

KB RESEARCH

Lê Anh Tùng

Chuyên viên phân tích thị trường

tungla@kbsec.com.vn

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Những thông tin bất lợi từ đàm phán thương mại đã tác động lên tâm lý các NĐT trong nước, tạo ra bán sóng bán tháo mạnh mẽ ở các mã cổ phiếu vốn hóa lớn. Bên mua lần này tỏ ra dè dặt và đứng ngoài thị trường, khiến 2 chỉ số VN-Index và HNX-Index có một tuần giảm điểm sâu, đóng cửa lần lượt ở ngưỡng 952.55(↓2.22%) và 105.86(↓0.95%)

Các diễn biến chính trong tuần:

\* Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn dẫn đầu đà giảm thị trường, với mức chiết khấu lớn (↓2.12%). Đà giảm từ các nhóm trụ cũng lan tỏa sang các nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ nhưng tác động là không mạnh. Nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ có tuần giao dịch tốt hơn VN-Index dù giảm lần lượt -1.28% và -0.84%

\* Sắc đỏ chiếm màu chủ đạo ở 2 sàn HSX và HNX khi số mã giảm điểm chiếm số lượng áp đảo. Bên cạnh đó, thanh khoản trên 2 sàn luôn ở mức thấp, ngoại trừ phiên thứ 5 có giao dịch đột biến do giao dịch thỏa thuận cổ phiếu lớn VHM, phần nào thể hiện tâm lý tiêu cực của thị trường chung.

\* Xét từ góc độ ngành, các ngành giảm điểm tuần qua có mức giảm vượt trội (Bảo hiểm, Phân phối xăng dầu & khí đốt, Khai khoáng...có mức giảm lần lượt là -9.1%, -6.3% và -5.4%...), lấn át các ngành tăng điểm (Hàng may mặc, Khai thác than, Xi măng...có mức tăng lần lượt là 4.3%, 2.2% và 1.5%...). Trong đó, BVH, với việc hơn 60% lượng cổ phiếu ESOP phát hành trong năm 2018 được tự do chuyển nhượng, là tác nhân chính khiến nhóm cổ phiếu Bảo hiểm giảm sâu. Ngoài ra, sự điều chỉnh giá dầu thế giới cũng tạo áp lực bán cho nhóm Phân phối xăng dầu & khí đốt. Nhóm cổ phiếu Khai khoáng, mà cụ thể là cổ phiếu KSB chịu ảnh hưởng tiêu cực từ thông tin lãi giảm 19% trong Q1. Ở chiều ngược lại, nhóm cổ phiếu May mặc cho phản ứng tăng do được hưởng lợi từ chiến tranh thương mại. Các nhóm cổ phiếu còn lại chịu tác động theo tâm lý thị trường.

\* Khối ngoại quay bán ròng mạnh với giá trị giao dịch lên tới gần 480 tỷ đồng. Giao dịch thỏa thuận chiếm tỷ trọng lớn (trên 70%) tiêu biểu ở mã VHM.

Nhận định thị trường tuần tới:

Với việc thiếu hụt thông tin hỗ trợ trong nước, thị trường chứng khoán Việt Nam hiện biến động khá nhạy với các thông tin thế giới, đặc biệt là diễn biến đàm phán thương mại Mỹ - Trung. Đây cũng là nguyên nhân chính khiến TTCK Việt Nam tuần qua xuất hiện những phiên giảm sâu liên tiếp trên nền thanh khoản thấp. Phiên hồi phục nhẹ ngày thứ 6 theo chúng tôi đánh giá là chỉ là phiên hồi phục mang tính “kĩ thuật” và chưa phải là tín hiệu đáng tin cậy cho xu hướng tăng giá trở lại của thị trường. Chúng tôi cho rằng thị trường sẽ cần thêm 1 nhịp giảm điểm nữa để phản ánh hết những rủi ro xấu của đàm phán thương mại Mỹ - Trung trước khi cho phản ứng hồi phục từ những điểm hỗ trợ mạnh ở vùng giá thấp hơn.

