

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

TTCK Việt Nam tiếp tục có diễn biến tích cực trong tuần qua với dòng tiền hưng phấn lan tỏa toàn thị trường. Kết tuần, chỉ số VN-Index và HNX-Index đóng cửa tại 992.45 và 103.25, tăng lần lượt 1.27% và 0.88%.

Các diễn biến chính trong tuần:

* Đà tăng của thị trường tuần qua được đóng góp bởi cả 3 nhóm cổ phiếu. Nổi bật trong đó là nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ với mức tăng 1.49%, vượt trội so với thị trường chung. Nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và lớn có mức tăng lần lượt 0.29% và 0.91%.

* Sắc xanh nổi trội trên sàn HSX trong khi đó số mã tăng/giảm cân bằng ở trên sàn HNX. Thanh khoản tăng nhẹ trên sàn HSX.

* Xét theo nhóm ngành, các cổ phiếu ngành *Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí* ghi nhận mức tăng mạnh nhất nhờ những thông tin tích cực về hoạt động khoan dầu khí của PVD. Nhóm *Phần mềm* với cổ phiếu FPT cũng ghi nhận mức tăng trưởng về giá ấn tượng. Nhà đầu tư đặt rất nhiều kỳ vọng vào triển vọng kinh doanh của FPT sau khi công ty này vừa ký thỏa thuận với RWE, cung cấp các giải pháp và dịch vụ công nghệ số trong 5 năm. FPT dự kiến, doanh thu của Tập đoàn tại thị trường EU có thể tăng trưởng trên 30%/năm trong các năm tới với động lực tăng trưởng chính đến từ mảng chuyển đổi số.

* Ở chiều ngược lại, những khó khăn trong kinh doanh từ nhóm *Hàng May Mặc* khiến các cổ phiếu nhóm này bị điều chỉnh. Có thể thấy nhóm này chưa tận dụng được lợi thế từ hiệp định CPTPP.

* Khối ngoại tuần qua tiếp tục đà bán ròng với giá trị bán ròng rơi vào khoảng 75 tỷ VND.

Nhận định thị trường tuần tới:

Tiếp đà của tuần trước, TTCK Việt Nam có một tuần tăng điểm tốt, lấy lại những phần giảm điểm trước đó. Tâm lý thị trường khá hưng khởi trong bối cảnh toàn cầu cũng bớt phần tiêu cực (đường cong lợi suất 2y/10y nhích lên trên 0, chỉ số kinh tế tốt của Mỹ). Ở giai đoạn vùng trũng thông tin sau mùa báo cáo KQKD Q2, chúng tôi cho rằng TTCK sẽ tiếp tục chịu chi phối lớn từ diễn biến quốc tế. Tuần tới chúng ta sẽ biết rõ hơn tín hiệu của Fed và kết quả của cuộc họp Hội nghị thường niên của các Thống đốc Ngân hàng Trung ương tại Jackson Hole sẽ mang tới những biến động đáng kể tới thị trường. Cùng với việc ở gần mốc “nhạy cảm” 1,000, chỉ số VN-Index sẽ có thể trải qua những phiên biến động mạnh trong tuần sau.

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Xuất khẩu thủy sản trong tháng 7 có nhiều biến động trái chiều: xuất khẩu tôm phục hồi trong khi xuất khẩu cá tra tiếp tục giảm. Cụ thể, trong tháng 7, xuất khẩu thủy sản tăng 9% YoY, số liệu từ Hiệp hội Chế biến và Xuất khẩu thủy sản (VASEP). Xuất khẩu tôm phục hồi mức tăng 13.4% YoY và đạt 334 triệu USD. Trong đó, xuất sang Mỹ tăng 37%, Trung Quốc tăng 48%, Australia tăng 56%. Trong đó, giá nhập khẩu trung bình sang Mỹ giảm 1.1 USD/kg so với cùng kỳ năm ngoái.

