

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Thị trường tuần này dù không còn diễn biến lệch pha với thị trường chứng khoán thế giới nhưng vẫn có tuần giao dịch tương đối tích cực nếu so với các chỉ số chứng khoán toàn cầu. Thanh khoản thị trường cũng đã dần tốt hơn theo từng tuần. VN-Index và HNX-Index tuần qua đóng cửa lần lượt ở ngưỡng 970.03 (-0.66%) và 105.39 (-0.38%).

Các diễn biến chính trong tuần:

* Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, với mức giảm 0.68% là nguyên nhân chính kéo VN-Index giảm điểm. Ngược lại, nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ lại cho thấy mức tăng nhẹ, lần lượt ở mức 0.11% và 0.02%.

* Xét từ góc độ ngành, các ngành tăng điểm tuần qua có mức tăng vượt trội (*Sản xuất bia, Cao su và Điện tử & Thiết bị điện... có mức tăng lần lượt là 8.0%, 6.4% và 6.0%...*), lấn át các ngành giảm điểm (*Xi măng, Lâm sản & chế biến gỗ, Containers & Đóng gói... có mức giảm lần lượt là -4.6%, -4.4% và -2.5%...*). Trong nhóm ngành *Sản xuất bia*, cổ phiếu SAB ghi nhận 4 tuần tăng liên tiếp và hướng tới đỉnh của năm 2018 nhờ sự lạc quan của NĐT về những chuyển mình, tái cơ cấu đem đến kết quả tích cực trong Q1. SAB tuần qua cũng đóng vai trò làm trụ đỡ mạnh cho thị trường. Cổ phiếu đầu ngành *Cao Su*, PHR tiếp tục có tuần bứt phá mạnh mẽ, kéo thêm lượng lớn NĐT kì vọng vào việc công ty có thể thoái vốn tại NTC ở mức giá cao. Nhóm ngành *Điện tử & Thiết bị điện* tăng chủ yếu nhờ sự đột biến của cổ phiếu LGC (+17%) trong tuần qua.

Ở chiều ngược lại, nhịp điều chỉnh mạnh của cổ phiếu HT1 là tác nhân chính khiến ngành *xi măng* giảm điểm. Cùng với đó, tâm lý NĐT cũng trở nên dè dặt hơn khi mà các doanh nghiệp xi măng được dự báo sẽ đối mặt với nhiều thách thức trong Q2 bao gồm tình trạng dư cung của ngành; giá điện, xăng dầu, than đều tăng; thị trường bất động sản chững lại dẫn đến nguy cơ giảm nhu cầu xi măng. Đối với ngành *lâm sản và chế biến gỗ*, hoạt động kinh doanh không mấy hiệu quả trong Q1, đặc biệt là TTF đang tạo áp lực giảm điểm cho các cổ phiếu ngành này.

* Nếu ngoại trừ các giao dịch thỏa thuận, khối ngoại tuần qua tiếp tục bán ròng gần 300 tỷ VNĐ. Tuần qua có hai giao dịch thỏa thuận lớn ở cổ phiếu VIC và VRE.

Nhận định thị trường tuần tới:

Chịu ảnh hưởng từ diễn biến điều chỉnh của TTCK toàn cầu, cũng như mức giảm sâu của giá dầu thế giới, TTCK Việt Nam có phiên cuối tuần điều chỉnh mạnh, khiến chỉ số VNIndex xóa đi gần hết mức tăng đạt được trong các phiên đầu tuần. Mặc dù vậy, so sánh tương quan với TTCK toàn cầu, TTCK Việt Nam nhìn chung vẫn có diễn biến tương đối tích cực nhờ tâm lý ổn định và có phần lạc quan của NĐT trong nước. Dòng tiền nội, theo chúng tôi đánh giá, vẫn là điểm tựa cho thị trường có thể kéo dài nhịp hồi phục này, hiện đã tăng hơn 2% từ mức đáy quanh 950 cách đây 2 tuần, trong bối cảnh áp lực bán từ khối ngoại có phần gia tăng trong

