

### Vn-Index - 6 tháng



### NGÂN HÀNG HỒI PHỤC, THỊ TRƯỜNG TĂNG ĐIỂM TRỞ LẠI

- Thị trường giảm trong phiên sáng, nhưng đã hồi phục tăng điểm trong phiên chiều
- Nhóm ngân hàng, đặc biệt VCB BID, hồi phục là động lực giúp Vn-Index tăng điểm
- Ngoài ra, 1 số ngành/cổ phiếu khác cũng tăng tốt như công nghệ, sẫm lốp, thủy sản, bán lẻ, và dệt may
- Ngành giảm điểm là dược phẩm, tiện ích, vật liệu xây dựng, logistics, và điện năng
- Điểm nhấn: ROS tăng trần sau nhiều phiên giảm sàn
- Thanh khoản giảm: 20% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 8.2% thấp hơn ngày giao dịch liền trước
- Khối ngoại chuyển sang bán ròng, tập trung bán VCB (54 tỷ) HPG (22 tỷ)

### Bản tin hàng ngày

- Tín dụng bất động sản tăng 8,8%
- Vụ trưởng Vụ tín dụng Ngân hàng Nhà nước cho biết, tăng trưởng dư nợ tín dụng đối với lĩnh vực bất động sản toàn ngành ngân hàng năm qua chỉ ở 8,8%, thấp hơn so với tăng trưởng chung của tín dụng toàn ngành là gần 14%. Nợ xấu ở lĩnh vực bất động sản cũng được kiểm soát ở mức thấp 1%.
- Điều hành lạm phát cơ bản trong khoảng 2 – 2,5%
- Phó thủ tướng Vương Đình Huệ yêu cầu Ngân hàng Nhà nước Việt Nam điều hành lạm phát cơ bản năm 2020 trong khoảng 2 – 2,5%...

### Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	958.9	101.4	55.8
Tăng/giảm (+/-)	↑ 3.1 ↑	0.2 ↓	-0.1
Tăng/giảm (%)	↑ 0.32% ↑	0.19% ↓	-0.21%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	130	19	6
Tổng GTGD (tỷ)	2,090	206	87
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-60	-8	-7
Cổ phiếu tăng giá	169	65	77
Cổ phiếu giảm giá	161	59	92
Cổ phiếu đứng giá	57	54	50
PE*	15.6	8.9	16.9
PB*	2.3	1.0	1.8
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,270	189	928

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

### Mỗi ngày 1 cổ phiếu

#### Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam - Mã: PVS

Giá cổ phiếu tại ngày 07/01/2020	18,800
PE hiện tại	9.2
Vốn hóa (tỷ)	9,081

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E	
Doanh thu	18,682	16,921	14,638	16,000	
	yoy	-20.0%	-9.4%	-13.5%	9.3%
LNST	1,039	1,007	1,047	670	
	yoy	-32%	-3.1%	4.0%	-36.0%
Tỷ suất LNST	5.6%	6.0%	7.2%	4.2%	
EPS	2,325	2,254	2,191	1,402	
P/E	8.2	8.4	8.7	13.4	

Nguồn: FiinPro

### Triển vọng: KHẢ QUAN

- Mảng M&C là động lực tăng trưởng chính cho năm 2020  
Backlog mảng M&C hiện hữu được duy trì tại mức gần 3,4 tỷ USD vào cuối năm 2019. Các dự án có giá trị backlog lớn là Block B - Ô Môn, Cá Voi Xanh, Sư tử trắng - gđ 2, và Dinh Cố GPP. Do đó, doanh thu và lợi nhuận gộp từ mảng M&C được dự đoán sẽ tăng trưởng 25% và 36% trong năm 2020. Tuy nhiên, rủi ro tri hoãn các dự án M&C nếu giá dầu giảm mạnh hoặc căng thẳng tiền biên đồng gia tăng.

- Chi phí bất thường: doanh thu dự phòng rủi ro và không còn chi phí bất thường như năm 2019

Hết quý 3/2019, PVS đã ghi nhận 2 khoản chi phí bất thường lớn là: 96 tỷ dự phòng rủi ro cho dự án Long Phú 1 và 114.6 tỷ do đánh giá lại giá trị tài sản của 1 công ty con là PTSE CGGV. Năm 2020, PVS sẽ không còn chi phí bất thường từ đánh giá lại tài sản, ngoài ra được dự báo sẽ hoàn nhập lại hoàn toàn khoản chi phí dự phòng cho dự án Long Phú 1 nếu dự án có thể đi vào hoạt động

- Giá cổ phiếu đã giảm sâu và định giá hấp dẫn

Giá cổ phiếu PVS đã giảm 21% từ đỉnh thiết lập hồi tháng 4/2019; và định giá PE PB đang ở mức 9.24 và 0.74 lần, mức rất thấp so với Vn-Index.

Cơ cấu lợi nhuận gộp 2019		Backlog các dự án M&C cuối 2019	
Tàu DV Dầu khí	13.1%	Block B - Ô Môn	1,069
FSO/FPSO	10.3%	Cá Voi Xanh	830
Khảo sát ROV	5.0%	Sư tử trắng - gđ 2	250
Cần cẩu cảng	28.4%	Dinh Cố 2 GPP	250
M&C	38.1%	Nam Du - U Minh	260
O&M	4.6%	Gallaf (Qatar)	240
Khác	0.5%	Nhiệt điện Sông Hậu	188
		Khác	295
		<b>Tổng cộng</b>	<b>3,382</b>

Nguồn: PVS

Nguồn: PVS

**Khuyến cáo:** Báo cáo này không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. Các khuyến nghị trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các thông tin, dự báo và khuyến nghị trong bản báo cáo này được dựa trên các nguồn tin cậy, tuy nhiên, NHSV không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. NHSV không chịu trách nhiệm đối với các lỗi, thiếu sót, sai sót, sơ suất, không chính xác trong tài liệu này