DONGA Securities

BÁO CÁO
TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN
VÀ CƠ HỘI ĐẦU TƯ 2018

Tháng 01/2018

NỘI DUNG

- TRIỂN VỌNG VĨ MÔ 2018
- TRIỂN VỌNG TTCK 2018
- TRIỂN VỌNG NGÀNH
- CƠ HỘI ĐẦU TƯ 2018

TRIỂN VỌNG VĨ MÔ 2018

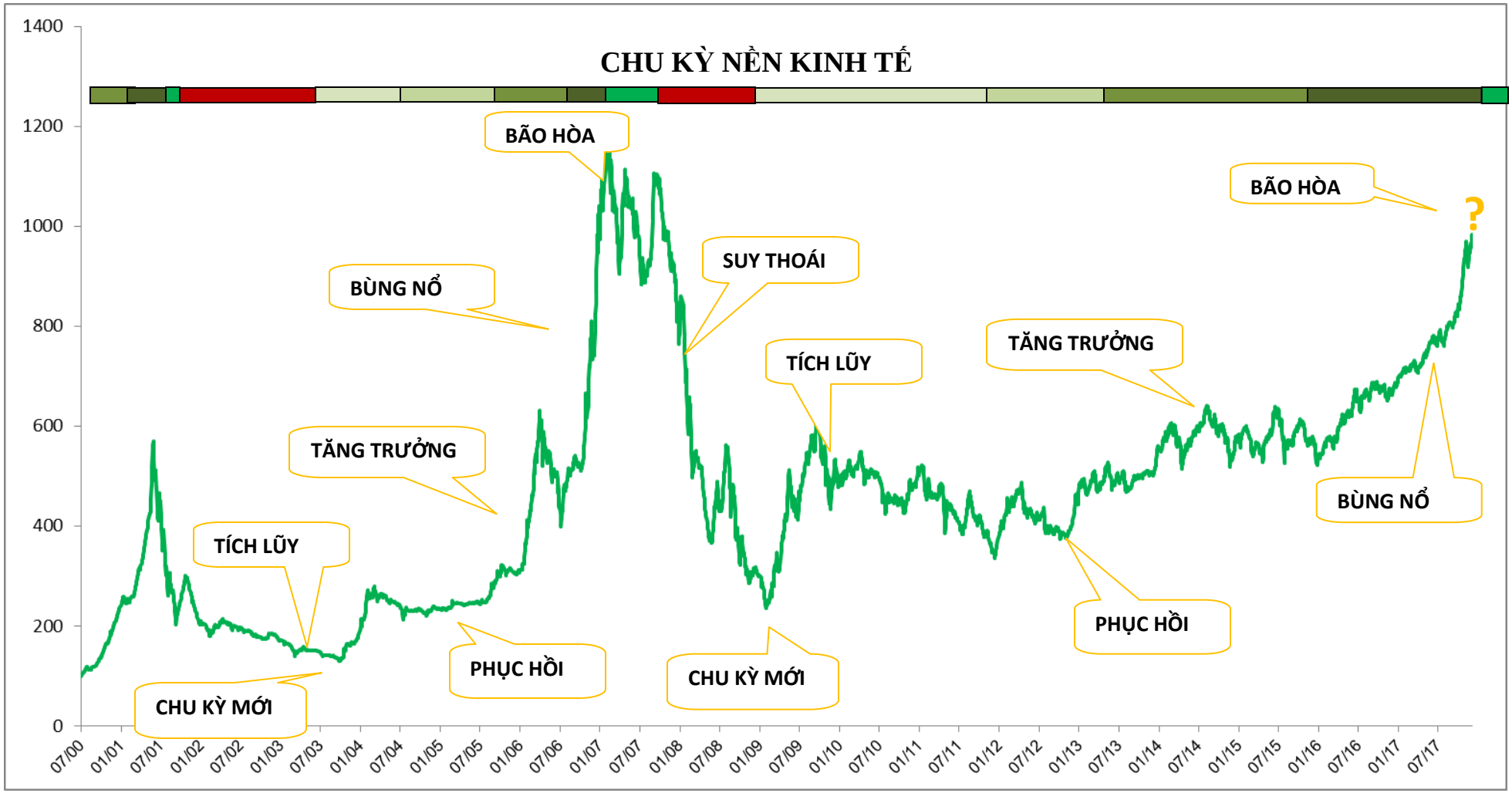
Các chỉ tiêu vĩ mô chính 2018

- **Tăng trưởng GDP 2018:** Chỉ tiêu QH là 6.5% - 6.7%
  - Kịch bản thấp, dự kiến tăng tưởng 6.4%
  - Kịch bản trung bình, dự kiến tăng trưởng 6.5%
  - Kịch bản tốt, dự kiến tăng 6.81%
- **Chỉ số CPI 2018:** Chỉ tiêu QH là 4%
  - Kịch bản thứ nhất, dự kiến CPI tăng 3%
  - Kịch bản thứ hai, dự kiến CPI tăng 3.4%
  - Kịch bản thứ ba, dự kiến CPI tăng 3.9%
- **Tăng trưởng tin dụng 2018:**
  - Dự kiến ít nhất bằng năm 2017, nhưng kịch bản khả quan nhất là tăng trưởng 18%-20%.
- **Tỷ giá VND/USD 2018:**
  - Dự kiến tăng từ 1.5% đến 2%.
- **Lãi suất:**
  - Lãi suất dự kiến sẽ ổn định và có thể tăng nhẹ, khả năng để giảm thêm lãi suất so với 2017 được đánh giá là khó (*so với tương quan lạm phát dự kiến*)
- **Cán cân thương mại:** Dự báo tiếp tục thặng dư, mức thặng dư sẽ khoảng 2-3 tỷ USD

