

KB RESEARCH

Lê Anh Tùng

Chuyên viên phân tích thị trường

tungla@kbsec.com.vn

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Hai chỉ số có tuần hồi phục tốt trong tuần qua với lực đỡ chủ yếu đến từ nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, trong khi sắc đỏ vẫn chiếm số lượng áp đảo ở nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ. Kết thúc tuần giao dịch, VN-Index và HNX-Index đóng cửa lần lượt ở ngưỡng 979.64 (↑1.39%) và 107.46 (↑1.49%).

Diễn biến thị trường trong tuần

	VNIndex	HNXIndex
Điểm số	979.64	107.46
Thay đổi (%)	1.39%	1.49%
Số mã tăng/giảm	161/219	139/238
KLGD (triệu CP)/phiên	875.07	186.19
GTGD (tỷ VNĐ)/phiên	18,373.96	1,902.70
Thay đổi (%)	18.32%	-2.20%

Nguồn: Finnpro, KBSV

Các diễn biến chính trong tuần:

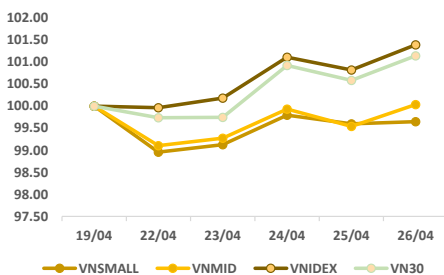
* Với sự hồi phục ở nhóm cổ phiếu VIC-VHM-VRE sau tuần điều chỉnh trước đó, cùng diễn biến tích cực ở 1 số bluechips khác như FPT, GAS, HPG... nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn diễn biến vượt trội so với thị trường chung (↑1.14%), và thể hiện tốt vai trò dẫn dắt thị trường. Dù vậy, lực đẩy từ các cổ phiếu trụ vẫn không thể giúp các nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa (↑0.04%) tăng điểm mạnh, trong khi nhóm cổ phiếu nhỏ giảm nhẹ (↓0.35%).

* Sắc đỏ chiếm màu chủ đạo ở 2 sàn HSX và HNX khi dòng tiền thị trường tuần qua chỉ hướng tới bluechips, trong khi phần đông cổ phiếu trong nhóm vốn hóa vừa-nhỏ tiếp tục xu hướng điều chỉnh. Giá trị giao dịch (loại bỏ các giao dịch thỏa thuận ở VNM, VJC, HNG...) tiếp tục rơi xuống mức thấp do tâm lý nghi lễ của nhà đầu tư.

* Xét từ góc độ ngành, các ngành tăng điểm tuần qua có mức tăng vượt trội (phần mềm & Dịch vụ máy tính, Phân phối xăng dầu & khí đốt, thép và thực phẩm... có mức tăng lần lượt là 7.5%, 6.8% và 5.3%...), lấn át các ngành giảm điểm (Nuôi trồng thủy hải sản, Thực phẩm và Bảo hiểm... có mức giảm lần lượt là -3.3%, -2.3% và -1.2%...). Đóng góp vào mức tăng của nhóm cổ phiếu phần mềm & dịch vụ máy tính phải kể đến cổ phiếu FPT, khi những kết quả kinh doanh ấn tượng trong Q1 (↑23%) vẫn thu hút lượng lớn dòng tiền. Các cổ phiếu nhóm dầu khí dù chịu rung rắc từ hoạt động chốt lời nhưng vẫn trụ vững và tăng mạnh nhờ những thông tin hỗ trợ từ giá dầu thế giới tăng sau khi Mỹ thông báo mạnh tay hơn nữa trong trừng phạt Iran. Ngoài ra, các nhóm cổ phiếu ngành thép cũng có một tuần bứt phá sau khi Canada chính thức không áp thuế tự vệ với thép của Việt Nam. Đối ngược với ngành thép, ngành nuôi trồng thủy hải sản lại đón nhận tin không vui sau khi Mỹ vẫn giữ mức thuế chống bán phá giá với cá tra của Việt Nam, khiến các cổ phiếu chịu ảnh hưởng lao dốc mạnh, tiêu biểu là HVG. Nhóm ngành chứng khoán cũng chịu áp lực bán mạnh sau khi KQKD hàng loạt các doanh nghiệp lớn trong ngành sụt giảm sâu so với cùng kỳ (SSI, HCM, VCI...). Các nhóm ngành còn lại nhìn chung biến động dưới sự ảnh hưởng của thông tin từ các cuộc họp ĐHCĐ và KQKD Q1 trong các tuần gần đây.

