

**DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG**

Thị trường tuần qua diễn biến giằng co, dòng tiền bắt đáy đã hỗ trợ tốt cho thị trường trước áp lực bán vẫn hiện hữu trong những tuần gần đây. VN-Index và HNX-Index tuần qua đóng cửa giảm lần lượt ở ngưỡng 958.28 (-0.17%) và 104.21 (-0.13%).

**Các diễn biến chính trong tuần:**

\* Các cổ phiếu trụ luân phiên điều chỉnh trong tuần qua, đặc biệt là HPG (-29%) và PNJ (-24%), đã khiến nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn giảm mạnh (VN30 giảm -0.77%), sâu hơn mức giảm của thị trường chung (-0.17%). Khối trụ rung lắc đã phần nào lan tỏa sang nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa, với mức giảm -0.37%. Đáng chú ý, nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ vẫn tăng nhẹ (+0.04%) bất chấp diễn biến tiêu cực của thị trường chung.

\* Số mã giảm chiếm áp đảo trên cả hai thị trường. Khối lượng giao dịch sàn HSX tuy được cải thiện nhẹ nhưng vẫn nằm dưới mức trung bình của 1 tháng.

\* Xét từ góc độ ngành, ngành Khai Khoáng tăng cao nhất (+5.0%) do mức tăng đột biến của HGM trước thông tin tích cực liên quan tới việc chi trả cổ tức 2018 lên tới 70%. Tiếp sau đó, ngành Sản xuất bia ghi nhận mức tăng +2.9% với cổ phiếu SAB đã kéo dài đà tăng đến phiên thứ 6 liên tiếp. Với dự báo thời tiết năm nay sẽ nắng nóng kéo dài do chịu ảnh hưởng bởi hiện tượng El Niño, nhu cầu tiêu thụ sản phẩm đồ uống giải khát gia tăng, qua đó có thể giúp SAB đạt KQKD Q2 khả quan.

Ở chiều ngược lại, nhóm ngành Thép và sản phẩm thép tiếp tục chứng kiến tuần sụt giảm mạnh -6.1% với những bất lợi về triển vọng tăng trưởng Q2 từ việc chiến tranh thương mại và việc giá nguyên vật liệu biến động mạnh. Bên cạnh đó, mã đầu ngành HPG cũng có tuần điều chỉnh mạnh trước thông tin sản lượng bán tháng 5 sụt giảm.

\* Điểm sáng tuần qua đến từ việc khối ngoại mua ròng trở lại, khoảng 255 triệu USD. Trong đó, giá trị giao dịch thỏa thuận đạt 3,025 triệu USD, vượt trội so với giá trị giao dịch khớp lệnh, ở mức 2,246 triệu USD.

**Nhận định thị trường tuần tới:**

Phiên hồi phục mạnh vào cuối tuần đã giải tỏa phần nào áp lực bán đè nặng lên thị trường trong thời gian vừa qua. Diễn biến thị trường quốc tế cũng đã trở nên tích cực hơn sau khi có thông tin cho rằng Tổng thống Donald Trump có thể tuyên bố hoãn áp thuế lên hàng hóa Mexico. Cùng với đó, thị trường chứng khoán Mỹ cũng kì vọng nhiều hơn vào việc FED sẽ sớm cắt giảm lãi suất với dữ liệu việc làm tháng 5 công bố gần đây trở nên yếu đi. NHTW các nước khác cũng đang phát đi những tín hiệu nói lỏng tiền tệ hỗ trợ kinh tế, điển hình như ECB quyết định giữ nguyên lãi suất ở mức thấp kỉ lục trong khi NHTW Ấn Độ cắt giảm lãi suất lần thứ 2 trong năm nay.