👍TRIỂN VỌNG VĨ MÔ2018 – ĐIỂM TIN CHÍNH

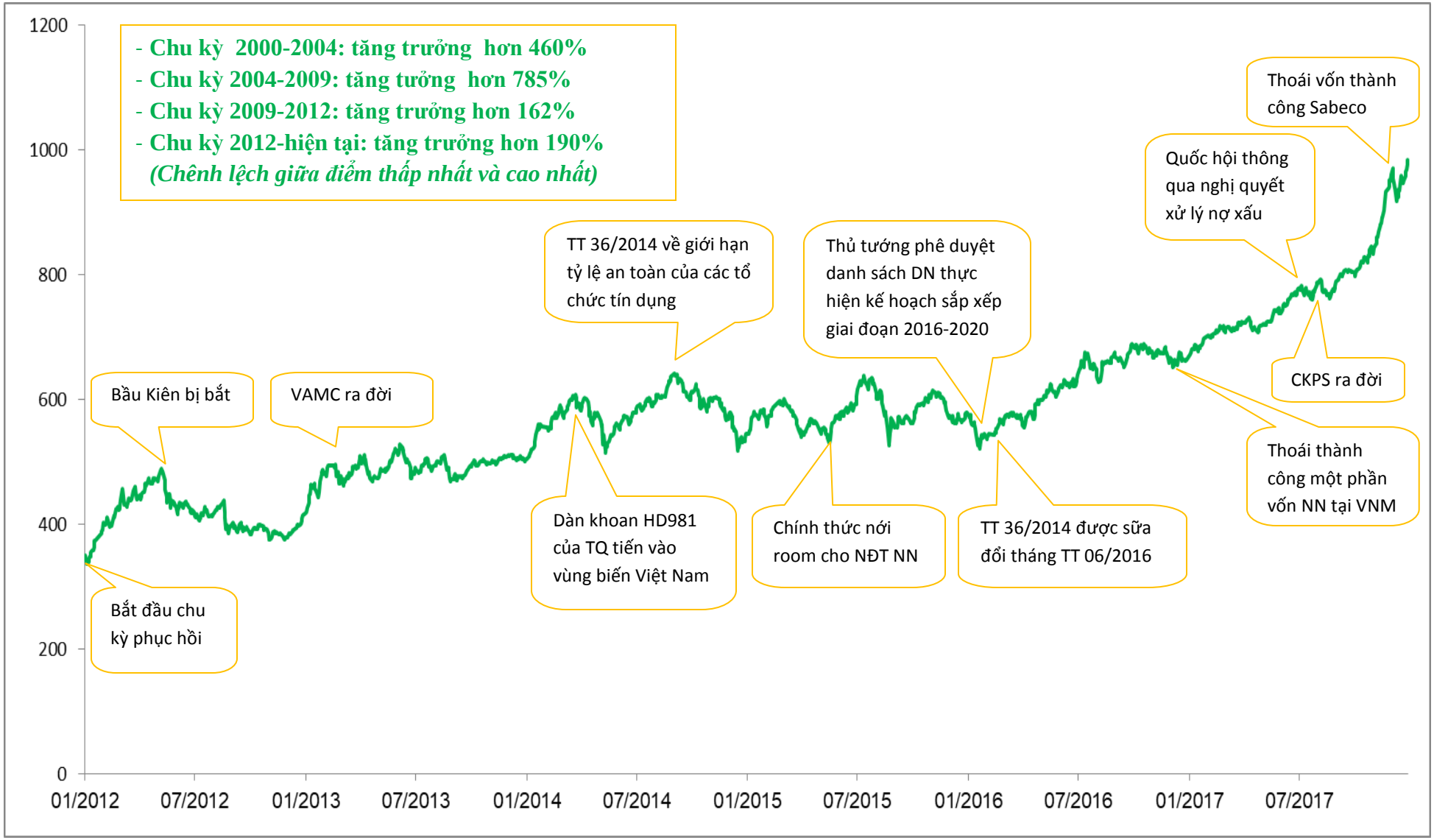
CHỈ TIÊU	ĐÁNH GIÁ	ĐIỂM CHÍNH
Tăng trưởng GDP	👍👍👍👍👍	Nhiều tín hiệu tích cực cho tăng trưởng trong năm 2018. Dự báo GDP tiếp tục tăng trưởng bằng hoặc cao hơn năm 2017.
Dòng vốn nước ngoài	👍👍👍👍👍	Tiếp tục tăng trưởng, FDI nhờ vĩ mô ổn định, chính phủ kiến tạo; FII qua việc cổ phần hóa và thoái vốn các doanh nghiệp nhà nước.
Cán cân thương mại	👍👍👍👍👍	Tiếp tục thặng dư nhờ tăng trưởng xuất khẩu.
Tiến trình CPH và thoái vốn	👍👍👍👍👍	Tiếp tục thúc đẩy mạnh mẽ hơn nữa, đây là năm bản lề cho thấy sự quyết liệt hơn của chính phủ, đặc biệt là giai đoạn nửa đầu năm 2018.
Dự trữ ngoại hối	👍👍👍👍👍	Bổ sung hơn nhờ thặng dư thương mại, cổ phần hóa và thoái vốn doanh nghiệp nhà nước
Lãi suất	👍👍👍👍	Mặc dù khó để có thể giảm thêm, nhưng sẽ tiếp tục duy trì ổn định.
Đặc khu kinh tế	👍👍👍👍	Là động lực tăng trưởng kinh tế giai đoạn tiếp theo của Việt Nam, sẽ được trình Quốc hội vào giữa năm 2018.
Lạm phát	👍👍👍	Lạm phát có thể tăng nhẹ so với 2017, nhưng vẫn trong kiểm soát và duy trì ở mức thấp.
Cải cách hành chính	👍👍👍	Tiếp tục cắt giảm các thủ tục hành chính, quyết liệt hơn nhờ chính phủ kiến tạo.
Tỷ giá giao dịch	👍👍	Tỷ giá ổn định nhờ vào dự trữ ngoại hối đủ lớn, đánh giá tăng khoảng 1%-2%.
Nợ công	👍👍	Áp lực trong năm 2018, tuy nhiên chính phủ có khả năng cân đối nguồn dễ dàng nhờ tình hình kinh tế đang thuận lợi.
Vấn đề thuế	👍	Áp lực ngân sách và lộ trình giảm thuế theo các hiệp ước quốc tế, dẫn đến việc cần điều chỉnh lại một vài loại thuế phí trong năm 2018.

TRIỂN VỌNG VĨ MÔ 2018 –KINH TẾ ĐANG Ở ĐÂU?



Kinh tế Việt Nam được nhận định đã bước vào giai đoạn bùng nổ, các chỉ tiêu vĩ mô sẽ tiếp tục tăng trưởng sáng trong năm 2018.

TRIỂN VỌNG TTCK2018



TRIỂN VỌNG TTCK 2018 – CÁC KỊCH BẢN

CHỨNG KHOÁN TIẾP TỤC TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC CẢ VỀ GIÁ VÀ KHỐI LƯỢNG	
Kịch bản 1: Vn-Index tăng từ 1,100-1,200	**Kịch bản 2: Tăng trưởng từ 1,200-1,400**
- Tình hình chính trị thế giới tương đối ổn định, khu vực Đông Á không xảy ra xung đột. - Kinh tế thế giới tiếp tục tăng trưởng, Fed tiếp tục duy trì chính sách tiền tệ như cũ. - Tình hình vĩ mô Việt Nam vẫn tiếp tục duy trì ổn định - Chính phủ tiếp tục cải cách hành chính, tạo điều kiện cho doanh nghiệp phát triển. - Quốc hội thông qua nghị quyết về thành lập và hoạt động của 3 đặc khu kinh tế. - Lãi suất ổn định và chính phủ phát hành trái phiếu ở mức độ vừa phải. - Thực hiện lộ trình cổ phần hóa và thoái vốn nhà nước tại các doanh nghiệp theo kế hoạch. - Không tăng thuế VAT, và có lộ trình tăng cho các thuế còn lại. - Siết dòng tiền vào các ngành BĐS, chứng khoán và vàng ở mức độ vừa phải.	- Tình hình chính trị thế giới tương đối ổn định, khu vực Đông Á không xảy ra xung đột. - Kinh tế thế giới tiếp tục tăng trưởng, Fed tiếp tục duy trì chính sách tiền tệ như cũ. - Tình hình vĩ mô Việt Nam vẫn tiếp tục duy trì ổn định - Chính phủ tiếp tục cải cách hành chính, tạo điều kiện cho doanh nghiệp phát triển. - Quốc hội thông qua nghị quyết về thành lập và hoạt động của 3 đặc khu kinh tế. - *Lãi suất ổn định và có dấu hiệu giảm, chính phủ tiếp tục nới lỏng hơn chính sách tiền tệ bằng tăng trưởng tín dụng và tăng cung tiền M2.* - *Thực hiện lộ trình cổ phần hóa, thoái vốn nhà nước tại các doanh nghiệp theo kế hoạch. Nới bỏ các điều kiện và tạo cơ chế thông thoáng hơn cho NĐT mua cổ phần thoái vốn.* - *Không tăng thuế VAT, và giãn lộ trình tăng cho các thuế còn lại.* - *Tạo điều kiện BĐS và chứng khoán tiếp tục tiếp cận vay vốn.*