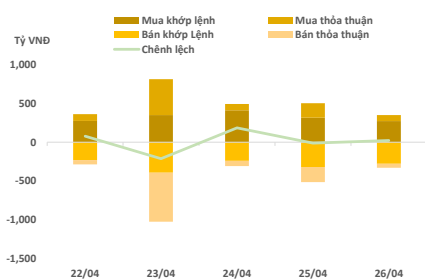
* Khối ngoại đã giảm mua ròng với giá trị chỉ đạt 63 tỷ đồng. Giao dịch thỏa thuận đã tăng lên chiếm tỷ trọng khoảng 38%.

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
Phần mềm & Dịch vụ Máy tính	7.50%	FPT CMG SGT CMT...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	6.80%	GAS PGD PGS PGC...
Thép và sản phẩm thép	5.30%	HPG HSG NKG POM...
Lốp xe	3.10%	DRC CSM SRC
Sản xuất bia	3.10%	SAB BHN THB HAD...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Môi giới chứng khoán	-1.00%	SSI VCI HCM VND...
Hàng May mặc	-1.10%	TCM STK FTM EVE...
Bảo hiểm	-1.20%	BVH PVI BIC BMI...
Thực phẩm	-2.30%	VNM MSN SBT KDC...
Nuôi trồng thủy hải sản	-3.30%	VHC ANV FMC HVG...

Nguồn: Bloomberg, KBSV

Nhân định thị trường tuần tới:

Mùa báo cáo KQKD Q1/2019 đã đi được nửa chặng đường với số doanh nghiệp trên cả 2 sàn đã công bố là 384 doanh nghiệp. Đúng với những lo ngại chúng tôi đề cập trong các báo cáo gần đây, KQKD Q1 không thực sự khả quan hiện đang có các tác động tiêu cực nhất định lên tâm lý thị trường chung. Cụ thể, thống kê từ 384 doanh nghiệp đã công bố KQKD Q1, lợi nhuận của nhóm doanh nghiệp này chỉ tăng trưởng ở mức 1.4% (so với mức tăng trưởng 23% cùng kỳ Q1 2018). Các doanh nghiệp dẫn đầu đà sụt giảm lợi nhuận bao gồm VHM, VPB, HPG, HCM, VCI,

Tương quan VNINDEX với nhóm ASEAN 4

Thị trường	P/E trượt 12 tháng	YTD (%)
VNIndex	16.47	9.8%
SET Index	17.32	6.6%
JCI Index	20.57	3.3%
PCOMP Index	19.23	5.4%
FBMKLCI Index	20.53	-3.1%

Nguồn: Bloomberg, KBSV

Top mã chứng khoán ảnh hưởng thị trường

Mã tích cực nhất	Điểm số tác động
GAS	+3.848
VIC	+3.500
VHM	+3.062
Mã tiêu cực nhất	Điểm số tác động
VNM	-1.698
BVH	-0.619
VPB	-0.262