KBSV RESEARCH

Lê Anh Tùng

Chuyên viên phân tích thị trường

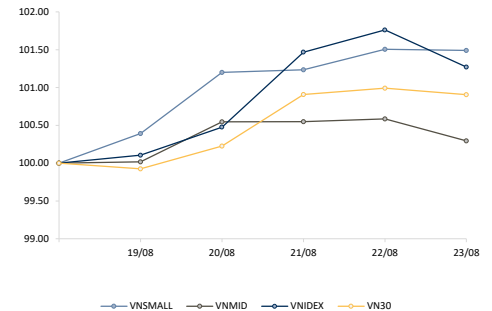
tungla@kbsec.com.vn

Diễn biến thị trường trong tuần

	VNIndex	HNXIndex
Điểm số	992.45	103.25
Thay đổi (%)	1.27%	0.88%
Tăng/giảm	189/160	105/124
KLGD (triệu CP)/phiên	849.12	128.75
GTGD (tỷ VNĐ)/phiên	20,695.07	1,771.03
Thay đổi (%)	3%	-5%

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
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	6.60%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Phần mềm	4.60%	FPT, SRA, VLA...
Lốp xe	3.30%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	2.90%	GAS, PGD, PGS, PGC...
Vận tải Thủy	2.50%	PVT, VTO, GSP, VIP...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Nuôi trồng nông & hải sản	-2.50%	HNG, VHC, GTN, HAG...
Máy công nghiệp	-3.10%	REE, SRF, CTB, L10...
Hàng cá nhân	-3.20%	PNJ, TLG, LUX, NET...
Dịch vụ vận tải	-3.20%	TCL, VNT, VSA, TCO...
Hàng May mặc	-4.00%	STK, TCM, TNG, FTM...

Nguồn: FinnPro, KBSV

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phần mềm	13.40%	FPT, SRA, VLA...
Đồ uống & giải khát	12.50%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Lốp xe	12.30%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Thiết bị điện	9.70%	GEX, LGC, THI, AME...
Vận tải Thủy	9.40%	PVT, VTO, GSP, VIP...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất giấy	-5.50%	DHC, HAP, CAP, VID...
Tư vấn & Hỗ trợ KD	-5.60%	PAN, VNC, TV4, PPS...
Môi giới chứng khoán	-5.80%	SSI, HCM, VCI, VND...
Khách sạn	-8.60%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Hàng May mặc	-14.70%	STK, TCM, TNG, FTM...

Nguồn: FinnPro, KBSV

Xuất khẩu cá tra trong tháng 7 giảm gần 13%, trong đó xuất khẩu sang Mỹ giảm tới 56% do ảnh hưởng của thuế chống bán phá giá của lần xem xét hành chính thứ 14. Xuất khẩu sang các thị trường chính khác như Eu, ASEAN cũng giảm lần lượt là 16% và 14%. Điểm sáng trong tháng là xuất khẩu sang Trung Quốc lại hồi phục mạnh khi tăng 71% trong tháng 7, do nhu cầu tăng cao ở Trung Quốc (nhu cầu thay thế thị trường) cũng như thuế áp lên cá tra đã được gỡ bỏ trong tháng 5.

Trong 5 tháng cuối năm, VASEP dự báo xuất khẩu tôm khả quan hơn tại các thị trường Mỹ, Trung Quốc, Nhật Bản khi lượng tồn kho giảm, nhu cầu tăng và sản lượng tôm ở Ấn Độ có thể giảm 20-30% do ảnh hưởng thời tiết và giá giảm. Với cá tra, VASEP dự báo xuất khẩu sẽ tiếp tục tăng mạnh trong 6 tháng cuối năm, bởi các doanh nghiệp xuất khẩu đã bắt kịp yêu cầu về quy định an toàn chất lượng sản phẩm của Trung Quốc.

