

**ĐÁNH GIÁ KQKD NĂM 2019**

Mã	Cập nhật KQKD 2019	Bình luận	Khuyến nghị
ACB	LNTT đạt 7.500 tỷ đồng, tăng 17,3%yoy	Kết quả kinh doanh vượt 3% so với kế hoạch. Năm 2020 dự kiến kết quả kinh doanh sẽ tiếp tục tích cực và có thể có đột biến nhờ: thoái vốn ACBS, hợp tác bancassurance độc quyền. Ngoài ra, ACB có kế hoạch M&A 1 ngân hàng nhỏ	Trung lập
BID	LNTT đạt 10.768 tỷ đồng, tăng 13,7%yoy	Trước khi kết thúc năm 2019, BID đã nhận 20.000 tỷ đồng đầu tư từ KEB Hana và được chấp thuận áp dụng Basel II. Đây là tiền đề quan trọng để có thể kỳ vọng kết quả kinh doanh của BID tăng trưởng ổn định trong dài hạn. Tuy nhiên tỷ lệ LDR của BID hiện đã chạm tỷ lệ quy định theo thông tư 22 của NHNN, ảnh hưởng tới khả năng tăng trưởng tín dụng của BID.	Trung lập
FPT	LNTT ước đạt 4.440 tỷ đồng, tăng 24%yoy	FPT hoàn thành kế hoạch cả năm sau 11 tháng, tốc độ tăng trưởng chậm lại trong những tháng cuối năm được cho là động thái chủ động hạ nhiệt tăng trưởng để tránh áp lực kinh doanh cho năm 2020 trong khi đã hoàn thành kế hoạch 2019.	Trung lập
HPG	LNST ước đạt 7.755 tỷ đồng, giảm 10%yoy	Việc lợi nhuận suy giảm trong năm 2019 nằm trong kế hoạch của HPG đề ra từ đầu năm. Với sản lượng thép tăng trưởng đáng kể trong quý IV/2019 nhờ đóng góp của nhà máy Dung Quất cho thấy những tín hiệu tích cực từ việc vận hành nhà máy mới và đánh dấu quý tăng trưởng trở lại của HPG	Tích cực
MWG	LNST 11 tháng đạt 3.542 tỷ đồng, tăng 34%yoy	MWG tăng trưởng ấn tượng và hoàn thành 99% kế hoạch cả năm chỉ sau 11 tháng. Tỷ suất lợi nhuận vẫn tăng trong khi đang mở rộng mạng lưới mạnh mẽ là điểm sáng của MWG, tuy nhiên doanh thu trên 1 cửa hàng của BHX đã chững lại và tăng trưởng doanh thu mảng này hiện phụ thuộc nhiều vào việc mở mới cửa hàng	Trung lập
MBB	LNTT ước đạt 10.000 tỷ đồng, tăng 30%yoy	Mức tăng trưởng này tương đối cao do base thấp của quý IV/2018. Vì vậy năm 2020 dự báo con số tăng trưởng sẽ có thể thấp hơn tuy nhiên hoạt động kinh doanh vẫn tích cực nhờ khả năng mở rộng NIM nhờ chi phí huy động thấp và khả năng tăng trưởng tín dụng nhờ tỷ lệ LDR thấp.	Trung lập
VPB	LNTT ước đạt 10.450 tỷ đồng, tăng 14%yoy	VPB đang cho thấy những tín hiệu khả quan trong năm 2019, nâng cao các chỉ số sinh lời trong khi chất lượng tài sản liên tục cải thiện sau giai đoạn nợ xấu ở mức cao. Cho năm 2020, tăng trưởng của VPB dự báo có những đột biến nhờ: Xử lý thành công trái phiếu VAMC trong năm 2019, thoái vốn FE Credit	Tích cực
VCB	LNTT ước đạt 23.155 tỷ đồng, tăng 26%yoy	Kết quả này chưa bao gồm hạch toán phí bảo hiểm với FWD. Dự báo năm 2020, VCB sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh nhờ hoạt động cốt lõi tiếp tục ổn định cộng với lợi nhuận đột biến từ hợp đồng với FWD	Trung lập
PNJ	LNST ước đạt 1.180 tỷ đồng, tăng 23%yoy	PNJ bám sát tốt kế hoạch kinh doanh của mình và đạt tăng trưởng cao so với năm 2018. Công ty vẫn đang tiếp tục mở rộng chuỗi cửa hàng của mình, và việc bắt tay với những thương hiệu có giá trị toàn cầu như Walt Disney hay Swarovski là bước tiến quan trọng khẳng định vị thế của PNJ được nâng cao	Tích cực



