

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

TTCK Việt Nam (VN-Index) ghi nhận mức tăng tích cực cùng với TTCK toàn cầu. Kết thúc tuần, chỉ số VN-Index và HNX-Index đóng cửa lần lượt ở ngưỡng 996.57 (+0.75%) và 104.71 (-0.73%).

Các diễn biến chính trong tuần:

- * Dù tăng điểm nhưng số mã giảm trên sàn HSX vẫn nhiều hơn số mã tăng. Số mã tăng/giảm trên sàn HNX khá cân bằng. Thanh khoản tuần qua có giảm nhẹ.
- * Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn (VN30) ghi nhận mức tăng 0.86%, dẫn dắt thị trường chung tăng điểm trong tuần qua. Ngược lại, các nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ cùng ghi nhận mức giảm điểm lần lượt -0.5% và -0.43% với những lo lắng về KQKD Q3 của các nhóm doanh nghiệp 2 nhóm này.
- * Xét theo nhóm cổ phiếu, kì vọng vào KQKD Q3 tích cực đã giúp cổ phiếu MWG trong tuần qua ghi nhận mức tăng tốt, qua đó giúp nhóm ngành *Phân phối hàng chuyên dụng* tăng 3.6%.
- * Khối ngoại vẫn duy trì đà bán ròng trong tuần qua với giá trị bán ròng lên tới 125 tỷ VNĐ.

Nhận định thị trường tuần tới:

Những diễn biến tích cực từ TTCK toàn cầu cùng với sự hồi phục của giá dầu đã tạo môi trường thuận lợi cho chỉ số VN-Index hồi phục trong tuần qua và tiệm cận lại gần ngưỡng kháng cự 1,000. Bên cạnh đó, thị trường dự kiến sẽ tiếp tục có sự phân hóa mạnh giữa các nhóm cổ phiếu tùy thuộc vào thông tin lợi nhuận của từng doanh nghiệp cụ thể. Chúng tôi đánh giá các mã ngành ngân hàng đã phản ánh hết kết quả lợi nhuận và đã bắt đầu cho thấy sự phân hóa, khiến khả năng nhóm này khó có thể dẫn dắt thị trường trong tuần tới. Trong khi đó, chúng tôi vẫn giữ quan điểm thận trọng về KQKD Q3 của các doanh nghiệp khác (ngoài ngân hàng) và cho rằng yếu tố này khó có thể tạo sóng mạnh cho thị trường.

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Nhập siêu gần 370 triệu USD trong nửa đầu tháng 10, theo số liệu sơ bộ mới được Tổng cục Hải quan công bố. Đây là lần đầu tiên trong vòng nhiều tháng gần đây ghi nhận cán cân thương mại ở tình trạng thâm hụt (trước đó, nửa đầu tháng 7/2019 cũng ghi nhận tình trạng nhập siêu).

Cụ thể, cả nước xuất khẩu hàng hóa đạt trên 10.31 tỷ USD, giảm hơn 1.3% so với cùng kỳ tháng trước; nhập khẩu đạt trên 10.68 tỷ USD, tăng 4.1% so với cùng kỳ tháng trước. Với kết quả này, cán cân thương mại hàng hóa lũy kế từ đầu năm đến hết ngày 15/10/2019 thặng dư gần 6.83 tỷ USD, tăng 5% so với cùng kỳ năm trước.

Việc nhập siêu trong 3 tháng cuối năm là yếu tố mang tính chu kì do các doanh nghiệp tăng cường nhập khẩu các nguyên vật liệu nhằm phục vụ sản xuất giai đoạn cuối năm và trước Tết Nguyên Đán. Nhóm các sản phẩm điện tử và máy móc phụ tùng chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu hàng hóa nhập khẩu, với tỷ lệ lên tới 34%.

KBSV RESEARCH

Lê Anh Tùng

Chuyên viên phân tích thị trường

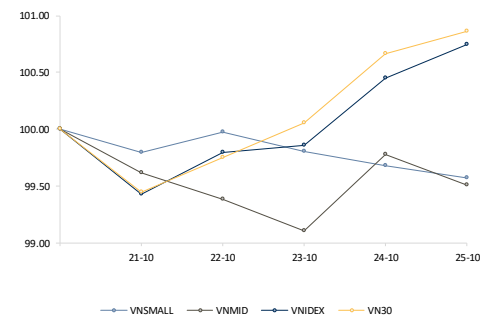
tungla@kbsec.com.vn

Diễn biến thị trường trong tuần

	VNIndex	HNXIndex
Điểm số	996.57	104.71
Thay đổi (%)	0.75%	-0.73%
Tăng/giảm	167/182	105/108
KLGD (triệu CP)/phiên	939.31	129.1
GTGD (tỷ VNĐ)/phiên	18,149.08	1,505.63
Thay đổi (%)	-4%	-19%