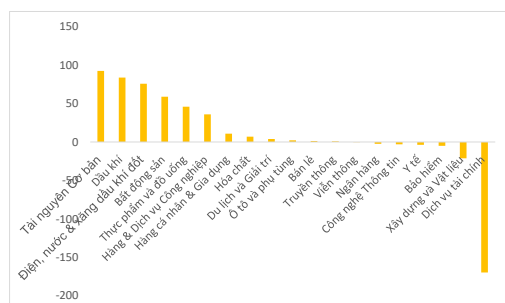
Nguồn: Bloomberg, KBSV

Top mã chứng khoán khối ngoại giao dịch

Top mã mua ròng	GT mua ròng (tỷ VNĐ)
VHM	57.15
VRE	31.95
SAB	11.00
Top mã bán ròng	GT bán ròng (tỷ VNĐ)
VIC	28.19
SSI	18.10
VJC	11.71

Nguồn: Bloomberg, KBSV

Diễn biến của khối ngoại theo ngành



Nguồn: Finnpro, KBSV

DPM... Trong khi đó, nhóm các doanh nghiệp vẫn đang duy trì được mức tăng trưởng cao bao gồm VCB, STB, GAS... Trong 2,3 tuần tới, thị trường sẽ đón nhận thêm KQKD của nhiều doanh nghiệp, qua đó chúng tôi có thể cập nhật 1 bức tranh KQKD toàn diện hơn của nhóm các doanh nghiệp niêm yết. Tuy nhiên, nhìn chung các hiệu ứng tích cực sẽ khó có thể xuất hiện nhiều từ mùa báo cáo KQKD Q1 năm nay. Ở một diễn biến khác, thị trường sẽ tiếp tục chịu ảnh hưởng từ các yếu tố, thông tin ngoại biên bao gồm giá dầu, biến động của đồng USD và chỉ số chứng khoán Mỹ (Dow Jones, S&P 500) sẽ tiếp tục tác động đến tâm lý nhà đầu tư. Ngoài ra, bức tranh vĩ mô của Việt Nam cũng bắt đầu cho thấy những tín hiệu đáng lo ngại bao gồm việc CPI có khả năng tăng cao trong quý II/2019 sau đợt điều chỉnh giá xăng và giá điện cùng với đà tăng của giá thịt lợn; lãi suất liên ngân hàng đang có dấu hiệu tăng trở lại cùng với số liệu tăng trưởng tín dụng quý I/2019 chỉ đạt 1.9%; diễn biến mạnh lên của đồng USD bắt đầu tạo áp lực lên tỷ giá.

Đối với diễn biến thị trường trong ngắn hạn, các tín hiệu tích cực hơn đã dần xuất hiện trong các phiên cuối tuần này với diễn biến hồi phục của thị trường về điểm số, cũng như độ rộng thị trường. Chúng tôi cho rằng các thông tin tiêu cực từ KQKD Q1/2019 đã được phản ánh tương đối đầy đủ vào nhịp điều chỉnh trước đó của thị trường chung. Hai chỉ số chính được kỳ vọng sẽ xuất hiện nhịp hồi phục trong 1, 2 tuần tới. Tuy nhiên, với việc thanh khoản thị trường sụt giảm xuống mức thấp, trước mắt đây chỉ nên được kỳ vọng là nhịp hồi ngắn hạn, trong bối cảnh tháng 5 là vùng trũng thông tin và tâm lý thị trường thường chịu ảnh hưởng từ hiệu ứng "sell in May & go away".

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Đồng Dollar trên thị trường quốc tế đã thiết lập đỉnh mới của năm 2019 trong tuần qua, thể hiện sự vượt trội trước các đồng tiền chủ chốt khác. Tính từ đầu năm, chỉ số DXY đã tăng 0.9%. Trước đó, nhiều nhà phân tích đã lo ngại rằng sự thận trọng của Fed trong việc nâng lãi suất sẽ tạo lực cản lớn với đồng Dollar. Tuy nhiên, các ngân hàng trung ương khác có vẻ còn thận trọng hơn, tiêu biểu là NHTW châu Âu (ECB). Với việc nền kinh tế khu vực EU bất ngờ giảm tốc mạnh cùng với lạm phát duy trì ở mức thấp, ECB sẽ không chỉ duy trì lãi suất ở mức thấp mà còn cân nhắc thực hiện thêm các biện pháp nới lỏng khác trong thời gian tới. Tăng trưởng chậm lại cũng là vấn đề đau đầu với các nền kinh tế khác, buộc ngân hàng trung ương những nước này trì hoãn quá trình nâng lãi suất. Bởi vậy, sự vượt trội của nền kinh tế Mỹ so với phần còn lại của thế giới đã tạo nên sự hấp dẫn cho đồng Dollar, khiến đồng tiền này tăng mạnh trong thời gian vừa qua.