Mã	Cập nhật KQKD 2019	Bình luận	Khuyến nghị
PVS	LNST năm 2019 ước đạt 654 tỷ đồng, tăng 14%yoy	Các đại dự án của ngành vẫn đang bị chậm triển khai nhưng sẽ là tiềm năng bổ trợ cho PVS trong thời gian sau như Lô B Ô Môn, Cá Voi Xanh, Sư Tử Trắng GĐ2. Đội tàu FPSO/FSO tiếp tục có kết quả khả quan do giá cho thuê nhích lên trong hai năm qua. Ngoài ra, PVS sẽ có thêm đóng góp của FSO Sao Vàng Đại Nguyệt trong năm 2020, tăng thêm 600 tỷ doanh thu mỗi năm. Theo đó, KQKD tiếp tục duy trì và tăng trưởng nhẹ trong giai đoạn 2019-2021	Tích cực
PVD	LNST ước đạt 88 tỷ đồng, giảm 56%yoy	Khối lượng công việc của các giàn khoan đều tốt lên, giàn TAD V vốn trong chế độ ngủ đông từ lâu nay đã có việc tại Brunei. Giá trung bình cho thuê giàn khoan tăng từ 57.000-59.000 USD/ngày lên mức 65.000 USD/ngày. Điều này thể hiện hoạt động kinh doanh của PVD đang tốt lên nhưng chưa được thể hiện vào kết quả kinh doanh.	Tích cực
PVB	LNST ước đạt 33 tỷ đồng, tăng 41%yoy	Liên tục ra tin tốt về trúng thầu Nam Côn Sơn 2 và KQKD cải thiện trong quý IV nhưng giá không phản ánh. Một phần lý do là biên gộp, lợi nhuận mang lại từ Nam Côn Sơn 2 kém khả quan hơn Nam Côn Sơn 1 và kém hơn dự đoán, đồng thời đây cũng là gói thầu được dự báo trúng từ lâu cho PVB. Năm 2020 không có thông tin gì nổi bật, KQKD sẽ vẫn tốt vì là điểm rơi book doanh thu lợi nhuận từ Nam Côn Sơn 2 và Sao Vàng Đại Nguyệt	Trung lập
PVC	LNTT ước đạt 40 tỷ đồng, tăng 150%yoy	Năm 2019, hoạt động kinh doanh có rất nhiều chuyển biến tích cực, lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh đạt mức cao. DMC đã thực hiện hiệu quả việc kinh doanh một số sản phẩm truyền thống như hoá chất cho lọc hoá dầu cho Nhà máy LHD Nghi Sơn, Dung Quất; đồng thời cung cấp dịch vụ cho 21 giếng khoan ngoài khơi. PVC liên tục cho tín hiệu tích cực trong hoạt động kinh doanh sau khi có ban lãnh đạo mới, dự kiến 2020 có tăng trưởng khi backlog công việc lớn hơn với 25 giếng.	Tích cực
PVT	LNTT ước đạt 1.000 tỷ đồng, tăng 6%yoy	Giá cho thuê tăng nhẹ, mở rộng thị phần, trẻ hóa cộng đầu tư mới 5 tàu. Tiếp tục theo đuổi các kế hoạch đầu tư mới. Điểm trừ trong năm nay là khối lượng công việc tại NMLD Nghi Sơn liên tục bị ảnh hưởng do nhà máy shut down 4 lần và kho nổi Biển Đông FSO cũng có bảo dưỡng lớn => dẫn đến doanh thu tăng chậm lại, nhưng biên gộp tăng do mảng vận tải tăng dẫn đến Lợi nhuận vẫn tăng trưởng ở mức cao.	Tích cực
GAS	LNTT ước đạt 13.945 tỷ đồng, giảm 4%yoy	Kết quả tăng trưởng giảm này là do GAS chưa ký phụ lục giá khí áp dụng cho sản lượng bao tiêu từ ngày 20/3/2019 với các nhà máy điện BOT Phú Mỹ 2.2 và Phú Mỹ 3. Nếu phụ lục giá khí được ký trong năm 2020, GAS có thể được hồi tố tăng lợi nhuận khoảng 1.300 tỷ đồng. Công ty liên tục đầu tư đường ống và kho cảng mới. Cho năm 2020, GAS sẽ đầu tư mạnh vào kho LNG Thị Vải, đường ống Nam Côn Sơn 2 GĐ2 và đường ống Sao Vàng Đại Nguyệt	Trung lập
QNS	LNST đạt 1.203 tỷ đồng giảm 3%yoy	Mặc dù lợi nhuận giảm nhẹ, nhưng so với kế hoạch thì lợi nhuận của QNS vượt 6 lần kế hoạch đề ra. Chênh lệch giữa kế hoạch và thực hiện trong 2 năm gần đây của QNS là do tồn tại một số cơ chế về lương thưởng cũ. Cho năm 2020, nhiều khả năng QNS sẽ vẫn gặp khó khi tăng trưởng của mảng sửa chữa chỉ đủ để bù đắp cho sự khó khăn của mảng đường.	Trung lập



