

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Bất chấp những thông tin bất lợi từ thị trường thế giới, thị trường tuần này ghi nhận mức tăng tích cực, với nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa có diễn biến vượt trội so với thị trường chung. Thanh khoản tuần nay đã được cải thiện nhẹ. VN-Index và HNX-Index tuần qua đóng cửa lần lượt ở ngưỡng 976.48 (+2.51%) và 105.79 (-0.07%).

Các diễn biến chính trong tuần:

* Nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa dẫn dắt đà tăng của thị trường, với mức tăng lớn (+2.05%). Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn và nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ dù tăng trưởng yếu hơn VN-Index nhưng vẫn có mức tăng khả quan, lần lượt ở +1.61% và +0.71%.

* Số mã tăng/giảm tương đối cân bằng trên sàn HSX. Tuy nhiên, số mã giảm chiếm số lượng áp đảo trên sàn HNX (tập trung ở nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ).

* So với biến động TTCK các quốc gia trong khu vực, TTCK Việt Nam là thị trường duy nhất tăng điểm trong tuần qua, trong bối cảnh thị trường các nước Philippine, Thailand, Indonesia... đồng loạt lao dốc. P/E của TTCK Việt Nam hiện cũng đang thấp hơn tương đối so với các thị trường trên.

* Xét từ góc độ ngành, các ngành tăng điểm tuần qua có mức tăng vượt trội (*Lốp xe, Cao Su và Bảo Hiểm...* có mức tăng lần lượt là 8.0%, 6.0% và 5.6%...), lấn át các ngành giảm điểm (*Điện tử & Thiết bị điện, Thép và sản phẩm thép, sản xuất giấy...* có mức giảm lần lượt là -3.0%, -1.5% và -1.2%...). Đóng góp vào mức tăng của nhóm ngành *Lốp xe* phải kể đến mã DRC, SRC với những thông tin tích cực từ việc Vinachem sẽ thoái vốn ở 2 công ty này. Đối với ngành *Cao Su*, cổ phiếu đầu ngành PHR được kì vọng sẽ được hưởng lợi từ việc thoái vốn tại NTC ở mức giá cao. Nhóm ngành *Bất động sản công nghiệp (KBC, ITA, NTC...)* đang được hưởng lợi trực tiếp từ sự gia tăng căng thẳng thương mại Mỹ - Trung. Ở chiều ngược lại, ngành *Điện tử & Thiết bị điện* mà tiêu biểu là cổ phiếu GEX điều chỉnh do chịu tác động từ KQKD Q1 không tốt khi LNST giảm 61% trong Q1. Cổ phiếu đầu ngành *thép* HPG điều chỉnh sau nhịp hồi phục tốt trước đó đã tạo áp lực lên các cổ phiếu còn lại trong ngành. Các ngành còn lại nhìn chung có biến động không đáng kể.

* Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh với giá trị giao dịch lên tới gần 680 tỷ đồng. Giao dịch thỏa thuận chiếm tỷ trọng lớn, khoảng 40%.

Nhận định thị trường tuần tới:

Đi ngược với xu hướng thế giới, VN-Index tuần qua đã có nhịp hồi phục mạnh mẽ với cả 5 phiên tăng điểm, mặc dù xung lượng tăng có phần suy yếu trong 2 phiên cuối tuần. Đáng chú ý, bất chấp việc thị trường tài chính toàn cầu đón nhận thông tin tiêu cực liên quan đến căng thẳng chiến tranh thương mại Mỹ - Trung Quốc leo thang, dòng tiền hoài nghi đã có dấu hiệu quay trở lại thị trường trong tuần qua. Cùng với đó, tâm lý thị trường có nhiều dấu hiệu thể hiện sự lạc quan và ổn định. Diễn biến trên của thị trường, theo chúng tôi lí giải, là do TTCK Việt Nam biến động có phần trễ nhịp so với TTCK thế giới trong nhịp tăng trước đó (thời

KB RESEARCH

Lê Anh Tùng

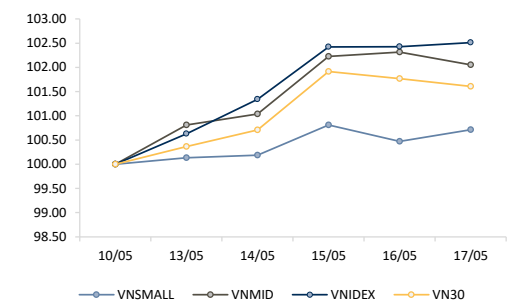
Chuyên viên phân tích thị trường
 tungla@kbsec.com.vn

