CÔNG TY TNHH MTV CHỨNG KHOÁN NGÂN HÀNG ĐÔNG Á

Daily Porfolio of DAS								Cập nhật hàng ngày		20/05/2019
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**	**25,200**	**19,700**	24,000	25,000	13/02/2019	27.9%	- 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. - SV-ĐN thông báo mở hồ sơ thầu vào ngày 13/6/2019, dự án dự kiến sẽ giúp PVS tăng doanh thu và lợi nhuận trong năm 2020.
2	94,000	98,000	**GAS**	**113,000**	**91,200**		115,000	13/02/2019	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**	**20,300**	**15,700**		21,500	11/02/2019	29.3%	- 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. - Dự án SV-ĐN mở thầu ngày 13/6/2019, dự kiến sẽ mang lại cho PVB thêm khoảng 120-150 tỷ doanh thu với hơn 45 km đường ống.
4	36,000	38,000	**HVN**	**41,150**	**41,000**	41,000	45,000	13/02/2019	0.4%	- (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	44,000	48,000	**BMP**	**45,350**	**48,200**	53,000	58,000	12/02/2019	-5.9%	- 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.

6	25,000	28,000	**DHC**	**39,000**	**30,000**	34,500	37,500	13/02/2019	30.0%	- 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.
7	21,000	22,000	**MBB**	**21,150**	**21,800**	23,200	24,200	11/03/2019	-3.0%	- 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.

8	27,100	28,500	**ACB**	**29,300**	**30,400**	33,600	34,600	11/03/2019	-3.6%	- 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.
9	15,000	15,500	**PVT**	**16,400**	**16,400**	17,200	19,500	23/04/2019	0.0%	- Tham khảo thêm báo cáo chi tiết tại đây
10	58,000	61,000	**PTB**	**63,200**	**61,000**	69,000	80,000	23/04/2019	3.6%	- Tham khảo thêm báo cáo chi tiết tại đây
11	11,900	12,700	**BSR**	**14,300**	**13,200**	14,200	16,000	10/05/2019	8.3%	Tham khảo thêm chi tiết tại đây
12	20,000	21,000	**DGW**	**22,850**	**22,300**	24,000	26,000	08/05/2019	2.5%	- DGW là một doanh nghiệp là một nhà cung cấp dịch vụ phát triển thị trường MES hàng đầu Việt Nam. Các mảng phân phối chính của DGW là Mảng ICT gồm điện thoại, laptop & máy tính bảng, thiết bị văn phòng. Gần đây là các sản phẩm về tiêu dùng như thực phẩm chức năng và hàng tiêu dùng nhanh. Các dịch vụ trong MES bao gồm: Phân tích thị trường và lên kế hoạch Marketing, thực hiện marketing, nhập khẩu - kho bãi và vận chuyển, bán hàng và phân phối, dịch vụ hậu mãi. - Với các nhà bán buôn truyền thống chỉ có các dịch vụ về (1) nhập khẩu - kho bãi vận chuyển và (2) bán hàng phân phối. Chính dịch vụ MES của DGW tạo ra lợi thế vượt trội khi so sánh với các doanh nghiệp cùng ngành là PET, PSD. Các đơn vị khác nếu muốn thực hiện dịch vụ MES như của DGW sẽ rất tốn thời gian và tiền bạc để gây dựng thương hiệu và mạng lưới. - Quý 4 năm 2018, DGW đã chính thức hợp tác với Nokia trong mảng điện thoại và Nestle với các sản phẩm Dinh dưỡng y học. Hiện tại Nokia đang dẫn đầu thị phần điện thoại thông minh, chiếm 25% số lượng máy bán ra tại Việt Nam. Mới đây, vào 07/05/2019, Digiworld cũng đã kí hợp tác với HTC Vive với các sản phẩm kính thực tế ảo. Như vậy, Nestle, HTC Vivo, Nokia sẽ là những động lực tăng trưởng cho DGW trong năm 2019.

13	18,000	19,000	**LHG**	**21,000**	**19,750**	22,000	24,000	14/05/2019	6.3%	- LHG là công ty chuyên xây dựng và cho thuê BĐS KCN, với dự án Long Hậu (3 giai đoạn) và Dự án CNC Đà Nẵng. - Ngành nghề chính là cho thuê đất KCN và xây dựng nhà xưởng cho thuê... - Lĩnh vực kinh doanh đang được hưởng lợi từ làn sóng dịch chuyển vốn FDI từ Trung Quốc qua Việt Nam. Đặc biệt sau tweet của Donald Trump có nhắc tới Việt Nam là một điểm đến của các công ty nếu muốn né thuế của Mỹ với Trung Quốc. - Dự kiến diện tích cho thuê nhà xưởng và KCN sẽ tiếp tục tăng trưởng đều là tiền đề phát triển bền vững cho LHG.