Chúng tôi đánh giá những thông tin xấu nhất trên thị trường quốc tế đã tạm qua đi, dù thừa nhận rủi ro giá dầu sụt giảm hay căng thẳng thương mại leo thang vẫn còn hiện hữu. Tâm lý tích cực hơn của NĐT tuần sau có thể giúp kéo dòng tiền mua tích lũy gia nhập thị trường, nhất là khi chỉ số chung và nhiều mã trụ cột đã bắt đầu

**KBSV RESEARCH**

**Lê Anh Tùng**

Chuyên viên phân tích thị trường

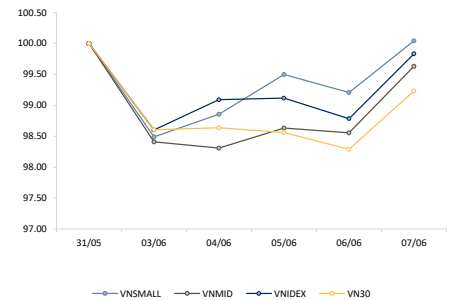
[tungla@kbsec.com.vn](mailto:tungla@kbsec.com.vn)

**Diễn biến thị trường trong tuần**

	VNIndex	HNXIndex
Điểm số	958.28	104.21
Thay đổi (%)	-0.17%	-0.13%
Tăng/giảm	151/229	103/267
KLGD (triệu CP)/phiên	745.62	123.4
GTGD (tỷ VNĐ)/phiên	16,328.73	1,415.51
Thay đổi (%)	-3%	-10%

Nguồn: FinnPro, KBSV

**Biến động theo nhóm cổ phiếu**



Nguồn: FinnPro, KBSV

**Tâm điểm nhóm ngành trong tuần**

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Khai khoáng	5.00%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Sản xuất bia	2.90%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Phần mềm	2.40%	FPT, SRA, VLA...
Thiết bị viễn thông	2.20%	ST8, SAM, ELC, SMT...
Phân phối hàng chuyên dụng	2.10%	MWG, FRT, DGW, COM...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Tư vấn & Hỗ trợ KD	-1.60%	PAN, VNC, TV4, PPS...
Containers & Đóng gói	-1.90%	INN, SVI, MCP, SDG...
Bảo hiểm phi nhân thọ	-3.00%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Thiết bị điện	-3.50%	GEX, LGC, THI, AME...
Thép và sản phẩm thép	-6.10%	HPG, HSG, DTL, VIS...

Nguồn: FinnPro, KBSV

**Tâm điểm nhóm ngành trong tháng**

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Dịch vụ Máy tính	21.70%	CMG, UNI, TST...
Sản xuất bia	14.50%	SAB, BHN, HAD, HAT...
Nhựa, cao su & sợi	8.90%	PHR, AAA, DPR, HRC...
Đồ uống & giải khát	6.00%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Phân phối hàng chuyên dụng	5.80%	MWG, FRT, DGW, COM...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Khách sạn	-3.20%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Bảo hiểm phi nhân thọ	-4.10%	PVI, BIC, BMI, PGI...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	-5.00%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Tư vấn & Hỗ trợ KD	-7.10%	PAN, VNC, TV4, PPS...
Thép và sản phẩm thép	-10.40%	HPG, HSG, DTL, VIS...

Nguồn: FinnPro, KBSV

rơi xuống các vùng hỗ trợ đáng lưu ý. NĐT được khuyến nghị trải lệnh mua tăng tỷ trọng từng phần ở vùng giá thấp.

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

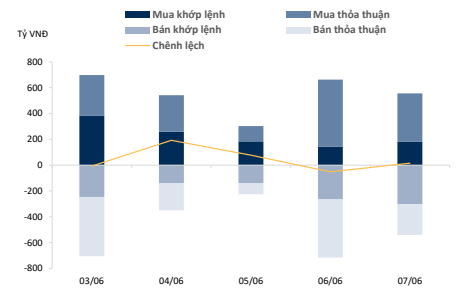
Theo bản tin cập nhật danh mục cổ phiếu tính đến 31/5/2019, tỷ trọng cổ phiếu Việt Nam trong danh mục rổ chỉ số MSCI Frontier Markets Index đạt 18.22%, tăng hơn 2% so với danh mục cuối tháng 4 và xếp thứ 2 sau Kuwait với 31.45%. Hiện có 11 cổ phiếu của Việt Nam xuất hiện trong danh mục của MSCI Frontier Markets Index: VIC, MSN, VCB, HPG, STB, BVH, GAS, BID, VNM, SAB, POW. Trong đó, VIC là cổ phiếu Việt Nam chiếm tỷ trọng lớn nhất với 3.9%, tiếp theo là VNM, VHM (2.35%). Kuwait nhiều khả năng sẽ nối gót Argentina, nâng hạng thị trường lên Emerging Markets vào năm 2020. Trong trường hợp đó, MSCI ước tính tỷ trọng cổ phiếu Việt Nam trong danh mục MSCI Frontier Markets Index sẽ có thể lên tới 25.8%.