TRIỂN VỌNG TTCK 2018 – ĐỘNG LỰC CHÍNH

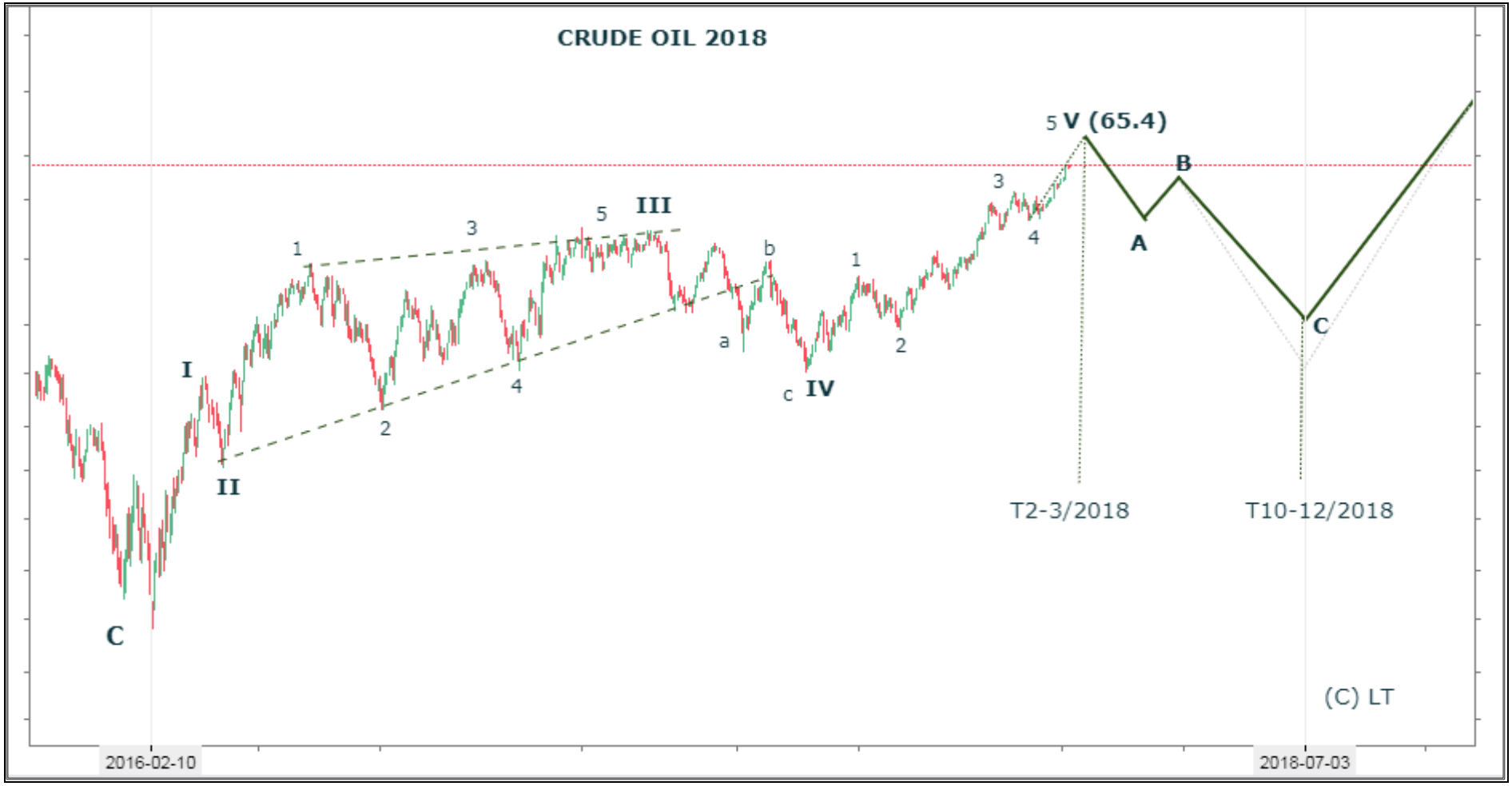
THOÁI VỐN	PETROLIMEX, VINATEX, VEAM MOTOR, LILAMA, VINAPHARM, ACV, VNSTEEL, CC1, VIGLACERA, HANEL
IPO	PETROVIETNAM PV OIL, PETROVIETNAM BSR, PETROVIETNAM PV Power, Vietnam Rubber Group, EVNGENCO 3

Cổ phần hóa và thoái vốn các doanh nghiệp nhà nước trong năm 2018 tiếp tục là động lực chính thu hút vòng vốn đổ thêm vào thị trường chứng khoán, và giúp thị trường tiếp tục tăng trưởng.