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO MACRO VIEW

Ngày 17 tháng 01 năm 2020

MẠNG LƯỚI DỊCH VỤ

Miền Bắc

0246.2762.666

Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

25 cơ sở phát triển dịch vụ
đặt tại chi nhánh
Ngân Hàng Agribank

6 điểm tại Hà Nội

Agribank Hà Tây
Agribank Nam Hà Nội
Agribank Tây Hà Nội

Agribank Trảng An
Agribank Tây Đô
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

19 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang
Lạng Sơn
Tuyên Quang
Bắc Giang
Quảng Ninh

Lào Cai
Hòa Bình
Sơn La
Bắc Ninh
Hà Nam

Hải Dương
Hải Dương II
Hải Phòng
Bắc Hải Phòng
Nam Định

Thái Bình
Thanh Hóa
Nghệ An
Hà Tĩnh

Miền Trung

0236.3671.666

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP. Đà Nẵng.

13 Cơ sở phát triển Dịch vụ
đặt tại chi nhánh
Ngân hàng Agribank

Quảng Bình
Quảng Trị
Huế
Đà Nẵng
Quảng Nam
Quảng Ngãi
Kon Tum

Bình Định
Gia Lai
Phú Yên
Đắk Lắk
Khánh Hòa
Đắk Nông

Miền Nam

0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

23 cơ sở phát triển dịch vụ
đặt tại chi nhánh
Ngân Hàng Agribank

Lâm Đồng
Bình Dương
Đồng Nai
Tây Ninh
Ninh Thuận

Trà Vinh
Bà Rịa-Vũng Tàu
Đồng Tháp
Gò Công-Tiền Giang
An Giang
Bình Phước
Bến Tre

Trà Vinh
Sóc Trăng
Bạc Liêu
Cần Thơ
Long An
Cà Mau

Vĩnh Long
Kiên Giang
Chi nhánh Trường Sơn
Chi nhánh Quận 5

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco