CÔNG TY TNHH MTV CHỨNG KHOÁN NGÂN HÀNG ĐÔNG Á

Daily Porfolio of DAS | **Cập nhật hàng ngày** | **25/04/2019**

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	20,000	21,000	**PVS**	**23,200**	**19,700**	24,000	25,000	2/13/2019	17.8%	- Dự kiến kết quả kinh doanh Q1/2019 hơn 300 tỷ, tăng mạnh so với cùng kỳ, do công ty đã loại bỏ mảng thăm dò ROV gây lỗ trong các năm trước. Hơn nữa, mảng FSO/FPSO dự kiến mang lại thêm khoảng hơn 100 tỷ/năm kể từ năm 2019 cho PVS cải thiện kết quả kinh doanh. - Các dự án sắp triển khai như GPP2, NCS2-GD2, SV-ĐN dự kiến mang lại doanh thu trong quý 4/2019, mặc dù chưa được ghi nhận ngay trong 3 quý đầu năm 2019, nhưng triển vọng của PVS tăng đáng kể. - Giá dầu (crude oil) dự kiến ổn định trên mức 60$ cho hết quý 2/2019 (tổng cầu khoảng 100 triệu thùng/ngày, trong khi cũng chỉ khoảng 99.2 triệu thùng/ngày trong tháng 2/2019) có thể thúc đẩy ngành hoạt động hiệu quả, từ đó đẩy nhanh tốc độ triển khai dự án. - Giá cổ phiếu PVS đã hoàn thành sóng 1 tại vùng giá 24k, dự kiến điều chỉnh sóng 2 về khoảng 20-21k, sau đó sẽ tiếp tục tăng sóng 3 trong đợt phục hồi tiếp theo của thị trường.
2	94,000	98,000	**GAS**	**113,000**	**91,200**		115,000	2/13/2019	23.9%	- GAS công bố kế hoạch kinh doanh 2019 dự kiến giảm 35% so với thực hiện 2018, điều này thường thấy vì ban lãnh đạo luôn lựa chọn phương án an toàn để vượt thay vì mạo hiểm. - Giá dầu thế giới trong xu hướng tăng nhanh thì phần lợi nhuận tăng thêm từ việc bán khí sẽ tăng theo, quá đó đẩy LN chung của GAS lên. Và cũng như phần trên phân tích với PVS, giá dầu dự kiến ổn định vùng này cho tới hết quý 2/2019 vì cung vẫn đang lớn hơn cầu dầu. - 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 GD2, SV-ĐN, STT, CVX và chuẩn bị công bố kết luận về dự án CRĐ. Khi đó triển vọng tương lai của GAS sẽ tăng lên. - Đối với kế hoạch thoái vốn chúng tôi dự báo sẽ thực hiện trong 2021-2022 vì đây là thời gian các dự án hoàn thành và đưa vào sử dụng ổn định, sẽ tăng sản lượng và doanh thu cho GAS => làm cho LN của GAS tăng cao hơn, bán giá cao hơn. - Mục tiêu giá của GAS vẫn giữ nguyên khoảng 113-115k như khuyến nghị trước, và GAS sẽ là cổ phiếu P điều chỉnh sau.

3	16,700	18,000	**PVB**	**18,600**	**15,700**		21,500	2/11/2019	18.5%	- Dự kiến PVB sẽ ghi nhận lỗ trong quý 1 và quý 2/2019 do chưa có dự án để ghi nhận doanh thu đáng kể, quý 3/2019 có thể bắt đầu triển khai một vài hạng mục của NCS2-GD2, Vietsopetro...nhưng chưa đủ giúp PVB có lợi nhuận. - PVB đã đạt đỉnh sóng 1 (của sóng III), dự kiến điều chỉnh sóng 2 về khoảng 16-17k (hoặc có thể là 18k do nhiều NĐT đang kỳ vọng). Thời gian dài không có lợi nhuận sẽ là thử thách với NĐT nắm giữ cổ phiếu PVB.
4	36,000	38,000	**HVN**	**40,300**	**41,000**	41,000	45,000	2/13/2019	-1.7%	- (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. - Chúng tôi dự kiến sẽ loại HVN khỏi danh mục khuyến nghị vì cho rằng xu hướng giá dầu tăng nhanh sẽ ảnh hưởng đến kết quả lợi nhuận trong các quý sắp tới của HVN. Hơn nữa, việc đầu tư các loại tàu bay lớn mặc dù tiết kiệm nhiên liệu trong dài hạn như ngắn hạn sẽ làm tăng chi phí cho HVN.
5	40,000	42,000	**FPT**	**48,800**	**43,900**	47,000	50,000	2/12/2019	11.2%	- 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. - Mặc dù không hài lòng với chính sách chia cổ tức ở mức cao của FPT (khác với các công ty công nghệ khác), nhưng việc trẻ hóa đội ngủ lãnh đạo và xu hướng ngành đang trở thành yếu tố đáng để kỳ vọng ở FPT. - Kỳ vọng giá của FPT sẽ đạt khoảng 50k sau đó quay trở lại mức 45k, với mẫu hình flag