Quy mô danh mục nợ chính phủ đến cuối năm 2018 được kiểm soát tốt ở mức 50% GDP (so với mức 52.7% vào năm 2016; 51.7% vào năm 2017), trong đó nợ nước ngoài chiếm 38.6%, nợ trong nước chiếm 61.4%, theo báo cáo của Ủy ban Tài chính ngân sách của Quốc hội. Tuy nhiên, Ủy ban cho rằng vẫn còn tồn tại những dự án sử dụng vốn vay ODA chưa hiệu quả từ khâu huy động (đàm phán hiệp định, điều kiện vay) dẫn đến việc thực hiện, sử dụng vốn kém hiệu quả, Đó là dự án đường sắt Hà Nội – Hà Đông, việc đội vốn của các tuyến đường sắt đô thị TP.HCM, tồn tại của một số dự án liên quan đến một số tuyến đường cao tốc). Cụ thể, năm 2018, mức giải ngân vốn ODA, vốn vay ưu đãi cấp phát từ ngân sách trung ương chỉ đạt 53.65% kế hoạch Quốc hội giao, trong 5 tháng đầu năm 2019, nguồn vốn này mới giải ngân được gần 2,000 tỷ đồng, đạt khoảng 7% (trên tổng số hơn 28,000 tỷ đồng kế hoạch được giao).

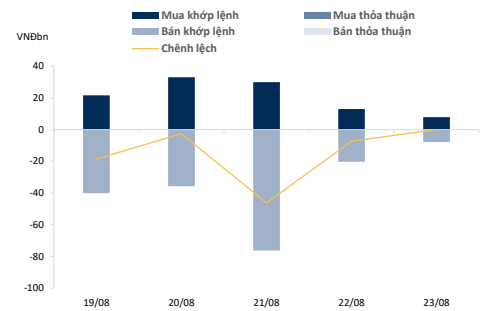
Tổng cục Thống kê đang tiến hành đánh giá lại quy mô tổng sản phẩm trong nước (GDP), theo đó GDP trên đầu người sẽ tăng lên khoảng 3,000 USD/năm (năm 2018), thay vì mức 2,590 USD/người/năm theo cách tính hiện đang áp dụng. Tổng cục Thống kê cho biết GDP được điều chỉnh tăng chủ yếu bởi việc bổ sung thêm thông tin, bao gồm việc sẽ có khoảng hơn 76,000 doanh nghiệp được tính vào quy mô GDP.

Đây là lần thứ 2 Tổng cục Thống kê thực hiện việc đánh giá lại quy mô GDP. Lần đầu tiên là vào năm 2013, thực hiện cho giai đoạn 2008-2012, trong đó tập trung đánh giá lại ngành ngân hàng, tài chính, bảo hiểm và kinh doanh bất động sản và thay đổi phân ngành kinh tế.

Thời điểm đánh giá lại quy mô GDP được Tổng cục Thống kê nhận xét là phù hợp, trong bối cảnh Việt Nam đang xây dựng Chiến lược phát triển kinh tế - xã hội 10 năm 2021-2030 và Kế hoạch phát triển kinh tế-xã hội 5 năm 2021-2025.

Thái Thị Việt Trinh – Chuyên viên vĩ mô – trinhttv@kbsec.com.vn

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)
VIC	997,789
CMG	203,518
VNM	71,112

Top mã bán ròng	GT bán ròng (triệu VND)
VJC	343,547
HPG	110,954
VRE	110,363

Nguồn: Bloomberg, KBSV

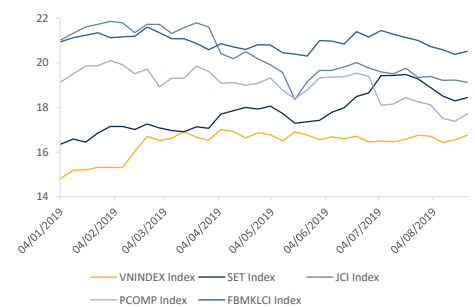
Top CP tác động đến thị trường

Top mã diễn biến tích cực nhất	Điểm số
VHM	3.46
VIC	2.97
GAS	1.75

Top mã diễn biến tiêu cực nhất	Điểm số
VNM	-0.57
HNG	-0.34
TCB	-0.26

Nguồn: Bloomberg, KBSV

So sánh tương quan P/E



Nguồn: Bloomberg, KBSV

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Trong tuần qua, VN Index đã tiệm cận trở lại vùng đỉnh cuối tháng 07 với sự dẫn dắt thuộc về nhóm cổ phiếu VN30, đặc biệt là các mã đã "kín room", bất chấp việc khối ngoại liên tục bán ròng chứng chỉ quỹ E1FVN30.