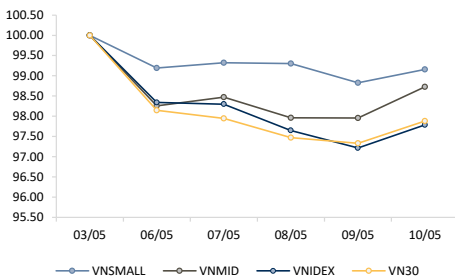
Đối với những thông tin trong nước, nhiều yếu tố mới xuất hiện trong vài tuần trở lại đây đe dọa sự ổn định của tỷ giá và lạm phát như việc tăng giá điện, xăng dầu, và việc đồng USD mạnh lên trên thị trường thế giới... Bên cạnh đó,

Diễn biến thị trường trong tuần

	VNIndex	HNXIndex
Điểm số	952.55	105.86
Thay đổi (%)	-2.22%	-0.95%
Số mã tăng/giảm	94/286	93/284
KLGD (triệu CP)/phiên	899.36	213.8
GTGD (tỷ VNĐ)/phiên	21,544.20	2,429.90
Thay đổi (%)	235.7%	254.5%

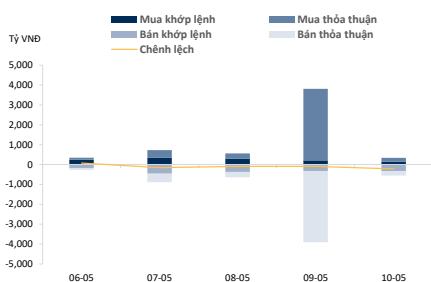
Nguồn: Finnpro, KBSV

Diễn biến nhóm cổ phiếu



Nguồn: Finnpro, KBSV

Diễn biến mua bán của khối ngoại



Nguồn: Bloomberg, KBSV

Diễn biến các ngành

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Hàng May mặc	3.30%	TCM STK FTM EVE...
Khai thác Than	1.80%	NBC TVD HLC TCG...
Xi măng	1.80%	HT1 BCC BTS HOM...
Lốp xe	1.70%	DRC CSM SRC
Containers & Đóng gói	1.40%	INN SVI MCP VBC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Ngân hàng	-3.70%	VCB BID CTG VPB...
Nhựa	-5.20%	AAA RDP DAG HII...
Khai khoáng	-5.40%	KSB HGM BMC BKC...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	-6.30%	GAS PGD PGS PGC...
Bảo hiểm	-9.10%	BVH PVI BIC BMI...

Nguồn: Bloomberg, KBSV

### Tương quan VNINDEX với nhóm ASEAN 4

Thị trường	P/E trượt 12 tháng	YTD (%)
VNIndex	16.49	7%
SET Index	17.25	5%
JCI Index	19.94	0%
PCOMP Index	18.84	4%
FBMKLCI Index	20.23	-5%

Nguồn: Bloomberg, KBSV

### Top mã chứng khoán ảnh hưởng thị trường

Mã tích cực nhất	Điểm số tác động
SAB	+0.814
EIB	+0.331
TPB	+0.308
Mã tiêu cực nhất	Điểm số tác động
VHM	-6.441
GAS	-2.683
BID	-2.271

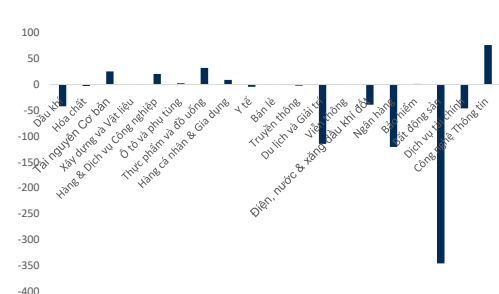
Nguồn: Bloomberg, KBSV

### Top mã chứng khoán khối ngoại giao dịch

Top mã mua ròng	GT mua ròng (tỷ VNĐ)
FPT	78.2
E1VFN30	54.9
MSN	53.9
Top mã bán ròng	GT bán ròng (tỷ VNĐ)
VJC	127.9
VHM	91.8
DXG	74.0