Trong kì họp quốc hội khóa XIV tuần qua, Bộ trưởng Bộ Tài chính Đinh Tiến Dũng đã trình bày Tờ trình Dự thảo Luật Chứng khoán (sửa đổi), tập trung giải quyết những vấn đề đang vướng mắc hiện nay như: chất lượng hàng hóa đầu vào của thị trường, hành vi thao túng giá, chống giao dịch nội gián, cải cách hành chính nâng cao hiệu quả công tác tổ chức vận hành, quản lý, thanh tra, kiểm tra và xử lý vi phạm... Bên cạnh đó, một vấn đề thu hút sự quan tâm của NĐT là vấn đề về tỷ lệ sở hữu nước ngoài (room ngoại). Dự thảo quy định, ngoại trừ các trường hợp có quy định riêng, room ngoại tại các doanh nghiệp doanh nghiệp niêm yết là 100%. Dù số lượng doanh nghiệp chính thức nới room ngoại lên 100% còn hạn chế (hơn 30 doanh nghiệp trong số 700 doanh nghiệp trên cả 2 sàn) nhưng cơ chế này được kì vọng vẫn sẽ là cú huých thu hút vốn nước ngoài trong trung và dài hạn.

Cũng trong kì họp này, Phó Thủ tướng Phạm Bình Minh bày tỏ quan ngại GDP của Việt Nam sẽ giảm 6.000 tỷ đồng trong 5 năm tới do tác động của căng thẳng thương mại bởi Việt Nam là nền kinh tế có độ mở khoảng 200% GDP. Trước đó, Viện trưởng Viện nghiên cứu Kinh tế và chính sách (VEPR) cũng hạ dự báo tăng trưởng GDP quý 2 xuống mức 6.32% từ mức 6.79% của quý 1.

Được biết ngày 7/6 tới, FTSE VN sẽ công bố danh mục điều chỉnh quý I/2019, sau đó quỹ sẽ thực hiện giao dịch từ ngày 10-21/6 tới. POW và VJC có thể sẽ được thêm mới vào danh mục của quỹ FTSE ETF trong kỳ này do các cổ phiếu này đã đáp ứng được đầy đủ các tiêu chí đề ra của quỹ.

## 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)
E1VFN30	348,332
VIC	76,923
NVL	53,069

Top mã bán ròng	GT mua ròng (triệu VND)
SBT	138,830.23
VNM	98,326.28
NBB	59,029.66

Nguồn: Bloomberg, KBSV

## Top CP tác động đến thị trường

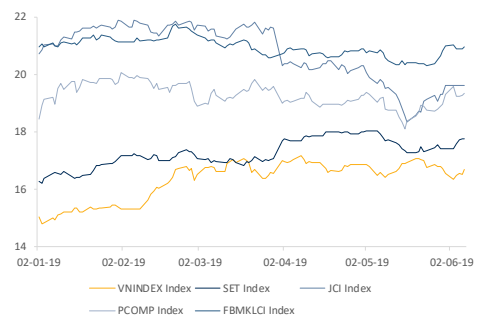
Top mã diễn biến tích cực nhất	Điểm số
VIC	2.398
SAB	1.803
POW	0.56