6	20,000	22,900	**PC1**	**23,700**	**24,600**	24,800	28,000	2/13/2019	-3.7%	- 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. - Giá cổ phiếu đang trong quá trình hình thành mẫu hình flag, nếu thành công, giá dự kiến tăng lên mức 28k.
7	44,000	48,000	**BMP**	**46,600**	**48,200**	53,000	58,000	2/12/2019	-3.3%	- 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. - Công ty đặt chỉ tiêu tăng trưởng thấp trong năm 2019, tuy nhiên dự kiến quý 1/2019 doanh thu tăng trưởng 40% so với cùng kỳ. Mặc dù bối cảnh ngành đang cạnh tranh khốc liệt, nhưng với hệ thống phân phối rộng của BMP thì công ty ổn định được trong bối cảnh thị trường xây dựng suy giảm. - Xu hướng giá dầu tăng đẩy giá nguyên liệu hạt nhựa tăng, nhưng trong ngắn hạn có thể trở thành lợi thế đối với các công ty nhựa vì lượng hàng tồn kho vẫn duy trì ở mức cao. - Trong ngắn hạn, BMP có thể tạo mẫu hình vai đầu vai và giảm về mức giá 44k, đây là sẽ đáy dài hạn của BMP và dự kiến xu hướng tăng tiếp theo là khởi đầu của một sóng tăng dài hạn.

8	25,000	28,000	**DHC**	**41,000**	**30,000**	34,500	37,500	2/13/2019	36.7%	- 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). LNST đạt 134.1 tỷ đồng (+67% so với cùng kỳ). - **11/4**: Giá đã đạt mục tiêu nhà đầu tư có thể chốt lời. Nếu nắm giữ dài hạn, có thể DHC sẽ biến động nếu thị trường giảm sâu. Nhưng theo định giá, từ giờ đến cuối năm, giá DHC là 44300 đồng.
9	22,000	23,300	**GEX**	**22,300**	**24,100**	25,500	28,000	3/6/2019	-7.5%	- (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. - Giai đoạn này GEX thường xuyên có hiện tượng washout (tự giao dịch của nhóm cổ đông lớn), dẫn đến giá cổ phiếu biến động khó lường. Tuy nhiên, xét trong triển vọng quý 2/2019 chúng tôi vẫn đánh giá cao việc nắm giữ GEX.

10	21,000	22,000	**MBB**	**21,500**	**21,800**	23,200	24,200	3/11/2019	-1.4%	- 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. - Về cơ bản, chính sách tín dụng của MBB đang trở nên rủi ro hơn so với giai đoạn trước, điều này giúp NIM tăng nhưng cũng tăng nợ xấu. Trong ngắn hạn, điều này có thể giúp MBB đạt được lợi nhuận cao, nhưng nếu xảy ra trường hợp thị trường BĐS đóng băng thì MBB sẽ có mức nợ xấu tăng nhanh hơn so với các bank khác có mức quy mô tương đương. - Dự kiến MBB sẽ phát hành riêng lẻ cho cổ đông nước ngoài vào khoảng tháng 6-7/2019, mức giá trên 21k, sẽ là động lực giúp MBB đạt tiêu chuẩn Basel II. - Cổ phiếu MBB đang giao dịch quay trở về lấp "gap" trước đó tại khoảng 19.3k, sau đó đi ngang và chờ sóng giữa năm.
11	27,100	28,500	**ACB**	**30,000**	**30,400**	33,600	34,600	3/11/2019	-1.3%	- 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. - ACB được dự báo sẽ là ngân hàng tiếp theo đạt điều kiện Basel II, hệ thống quản trị rủi ro tốt, dư địa tín dụng cao trong 2019 là động lực tăng trưởng giúp ACB bứt tốc so với các ngân hàng khác. Hơn nữa, ACB dự kiến sẽ tăng vốn cấp 1 để nhanh chóng đáp ứng tiêu chuẩn Basel II sau ĐHCĐ. - Xu hướng giá của ACB đang là đi ngang tích lũy trong khoảng 29-31, dự báo sẽ tạo xu hướng vào tháng 5/2019 với mục tiêu hơn 34k.
12	15,000	15,500	**PVT**	**16,400**	**16,400**	17,200	19,500	4/23/2019	0.0%	- Tham khảo thêm báo cáo chi tiết tại đây
13	58,000	61,000	**PTB**	**61,300**	**61,000**	69,000	80,000	4/23/2019	0.5%	- Tham khảo thêm báo cáo chi tiết tại đây

Note: DAS đã đưa CTI, VGC, REE, LHG ra khỏi danh mục do đạt mục tiêu giá cao nhất chúng tôi khuyến nghị.
Note Loại cổ phiếu DQC, GMD vì thay đổi quan điểm đầu tư, như đã thông báo trước vào ngày 11/4/2019.
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: Cảnh báo GEX chạm hỗ trợ

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