KB RESEARCH

Lê Anh Tùng

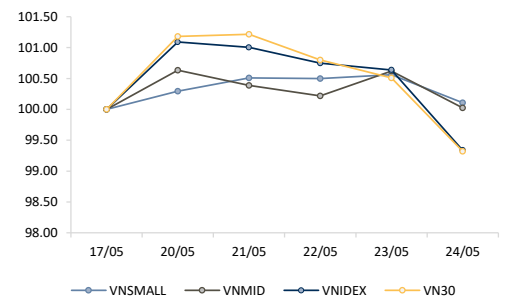
Chuyên viên phân tích thị trường
 tungla@kbsec.com.vn

Diễn biến thị trường trong tuần

	VNIndex	HNXIndex
Điểm số	970.03	105.39
Thay đổi (%)	-0.66%	-0.38%
KLGD (triệu CP)/phiên	991.67	217.85
GTGD (tỷ VNĐ)/phiên	27,962.9	2,785.68
Thay đổi (%)	30.2%	-3.2%

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
Sản xuất bia	8.00%	SAB BHN THB HAD...
Cao su	6.40%	PHR DPR TRC HRC...
Điện tử & Thiết bị điện	6.00%	GEX LGC CAV PAC...
Sản xuất giấy	4.80%	DHC VID HAP CAP...
Hàng May mặc	4.10%	TCM STK FTM EVE...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Dược phẩm	-1.70%	DHG PME TRA DMC...
Xây dựng	-2.10%	CTD VCG CII HBC...
Containers & Đóng gói	-2.50%	INN SVI MCP VBC...
Lâm sản và Chế biến gỗ	-4.40%	TTF DLG GTA
Xi măng	-4.60%	HT1 BCC BTS HOM...

Nguồn: Finnpro, KBSV

Diễn biến các ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Cao su	16.30%	PHR DPR TRC HRC...
Lốp xe	13.00%	DRC CSM SRC
Sản xuất bia	11.90%	SAB BHN THB HAD...
Hàng May mặc	9.50%	TCM STK FTM EVE...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	7.30%	PVS PVD PVC PVB...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất gạch ốp lát & Vật liệu lát	-2.10%	VCS VGC CVT VIT...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	-2.70%	GAS PGD PGS PGC...
Khai khoáng	-4.70%	KSB HGM BMC BKC...
Lâm sản và Chế biến gỗ	-7.30%	TTF DLG GTA
Bảo hiểm	-11.40%	BVH PVI BIC BMI...

Nguồn: Finnpro, KBSV

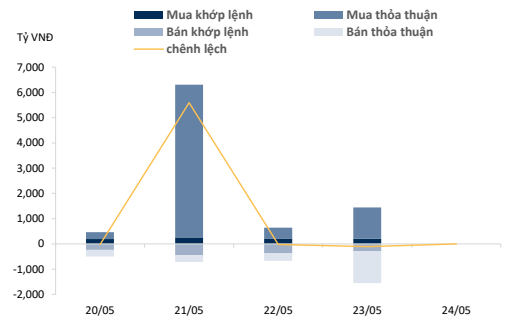
các phiên gần đây (loại trừ các giao dịch thỏa thuận lớn). Ở một diễn biến khác, chúng tôi cũng nhận thấy những thông tin tiêu cực về chiến tranh thương mại Mỹ-Trung đã phản ánh tương đối đầy đủ vào đợt điều chỉnh trước của thị trường, và các thông tin mới xuất hiện nhìn chung tác động đến chỉ số VNIndex là không đáng kể. Trong khi đó, thị trường cũng đang kỳ vọng vào việc một số thông tin tích cực có thể sớm xuất hiện, liên quan đến Luật Chứng khoán sửa đổi giúp thúc đẩy quá trình nâng hạng thị trường, cũng như sớm nới room cho nhà đầu tư nước ngoài. Bởi vậy, chúng tôi vẫn đang đánh giá cao kịch bản VNIndex sẽ tiếp tục hướng tới mốc 1,000 điểm trong thời gian tới, bất chấp các nhịp rung lắc sẽ xuất hiện với tần suất và cường độ ngày càng lớn do tính bất định cao của TTCK ở giai đoạn hiện tại.