Top mã diễn biến tiêu cực nhất	Điểm số
VCB	-1.768
HPG	-1.193
TCB	-1.046

Nguồn: Bloomberg, KBSV

## So sánh tương quan P/E



Nguồn: Bloomberg, KBSV

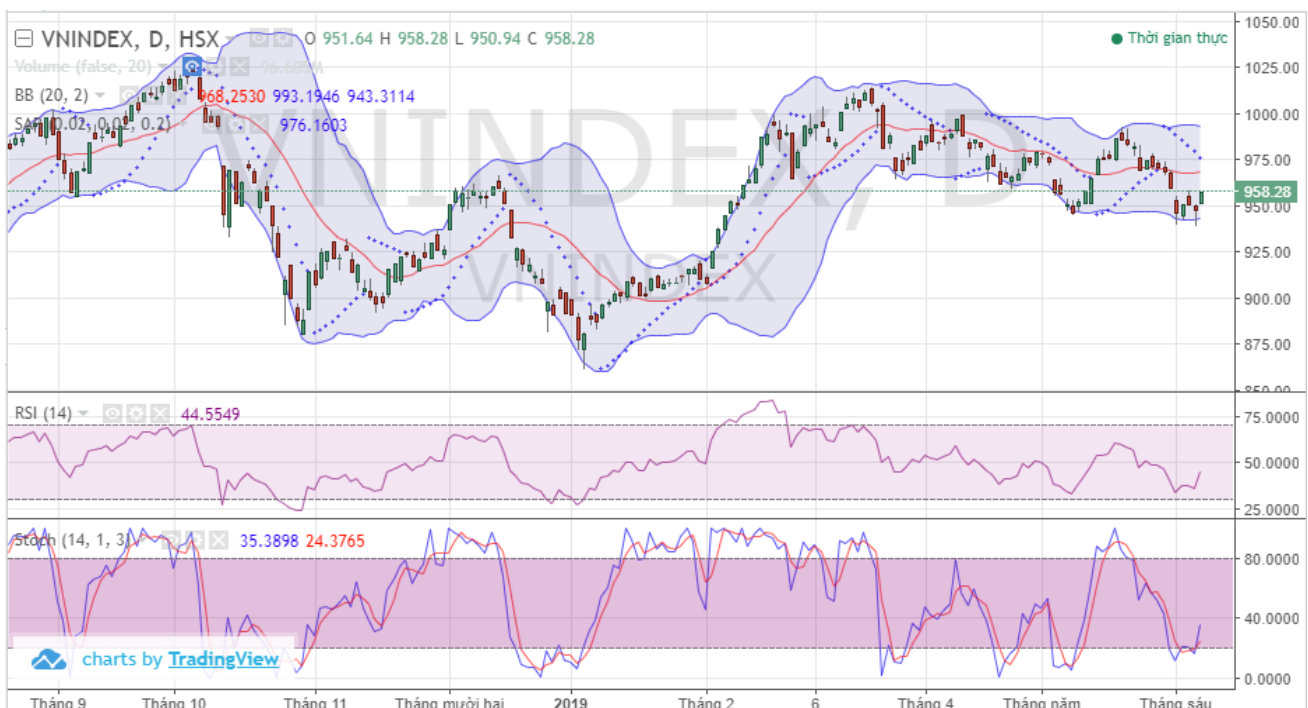
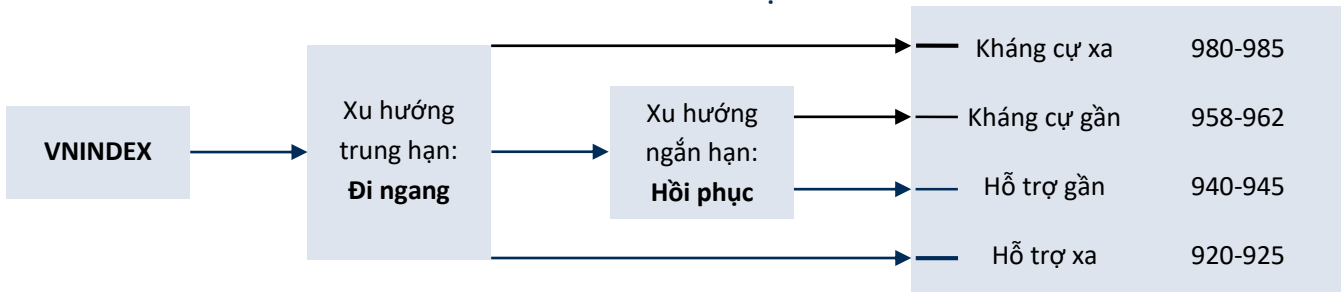
## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Thị trường tuần qua đã đánh thủng mốc 950, tạo đáy thấp nhất kể từ tháng 2. Tuy nhiên, dòng tiền bắt đáy ở vùng hỗ trợ mạnh 940, hội tụ của đường Fibo 50% đã tăng từ đầu năm và Kijun Sen khung tuần, đã thành công trong việc kéo VN-Index lên trở lại, tiệm cận đường MA(200) tại 958. Chúng tôi cho rằng đà giảm hiện đã chững lại và ủng hộ xu hướng hồi phục nhẹ trong tuần sau bởi:

