CÔNG TY TNHH MTV CHỨNG KHOÁN NGÂN HÀNG ĐÔNG Á

Daily Porfolio of DAS								Cập nhật hàng ngày		04/04/2019
TT	**Hỗ trợ 2**	**Hỗ trợ 1**	**Mã CP**	**Giá đóng cửa**	**Giá TC ngày review**	**Kháng cự 1**	**Kháng cự 2**	**Ngày review định kỳ**	**TSSL**	**Nội dung tóm tắt**
1	17,000	18,000	**PVS**	**22,000**	**19,700**	21,000	22,500	2/13/2019	11.7%	- Kết quả kinh doanh năm 2018 thấp hơn kỳ vọng, và cũng đã được dự báo nên nhìn chung giá đã phản ánh đầy đủ. - Giá cổ phiếu phụ thuộc cao vào giá dầu thế giới, trong khi giá dầu có xu hướng đang giảm về 53-55$ trước khi tăng lên gần 60$. - Hiện tại, giá PVS đã đạt mục tiêu khuyến nghị trước của chúng tôi, chúng tôi xin cập nhật mục tiêu mới để KH tiện giao dịch. - Giá hiện tại đã đụng kháng cự thứ nhất theo dự báo của chúng tôi, và tại đây có khả năng sẽ điều chỉnh nhẹ trước khi tăng mạnh lên 22.5k.
2	80,000	85,000	**GAS**	**101,300**	**91,200**	103,000	115,000	2/13/2019	11.1%	- Kết quả kinh doanh năm 2019 được đánh giá khả quan nhưng do nguồn khí đang có xu hướng giảm nên làm NĐT lo ngại về triển vọng. - Ảnh hưởng trực tiếp từ giá dầu, do phần premium tăng thêm tính theo giá dầu FO - Chính phủ đã chỉ đạo đẩy mạnh việc tăng sản lượng khai thác để đảm bảo an ninh năng lượng, do đó các dự án sẽ được đẩy mạnh triển khai, trong đó có nhà máy GPP2 Vũng Tàu, Đường ống NCS2 GDD2, SV-ĐN, STT và khả năng cuối tháng 3 sẽ công bố kết luận về dự án CRĐ. Cùng với đó là thúc đẩy đầu tư và triển khai nhanh các dự án trọng điểm khác như Lô B, Cá Voi Xanh...sẽ làm cho triển vọng GAS tăng trưởng trở lại. - Hiện tại giá của GAS điều chỉnh sau khi chinh phục kháng cự thứ nhất, giá sẽ tiếp tục tăng lên đạt mức 115k để hoàn thành mốc thứ 2 và test đường trendline trung hạn.

3	15,000	16,200	**PVB**	**20,600**	**15,700**	19,500	21,500	2/11/2019	31.2%	- Dự án NCS2-GD2 đã đầu thầu FEED, tháng 3-4 sẽ phê duyệt, khoảng tháng 6 sẽ bắt đầu EPC triển khai đến phần của PVB. - Xu hướng sẽ chịu ảnh hưởng tâm lý gián tiếp bởi sự tăng giảm của giá dầu và việc thúc đẩy đầu tư các dự án dầu khí đang được Chính Phủ đôn đốc. - Lợi nhuận quý 4 gần như dự báo, giá PVB giảm nhẹ về test đáy. Tuy nhiên, giá trị Net Cash và Net Working của công ty đã tăng lên nhờ chất lượng tài sản tăng lên so với trước (tham khảo anh mục Net Cash và Net Working). - **Kết quả 2018** Doanh thu thuần đạt 202.56 tỷ (tăng 143.8 % so với cùng kỳ), tuy nhiên trong kỳ không còn khoản thu nhập khác do đó LNST đạt 23 tỷ (giảm 59% so với cùng kỳ) - PVB đã có hiện tượng retest của RSI về mức 50 điểm, hiện giá cổ phiếu đã vượt mục tiêu, tuy nhiên chúng tôi nâng mục tiêu của PVB từ 19.5k lên mức 21.5k tại đỉnh sóng iii, và khuyến nghị NĐT giảm tỷ trọng tại vùng giá 21-21.5k.
4	36,000	38,000	**HVN**	**41,000**	**41,000**	41,000	45,000	2/13/2019	0.0%	- (Cập nhật mục tiêu thứ 2) Mùa cao điểm lễ hội, và thời điểm tăng doanh thu chính cho các hãng vận tải. - Giá nguyên liệu Jet A1 giảm mạnh trước đó giúp HVN hưởng lợi thì xu hướng này đang có dấu hiệu đảo chiều. - Khả năng chuyển sàn làm động lực tăng giá. - Thông tin về việc Mỹ cấp phép cho VN mở đường bay thẳng đã phản ánh vào giá. - **Kết quả 2018:** Doanh thu thuần đạt 96.800 tỷ đồng, tăng gần 17% so với năm trước. Lợi nhuận trước thuế đạt 3.240 tỷ đồng, vượt 34% so với kế hoạch năm là 2.421 tỷ đồng. - Giá Jet A1 vào tháng 2/2019 giảm về mức 1.8USD/gallon/3.78 lít. Đây là mức giá thấp nhất trong vòng 1 năm qua (thấp hơn 21.7% so với đỉnh 2018). - Giá cổ phiếu HVN đã và đang đi vào sóng v như dự báo, tuy nhiên đây là giữa cuối sóng nên cổ phiếu sẽ có khả năng điều chỉnh nhanh và sâu. Do đó, khuyến nghị NĐT giảm tỷ trọng từ mức 43-44k.

5	40,000	42,000	**FPT**	**47,800**	**43,900**	47,000	50,000	2/12/2019	8.9%	- Cổ phiếu thuộc ngành nghề tăng trưởng, là mũi nhọn trong năm 2019. - Việc triển khai 5G, bùng nổ công nghệ AI, và định hướng 5 tập đoàn hàng đầu công nghệ trong nước của CP sẽ giúp FPT phát triển mạnh trong đầu năm 2019. - **Kết quả 2018:** Kết quả kinh doanh hợp nhật của FPT 2018 với doanh thu và lợi nhuận trước thuế (LNTT) lần lượt đạt 23.214 tỷ đồng và 3.852 tỷ đồng, hoàn thành 106% và 111% kế hoạch cả năm, tăng 17% và 30% so với cùng kỳ 2017 (so sánh trong điều kiện tương đương, kết quả 2017 không gồm lợi nhuận thoái vốn FPT Retail và Synnex FPT đồng thời hợp nhất kết quả kinh doanh của 2 công ty này theo phương pháp vốn chủ). LNST hợp nhất và LNST cty mẹ đạt lần lượt 3228 tỷ đồng và 2615 tỷ đồng. EPS đạt 3897 đồng. - Doanh thu và LNTT khối Công Nghệ lần lượt đạt 13.395 tỷ đồng và 1.519 tỷ đồng, tăng 21% và 34% so với cùng kỳ. - Doanh thu và LNTT khối Viễn Thông đạt 8.831 tỷ đồng và 1.458 tỷ đồng, tăng 15% và 19% so với cùng kỳ. - LNTT từ thị trường nước ngoài đạt 1.472, tăng 27%. - Giá cổ phiếu dự kiến giảm về 44-44.5k test lại các đường MA20 trước khi tăng trở lại lên 50k
6	23,000	25,000	**DQC**	**25,850**	**26,550**	28,000	30,000	2/13/2019	-2.6%	- Chính sách cổ tức bằng tiền mặt dự kiến khoảng 2500 đồng/cp, tỷ suất cổ tức khoảng 9% năm. - Nhà máy mới bắt đầu đi vào hoạt động năm 2019 và được hưởng ưu đãi về thuế. - Định giá của thị trường hiện nay ở mức còn thấp so với giá trị sổ sách. - **Kết quả 2018:** doanh thu cả năm đạt 1.187,4 tỷ đồng, tăng 14% so với năm 2017. Chi phí giá vốn lại tăng mạnh 18,8% nên lợi nhuận gộp từ bán hàng và cung cấp dịch vụ còn 232,4 tỷ đồng, giảm sút 8% so với cùng kỳ. Lãi trước thuế 118,9 tỷ đồng, hoàn thành 79,3% chỉ têu lợi nhuận được giao cho cả năm. Lợi nhuận sau thuế còn 95,1 tỷ đồng, giảm 13,7% so với lợi nhuận đạt được năm trước đó. - DQC có thanh khoản đột biến và giá tăng nhanh vượt mục tiêu, tuy nhiên khả năng đây là cầu cục bộ, NĐT nên tranh thủ giảm tỷ trọng tại vùng 29.5-30k.