Diễn biến thị trường trong tuần

	VNIndex	HNXIndex
Điểm số	976.48	105.79
Thay đổi (%)	2.51%	-0.07%
Số mã tăng/giảm	195/185	108/269
KLGD (triệu CP)/phiên	1,010.41	215.55
GTGD (tỷ VNĐ)/phiên	21,482.02	2,878.98
Thay đổi (%)	-0.3%	18.5%

Nguồn: Finnpro, KBSV

Diễn biến nhóm cổ phiếu



Nguồn: Finnpro, KBSV

Diễn biến các ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Lốp xe	8.00%	DRC CSM SRC
Cao su	6.00%	PHR DPR TRC HRC...
Bảo hiểm	5.60%	BVH PVI BIC BMI...
Bất động sản công nghiệp	5.50%	KBC ITA LHG TIX...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	4.80%	PVS PVD PVC PVB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Nước	-0.60%	BWE CLW NBW TWD...
Dược phẩm	-0.80%	DHG PME TRA DMC...
Sản xuất giấy	-1.20%	DHC VID HAP CAP...
Thép và sản phẩm thép	-1.50%	HPG HSG NKG POM...
Điện tử & Thiết bị điện	-3.00%	GEX LGC CAV PAC...

Nguồn: Finnpro, KBSV

Diễn biến các ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Lốp xe	10.50%	DRC CSM SRC
Xi măng	7.90%	HT1 BCC BTS HOM...
Cao su	6.60%	PHR DPR TRC HRC...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	4.80%	PVS PVD PVC PVB...
Sản xuất & Phân phối Điện	4.70%	NT2 PPC VSH CHP...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Điện tử & Thiết bị điện	-3.20%	GEX LGC CAV PAC...
Lâm sản và Chế biến gỗ	-5.30%	TTF DLG GTA
Nhựa	-7.70%	AAA RDP DAG HIL...
Khai khoáng	-8.80%	KSB HGM BMC BKC...
Bảo hiểm	-10.90%	BVH PVI BIC BMI...

Nguồn: Finnpro, KBSV

điểm các chỉ số chính như Dow Jones, S&P500 và Shcomp... lần lượt vượt đỉnh thì TTCK Việt Nam đi ngang và điều chỉnh). Do đó, trong nhịp điều chỉnh này của TTCK toàn cầu, TTCK Việt Nam có phần chịu ít ảnh hưởng tiêu cực hơn. Bên cạnh đó, việc trên các phương tiện truyền thông xuất hiện nhiều nhận định, phân tích đánh giá Việt Nam là một trong những quốc gia hưởng lợi lớn từ chiến tranh thương mại cũng là yếu tố hỗ trợ tâm lý nhà đầu tư trong tuần.

Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng bối cảnh thị trường vẫn khá bất định và tiềm ẩn nhiều rủi ro. Với khoảng trống thông tin trong nước, những diễn biến trên thị trường quốc tế vẫn sẽ mang tới các tác động mạnh tới TTCK Việt Nam. Nếu những thông tin tiêu cực xảy đến (CNY vượt qua ngưỡng 7.0 hay Trung Quốc và Mỹ tiếp tục những đòn trả đũa lẫn nhau) thì chúng tôi không loại trừ khả năng tâm lý NĐT sẽ đảo chiều và áp lực chốt lời sẽ gia tăng, nhất là sau khi 2 chỉ số vừa trải qua nhịp hồi phục đáng kể.

Về tổng thể, mặc dù đánh giá cao kịch bản thị trường tiếp tục đà hồi phục trong tuần tới, chúng tôi cũng khuyến nghị nhà đầu tư có quan điểm thận trọng và chuẩn bị sẵn cái kịch bản ứng phó khi mà xu hướng thị trường chung có thể nhanh chóng đảo chiều nếu thị trường quốc tế xuất hiện những tín hiệu bất ổn mới.

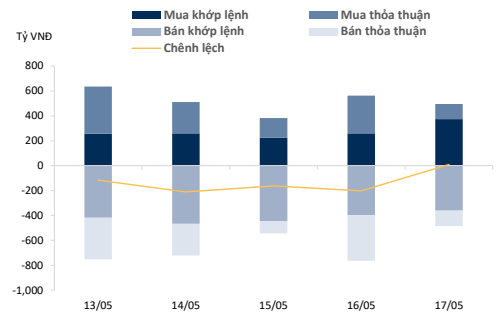
TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Căng thẳng thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc đã leo lên một mức thang mới khi Trung Quốc, hôm 13/5, tuyên bố sẽ tăng thuế với 60 tỷ USD hàng hóa Mỹ để đáp trả việc Washington tăng thuế từ 10% lên 25% với 200 tỷ USD hàng hóa của Bắc Kinh. Điều này đã khiến CNY sau đó bị bán tháo mạnh và có một ngày giao dịch tồi tệ nhất kể từ giữa năm 2018. Đã có thời CNY đã rơi xuống mức 6.9, tiệm cận mức “tâm lý 7.0 quan trọng”.