TRIỂN VỌNG NGÀNH 2018 – TỔNG QUAN

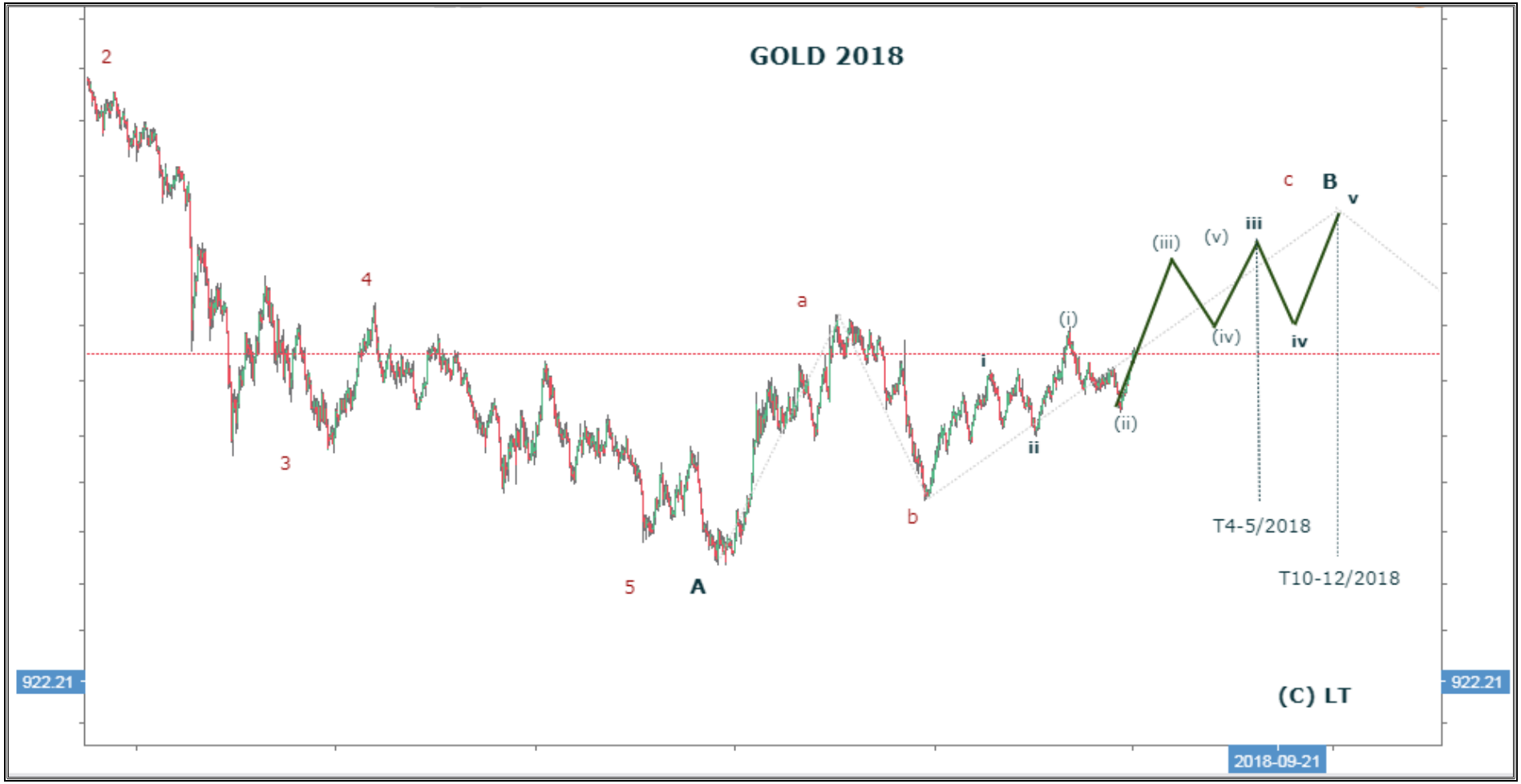
NGÀNH	CỔ PHIẾU TIÊU BIỂU	ĐÁNH GIÁ	ĐIỂM TIN CHÍNH
Tài chính – Ngân hàng	VCB, ACB, BID, MBB	Tích cực	Tăng trưởng sau giai đoạn tái cấu trúc và xử lý nợ xấu
Xây dựng – hạ tầng	CTD, FCN	Tích cực	Hưởng lợi từ chính sách phát triển hạ tầng của Chính phủ giai đoạn 2017-2020
Điện, nước	REE, PPC, BWE	Tích cực	Tích cực nhờ sự đầu tư của Chính phủ và nhu cầu tăng lên của nền kinh tế
Dịch vụ du lịch		Tích cực	Hưởng lợi từ chính sách phát triển du lịch và tăng trưởng du lịch.
Bất động sản	HDG, DXG, NLG	Khả quan	Hưởng lợi theo chu kỳ tăng trưởng, giai đoạn bùng nổ.
Thép	HPG, NKG	Khả quan	Tiếp tục tăng trưởng nhờ hưởng lợi từ phát triển BĐS và hạ tầng
Hàng không	HVN, ACV, VJC	Khả quan	Hưởng lợi từ tăng trưởng du lịch và tăng trưởng tầng lớp trung lưu.
Ngành ô tô	THACO, VEAM	Khả quan	Khả quan nhờ chính sách hỗ trợ của chính phủ
Cảng biển và dịch vụ	VSC, GMD	Khả quản	Tăng trưởng kim ngạch XNK và sản lượng từ khu vực FDI, tuy nhiên cạnh tranh tăng cao.
Bán lẻ	PNJ, MWG	Ổn định	Tiếp tục ổn định nhờ lực cầu từ nền kinh tế và tầng lớp trung và thượng lưu gia tăng
Dệt may	VGG, VGT	Ổn định	Tiếp tục tăng trưởng ổn định, tuy nhiên chi phí đầu vào cao hơn.
Bảo hiểm	BVH, PVI	Ổn định	Tiếp tục ổn định nhờ vào giá trị tài sản tăng thêm của xã hội.
Dược phẩm	DHG, IMP	Ổn định	Tiếp tục tăng trưởng ổn định
Thực phẩm – đồ uống	VNM, BHN, SAB	Ổn định	Tiếp tục tăng trưởng ổn định
Dầu khí	GAS, PVS, PVB	Trung lập	Nhiều dự án mới triển khai, tuy nhiên triển vọng giá dầu vẫn còn ảm đạm.
Cao su tự nhiên	PHR, DPR, TRC	Trung lập	Cao su vẫn trong giai đoạn đầu phục hồi, do đó tăng trưởng bắt đầu nhưng chậm.
Cao su săm lốp	DRC, CSM	Trung lập	Ảnh hưởng bởi giá nguyên liệu phục hồi, tuy nhiên mức độ ảnh hưởng chưa cao.
Phân bón, hóa chất	DPM, DCM	Trung lập	Có thể chịu ảnh hưởng bởi chi phí sản xuất tăng thêm và chính sách thuế mới.

TRIỂN VỌNG NGÀNH 2018 – GIÁ DẦU



Giá dầu có thể tiếp tục tăng trưởng trong giai đoạn quý 1/2018 lên tối đa 65.4 USD/thùng (WTI), sau đó sẽ điều chỉnh giảm trong năm 2018 về thấp nhất khoảng 44-46 USD/thùng, trước khi bước vào giai đoạn bùng nổ trong năm 2019-2020.

TRIỂN VỌNG NGÀNH 2018 – GIÁ VÀNG



Xu hướng trong năm 2018 giá vàng sẽ tiếp tục tăng mạnh và đạt đỉnh tại 1,500 – 1,550 USD/oz, sau đó sẽ tiếp tục chu kỳ giảm trong dài hạn.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ 2018

DONGA Securities

CÔNG TY CP NƯỚC - MÔI TRƯỜNG BÌNH DƯƠNG BIWASE	PETROLIMEX	PETROVIETNAM PV COATING	PETROVIETNAM GAS	FECON
Vietcombank	PNJ	SAIGONRES	VINAPHARM	PCC1

NGOÀI RA, CÒN RẤT NHIỀU CƠ HỘI TỪ CÁC CỔ PHIẾU IPO TRONG NĂM 2018

CƠ HỘI ĐẦU TƯ 2018 - GAS

THÔNG TIN CỔ PHIẾU		
Nhóm ngành	**Dầu khí**	
Giá mục tiêu	*Đồng/CP*	130.000
Giá thị trường (12/2017)	*Đồng/CP*	97.400
Giá sổ sách	*Đồng/CP*	20.700
Số lượng CP	*Triệu CP*	1.895.000.000
Sở hữu nước ngoài	*%*	3.33

CHỈ TIÊU CHÍNH		
1	Triển vọng ngành khả quan và tích cực	☒
2	Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận hàng năm	☑
3	Có rào cản cho công ty mới ra nhập ngành	☑
4	Phân khúc khách hàng hàng đủ lớn	☑
5	Thuộc top cổ phiếu dẫn đầu	☑
6	Có sự quan tâm lớn của tổ chức, định chế tài chính	☑
7	Dự án chuẩn bị hoàn thành, sản phẩm mới trong tương lai.	☑
8	Tình hình tài chính lành mạnh	☑
9	Ban lãnh đạo được đánh giá tốt	☑
10	Định giá hấp dẫn	☒

Tổng quan công ty

Tổng Công ty Khí Việt Nam-CTCP là đơn vị thành viên thuộc Tập Đoàn Dầu Khí Quốc gia Việt Nam, hoạt động trên các lĩnh vực thu gom, vận chuyển, chế biến, tàng trữ, phân phối và kinh doanh các sản phẩm khí trên phạm vi toàn quốc và mở rộng ra thị trường quốc tế.

Những thông tin nổ bật

- Tăng trưởng vượt kế hoạch trong năm 2017 nhờ giá dầu phục hồi và dự báo năm 2018 giá dầu trung bình tương tương năm 2017.
- Nhiều dự án mới sẽ đi vào hoạt động trong giai đoạn 2018-2020, bao gồm các đường ống thu khí từ mỏ Cá Rồng Đỏ, Sư Tử Trắng, Sao Vàng – Đại Nguyệt và nhà máy LNG Thị, làm tăng năng lực vận hành và khai thác của công ty.
- Nhiều dự án mới tiếp tục triển khai giúp tăng tiềm năng tăng trưởng trong tương lai như: Dự án đường ống dẫn khí Nam Côn Sơn 2- giai đoạn 2; dự án Lô B – Ô Môn.
- Tiềm năng từ việc thoái một phần vốn nhà nước trong năm 2018, đây là động lực giúp thu hút NĐT quan tâm hơn trong năm 2018.
- Ngoài ra, giá dầu có chững lại một chút trong năm 2018 nhưng sẽ tiếp tục tăng trưởng trong giai đoạn 2019-2020, là động lực phục hồi chính và sẽ giúp gia tăng biên lợi nhuận cho công ty.