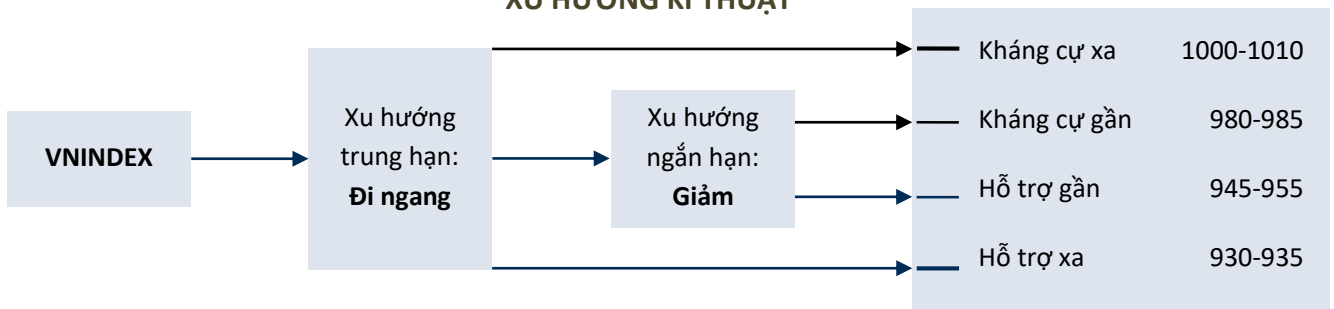
Xu hướng tăng của DXY mang tới áp lực lên tỷ giá trong nước, đẩy tỷ giá chợ đen và liên ngân hàng đột ngột tăng mạnh trong tuần qua. Sau một thời gian tích lũy dài ở dưới mức mua của Ngân Hàng Nhà Nước, số dư hệ thống Dollar trở nên ít ỏi và tạo dư địa cho tỷ giá bật tăng trong ngắn hạn. Tuy nhiên, nhà đầu tư chưa cần quá lo lắng về tỷ giá khi cán cân thương mại vẫn duy trì thặng dư 620 triệu USD nếu tính lũy kế từ đầu năm, vốn FDI giải ngân duy trì tăng trưởng, triển vọng gia tăng nguồn vốn đầu tư gián tiếp (FII) từ thương vụ bán vốn lớn, chênh lệch lãi suất VND-USD vẫn giữ ở mức cao (1.5 – 1.7%). Bên cạnh đó, việc mua được 8.35 tỷ USD bổ sung vào dự trữ ngoại hối từ đầu năm tới nay cũng sẽ giúp Ngân Hàng Nhà Nước tự tin hơn trong việc kiểm soát tỷ giá.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VN-Index tuần qua diễn biến trong nhịp phục hồi sau khi cho phản ứng tốt ở vùng hỗ trợ 960 – đường MA(50) của khung tuần. Đây đã là lần thứ 3 kể từ tháng 2/2019 VN-Index nhận được sự hỗ trợ và bật tăng thành công tại điểm đỡ này. Điểm đáng chú ý theo quan sát của chúng tôi là trong lần này, VNINDEX đã chớm cất xuống dưới đường viền cổ của mô hình vai đầu vai và tạo 1 "bear-trap" cho khá nhiều nhà đầu tư. Điều này hàm ý, nhịp hồi phục này sẽ gây áp lực sửa sai đối với những nhà đầu tư đã bán đúng đáy. Cùng với đó, sự hình thành của mô hình nến Bullish Engulfing trên khung tuần cũng ủng hộ cho kịch bản tiếp tục xu hướng hồi phục của thị trường sau kỳ nghỉ lễ. Tuy nhiên, xu hướng tăng của VN-Index đang chưa nhận được sự đồng thuận của các chỉ báo động lượng khi mà RSI ở mức trung tính 50 và MACD nằm dưới đường tín hiệu.