Câu hỏi đặt ra hiện nay quan tâm là liệu đồng CNY có thể tiếp tục giảm sâu đến đâu. Trong cuộc chiến thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc, CNY được nhiều nhà phân tích xem như là “con bài tẩy” của Trung Quốc. Việc Bắc Kinh hạ giá trị của đồng CNY sẽ phần nào hỗ trợ hoạt động xuất khẩu và giúp bù đắp ảnh hưởng từ hàng rào thuế quan tăng lên của Mỹ. Tuy nhiên, nếu tiếp tục để CNY trượt giá, đặc biệt là qua ngưỡng 7.0, Trung Quốc có thể đối mặt với những hệ quả khó lường. Mốc “tâm lý” 7.0 từ lâu được xem như là ranh giới rủi ro quan trọng và trượt khỏi mốc này sẽ có thể châm ngòi cho một làn sóng tháo chạy mạnh mẽ ra khỏi thị trường Trung Quốc. PBoC chắc chắn không muốn lặp lại kịch bản năm 2015 khi tâm lý tiêu cực của thị trường đã đẩy liên tục đẩy CNY giảm sâu cùng với dòng vốn rút vốn ồ ạt, khiến PBoC sau đó đã phải tiêu tốn hơn \$350 tỷ dự trữ USD của mình để ổn định lại thị trường. Bởi vậy, chúng tôi cho rằng PBoC sẽ thận trọng điều tiết tỷ giá và không để CNY giảm qua mức 7.0, ít nhất cho đến khi ông Trump và ông Tập Cận Bình gặp nhau trong hội nghị G20 vào tháng 6 tới.

Chịu tác động tâm lý từ sự mất giá của CNY, tỷ giá USD/VND thời gian gần đây đã có những biến động mạnh mẽ và hiện đã lên mức cao 23,380 trên thị trường liên ngân hàng. Dù có tăng nhanh nhưng nếu xét chung kể từ đầu năm, tỷ giá trong nước mới chỉ tăng xấp xỉ 1% sau gần 4 tháng gần như neo chặt ở tỷ giá mua của NHNN. Diễn biến tỷ giá sắp tới sẽ tiếp tục phụ thuộc nhiều vào những diễn biến địa chính trị và thương mại trên thị trường quốc tế. NHNN có thể tiếp tục để VND thay đổi thích ứng với những biến động đó.

Diễn biến mua bán khối ngoại



Nguồn: Bloomberg, KBSV

Top mã chứng khoán khối ngoại giao dịch

Top mã mua ròng	GT mua ròng (tỷ VNĐ)
BVH	97.146
VNM	72.409
PDR	48.518
Top mã bán ròng	GT bán ròng (tỷ VNĐ)
VHM	208.245
HPG	147.311
CII	92.085

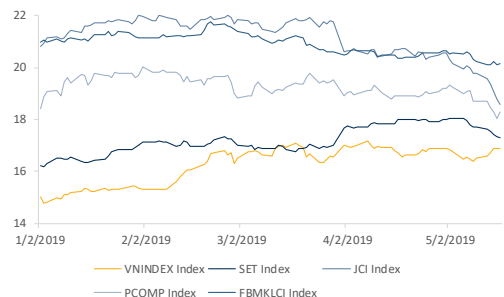
Nguồn: Bloomberg, KBSV

Top mã chứng khoán ảnh hưởng thị trường

Mã tích cực nhất	Điểm số tác động
VIC	+4.010
VNM	+ 2.867
SAB	+ 2.706
Mã tiêu cực nhất	Điểm số tác động
HPG	-0.382
MSN	-0348
EIB	-0.185