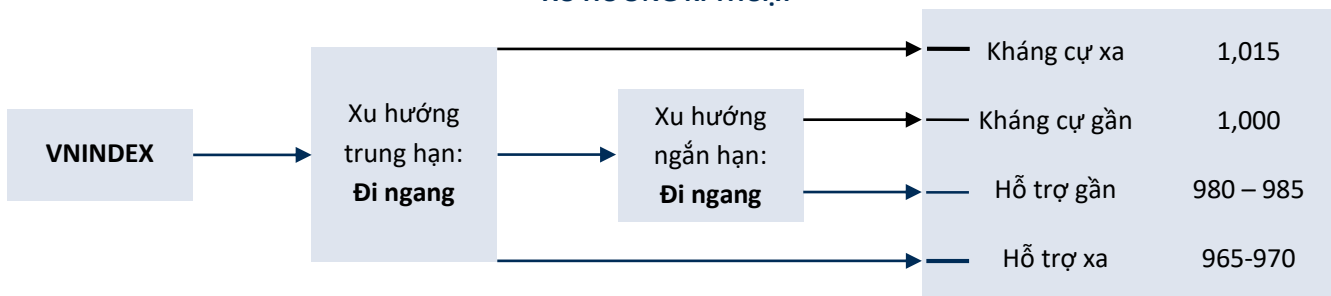
Trên phương diện kỹ thuật, sau nhịp điều chỉnh vào đầu tháng, đến thời điểm hiện tại, thị trường đã tái lập trạng thái cân bằng kỹ thuật và tiếp tục bảo lưu xu hướng tăng giá ngắn hạn. Mặc dù vậy, chúng tôi đang quan sát thấy 1 số áp lực cho đà đi lên của thị trường:

- VN Index vượt lên trên các đường MA cơ bản (20-50) thể hiện xu hướng tăng giá nhưng đồng thời cũng đối mặt với vùng cản kỹ thuật khá dày được tạo bởi các vùng đỉnh từ tháng 03/2019 đến nay. Đây cũng là 1 vùng kháng cự theo khung tuần, tiếp giáp với cận trên của dải Bollinger vốn đang thắt hẹp nên có ý nghĩa khá mạnh.

- ADX sụt giảm trở lại vùng đáy của năm 2019 vốn ở mức rất thấp trong khi cặp DI bắt đầu có hiện tượng chụm vào nhau cho thấy xung lực tăng vẫn còn khá yếu.

Mặc dù vậy, rủi ro đảo chiều điều chỉnh mạnh cũng chưa cao do tính phân hóa của thị trường, khi nhóm dẫn dắt điều chỉnh thì nhóm trễ nhịp lại đóng vai trò nâng đỡ cho các chỉ số. Như vậy trong ngắn hạn, chúng tôi cho rằng thị trường sẽ tiếp nối xu hướng đi lên trong trạng thái giằng co với các nhịp tăng giảm đan xen trước khi đối mặt với rủi ro điều chỉnh mạnh hơn. Nhà đầu tư được khuyến nghị tận dụng các phiên tăng vượt đỉnh để chốt lời 1 phần các vị thế trung hạn đối với các mã dẫn dắt đã tăng nóng. Chiến lược giao dịch trong thời gian tới nên ưu tiên nhiều hơn cho các vị thế ngắn hạn, có thể cân nhắc mở lại khi giá các cổ phiếu mục tiêu điều chỉnh về lại vùng hỗ trợ đáng lưu ý.