NĐT tiếp tục được khuyến nghị nắm giữ các vị thế đã mua và có thể gia tăng một phần tỷ trọng trading gổ đầu tại những nhịp thị trường điều chỉnh. Tuy nhiên, trong bối cảnh thị trường thế giới vẫn còn nhiều bất định và tiềm ẩn rủi ro, chúng tôi cũng khuyến nghị NĐT nên có sẵn các phương án phòng ngừa rủi ro trong trường hợp các sự kiện mang tính tiêu cực nằm ngoài dự đoán bất ngờ xuất hiện khiến tâm lý thị trường chung đảo chiều đột ngột.

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Thặng dư thương mại với Mỹ tính tới Q1/2019 đã nhảy vọt lên mức 45% để cán mốc \$13.5 tỷ USD, nhờ việc hưởng lợi lớn từ căng thẳng thương mại giữa Mỹ - Trung Quốc. Theo báo cáo từ ủy ban thương mại Mỹ, các doanh nghiệp Việt Nam đang thay thế các doanh nghiệp Trung Quốc xuất khẩu các mặt hàng mà Trung Quốc bị đánh thuế. Cụ thể, nhập khẩu từ Việt Nam các mặt hàng này tăng hơn 30% YoY trong khi nhập khẩu từ thị trường Trung Quốc sụt giảm mất 28% YoY. Một số nhà quan sát lo ngại với tốc độ thâm hụt như hiện nay, Mỹ sẽ đưa Việt Nam vào danh sách các nước bị áp thuế. Điều này không phải là không có cơ sở khi gần đây Nhà Trắng đề xuất áp thuế lên các nước có đồng tiền bị định giá thấp – trong đó có Việt Nam. Tuy nhiên, một số nhà phân tích lại cho rằng Việt Nam hiện không phải mối đe dọa chiến lược với Mỹ. Ngược lại, ông Trump lại đang tương đối hài lòng về việc các nhà máy dời Trung Quốc sang Việt Nam trên đoạn tweet gần đây. Chúng tôi cho rằng đây chưa phải là vấn đề quá lo ngại với NĐT bởi trước mắt, Mỹ có vẻ đang ủng hộ sự dịch chuyển chuỗi sản xuất – cung ứng từ Trung Quốc sang Việt Nam.

Diễn biến mua bán khối ngoại



Nguồn: Bloomberg, KBSV

Top mã chứng khoán khối ngoại giao dịch

Top mã mua ròng	GT mua ròng (triệu VNĐ)
VIC	5,756,598.20
PDR	88,216.14
SSI	63,931.64
Top mã bán ròng	GT bán ròng (triệu VNĐ)
VHM	119,273.67
HPG	79,410.80
CII	76,255.65

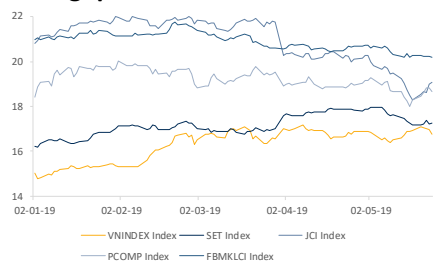
Nguồn: Bloomberg, KBSV

Top mã chứng khoán ảnh hưởng thị trường

Mã tích cực nhất	Điểm số tác động
HVN	+0.956
BHN	+0.819
SAB	+0.806
Mã tiêu cực nhất	Điểm số tác động
VNM	-2.660
VHM	-2.207
GAS	-2.121