Nguồn: Bloomberg, KBSV

### Diễn biến của khối ngoại theo ngành



Nguồn: Finnpro, KBSV

KQKD Q1 các doanh nghiệp đã có dấu hiệu giảm sút, nhất là nhóm cổ phiếu quy mô vừa và nhỏ trong các ngành như bất động sản, chứng khoán, thép... cũng là yếu tố đang kìm hãm tâm lý thị trường chung. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn nhìn thấy điểm sáng ở một số mã thuộc các ngành như tiện ích, hàng tiêu dùng, dịch vụ tiêu dùng... và kỳ vọng KQKD Q2 của nhóm doanh nghiệp này sẽ phát đi các tín hiệu tích cực hơn.

Trong ngắn hạn, chúng tôi giữ quan điểm thận trọng với biến động thị trường trong tuần tới. Trong kịch bản thị trường tiếp tục điều chỉnh sâu, một số mã cổ phiếu rơi vào vùng mua hấp dẫn, NĐT được khuyến nghị trải lệnh từng phần đối với nhóm cổ phiếu mang tính cơ bản, hoạt động sản xuất kinh doanh ổn định.

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Thị trường thế giới đã có một tuần giao dịch xáo trộn khi mà đàm phán thương mại xuất hiện những dấu hiệu rạn nứt. Giữa Mỹ và Trung Quốc hiện tồn tại một bất đồng sâu sắc liên quan đến vấn đề “mở cửa” luật pháp của Trung Quốc, vấn đề mà Mỹ cho rằng then chốt trong cuộc đàm phán này. Bởi vậy, việc Trung Quốc đã “có một sự chỉnh sửa mang tính hệ thống đối với một hiệp định thương mại dài gần 150 trang” đã khiến tổng thống Trump giận dữ, dẫn tới việc ông tuyên bố sẽ đánh thuế 25% với 200 tỷ USD hàng hoá Trung Quốc kể từ 0 giờ ngày 10/5 nếu hai bên không đạt được một thoả thuận. Vào ngày thứ 5, ông Trump lại khiến thị trường bất ngờ khi cho biết Chủ tịch Trung Quốc, ông Tập Cận Bình, đã “gửi một bức thư đẹp” và hai người vẫn có thể giữ điện đàm trực tiếp với nhau. Tuy nhiên, bất ngờ đã không xảy ra khi cuộc đàm phán hôm thứ 6 đã không có những tiến triển và mức thuế 25% chính thức được áp dụng lên hàng hóa Trung Quốc. Đáp trả Mỹ, Bắc Kinh tuyên bố sẽ có “những biện pháp đối phó cần thiết”. Dù chưa rõ phương thức và thời điểm trừng phạt của Trung Quốc, chúng tôi cho rằng Trung Quốc một lần nữa sẽ dừng nhập khẩu các mặt hàng nông nghiệp của Mỹ - một đòn giáng trực tiếp lên những người nông dân Mỹ. Những leo thang căng thẳng trong thời gian tới sẽ ảnh hưởng ít nhiều đến tiến trình đàm phán. Kịch bản của chúng tôi kì vọng 2 bên vẫn sẽ đi đến một kết quả thương mại trong Q2 tới.