Luận điểm đầu tư

Dựa trên những đánh giá về tiềm năng và tăng trưởng của công ty, chúng tôi đưa ra quan điểm đánh giá KHẢ QUAN với cổ phiếu GAS trong năm 2018. Tuy nhiên chúng tôi cũng lưu ý là giá cổ phiếu trong ngắn hạn đã tăng nhiều do đó NĐT nên thận trọng trong việc giải ngân.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ 2018 - VCB

THÔNG TIN CỔ PHIẾU		
Nhóm ngành	**Tài chính- Ngân hàng**	
Giá mục tiêu	*Đồng/CP*	70.000
Giá thị trường (12/2017)	*Đồng/CP*	54.300
Giá sổ sách	*Đồng/CP*	15.300
Số lượng CP	*Triệu CP*	3.597.768.575
Sở hữu nước ngoài	*%*	20.81

CHỈ TIÊU CHÍNH		
1	Triển vọng ngành khả quan và tích cực	☑
2	Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận hàng năm	☑
3	Có rào cản cho công ty mới ra nhập ngành	☑
4	Phân khúc khách hàng hàng đủ lớn	☑
5	Thuộc top cổ phiếu dẫn đầu	☑
6	Có sự quan tâm lớn của tổ chức, định chế tài chính	☑
7	Dự án chuẩn bị hoàn thành, sản phẩm mới trong tương lai.	☒
8	Tình hình tài chính lành mạnh	☑
9	Ban lãnh đạo được đánh giá tốt	☑
10	Định giá hấp dẫn	☑

Tổng quan công ty

Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam là một trong những ngân hàng lớn nhất, với quy mô hoạt động khắp Việt Nam. Ngân hàng có tổng tài sản và vốn điều lệ lớn nằm trong top 4 hệ thống ngân hàng Việt Nam và được nhiều tổ chức lớn đánh giá cao về năng lực hoạt động cũng như năng lực quản trị.

Những thông tin nổ bật

- Tăng trưởng khả quan theo chu kỳ kinh tế và kỳ vọng tăng trưởng tín dụng gia tăng trong giai đoạn 2018-2019.
- Nợ xấu giảm và triển vọng khả quan trong việc xử lý nợ xấu sau khi có Nghị quyết mới của Quốc hội thể hiện sự quyết liệt và hiệu quả hơn trong quá trình xử lý nợ xấu.
- Các hệ số kinh doanh cải thiện, đặc biệt hệ số NIM có xu hướng tăng trong các quý gần đây và dự kiến tiếp tục tăng.
- Tăng trưởng kinh tế, và chất lượng hiệu quả của các doanh nghiệp sản xuất giúp tín dụng tăng trưởng bền vững hơn và đảm bảo giảm độ rủi ro.
- Kết quả kinh doanh năm 2017 vượt kế hoạch và dự kiến tiếp tục tăng trưởng mạnh trong các năm tiếp theo.

Luận điểm đầu tư

Dựa trên những đánh giá về tiềm năng và tăng trưởng của công ty, chúng tôi đưa ra quan điểm đánh giá KHẢ QUAN với cổ phiếu VCB trong năm 2018. Tuy nhiên chúng tôi cũng lưu ý là giá cổ phiếu trong ngắn hạn đã tăng nhiều do đó NĐT nên lựa chọn những thời điểm thị trường điều chỉnh để giải ngân, hạn chế rủi ro trong ngắn hạn.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ 2018 - BWE

THÔNG TIN CỔ PHIẾU		
Nhóm ngành	**Cấp thoát nước**	
Giá mục tiêu	*Đồng/CP*	35.000
Giá thị trường (12/2017)	*Đồng/CP*	22.700
Giá sổ sách	*Đồng/CP*	21.560
Số lượng CP	*Triệu CP*	150.000.000
Sở hữu nước ngoài	*%*	0.05

CHỈ TIÊU CHÍNH		
1	Triển vọng ngành khả quan và tích cực	☑
2	Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận hàng năm	☑
3	Có rào cản cho công ty mới ra nhập ngành	☑
4	Phân khúc khách hàng hàng đủ lớn	☑
5	Thuộc top cổ phiếu dẫn đầu	☑
6	Có sự quan tâm lớn của tổ chức, định chế tài chính	☑
7	Dự án chuẩn bị hoàn thành, sản phẩm mới trong tương lai.	☑
8	Tình hình tài chính lành mạnh	☑
9	Ban lãnh đạo được đánh giá tốt	☒
10	Định giá hấp dẫn	☑

Tổng quan công ty

Công ty Công ty Cổ phần Nước – Môi trường Bình Dương tiền thân là "Trung Tâm Cấp Thuỷ Bình Dương" trực thuộc Ty Giao thông Công chánh, với 5 trạm bơm nước ngầm: Ty Công An, Ngô Quyền, Cầu Ông Đành, Yersin I và Gò Đậu I. Ngành nghề kinh doanh chính là quản lý, phát triển và cung ứng nước sạch cho khu vực Bình Dương, ngoài ra hoạt động của công ty còn bao gồm xử lý rác thải và các dịch vụ liên quan.

Những thông tin nổ bật

- Thị trường gần như độc quyền khu vực tỉnh Bình Dương, có quy mô khách hàng rộng lớn và tiếp tục tăng trưởng ổn định trong tương lai.
- Công ty có hoạt động kinh doanh khép kín, khai thác và tận dụng đối đa được đầy đủ các tài nguyên trong quá trình sản xuất kinh doanh như nước sạch, xử lý rác thải, sản xuất nước bình và đóng chai, sản xuất phân bón, gạch…
- Các dự án đầu tư mới đang triển khai, dự kiến sẽ giúp tăng năng suất khai thác và cung ứng nước sạch, tăng khả năng xử lý rác thải…
- Dự kiến giá nước và giá xử lý rác thải sẽ được điều chỉnh tăng sau khi giá điện đã được nhà nước điều chỉnh tăng, do việc kìm giữ giá không tăng trong một khoảng thời gian dài.
- Công ty có hệ số thất thoát nước thuộc loại thấp nhất so với các công ty cùng lĩnh vực.

Luận điểm đầu tư

Dựa trên những đánh giá về tiềm năng và tăng trưởng của công ty, chúng tôi đưa ra quan điểm đánh giá KHẢ QUAN với cổ phiếu BWE trong năm 2018. Tuy nhiên chúng tôi cũng lưu ý nhất định đối với những giao dịch liên quan giữa hai công ty BWE và TDM, điều này có thể cản trở trong việc tăng giá của BWE.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ 2018 - SGR

THÔNG TIN CỔ PHIẾU		
Nhóm ngành	**Bất động sản**	
Giá mục tiêu	*Đồng/CP*	45.000
Giá thị trường (12/2017)	*Đồng/CP*	30.000
Giá sổ sách	*Đồng/CP*	14.090
Số lượng CP	*Triệu CP*	39.599.989
Sở hữu nước ngoài	*%*	0.00

CHỈ TIÊU CHÍNH		
1	Triển vọng ngành khả quan và tích cực	☑
2	Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận hàng năm	☑
3	Có rào cản cho công ty mới ra nhập ngành	☒
4	Phân khúc khách hàng hàng đủ lớn	☑
5	Thuộc top cổ phiếu dẫn đầu	☒
6	Có sự quan tâm lớn của tổ chức, định chế tài chính	☑
7	Dự án chuẩn bị hoàn thành, sản phẩm mới trong tương lai.	☑
8	Tình hình tài chính lành mạnh	☑
9	Ban lãnh đạo được đánh giá tốt	☑
10	Định giá hấp dẫn	☑

Tổng quan công ty

Công ty Cổ phần Địa ốc Sài Gòn – SAIGONRES tiền thân là Công ty Xây dựng Kinh doanh nhà Gia Định thuộc Sở Địa Chính – Nhà Đất Thành phố Hồ Chí Minh. Là Công ty chuyên ngành về đầu tư kinh doanh địa ốc, xây dựng các công trình công nghiệp, dân dụng, kinh doanh, xuất nhập khẩu VLXD, cho thuê máy móc thiết bị, tư vấn đầu tư và thiết kế xây dựng, khai thác khoáng sản và nhà ở sinh thái vườn.