7	22,000	22,900	**PC1**	**23,800**	**24,600**	24,800	25,500	2/13/2019	-3.3%	- PC1 chiếm hơn 30% thị phần mảng xây lắp điện, trong khi nhu cầu sử dụng điện tăng 10%/năm đến năm 2020, như vậy đầu ra cho PC1 sẽ được đảm bảo. - Dự án Mạch 3 500kV sẽ mang lại doanh thu cho PC1 khoảng 1750 tỷ đồng. - PC1 hiện đang vận hành các nhà máy thủy điện với công suất 114MW, các nhà máy đang được hưởng biểu giá chi phí tránh được giúp mang lại nguồn tiền đều cho doanh nghiệp. 3 nhà máy mới ước tình hoàn thành vào năm 2019 - 2020 sẽ nâng công suất thủy điện lên 168MW. - Cổ phiếu đang được định giá rất hấp dẫn khi giá thị trường chỉ mới xấp xỉ giá sổ sách. - **Kết quả 2018** (Theo BCTC riêng): Doanh thu thuần 2018 đạt 3227.3 tỷ đồng (tăng 38.9% so với cùng kỳ), nhờ kiểm soát tốt chi phí giá vốn đã thúc đẩy LNST tăng 51.4% so với cùng kỳ đạt giá trị 327.55 tỷ đồng.
8	45,000	48,000	**BMP**	**49,000**	**48,200**	54,000	58,000	2/12/2019	1.7%	- Giá dầu dự kiến 2019 ổn định ở mức 55 - 60 USD/thùng giúp ổn định giá nguyên liệu hạt nhựa. - Năm 2018, nhà máy lọc dầu Nghi Sơn chính thức hoạt động sẽ giúp giải quyết một phần nhu cầu cao về hạt nhựa trong nước hiện nay. - Cổ đông lớn của BMP là Nawaplastic - công ty con của Tập đoàn Thái Lan SCG, đồng thời SCG cũng đang đầu tư 5,4 tỷ USD vào Lọc hóa dầu Long Sơn dự kiến hoạt động vào 2020, khi hoàn thành xong SCG sẽ hoàn thành chuỗi giá trị ngành nhựa của mình tại Việt Nam. - Cơ cấu tài chính hiện nay của BMP sử dụng rất ít nợ vay, đây là lợi thế lớn so với các đối thủ trong ngành. - Giá tạo phân kỳ với RSI, xu hướng phụ hồi ngắn hạn, tuy nhiên cũng chuẩn bị đụng hỗ trợ thứ nhất. -**kết thúc 2018**, doanh thu BMP đạt 3920 tỷ (năm 2017: 3825 tỷ). Giá vốn tăng mạnh dẫn đến lãi gộp Công ty giảm hơn 5,5% về 872 tỷ đồng. Kết quả LNST 2018 đạt 428 tỷ (2017: 464.7 tỷ)

9	25,000	28,000	**DHC**	**35,500**	**30,000**	34,500	37,500	2/13/2019	18.3%	- Nhà máy Giao Long 2 dự kiến vận hành vào đầu năm 2019, với công suất 220,000 tấn/năm, gấp 3.67 lần công suất hiện tại của nhà máy Giao Long 1 (60,000 tấn/năm). Mặt khác, so về tỷ suất đầu tư (Vốn đầu tư/công suất) nhà máy máy mới có suất đầu tư thấp nhất trong các dự án nhà máy sản xuất giấy công nghiệp, cùng với việc sử dụng công nghệ từ Châu Âu giúp tiết kiệm chi phí sẽ là một lợi thế giúp DHC có biên lợi nhuận tốt hơn các đối thủ trong ngành. - Năm 2018, Trung Quốc nhập khẩu tổng cộng 18 triệu tấn giấy loại thu hồi, so với con số khoảng 25 triệu tấn giấy năm 2017 thì Trung Quốc vẫn còn thiếu nguyên liệu giấy. Theo ước tính của VPPA, trong năm 2019, hạn ngạch mà Trung Quốc cho phép nhập khẩu giấy phế liệu là ở mức 9,1 triệu tấn, như vậy nhiều khả năng Trung Quốc tiếp tục nhập khẩu giấy thành phẩm từ Việt Nam do nguồn nguyên liệu thu gom trong nước trong không đủ. Đầu ra cho nhà máy Giao Long 2 là hoàn toàn khả thi. Hiện tại, Trung Quốc đã cấp phép nhập khẩu 5,47 triệu tấn giấy phế liệu đầu năm 2019, dự báo đầu năm giá giấy nguyên liệu có thể biến động tăng nhẹ. Tuy nhiên lượng hàng tồn kho nguyên liệu của DHC hiện nay vẫn đảm bảo được việc hoạt động cho nhà máy Giao Long 2. **Update 24/01/2019:** KQKD cả năm 2018 đạt 926.6 tỷ đồng (+14.4% so với cùng kỳ) bằng 108.7% kế hoạch cả năm, LNST đạt 134.1 tỷ đồng (+67% so với cùng kỳ) bằng 149% kế hoạch năm. - **Cập nhật** giá mục tiêu mới, sau khi đạt mục tiêu cũ.