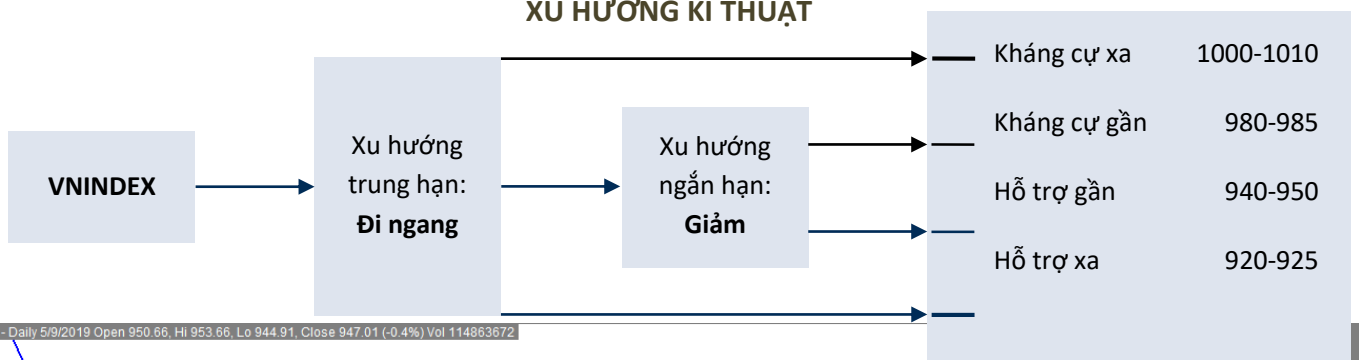
Một sự thú vị chúng tôi thấy đó là việc đồng Dollar bất ngờ bị bán trong tuần qua dù các NĐT thường tìm đến những tài sản trú ẩn như đồng Dollar khi mức độ rủi ro tăng lên. Việc này có thể lí giải bởi chi phí sản xuất của Mỹ (PPI) công bố hôm thứ 5 giảm nhẹ, dẫn tới CPI có thể không tăng như kì vọng của thị trường. Các nhà phân tích trước đó đã hi vọng rằng việc giá dầu tăng có thể tạo áp lực lên CPI trong tháng này. Nếu CPI tăng trưởng chậm, chúng tôi kì vọng DXY sẽ tiếp tục điều chỉnh.

### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Chịu ảnh hưởng bởi những thông tin bất lợi từ chiến tranh thương mại Mỹ-Trung, thị trường đã quay trở lại xu hướng giảm điểm trong tuần qua đồng thời xác lập mức đáy mới trong vòng 3 tháng trở lại đây. Một số tín hiệu tiêu cực cần được lưu ý bao gồm việc VN-Index đã chớm cắt xuống dưới các đường SMA quan trọng là SMA(100), SMA(200) và cũng xuyên thủng đám mây đầy Ichimoku trong khi 2 đường Tenkan và Kijun đều đồng thời hướng xuống. Ngoài ra, các chỉ số động lượng bao gồm RSI, MACD và Stochastic cũng đồng thuận giảm điểm, tạo đáy sau thấp hơn đáy trước. Bởi vậy, kịch bản VN-Index có thể xuất hiện thêm 1 nhịp giảm điểm trong tuần sau cần được tính đến.

Tuy nhiên, VN-Index có một vùng hỗ trợ trung hạn khá mạnh nằm ngay tại 935-940 do là điểm hội tụ của ngưỡng hỗ trợ Fibonaci 50% (dựa trên nhịp tăng từ tháng 1-3/2019) và đường Kijun-Sen trên khung tuần. Bên cạnh đó, nhịp đi xuống từ đỉnh tháng 3 đến nay nhìn tổng quan là tương đối thoải – giống 1 nhịp điều chỉnh hơn là 1 nhịp giảm điểm trong xu hướng xuống. Ngoài ra, các HDTL sau 1 giai đoạn dài vận động ở vùng thấp hơn khá nhiều so với chỉ số cơ sở, đã bắt đầu chớm vượt lên, báo hiệu sự gia tăng kỳ vọng hồi phục của thị trường. Vì vậy, NĐT được khuyến nghị có thể tranh thủ các phiên giảm điểm để từng bước mở lại 1 phần tỷ trọng cho các vị thế ngắn hạn, tập trung vào các cổ phiếu mục tiêu đã giảm về quanh vùng hỗ trợ mạnh.