Những thông tin nổ bật

- Công ty được đánh giá cao với chất lượng quỹ đất sạch tại các khu vực nội thành và vùng ven Sài Gòn. Chất lượng quỹ đất tốt, với pháp lý rõ ràng và chi phí sổ sách thấp giúp công ty gia tăng biên lợi nhuận trong tương lai.
- Giá trị sổ sách của các tài sản của công ty đang được định giá thấp, tiềm năng tăng giá cao.
- Công ty dự định chuyển giao dịch từ sàn Upcom qua Hose, làm gia tăng thanh khoản, tạo điều kiện hơn cho NĐT giao dịch.
- Các dự án đang triển khai và dự định triển khai sẽ mang lại dòng tiền cho công ty trong năm 2018 trở đi. Hơn nữa, công ty đang có ý định hợp tác với các nhà phát triển BĐS lớn để khai thác các quỹ đất của công ty. Điều này kỳ vọng tài sản sẽ được định giá lại và làm gia tăng giá trị doanh nghiệp.

Luận điểm đầu tư

Dựa trên những đánh giá về tiềm năng và tăng trưởng của công ty, chúng tôi đưa ra quan điểm đánh giá KHẢ QUAN với cổ phiếu SGR trong năm 2018. Tuy nhiên chúng tôi cũng lưu ý tới tính thanh khoản của cổ phiếu có thể là điểm hạn chế với các NĐT muốn mua số lượng lớn.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ 2018 – PC1

THÔNG TIN CỔ PHIẾU		
Nhóm ngành	**Xây dựng – Thủy Điện**	
Giá mục tiêu	*Đồng/CP*	50.000
Giá thị trường (12/2017)	*Đồng/CP*	38.600
Giá sổ sách	*Đồng/CP*	22.390
Số lượng CP	*Triệu CP*	115.452.842
Sở hữu nước ngoài	*%*	37.83

CHỈ TIÊU CHÍNH		
1	Triển vọng ngành khả quan và tích cực	☑
2	Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận hàng năm	☑
3	Có rào cản cho công ty mới ra nhập ngành	☑
4	Phân khúc khách hàng hàng đủ lớn	☒
5	Thuộc top cổ phiếu dẫn đầu	☒
6	Có sự quan tâm lớn của tổ chức, định chế tài chính	☑
7	Dự án chuẩn bị hoàn thành, sản phẩm mới trong tương lai.	☑
8	Tình hình tài chính lành mạnh	☑
9	Ban lãnh đạo được đánh giá tốt	☑
10	Định giá hấp dẫn	☑

Tổng quan công ty

Công ty Cổ phần xây lắp điện I được thành lập vào ngày 2/3/1963, từ nhiệm vụ trọng tâm ban đầu là xây lắp các công trình truyền tải điện quốc gia, Công ty Cổ phần xây lắp điện I (PCC1) hiện nay đã chứng tỏ năng lực của mình trong một số các lĩnh vực kinh tế khác nhau và xếp hạng thứ 185 trong TOP 500 doanh nghiệp tư nhân lớn nhất Việt Nam với quy mô hơn 20 đơn vị thành viên và đạt doanh thu trên 3000 tỷ đồng..

Những thông tin nổ bật

- Mảng xây lắp điện tiếp tục tăng trưởng nhờ vào chính sách tăng cường phát triển năng lực điện lực của quốc gia.
- Mảng bất động sản dự kiến sẽ quay trở lại tạo dòng tiền trong năm 2018 nhờ vào việc ghi nhận doanh thu từ việc hoàn tất bàn giao 472 căn hộ của dự án chung cư Mỹ Đình Plaza 2. Bên cạnh đó, công ty tiếp tục khởi công xây dựng Dự án PCC1 Thanh Xuân vào quý 3/2017 và kỳ vọng mang lại dòng tiền vào năm 2019.
- Hai nhà máy thủy điện Bảo Lâm 3 và Bảo Lâm 3A dự kiến sẽ hoàn thành và đưa vào hoạt động vào đầu năm 2018, ngoài ra Dự án thủy điện Bảo Lạc B cùng với dự án thủy điện Mông Ân vừa được phê duyệt dự kiến sẽ khởi công quý 4/2017 và hoàn thành quý 4/2019.
- Công ty sẽ bắt đầu giai đoạn tăng trưởng mạnh sau giai đoạn dài đầu tư cho hoạt động kinh doanh và tài sản cố định.

Luận điểm đầu tư

Dựa trên những đánh giá về tiềm năng và tăng trưởng của công ty, chúng tôi đưa ra quan điểm đánh giá TÍCH CỰC với cổ phiếu PC1 trong năm 2018. Tuy nhiên chúng tôi cũng lưu ý tới tính thanh khoản của cổ phiếu có thể là điểm hạn chế với các NĐT muốn mua số lượng lớn.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ 2018 – PVB

DONGA Securities

THÔNG TIN CỔ PHIẾU		
Nhóm ngành	**Dầu khí**	
Giá mục tiêu	*Đồng/CP*	35.000
Giá thị trường (12/2017)	*Đồng/CP*	20.400
Giá sổ sách	*Đồng/CP*	16.920
Số lượng CP	*Triệu CP*	21.599.998
Sở hữu nước ngoài	*%*	9.93

CHỈ TIÊU CHÍNH		
1	Triển vọng ngành khả quan và tích cực	☒
2	Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận hàng năm	☑
3	Có rào cản cho công ty mới ra nhập ngành	☑
4	Phân khúc khách hàng hàng đủ lớn	☑
5	Thuộc top cổ phiếu dẫn đầu	☒
6	Có sự quan tâm lớn của tổ chức, định chế tài chính	☑
7	Dự án chuẩn bị hoàn thành, sản phẩm mới trong tương lai.	☑
8	Tình hình tài chính lành mạnh	☒
9	Ban lãnh đạo được đánh giá tốt	☑
10	Định giá hấp dẫn	☑

Tổng quan công ty

Công ty Cổ phần Bọc ống Dầu khí Việt Nam (PVCOATING) là đơn vị thành viên của Tổng Công ty Khí Việt Nam (PV Gas) – trực thuộc Tập đoàn Dầu Khí Quốc Gia Việt Nam (PVN). Trụ sở chính của Công ty đặt tại số 68 Trương Công Định, TP. Vũng Tàu, với ngành nghề sản xuất kinh doanh chính là cung cấp dịch vụ bọc ống và dịch vụ kiểm tra thử nghiệm vật liệu - sản phẩm bọc ống cho ngành công nghiệp Dầu khí.