Note: DAS đã đưa CTI, VGC, REE, LHG ra khỏi danh mục do đạt mục tiêu giá cao nhất chúng tôi khuyến nghị (Q1/2019).
Note: Loại cổ phiếu DQC, GMD vì thay đổi quan điểm đầu tư, như đã thông báo trước vào ngày 11/4/2019.
Note: Ngày 08/05, GEX chạm vào hỗ trợ 2, vì vậy loại khỏi danh mục. Trong khi đó, FPT đã đạt mục tiêu nên chúng tôi cũng loại ra.
Note: Ngày 10/5 loại cổ phiếu PC1 ra khỏi danh mục khuyến nghị vì HĐKD của công ty thay đổi vi phạm tiêu chuẩn cơ bản để đưa vào danh mục.
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

CÔNG TY TNHH MTV CHỨNG KHOÁN NGÂN HÀNG ĐÔNG Á

Net Cash and Net Working Porfolio of DAS							20/05/2019
List	**Stock**	**Net Cash**	**Net Working (NetNet)**	**Average volume in 10 days**	**Giá thị trường (14/5/2019)**	**The first day of recommendation**	**Note (Financial Report Q3/2018)**
1	**CTD**	126,627	189,277	79,400	114,500	15/04/2019	- Ngành xây dựng đang có xu hướng suy giảm, đặc biệt ảnh hưởng từ thị trường BĐS khi mà tín dụng vào khu vực này đang bị thu hẹp, cộng với nhiều dự án xây dựng đang tạm ngưng tín độ. - Quý 1/2019 lợi nhuận CTD giảm hơn 35% đã cho thấy điều đó. - Thị trường xây dựng tiếp tục cạnh tranh cao, doanh thu có xu hướng đi xuống nhưng với chất lượng tài sản tốt thì CTD sẽ sớm vượt quá các cú sốc để tại đáy đi lên tại các vùng giá gần đây. - Mục tiêu hoàn hảo của CTD là vùng giá từ 95-100k, tuy nhiên trong ngắn hạn có thể tăng lên 130k, NĐT nên tận dụng.
2	**ABC**	19,852	26,052	12,100	9,600	15/04/2019	- ABC là doanh nghiệp kinh doanh nội dung số và các dịch vụ công nghệ thông tin của Việt Nam. Phân khúc của công ty đi vào một thị trường ngách và hạn chế cạnh tranh. - Dòng tiền của công ty luôn duy trì tốt và công ty luôn có chất lượng tài sản rất cao, phần tài sản lớn của công ty một phần nằm ở tài sản vô hình.
4	**MH3**	45,430	(5,208)	1,800	38,100	15/04/2019	- Công ty sở hữu KCN Bình Long, một ngành nghề đang được hưởng lợi từ hiệu ứng làn sóng FDI đổ về Việt Nam. - Hoạt động kinh doanh của công ty sẽ ổn định, sẽ không có nhiều đột phá giống như các doanh nghiệp khác, và đây cũng là hướng đi an toàn bất chấp biến động thị trường. - Tỷ lệ lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu cao, mức chia cổ tức cao (trên 30% năm 2019 và trên 60% năm 2018). MH3 là cổ phiếu phù hợp mua và nắm giữ.

5	**NDN**	24,520	7,860	820,000	14,100	15/04/2019	- Là doanh nghiệp BĐS và có thế mạnh tại thị trường Đà Nẵng, NDN hiện còn một dự án Monarchy B, với doanh thu hơn 1300 tỷ, và ước tính lợi nhuận khoảng 300 tỷ, với thời gian điểm rơi vào cuối 2019 đầu 2020. - Công ty cũng cấu trúc thành công các khoản đầu tư tài chính, bằng việc duy trì một lượng tiền gửi ngân hàng lớn thay vì đầu tư chứng khoán thiếu chiến lược như các năm trước. - Nhìn chung, triển vọng NDN đang rất sáng, NĐT chỉ cần chú ý tới mục tiền gửi ngân hàng và mục đầu tư chứng khoán, nếu mục đầu tư chứng khoán tăng mạnh thì cần đánh giá thêm thị trường chung trước khi quyết định mua/bán, còn hiện tại, NĐT có thể mua và nắm giữ NDN.
6	**EVE**	12,946	16,940	48,500	15,500	15/04/2019	- Công ty có ngành nghề chăn ga gối nệm, hoạt động ổn định với doanh thu tăng đều hàng năm. - Công ty có lượng tiền mặt lớn, mặc dù có vay nợ nhưng là do LS vay nợ thấp hơn LS gửi tiết kiệm, nên công ty còn được hưởng thêm phần chênh lệch. Nhìn chung công ty có mô hình tăng trưởng ổn định qua các năm. - Công ty có lượng trái phiếu chuyển đổi hơn 10 triệu USD với LS 1%, điều này có thể làm loãng sở hữu hiện tại. Tuy nhiên, trong ngắn hạn đây vẫn là cổ phiếu nên đầu tư.
7	**AAM**	11,832	23,615	3,300	12,300	15/04/2019	- AAM là doanh nghiệp thủy sản có mô hình hoạt động ổn định và đang được hưởng lợi từ giá thủy sản trong năm 2018 và đầu 2019. - Công ty bị kiểm soát bởi UBCK vì vi phạm do giảm vốn điều lệ thấp hơn quy định của sàn HOSE, tuy nhiên theo đánh giá điều này không ảnh hưởng tới bản chất doanh nghiệp.