#### XU HƯỚNG KỸ THUẬT



## KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

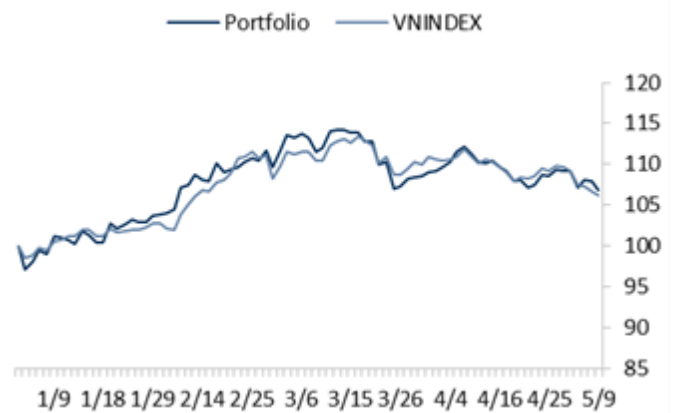
### Tiêu chí đầu tư

**(1)** Danh mục 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
VHC	18/04/2019	94.9	0%	0%	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>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.</li> </ul>
PNJ	22/03/2019	97.3	-1.9%	-3.2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>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 đồng hồ sẽ chiếm khoảng 5% lợi nhuận từ HĐKD của PNJ năm 2022</li> </ul>

					<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Dòng tiền hoạt động của PNJ âm trong các năm về trước là hệ 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.</li> </ul>
BMP	05/03/2019	46.8	-2.6%	-11.9%	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mức giá hiện tại của BMP tương đối hấp dẫn với vị thế là doanh nghiệp đầu ngành ống nhựa, tình hình tài chính lành mạnh, chính sách bán hàng với mức chiết khấu nền 15% hấp dẫn nhất thị trường, lịch sử trả cổ tức ổn định.</li> <li>▪ Sau hai năm liên tiếp suy giảm lợi nhuận, kỳ vọng lợi nhuận BMP tăng trưởng trở lại trong năm 2019 nhờ sản lượng (+6%) và biên lợi nhuận (+0.6%) đều cải thiện nhẹ trong bối cảnh giá nguyên liệu đầu vào hạt nhựa PVC đang ở mức thấp so với bình quân 2018. Bên cạnh đó, đối thủ cạnh tranh trực tiếp HSG cũng không còn quyết liệt trong chính sách khuyến mãi như trước do những khó khăn riêng của doanh nghiệp này.</li> <li>▪ Tiềm năng xuất khẩu sang Thái Lan với sự hỗ trợ từ cổ đông kiểm soát Nawa Plastic là yếu tố hỗ trợ triển vọng hoạt động sản xuất kinh doanh của BMP trong dài hạn.</li> </ul>
TCB	04/03/2019	24.25	-2.0%	-8.8%	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hiệu quả hoạt động liên tục cải thiện và đã vươn lên tốp đầu trong năm 2018. Chiến lược giúp TCB đạt được thành công như vậy nhờ vào chuỗi giá trị mang lại từ hệ sinh thái của Vingroup - Masan - Vietnam Airlines và đi liền với xu hướng phát triển của nền kinh tế được dẫn dắt bởi xuất khẩu, tiêu dùng và đầu tư BĐS.</li> <li>▪ Hiện ngân hàng đang giữ vị trí dẫn đầu trên một số mảng kinh doanh chính: Thị phần số 1 về cho vay mua nhà, tư vấn và môi giới trái phiếu, phí bancassurance và đứng đầu về tăng trưởng mảng ngân hàng giao dịch. Mô hình hoạt động hiệu quả và sự năng động của ban lãnh đạo là tiền đề cho những kết quả hiện tại.</li> <li>▪ Cơ sở vốn mạnh, chất lượng tài sản được đảm bảo và chiến lược đúng đắn là nền tảng để TCB tiếp tục duy trì đà tăng trưởng trong năm 2019.</li> </ul>
KBC	23/01/2019	14.4	-1.0%	3.6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ FDI – nhà đầu tư chính vào KCN từ Hàn Quốc, Đài Loan, Nhật Bản tiếp tục tăng mạnh từ sự dịch chuyển nhà xưởng sản xuất từ Trung Quốc sang Việt Nam.</li> <li>▪ Nhu cầu thuê đất KCN của KBC tăng mạnh trong năm 2019. Dự báo trong năm 2019, diện tích cho thuê có thể đạt 120 ha (+14% yoy) từ KCN Quang Châu 70 ha và Nam Sơn Hạp Lĩnh 30 ha.</li> <li>▪ Biên lợi nhuận gộp tiếp tục duy trì mức cao – trung bình 58% trong giai đoạn 2018-2019.</li> <li>▪ Dự án Khu đô thị Phúc Ninh sẽ ghi nhận 1.000 tỷ đồng doanh thu năm 2019. Biên lợi nhuận đạt 75%.</li> <li>▪ Giảm vay nợ dài hạn. Tỷ lệ nợ vay/vốn chủ sở hữu đạt 28%.</li> <li>▪ Các dự án KCN tại các công ty liên kết tại Huế, Đà Nẵng sẽ là mục tiêu đầu tư trong dài hạn. Sau khi các KCN phía Bắc lấp đầy trong 2-3 năm tới.</li> </ul>