XU HƯỚNG KỸ THUẬT



KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

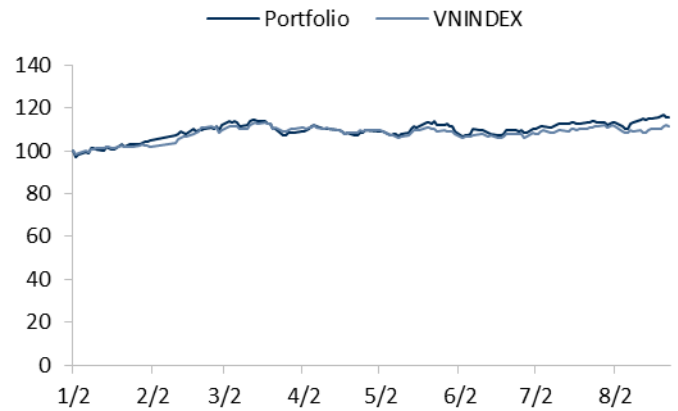
Tiêu chí đầu tư

(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
MWG	8/9/2019	116.5	-0.9%	3.1%	<ul style="list-style-type: none"> - MWG đã tìm ra được hướng đi phù hợp với chiến lược phát triển đúng đắn, đồng thời, MWG đã thành công trong việc tìm ra công thức phát triển cho BHX và phương án tối ưu hóa doanh thu cho chuỗi cửa ĐMX và TGDD cũng như phát triển các mảng kinh doanh mới như đồng hồ, mắt kính. - Chuỗi bán lẻ thực phẩm và hàng tiêu dùng ghi nhận tăng trưởng doanh thu ấn tượng với 206% YoY cho 6 tháng 2019 với doanh thu trung bình trên từng cửa hàng đạt 1.5 tỷ đồng/tháng. Trong năm nay, BHX đặt mục tiêu mở rộng mạng lưới, tăng doanh thu trên mỗi cửa hàng, cải thiện biên lợi nhuận gộp và hòa vốn tại cửa hàng và trung tâm phân phối vào cuối năm. - Trong dài hạn, Bách hóa Xanh (BHX) đặt mục tiêu chiếm 10-15% thị phần của thị trường bán lẻ thực phẩm ước tính có quy mô 50 – 70 tỷ USD bằng cách nâng số cửa hàng lên 8,000 – 12,000 cửa hàng trên toàn quốc. Hiện tại, chuỗi BHX đang tập trung tại TP.HCM và các tỉnh lân cận với 600 cửa hàng và dự kiến hướng tới mốc 800-900 cửa hàng vào cuối năm 2019.
NLG	6/3/2019	30.85	-0.6%	5.3%	<ul style="list-style-type: none"> - 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 - 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

					<p>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.</p>
BVH	5/6/2019	78.5	-0.3%	7.7%	<p>- 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.</p> <p>- 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.</p> <p>- 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</p>
PLX	5/6/2019	62	-1.0%	6.2%	<p>- 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).</p> <p>- 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.</p> <p>- 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</p> <p>- Kỳ vọng lợi nhuận bất thường từ thương vụ hợp nhất HDBank-PGBank</p>
PNJ	3/22/2019	82.8	-0.8%	9.8%	<p>- 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.</p> <p>- 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 mảng đồng hồ sẽ</p>

					<p>chiếm khoảng 5% lợi nhuận từ HĐKD của PNJ năm 2022</p> <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> <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.</p> <p>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>
MBB	12/18/2018	22.65	0.4%	10.2%	
					<p>- Giá trị ký mới trong 1H2018 của mảng M&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&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> <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>
REE	10/11/2018	36.3	-1.1%	11.0%	
					<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 Á Thái Bình Dương, Châu Âu. Kỳ vọng mảng XKPM tăng trưởng 25% trong 3 năm tới.</p>
FPT	9/6/2018	54.4	2.6%	48.2%	

					<p>-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.</p> <p>-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</p>
GMD	8/22/2018	28.2	0.2%	16.5%	<p>- 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.</p> <p>- 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.</p> <p>- 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.</p>
PVS	8/15/2018	21	-0.9%	22.1%	<p>-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.</p> <p>-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.</p> <p>-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.</p>

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