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
Phân phối hàng chuyên dụng	3.60%	MWG, FRT, DGW, COM...
Khách sạn	3.30%	VNG, OCH, SGH, DAH...
Vận tải hành khách & Du lịch	2.30%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	2.20%	VCS, HT1, BMP, PTB...
Nhựa, cao su & sợi	1.70%	PHR, AAA, DPR, HRC...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Khai khoáng	-2.30%	KSB, HGM, BMC, DHM...
Lốp xe	-2.40%	DRC, CSM, SRC, VKC...
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược	-2.80%	DPM, DCM, DGC, CSV...
Thiết bị gia dụng	-3.80%	RAL, GDT, DQC...
Sản xuất ô tô	-7.70%	TCH, SVC, CTF, HHS...

Nguồn: FinnPro, KBSV

Tâm điểm nhóm ngành trong tháng

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Đồ uống & giải khát	6.80%	VCF, NAF, SCD, CTP...
Vận tải hành khách & Du lịch	6.70%	VNS, SKG, TCT, HOT...
Ngân hàng	5.40%	VCB, BID, CTG, MBB...
Dịch vụ Máy tính	4.80%	CMG, UNI, TST...
Tài chính đặc biệt	3.10%	IBC, OGC, FIT, BCG...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Sản xuất ô tô	-4.50%	TCH, SVC, CTF, HHS...
Vận tải Thủy	-4.80%	PVT, VTO, GSP, VIP...
Máy công nghiệp	-5.10%	REE, SRF, CTB, L10...
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	-5.50%	PVS, PVD, PVB, PVC...
Khai khoáng	-6.60%	KSB, HGM, BMC, DHM...

Nguồn: FinnPro, KBSV

Mức thuế sơ bộ cho bị đơn bắt buộc và bị đơn tự nguyện đều là 0 USD/kg, theo thông báo từ Cục Phòng vệ thương mại cho biết Bộ Thương mại Mỹ (DOC) về quyết định sơ bộ của đợt rà soát thuế chống bán phá giá lần thứ 15 (POR15) cho giai đoạn từ ngày 1/8/2017 đến ngày 31/7/2018 đối với sản phẩm cá tra, cá basa của Việt Nam. Thuế suất toàn quốc vẫn là 2.39 USD/kg. Con số này thấp hơn nhiều so với kết quả cuối cùng của đợt rà soát trước đó là POR14 với mức thuế 1.37-2.39 USD/kg. Theo thông báo, DOC sẽ ban hành kết luận cuối cùng trong vòng 120 ngày kể từ ngày ra kết luận sơ bộ, dự kiến vào khoảng tháng 2/2020.

Vốn FDI đăng kí cấp mới trong tháng 10 đạt mức cao nhất từ đầu năm đến nay, với giá trị đạt 1.86 tỷ USD. Tính chung cho 10 tháng, tổng giá trị vốn FDI đăng kí cấp mới, tăng thêm và vốn cổ phần đạt 29.1 tỷ USD, tăng tới 10.3% so với cùng kỳ. Đây là tín hiệu đáng mừng khi mức nền FDI trong năm 2018 ở mức cao. Lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo vượt trội với tổng số vốn đạt 19.8 tỷ USD, chiếm 68.1% tổng vốn đầu tư đăng ký. Lĩnh vực hoạt động kinh doanh bất động sản và bán buôn bán lẻ lần lượt chiếm vị trí thứ 2 và thứ 3 tổng vốn đăng kí. Giá trị FDI giải ngân trong tháng ở mức tốt, đạt 1.99 tỷ USD, đưa giá trị 9 tháng đầu năm lên tới 16.21 tỷ USD, tăng 10.74% so với năm 2018.

Việt Nam tiếp tục là 1 trong 10 nước nhận kiều hối lớn nhất thế giới, theo số liệu mới công bố từ Dữ liệu Kiều hối thường niên mới cập nhật của World Bank. Đứng ở vị trí thứ 9, kiều hối chuyển về Việt Nam năm nay ước đạt 16.7 tỷ USD (chiếm 6.4% GDP), tăng nhẹ so với 16 tỷ USD của năm 2018. Trong hai thập kỷ qua, kiều hối chuyển về Việt Nam tăng đều, từ mức hơn 1.3 tỷ USD vào năm 2000 và chỉ giảm duy nhất vào năm 2009 do ảnh hưởng của khủng hoảng tài chính toàn cầu.