8	**KDC**	9,060	20,491	36,000	19,600	15/04/2019	- KDC là doanh nghiệp kinh doanh thực phẩm với nhiều mảng thực phẩm khác nhau. Công ty trãi qua thời kỳ giảm giá dài do liên quan tới dự án Lavanue và do công ty đã bán đi mảng kinh doanh chính là bánh kẹo. - Công ty đang đi tìm cho mình một chiến lược kinh doanh mới, nên trong khoảng thời gian này hoạt động hiện tại khá ổn định, tiền nhiều. - Mặc dù vậy, đánh giá hiện tại giá trị của công ty đã về mức hấp dẫn để có thể mua và nắm giữ.
9	**VEC**	3,742	9,482	3,500	5,400	15/04/2019	- Công ty có thể mạnh riêng về mối quan hệ thượng tầng và có những kinh nghiệm dày dặn trong hoạt động SXKD hàng điện tử. - Công ty vẫn thuộc sở hữu của SCIC và thuộc ngành nghề thế mạnh trong quá trình chuyển đổi công nghệ số của Việt Nam trong thập kỷ tới. - Nguồn tiền của công ty đang thặng dư so với giá trị trường của công ty, và có mức định giá hấp dẫn.
10	**ONE**	2,116	12,495	1,800	4,700	15/04/2019	- Là công ty cung cấp các giải pháp hạ tầng và tin học, công ty hoạt động ở phân khúc nhỏ và thuộc ngành nghề triển vọng trong quá trình chuyển đổi công nghệ số của Việt Nam. - Thanh khoản thấp, không phù hợp nhiều với NĐT mua số lượng lớn.
11	**DQC**	2,060	35,058	52,500	19,200	15/04/2019	- Công ty Điện Quang là một trong những thương hiệu nổi tiếng trong cung cấp hệ thống điện chiếu sáng tại Việt Nam. Hiện nay công ty đang dịch chuyển hướng đi từ cung cấp các sản phẩm chiếu sáng qua cung cấp giải pháp chiếu sáng và kết nối với thời đại 4.0. - Mặc dù việc chuyển đổi cần thời gian để phát huy hiệu quả, nhưng chúng tôi đánh giá đây là hướng đi đúng đắn. Và giá hiện tại cũng đang ở vùng hấp dẫn để NDT có thể mua và nắm giữ lâu dài.

12	**TDS**	1,992	19,310	3,100	10,200	15/04/2019	- Công ty thép Thủ Đức chuyên sản xuất và kinh doanh thép các loại, công ty có hoạt động khá lâu đời và vị trí thuận lợi. - Quy mô của công ty ở mức vừa phải nhưng có sự hiệu quả trong quản lý và hoạt động thông quá các con số lời hàng năm. - Mặc dù quy mô của công ty nhỏ, nhưng cơ cấu tài chính lành mạnh giúp cho TDS luôn duy trì được giá vốn thấp và ổn định lợi nhuận qua các năm.
13	**FOC**	64,955	**49,588**	3,300	128,900	15/04/2019	- FOC là một trong những công ty cung cấp dịch vụ trực tuyến lớn của Việt Nam, với tốc độ phát triển khá nhanh. - Ngành nghề của FOC đang tăng rất nhanh cùng với thời kỳ chuyển đổi công nghệ số và được sự hậu thuẫn của tập đoàn FPT mẹ. - Cơ cấu tài chính lành mạnh, số lượng cổ phần thấp giúp cho giá FOC ở mức cao nhưng vẫn ở mức hấp dẫn.

Note: Danh mục này chỉ phủ hợp cho NĐT nắm giữ dài hạn

Những cổ phiếu theo tiêu chí Net Cash và Net Woking được DAS tính theo phương pháp đặc biệt, và chỉ phụ hợp với NĐT mua nắm giữ hoặc cổ tức