Nguồn: Bloomberg, KBSV

Tương quan P/E với ASEAN 4



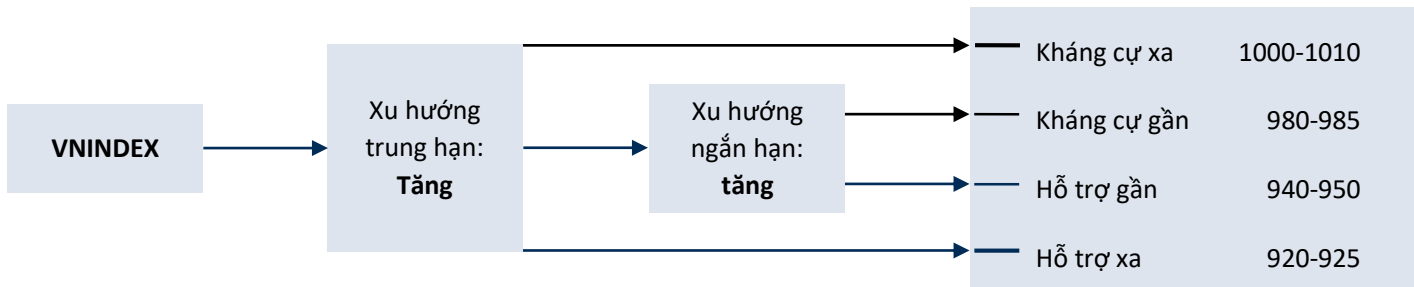
Nguồn: Bloomberg, KBSV

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Lực đỡ tốt từ vùng hỗ trợ cứng 940-950 (ngưỡng hỗ trợ Fibo 50% dựa trên nhịp tăng từ tháng 1-3/2019 & SMA(20) khung tuần) đã tạo đà cho VN-Index bứt phá mạnh mẽ trong tuần qua, vượt trở lại lên trên 2 đường SMA(100) và SMA(200). Cùng với đó, các chỉ báo động lượng cũng đã được cải thiện, bao gồm việc RSI đi vào vùng tích cực và MACD đã có sự giao cắt lên trên đường tín hiệu, qua đó, mở ra dư địa tăng trưởng cho VN-Index trong thời gian tới. Điểm tạo đáy lần này hội tụ nhiều tín hiệu hỗ trợ kỹ thuật trên đồ thị tuần/tháng và sóng Elliott. Bởi vậy, chúng tôi kỳ vọng thị trường đã kết thúc nhịp điều chỉnh và quay trở lại xu hướng tăng trung hạn.

VN-Index hiện đang vấp phải thử thách tại vùng kháng cự gần 980-985, điểm hội tụ của đường SMA(50), đường Tenkan-Sen đồ thị tuần và kênh xu hướng giảm trung hạn từ đầu 2018. Áp lực rung lắc tại vùng này đã tạo ra nến doji đảo chiều trong những phiên cuối tuần. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng nhiều khả năng chỉ là các nhịp điều chỉnh T+ và đây được xem là cơ hội cho NĐT gia tăng các vị thế trading gối đầu ngắn hạn. Nếu vượt thành công vùng cản này đúng như kỳ vọng, thị trường sẽ thu hút thêm một lượng nhà đầu tư "đến sau" và xu hướng hồi phục trung hạn sẽ được củng cố rõ nét hơn.

XU HƯỚNG KỸ THUẬT

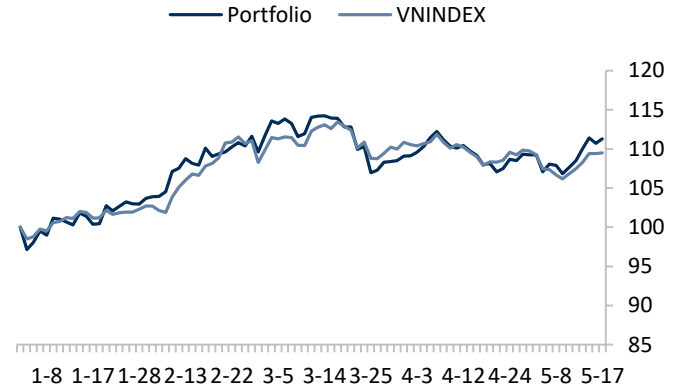


KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

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
BVH	5/6/2019	78.4	0.5%	7.5%	<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	64.8	0.6%	6.2%	<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 tại, 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

VHC	18/04/2019	91	0.2%	-2.0%	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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.
PNJ	22/03/2019	102.5	-0.4%	2.0%	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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 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 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.
TCB	04/03/2019	23.6	-0.6%	-11.3%	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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. ▪ 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. ▪ 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.
MBB	18/12/2018	21.2	-0.5%	3.2%	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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).

					<ul style="list-style-type: none"> 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. 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.
REE	11/10/2018	32.8	-0.3%	0.3%	<ul style="list-style-type: none"> 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. Tăng trưởng lợi nhuận trong dài hạn được duy trì với động lực đến từ các thương vụ M&A mới (trong lĩnh vực điện và BĐS). 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%.
FPT	6/9/2018	44.45	0.5%	17.9%	<ul style="list-style-type: none"> 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. 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 bắt đầu có lãi từ năm 2020. 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
GMD	22/8/2018	27	3.8%	11.6%	<ul style="list-style-type: none"> 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. 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. 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.

PVS	15/8/2018	24.4	1.2%	41.9%	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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. ▪ 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. ▪ 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.
-----	-----------	------	------	-------	--

LỊCH SỰ KIỆN TUẦN SAU

20/05	PPI của châu Âu
21/05	Cán cân thương mại Nhật Bản
22/05	CPI của Anh; Doanh số bán lẻ của Anh
23/05	PMI châu Âu
24/05	Cán cân thương mại châu Âu

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