- (1) Mô hình đảo chiều Inverted Hammer đồ thị ngày và cây nến Doji đồ thị tuần đồng thuận phát tín hiệu phục hồi
- (2) Việc phá vỡ mốc 950 và chớm cắt qua mốc 940 đã giải phóng tương đối những hàng ngắn hạn lỏng lẻo.
- (3) Các chỉ báo động lượng cũng trở nên trung tính hơn, trong đó chỉ báo Stochastic đã ở mức quá bán và chỉ báo RSI đã đảo chiều và hướng tới mốc 50.
- (4) Nhiều mã trụ cột đã bắt đầu rơi xuống các vùng hỗ trợ đáng lưu ý.

Trong kịch bản hồi phục, VN-Index cần sớm vượt lên trên 2 đường MA (100) và MA (200) tại vùng 958-963 để bên mua có thể lấy lại quyền kiểm soát. NGT được khuyến nghị có thể trải lệnh mua ngắn hạn, tăng tỷ trọng từng phần ở vùng giá thấp.

### XU HƯỚNG KỸ THUẬT



## KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

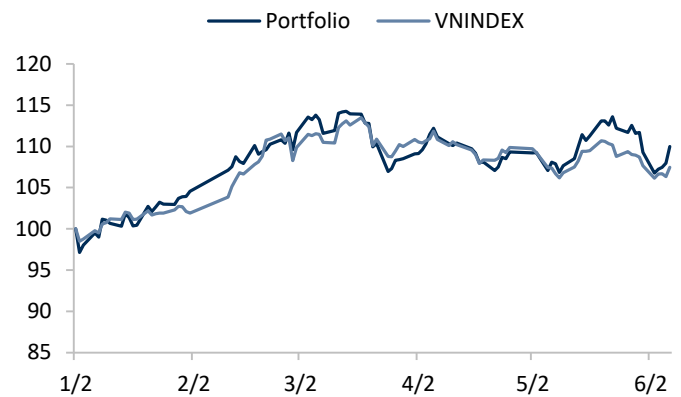
### Tiêu chí đầu tư

(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	29.9	4.4%	1.2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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</li> <li>- 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.</li> </ul>
BVH	5/6/2019	78.3	0.6%	7.4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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.</li> <li>- 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.</li> <li>- 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</li> </ul>
PLX	5/6/2019	62.4	1.1%	6.8%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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</li> </ul>

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	90.6	0.2%	-2.5%
-----	-----------	------	------	-------

- 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, mạng 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 mạng đồng hồ sẽ chiếm khoảng 5% lợi nhuận từ HĐKD của PNJ năm 2022

PNJ	3/22/2019	78.8	2.3%	4.5%
-----	-----------	------	------	------

					<p>- 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.</p>
					<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>
MBB	12/18/2018	20.55	1.7%	0.0%	<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. 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>
					<p>- Giá trị ký mới trong 1H2018 của mảng M&amp;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&amp;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>
REE	10/11/2018	32.6	1.9%	-0.3%	<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	45.2	1.6%	19.9%	<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</p>

					<p>Á Thái Bình Dương, Châu Âu. Kỳ vọng mảng XKPM tăng trưởng 25% trong 3 năm tới.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-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.</li> <li>-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</li> </ul>
GMD	8/22/2018	26.45	0.6%	9.3%	<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, ban lãnh đạo công ty kỳ vọng mang lại động lực tăng trưởng tốt hơn cho mảng logistic.</li> </ul>
PVS	8/15/2018	22.6	4.1%	31.4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>-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.</li> <li>-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.</li> <li>-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.</li> </ul>

## 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)