Ngưỡng cản gần tiếp theo sẽ nằm ở khoảng 985-990 do đây là vùng hội tụ của 2 đường DMA(20) và DMA(50). Tiếp sau đó, theo mô hình Ichimoku khung tuần, VN-Index sẽ vấp phải đám mây dày cùng với vùng kháng cự mạnh quanh 1,000 ở giữa tâm mây. Bởi vậy, trong quá trình hồi phục, thị trường sẽ sớm gặp rung lắc tại các vùng cản này. Về tổng thể, thị trường vẫn đang nằm trong xu hướng hồi phục tính từ đáy trung hạn đầu năm. Vì vậy, nhà đầu tư được khuyến nghị có thể tiếp tục áp dụng chiến lược trading theo chiều mua trước (tại hỗ trợ) và bán sau (tại kháng cự), tuy nhiên cần hạn chế các hoạt động mua đuổi ở các vùng giá cao trong các phiên thị trường tăng mạnh.

XU HƯỚNG KỸ THUẬT



KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

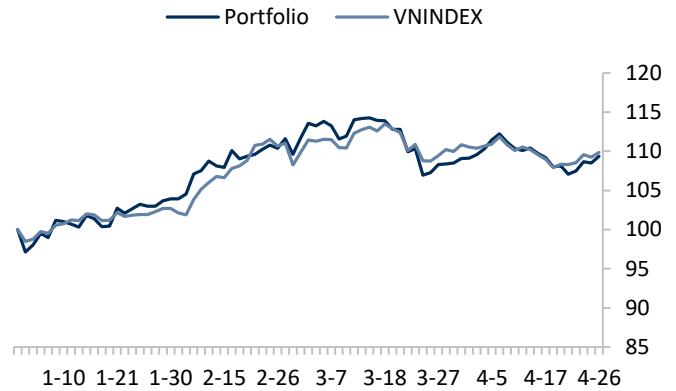
Tiêu chí đầu tư

(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	93.8	2.0%	-1.2%	<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	100.1	0.8%	-0.4%	<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

					<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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.
BMP	05/03/2019	47.4	1.7%	-10.7%	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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. ▪ 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. ▪ 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.
TCB	04/03/2019	24.15	0.0%	-9.2%	<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.
KBC	23/01/2019	14.45	-1.4%	4.0%	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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. ▪ 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. ▪ Biên lợi nhuận gộp tiếp tục duy trì mức cao – trung bình 58% trong giai đoạn 2018-2019. ▪ Dự án Khu đô thị Phúc Ninh sẽ ghi nhận 1.000 tỷ đồng doanh thu năm 2019. Biên lợi nhuận đạt 75%. ▪ Giảm vay nợ dài hạn. Tỷ lệ nợ vay/vốn chủ sở hữu đạt 28%. ▪ 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.

MBB	18/12/2018	21.8	1.4%	6.1%	<ul style="list-style-type: none"> ▪ NOI 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). ▪ 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	31.8	1.0%	-2.8%	<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 đều 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	49.55	1.5%	15.0%	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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. ▪ 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. ▪ 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.
GMD	22/8/2018	25.9	0.4%	7.0%	<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 23.3 0.4% 35.5%

- 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

29/04	Chỉ số PCE của Mỹ
30/04	Chỉ số PMI của Trung Quốc
01/04	Họp FED
02/04	Đơn đặt hàng của Mỹ
03/04	Chỉ số NFP 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

Website: www.kbsec.com.vn