10	25,000	26,500	**GMD**	**26,400**	**27,500**	28,000	30,000	2/12/2019	-4.0%	- Sản lượng hàng hóa qua cảng Hải Phòng ước tính tăng trưởng bình quân khoảng 11%/năm - Nam Hải Đình Vũ 1 giai đoạn 1 đã đi vào hoạt động từ đầu năm 2018, dự án giai đoạn 2 của dự án Nam Hải Đình Vũ và dự án Gemalink ước tính sẽ vận hành vào đầu năm 2020. -GMD là một trong những doanh nghiệp đầu ngành cảng biển sở hữu vị trí cảng biển thuận lợi, CPTPP và cuộc chiến thương mại Mỹ - Trung sẽ tạo điều kiện thuận lợi cho việc lưu thông hàng hóa - Thông tư số 54/2018/TT-BGTVT chính thức có hiệu lực từ năm **2019**, giúp giá sàn mới cao hơn giá hiện tại 10% cho các cảng biển phía Bắc. - **Kết quả 2018:** Doanh thu thuần giảm do không còn ghi nhận doanh thu từ công ty đã thoái vốn, qua đó doanh thu thuần đạt 2685.8 tỷ đồng (giảm khoảng 32.6% so với cùng kỳ), LNST đạt 1899.87 tỷ đồng (tăng mạnh 226.7% so với cùng kỳ, do ghi nhận khoản lợi nhuận từ việc thoái vốn) - GMD sau khi đạt mục tiêu thứ nhất đang có dấu hiệu điều chỉnh, khả năng vượt đường trendline và hướng tới mục tiêu thứ 2 với xác suất thấp dần, khuyến nghị NĐT giảm tỷ trọng dần trước 15/3
11	22,000	23,300	**GEX**	**23,150**	**24,100**	25,500	28,000	3/6/2019	-3.9%	- (Cập nhật mục tiêu lần 2) Sau khi loại GEX khỏi danh mục khuyến nghị vào ngày 27/2 vì đạt mục tiêu, chúng tôi quan sát thấy GEX đã điều chỉnh quay trở lại vùng hấp dẫn và tiếp tục khuyến nghị mua. - GEX hội tụ đủ vốn hóa và thanh khoản để có thể tiếp tục được các quỹ ETF và VN30 quan tâm trong các lần review tiếp theo. - Hiệu ứng thông tin khi đóng điện năng lượng tái tạo vào tháng 6/2019 sẽ là động lực tăng giá cho GEX trong giai đoạn tới. - Theo kỹ thuật thì GEX đang quay lại test đường MA20 trước khi tăng lại đường MA200.
12	21,000	22,000	**MBB**	**22,650**	**21,800**	23,200	24,200	3/11/2019	3.9%	- Các cổ phiếu ngân hàng đang trong giai đoạn điều chỉnh tích lũy, sóng ngân hàng dự kiến sẽ quay trở lại vào khoảng cuối tháng 5, đầu tháng 6/2019. - Cổ phiếu MBB đang giao dịch quay trở về lấp "gap" trước đó tại khoảng 12k, sau đó đi ngang và chờ sóng giữa năm.

13	27,100	28,500	**ACB**	**30,200**	**30,400**	33,600	34,600	3/11/2019	-0.7%	- ACB báo cáo kết quả kinh doanh quý 4/2018 rất tốt với tỷ lệ nợ xấu ở mức rất thấp. - Với tỷ lệ NIM đang gia tăng sẽ giúp ACB tăng trưởng lợi nhuận nhanh và có sơ sở để đẩy mạnh tín dụng trong thời gian tới. - Xu hướng giá của ACB đang là đi ngang tích lũy, dự báo sẽ tạo xu hướng vào tháng 5/2019 với mục tiêu hơn 34k.

Note: DAS đã đưa CTI, VGC, REE, LHG ra khỏi danh mục do đạt mục tiêu giá cao nhất chúng tôi khuyến nghị.
Note: NĐT liên hệ nhân viên DAS để được tư vấn cụ thể hơn và nhận đồ thị giá của các mã đang khuyến nghị

Note (tô chữ)		Khuyến nghị mới
		Update các thông tin cổ phiếu trước đó
		Khuyến nghị lần đầu hoặc Không thay đổi so với khuyến nghị trước
		Update và cảnh báo sắp đụng kháng cự