Những thông tin nổ bật

- Công ty hoạt động độc quyền trong lĩnh vực bọc ống dầu khí với đầu ra được bao tiêu nhờ thực hiện các dự án của các công ty cùng tập đoàn.
- Tài sản cố định vẫn đủ năng lực thi công với sản lượng cao, trong khi giá trị tài sản được khấu hao gần hết, giúp tăng biên lợi nhuận khi dự án mới được triển khai.
- Ba dự án lớn được kỳ vọng nhất của công ty là đường ống dẫn khí Nam Côn Sơn 2- giai đoạn 2, Dự án Lô B – Ô Môn, và dự án Cá Rồng Đỏ dự kiến bắt đầu triển khai bọc ống trong quý 3/2018.
- Công ty có chất lượng tài chính tốt, không có nợ vay trả lãi trong khi vẫn dư lượng tiền mặt lớn để gửi ngân hàng.

Luận điểm đầu tư

Dựa trên những đánh giá về tiềm năng và tăng trưởng của công ty, chúng tôi đưa ra quan điểm đánh giá KHẢ QUAN với cổ phiếu PVB trong năm 2018. Tuy nhiên chúng tôi cũng lưu ý hai vấn đề: 1, giá tăng mạnh trong ngắn hạn trong khi kết quả kinh doanh chưa tương xứng trong giai đoạn trước tháng 6/2018; 2. NĐT cần chú ý tới kế hoạch triển khai các dự án trọng điểm của PVB trong năm 2018 để có điều chỉnh hợp lý.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ 2018 – PNJ

THÔNG TIN CỔ PHIẾU		
Nhóm ngành	**Bán lẻ -Trang sức**	
Giá mục tiêu	*Đồng/CP*	160.000
Giá thị trường (12/2017)	*Đồng/CP*	137.000
Giá sổ sách	*Đồng/CP*	25.240
Số lượng CP	*Triệu CP*	108.102.034
Sở hữu nước ngoài	*%*	49

CHỈ TIÊU CHÍNH		
1	Triển vọng ngành khả quan và tích cực	☑
2	Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận hàng năm	☑
3	Có rào cản cho công ty mới ra nhập ngành	☑
4	Phân khúc khách hàng hàng đủ lớn	☑
5	Thuộc top cổ phiếu dẫn đầu	☑
6	Có sự quan tâm lớn của tổ chức, định chế tài chính	☑
7	Dự án chuẩn bị hoàn thành, sản phẩm mới trong tương lai.	☑
8	Tình hình tài chính lành mạnh	☑
9	Ban lãnh đạo được đánh giá tốt	☑
10	Định giá hấp dẫn	☒

Tổng quan công ty

PNJ tiền thân là Cửa hàng Kinh doanh Vàng bạc Đá quý Quận Phú Nhuận, được thành lập vào ngày 28/04/1988, trực thuộc UBND Quận Phú Nhuận. Tháng 01/2004, PNJ chính thức chuyển sang hoạt động theo mô hình công ty cổ phần với tên gọi là Công ty Cổ phần Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận. Công ty hoạt động trong lĩnh vực nữ trang, với kinh doanh chính là sản xuất, kinh doanh trang sức thành phẩm bằng vàng; bạc; đá quý, vàng miếng thành phẩm.

Những thông tin nổ bật

- Lĩnh vực hoạt động của công ty tiếp tục tăng trưởng ổn định nhờ vào bùng nổ kinh tế, tầng lớp trung và thượng lưu gia tăng nhanh chóng.
- Việc đầu tư hệ thống cửa hàng rộng khắp và tiếp tục gia tăng trong thời gian tới giúp công ty tiếp cận nhiều đối thượng khách hàng và tăng cường thị phần, thực hiện chiến lược người tiên phong trong lĩnh vực trang sức.
- Giá trị gia tăng của các mặt hàng trang sức cao, giúp công ty duy trì được biên lợi nhuận tốt cho với các đối thủ trong quá trình phát triển hệ thống.
- Giá vàng được dự báo tăng mạnh trong năm 2018 lên mức 1.500-1.550 $/oz, có thể giúp công ty tăng tổng tài sản trong ngắn hạn.
- Cổ phiếu PNJ vẫn luôn là một trong những lựa chọn hàng đầu cho các NĐT theo phong cách đầu tư tăng trưởng với mong muốn giá trị gia tăng đều qua các năm.

Luận điểm đầu tư

Dựa trên những đánh giá về tiềm năng và tăng trưởng của công ty, chúng tôi đưa ra quan điểm đánh giá KHẢ QUAN với cổ phiếu PNJ trong năm 2018. Tuy nhiên chúng tôi cũng lưu ý hai vấn đề: 1, giá cổ phiếu có thể điều chỉnh ngắn hạn trong quý 1/2018; 2. NĐT cần chú ý xu hướng giá vàng thế giới vẫn trong chu kỳ giảm và năm 2018 chỉ là hồi phục.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ 2018 – PLC

THÔNG TIN CỔ PHIẾU		
Nhóm ngành	**Xăng dầu và hóa chất**	
Giá mục tiêu	*Đồng/CP*	38.000
Giá thị trường (12/2017)	*Đồng/CP*	25.000
Giá sổ sách	*Đồng/CP*	16.150
Số lượng CP	*Triệu CP*	80.798.839
Sở hữu nước ngoài	*%*	8.47

CHỈ TIÊU CHÍNH		
1	Triển vọng ngành khả quan và tích cực	☑
2	Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận hàng năm	☒
3	Có rào cản cho công ty mới ra nhập ngành	☑
4	Phân khúc khách hàng hàng đủ lớn	☑
5	Thuộc top cổ phiếu dẫn đầu	☑
6	Có sự quan tâm lớn của tổ chức, định chế tài chính	☑
7	Dự án chuẩn bị hoàn thành, sản phẩm mới trong tương lai.	☑
8	Tình hình tài chính lành mạnh	☑
9	Ban lãnh đạo được đánh giá tốt	☑
10	Định giá hấp dẫn	☑

Tổng quan công ty

Tổng Công ty Hóa dầu Petrolimex tiền thân là Công ty Dầu nhờn được thành lập ngày 09/06/1994. Đến ngày 13/10/1998, Công ty Dầu nhờn được đổi tên thành Công ty Hóa dầu trực thuộc Tổng Công ty XD Việt Nam. Lĩnh vực kinh doanh: kinh doanh xuất nhập khẩu Dầu mỡ nhờn, nhựa đường, hóa chất và các mặt hàng thuộc lĩnh vực sản phẩm dầu mỏ khí đốt; kinh doanh xuất nhập khẩu vật tư thiết bị chuyên ngành hóa dầu; kinh doanh bất động sản..

Những thông tin nổ bật

- Triển vọng tích cực nhờ kế hoạch đầu tư cho hạ tầng của chính phủ trong giai đoạn 2018-2020 và đặc biệt là dự án Đường bộ cao tốc Bắc –Nam.
- Công ty có mối quan hệ tốt với các đơn vị triển khai dự án hạ tầng, do đó có thể lấy được các dự án lớn và đảm bảo tăng trưởng trong các giai đoạn.
- Hệ thống phân phối của công ty trãi khắp Việt Nam, với khoảng cách trung bình 400 km, giúp công ty đủ năng lực cung cấp cho các dự án trên khắp cả nước với chi phí thấp, đủ sức cạnh tranh với tất cả các đơn vị cùng ngành.
- Dự án kho nhựa đường tại Cam Ranh, hoàn thành hệ thống kho nhựa đường trải dài trên cả nước. Dự án này gồm 2 kho, công suất khoảng 3.000 tấn, khởi công trong quý 2/2017 và hoàn thành quý 1/2018. Dự án hoàn thành giúp tăng năng lực cung ứng sản phẩm của công ty không chỉ ở Việt Nam mà còn cho Campuchia và Lào.

