải đi ngang từ đầu tháng 6 và đã cho phản ứng với cận dưới của dải bollinger trên khung tuần. Như vậy, chúng tôi cho rằng xác suất tăng/giảm trong tuần sau đang khá cân bằng và sẽ được quyết định bởi kết quả của cuộc họp G20 vào cuối tuần này. Điểm đáng chú ý, trong kịch bản giảm điểm, chúng tôi kì vọng VN-Index sẽ sớm nhận được sự hỗ trợ tại điểm đỡ khá mạnh quanh 935, nơi hội tụ của đường hướng tăng từ đầu 2016 và Kijun Sen theo khung tuần.

Ngoài ra, một vấn đề đáng lưu tâm từ góc nhìn trung hạn là dải Bollinger Bands khung tuần đang dần thu hẹp, với biên độ nhỏ nhất kể từ giữa 2017 và hiện VN-Index đang chạm cận dưới của dải này. Điều này đặt ra 2 kịch bản, một là thị trường sẽ phải hồi phục được ở quanh 935, còn nếu để mất vùng hỗ trợ này, VN-Index sẽ đối mặt với rủi ro giảm sâu với độ dốc tăng dần. Hiện chúng tôi đang có phần nghiêng về kịch bản hồi phục do độ dốc của 3 sóng giảm điểm từ đỉnh tháng 4/2018 đang thoải dần. Vì vậy, nhà đầu tư vẫn có thể thực hiện chiến lược mua tích lũy/kết hợp trading khi chỉ số về lại các vùng hỗ trợ mạnh. Tuy nhiên nếu để mất vùng hỗ trợ quanh 935, bức tranh kỹ thuật sẽ thay đổi và việc đặt ngưỡng dừng lỗ cần được tuân thủ.

XU HƯỚNG KỸ THUẬT



KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

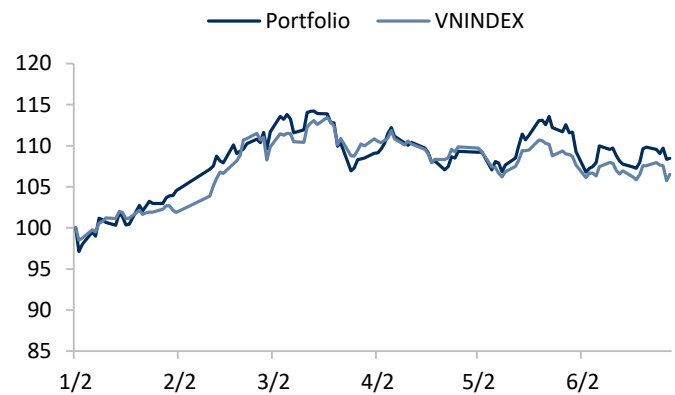
Tiêu chí đầu tư

(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 | 29.1 | 1.0% | -0.7% | <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 | 80.8 | -0.1% | 10.8% | <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 | 59.5 | -3.9% | 1.9% | <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 | 88 | 0.0% | -5.3% |
|-----|-----------|----|------|-------|

- 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 | 73 | 1.4% | -3.2% |
|-----|-----------|----|------|-------|

| | | | | | |
|-----|------------|-------|------|-------|--|
| | | | | | <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 | 20.9 | 1.5% | 1.7% | <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 | 31.75 | 0.3% | -2.9% | <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 | 45.5 | 0.2% | 20.7% | <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 | 0.0% | 7.4% | <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 | 23 | 0.9% | 33.7% | <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

Website: www.kbsec.com.vn