MBB	18/12/2018	21.55	0.2%	4.9%	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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).</li> <li>▪ 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, dự báo tỷ lệ này sẽ vẫn được duy trì ở dưới mức 4% do tỷ lệ CASA mạnh mẽ.</li> <li>▪ MCredit vẫn đang nỗ lực chứng tỏ mình, lợi thế huy động vốn làm gia tăng cơ hội thành công. 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.</li> </ul>
REE	11/10/2018	31.35	-0.9%	-4.1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Dự báo lợi nhuận 2019 sẽ đạt tăng trưởng tích cực (9%-10%) nhờ mảng cơ điện phục hồi mạnh 58% so với mức cơ sở thấp năm 2018 do công ty trích trước nhiều chi phí trong năm nay, và mảng cho thuê văn phòng đạt tăng trưởng 37% khi E-town Central hoạt động lấp đầy trong cả năm.</li> <li>▪ Tăng trưởng lợi nhuận trong dài hạn được duy trì với động lực đều từ các thương vụ M&amp;A mới (trong lĩnh vực điện và BĐS).</li> <li>▪ Với EPS dự phóng 2018 ở mức 5,500 đồng/cổ phiếu, định giá REE đang ở mức tương đối hấp dẫn với ROE đạt 18,6%.</li> </ul>
FPT	6/9/2018	48.5	0.0%	12.5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hoạt động gia công 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.</li> <li>▪ Việc mua lại công ty Intellinet ở Mỹ cho phép FPT cung cấp dịch vụ CNTT chiến lược trọn gói cho khách hàng, đặc biệt trong các dự án chuyển đổi số.</li> <li>▪ Dự kiến FPT có thể duy trì tốc độ tăng trưởng lợi nhuận trên 20% tới 2020. Với EPS dự phóng 2018 xấp xỉ 3,500 đồng/cp, FPT đang giao dịch ở mức P/E hấp dẫn so với tiềm năng tăng trưởng.</li> </ul>
GMD	22/8/2018	25.85	-0.4%	6.8%	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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.</li> <li>▪ 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.</li> <li>▪ 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,</li> </ul>

ban lãnh đạo công ty kỳ vọng mang lại động lực tăng trưởng tốt hơn cho mảng logistic.

PVS 15/8/2018 22.3 -2.2% 29.7%

- Giá cổ phiếu bắt đầu hồi phục sau giai đoạn sụt giảm sâu và kéo dài.
- Giá vẫn ở mặt bằng thấp tương đối so với tiềm năng hồi phục và tăng trưởng khi các dự án lớn của ngành dầu khí chính thức khởi động như Block B – Ô Môn, Sử Tử Trắng giai đoạn 2, tổ hợp hóa dầu Long Sơn.
- Trong kịch bản giá dầu hồi phục và 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, việc khởi động các dự án trên chỉ là vấn đề thời gian.

### LỊCH SỰ KIỆN TUẦN SAU

14/05	Khảo sát ZEW của EU; tỷ lệ thất nghiệp của Anh
15/05	Doanh số bán lẻ của Trung Quốc
16/05	Chỉ số nhà cửa của Mỹ



## 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)