Như vậy, bên cạnh cán cân thương mại thặng dư, FDI giải ngân và lượng kiều hối đổ về là 2 nguồn cung quan trọng và đều đặn nhất cho thị trường ngoại hối. Đây cũng là một trong những lý do chính giúp tiền Đồng duy trì được vị thế ổn định tổng bối cảnh chỉ số DXY và USD/CNY ở mức cao.

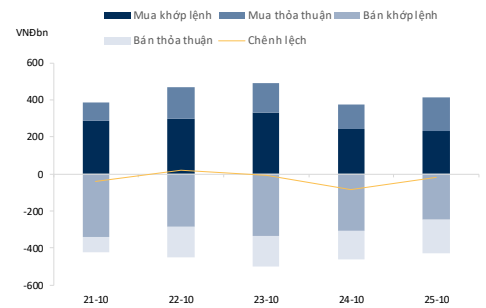
Ngân hàng Thế giới (WB) hôm nay công bố báo cáo về môi trường kinh doanh (Ease of Doing Business) 2020. Trong số 190 nền kinh tế được đánh giá, Việt Nam đạt 69.8 trên 100 điểm, xếp thứ 70. Năm ngoái, Việt Nam xếp thứ 69.

Trong khảo sát năm nay, WB đánh giá các nền kinh tế dựa trên 12 tiêu chí liên quan đến hoạt động kinh doanh. 10 tiêu chí gồm Thành lập doanh nghiệp, Xin giấy phép xây dựng, Tiếp cận điện năng, Đăng ký tài sản, Vay vốn, Bảo vệ lợi ích nhà đầu tư thiểu số, Nộp thuế, Giao thương quốc tế, Thực thi hợp đồng và Xử lý khi mất khả năng thanh toán được chấm điểm và xếp hạng.

Hai tiêu chí còn lại gồm Tuyển dụng nhân công và Ký hợp đồng với chính phủ không được bao gồm trong xếp hạng. WB ghi nhận có 294 cải cách được triển khai trong giai đoạn từ tháng 5/2018 đến tháng 5/2019, chủ yếu là ở Arab Saudi, Jordan, Togo, Bahrain, Tajikistan, Pakistan, Kuwait, Trung Quốc, Ấn Độ và Nigeria. Nhìn chung, có 115 nền kinh tế giúp môi trường kinh doanh trở nên dễ dàng hơn.

Theo báo cáo, những cải cách giúp việc kinh doanh ở Việt Nam trở nên dễ dàng hơn là Vay vốn và Nộp thuế. Điểm số với hai tiêu chí này lần lượt tăng 5 điểm và 6.1 điểm so với năm ngoái.

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)
VNM	61,628
VJC	57,433
VCB	53,002

Top mã bán ròng	GT bán ròng (triệu VND)
GTN	131,461
VHM	120,229
MSN	59,144

Nguồn: Bloomberg, KBSV

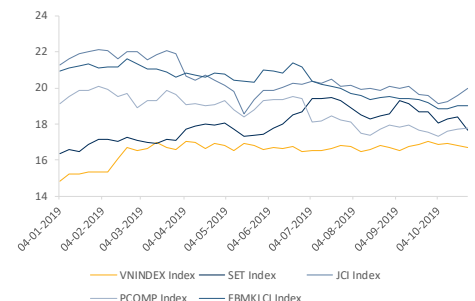
Top CP tác động đến thị trường

Top mã diễn biến tích cực nhất	Điểm số
VCB	3.28
VJC	1.09
VNM	1.03

Top mã diễn biến tiêu cực nhất	Điểm số
VHM	-0.99
TCB	-0.57
MSN	-0.48

Nguồn: Bloomberg, KBSV

So sánh tương quan P/E



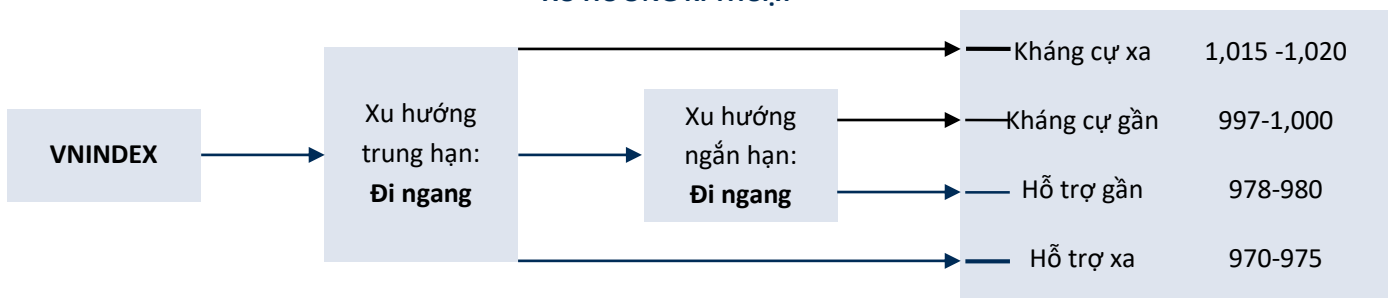
Nguồn: Bloomberg, KBSV

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Với 4 phiên tăng điểm liên tiếp trong tuần, VN-Index thêm một lần nữa đang đứng trước cơ hội thử thách mốc kháng cự 1,000. Các tín hiệu kỹ thuật bao gồm RSI, MFI và MACD dao động nhẹ quanh ngưỡng trung bình trong khi VN-Index vận động trong dải Bollinger Band khung ngày và khung tuần vốn đang đi ngang với biên độ hẹp. Bên cạnh đó theo quan sát của chúng tôi, các chỉ số chính trên TTCK Mỹ cũng đang chịu chi phối bởi dải đi ngang kể từ đầu tháng 7 cho đến nay, đồng thời đang thử thách cận trên của dải.

Với môi trường trung tính như vậy, chúng tôi cho rằng cơ hội bứt phá thành công cho thị trường đang khá 50/50. NĐT được khuyến nghị chỉ kê lệnh mua giá thấp, tại các nhịp điều chỉnh của các mã cổ phiếu mục tiêu, về quanh các vùng hỗ trợ đáng lưu ý và tránh đẩy tỷ trọng lên mức cao quá sớm. Kể cả trong kịch bản tích cực, VN-Index có thể bứt phá thành công khỏi dải đi ngang, thị trường vẫn sẽ xuất hiện nhịp điều chỉnh ngay sau đó, tạo cơ hội cho việc tích lũy cổ phiếu ở một vị thế an toàn hơn.

XU HƯỚNG KỸ THUẬT



KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THAM KHẢO

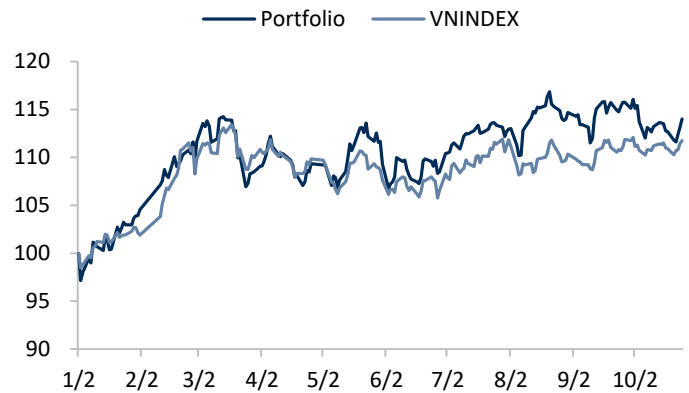
Tiêu chí đầu tư

(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
MSN	10/11/2019	74.6	-1.1%	-3.1%	<ul style="list-style-type: none"> - Tình hình kinh doanh thịt mát MEATDeli diễn ra khả quan kể từ khi Masan tung ra sản phẩm này vào cuối năm 2018 phản ánh triển vọng tích cực cho Masan MEATLife (MML). - Masan dự kiến sẽ đẩy mạnh phân phối thịt trong thời gian tới, trong đó có việc thâm nhập vào thị trường TP. HCM trong tháng 9/2019. - Các mảng thực phẩm đồ uống, cũng như lợi nhuận được chia từ Techcombank dự kiến tiếp tục tăng trưởng 2 chữ số. - Giá Tungsten đang cho tín hiệu hồi phục sau nhịp sụt giảm kéo dài, kỳ vọng hỗ trợ hoạt động sản xuất kinh doanh của MSR.
MWG	8/9/2019	127.9	1.2%	13.2%	<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

					<p>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.</p>
NLG	6/3/2019	28.6	-0.2%	5.7%	<p>- 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</p> <p>- 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.</p>
BVH	5/6/2019	71.5	1.1%	-1.9%	<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>
PNJ	3/22/2019	83.2	-0.4%	10.3%	<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 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>
MBB	12/18/2018	23.2	1.1%	14.3%	<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</p>

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.

- 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 ξ 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

- 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)

- 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.

- 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.

-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

REE	10/11/2018	37	1.2%	13.1%
-----	------------	----	------	-------

FPT	9/6/2018	58	0.9%	58.0%
-----	----------	----	------	-------

					trưởng và so với trung bình các doanh nghiệp cùng ngành trong khu vực
GMD	8/22/2018	27.4	0.9%	13.2%	<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	8/15/2018	18.8	3.3%	9.3%	<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.

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