Luận điểm đầu tư

Dựa trên những đánh giá về tiềm năng và tăng trưởng của công ty, chúng tôi đưa ra quan điểm đánh giá TÍCH CỰC với cổ phiếu PLC trong năm 2018. Tuy nhiên chúng tôi cũng lưu ý về thanh khoản của cổ phiếu, hạn chế NĐT mua số lượng lớn.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ 2018 – FCN

THÔNG TIN CỔ PHIẾU		
Nhóm ngành	**Hạ tầng**	
Giá mục tiêu	*Đồng/CP*	30.000
Giá thị trường (12/2017)	*Đồng/CP*	24.300
Giá sổ sách	*Đồng/CP*	27.690
Số lượng CP	*Triệu CP*	54.352.916
Sở hữu nước ngoài	*%*	40.61

CHỈ TIÊU CHÍNH		
1	Triển vọng ngành khả quan và tích cực	☑
2	Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận hàng năm	☑
3	Có rào cản cho công ty mới ra nhập ngành	☑
4	Phân khúc khách hàng hàng đủ lớn	☑
5	Thuộc top cổ phiếu dẫn đầu	☑
6	Có sự quan tâm lớn của tổ chức, định chế tài chính	☑
7	Dự án chuẩn bị hoàn thành, sản phẩm mới trong tương lai.	☒
8	Tình hình tài chính lành mạnh	☑
9	Ban lãnh đạo được đánh giá tốt	☑
10	Định giá hấp dẫn	☒

Tổng quan công ty

FECON thành lập ngày 18/6/2004 từ một nhóm kỹ sư và chuyên gia đầu ngành về xử lý và thi công nền móng công trình gồm 15 người từ lãnh đạo, kỹ sư, đến công nhân, bảo vệ,... với tổng số vốn 2,5 tỷ đồng. Năm 2012, niêm yết trên sở Giao dịch chứng khoán TP HCM với mã GD là FCN.

Những thông tin nổ bật

- Triển vọng tích cực nhờ kế hoạch đầu tư cho hạ tầng của chính phủ trong giai đoạn 2018-2020 và đặc biệt là dự án Đường bộ cao tốc Bắc –Nam, và công ty đã thành lập một đơn vị với mục tiêu chiếm lĩnh thị phần lĩnh vực này.
- Năng lực thi công công trình ngầm của công ty được đánh giá là số một Việt Nam, điều này giúp công ty nhận được nhiều dự án lớn với biên lợi nhuận duy trì mức khá tốt.
- Công ty đã và đang thi công khá nhiều dự án lớn cho các đơn vị như Hòa Phát, LG, các dự án nhiệt điện và dự án lọc dầu, đảm bảo doanh thu tiếp tục tăng trưởng mạnh trong giai đoạn tiếp theo.
- Năng lực tài chính được gia tăng khi công ty dự định tăng vốn trong đầu năm 2018.
- Rủi ro pha loãng khi công ty liên tiếp phát hành trong quý 1/2018, tuy nhiên theo đánh giá của chúng tôi công ty sẽ lựa chọn một đối tác lớn, có năng lực để làm cổ đông chiến lược đồng hành cùng công ty trong thời gian tới.

Luận điểm đầu tư

Dựa trên những đánh giá về tiềm năng và tăng trưởng của công ty, chúng tôi đưa ra quan điểm đánh giá TÍCH CỰC với cổ phiếu FCN trong năm 2018. Tuy nhiên chúng tôi cũng cần nhấn mạnh tới NĐT chỉ tham gia mua sau khi công ty hoàn tất hoạch công bố đầy đủ kế hoạch tăng vốn và phát hành cho cổ đông chiến lược trong đầu năm 2018.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ 2018 – DVN

THÔNG TIN CỔ PHIẾU		
Nhóm ngành	**Dược**	
Giá mục tiêu	*Đồng/CP*	32.000
Giá thị trường (12/2017)	*Đồng/CP*	20.700
Giá sổ sách	*Đồng/CP*	9.680
Số lượng CP	*Triệu CP*	237.000.000
Sở hữu nước ngoài	*%*	0.07

CHỈ TIÊU CHÍNH		
1	Triển vọng ngành khả quan và tích cực	☑
2	Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận hàng năm	☑
3	Có rào cản cho công ty mới ra nhập ngành	☑
4	Phân khúc khách hàng hàng đủ lớn	☑
5	Thuộc top cổ phiếu dẫn đầu	☑
6	Có sự quan tâm lớn của tổ chức, định chế tài chính	☑
7	Dự án chuẩn bị hoàn thành, sản phẩm mới trong tương lai.	☑
8	Tình hình tài chính lành mạnh	☑
9	Ban lãnh đạo được đánh giá tốt	☑
10	Định giá hấp dẫn	☑

Tổng quan công ty

Tổng công ty Dược Việt Nam (VINAPHARM) tiền thân là Tổng công ty Dược, được thành lập vào tháng 4 năm 1971 trên cơ sở sát nhập 3 Cục trực thuộc Bộ y tế: Cục phân phối dược phẩm, cục dược liệu, cục sản xuất. Vinapharm là 1 trong 3 đơn vị tại Việt Nam được Bộ Y tế cho phép thực hiện nghiên cứu tương đương sinh học (BA/BE).

Những thông tin nổ bật

- Công ty sở hữu hàng loạt các công ty con và công ty liên kết có năng lực kinh doanh, thị trường rộng khắp và tài chính lành mạnh, giúp mang lại dòng tiền thu nhập ổn định.
- Công ty sở hữu nhiều lô đất có vị thế đẹp, với giá trị rất cao. Mặc dù không có chủ trương phát triển ngoài ngành nhưng tiềm năng và giá trị tài sản của những tài sản này giúp công ty có thể bổ sung lượng vốn lớn kinh doanh nếu thoái, hoặc tiết giảm chi phí đáng kể nếu tận dụng khai thác.
- Vinapharm lên kế hoạch đầu tư cho 9 dự án từ 2016-2026 với tổng số vốn 3.000 tỷ đồng. Công ty có cơ cấu tài chính lành mạnh, tiềm lực tài chính lớn đủ để tiếp tục đầu tư phát triển cho tương lai.
- Kỳ vọng vào lộ trình thoái vốn nhà nước tại doanh nghiệp, động lực chính giúp gia tăng giá trị cổ phiếu.

Luận điểm đầu tư

Dựa trên những đánh giá về tiềm năng và tăng trưởng của công ty, chúng tôi đưa ra quan điểm đánh giá TÍCH CỰC với cổ phiếu DVN trong năm 2018.

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN NGÂN HÀNG ĐÔNG Á

TRỤ SỞ CHÍNH

Địa chỉ: Tầng 2 & 3 Tòa nhà 468 Nguyễn Thị Minh Khai. P.2. Q.3. TP. HCM

Điện thoại: (848) 3833 6333

Fax: (848) 3833 3891

CHI NHÁNH SÀI GÒN

Địa chỉ: 60–70 Nguyễn Công Trứ. P. Nguyễn Thái Bình. Quận 1. TP. HCM

Điện thoại: (84.8) 3821 8666

Fax: (84.8) 3821.4891

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Địa chỉ: 181 Nguyễn Lương Bằng. Q. Đống Đa. Hà Nội

Điện thoại: (844) 3944 5175

Fax: (844) 3944 5178 - 3944 5176