Nguồn: Bloomberg, KBSV

Tương quan P/E với ASEAN 4



Nguồn: Bloomberg, KBSV

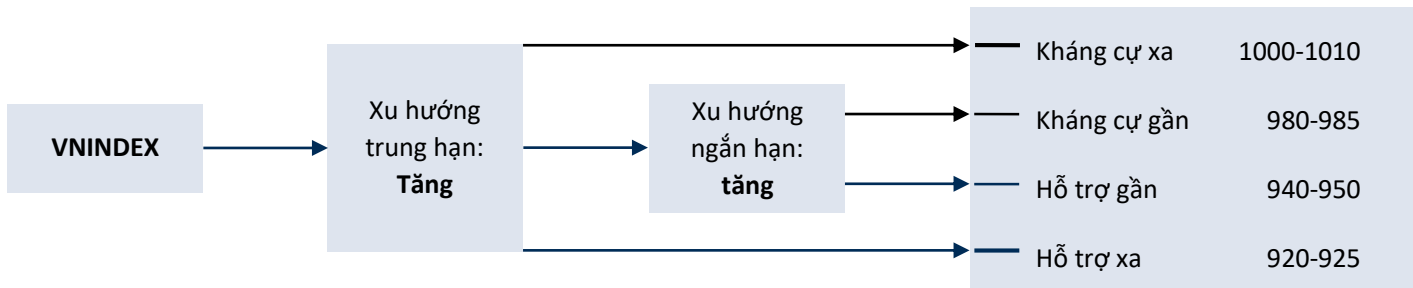
PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VN-Index tuần qua đã thất bại trong việc bứt phá khỏi vùng kháng cự 985-990, hội tụ của vùng đám mây Ichimoku khung ngày và đường trendline giảm trung hạn từ 2018. Áp lực cung đã đẩy các chỉ số giảm mạnh về cuối tuần, xóa bỏ hoàn toàn thành quả của phiên tăng điểm tích cực vào đầu tuần, đồng thời tạo thành mẫu hình nến doji trên khung tuần. Tín hiệu này cho thấy khả năng tiếp tục vấp phải áp lực điều chỉnh trong những phiên đầu tuần tới và VN-Index có thể thoái lui xuống vùng hỗ trợ quanh 965-968 điểm – khoảng trống tăng giá trong nhịp trước.

Mặc dù vậy, chúng tôi vẫn lạc quan về xu hướng tăng trung hạn từ đáy đầu năm và kỳ vọng xu hướng hồi phục ngắn hạn từ đáy đầu tháng 5 sẽ được bảo lưu, bởi (1) các tín hiệu chỉ báo động lượng, bao gồm RSI, MACD và Stochastic, hiện vẫn ở vùng tích cực; (2) thị trường đã phản ứng sớm với vùng kháng cự, giúp giải tỏa một phần áp lực cung giá cao và giảm bớt áp lực trong nhịp hồi phục tới; (3) VN-Index đã vượt ra khỏi các đường MA (100) & MA(200). Trong kịch bản này, chúng tôi kì vọng VN-Index sẽ sớm thử thách vùng kháng cự mạnh – mốc tâm lý 1,000 trong thời gian tới.

NĐT tiếp tục được khuyến nghị nắm giữ các vị thế đã mua quanh vùng đáy, tranh thủ nhịp điều chỉnh của thị trường để mua tăng một phần tỷ trọng trading gối đầu để tăng hiệu quả cho danh mục.

XU HƯỚNG KỸ THUẬT



KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

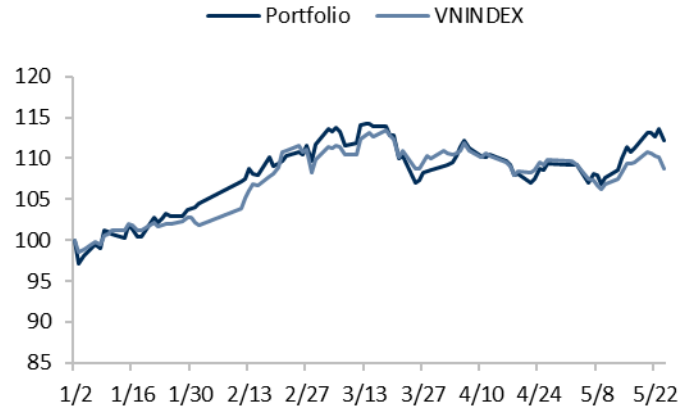
Tiêu chí đầu tư

(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	77.2	-1.8%	5.9%	<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 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	66	-2.2%	8.2%	<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	93.2	-0.3%	0.3%	<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	107.5	-1.8%	7.0%	<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	23.2	-1.9%	-12.8%	<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	21.35	-1.4%	3.9%	<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	32.9	-0.5%	0.6%	<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	45.6	-0.2%	21.0%	<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	27.25	1.1%	12.6%
-----	-----------	-------	------	-------

- 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.
-

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