

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD tiếp tục giảm mạnh và giúp giá dầu Brent vẫn duy trì xu hướng tăng. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và xu hướng tăng có thể sẽ tiếp tục mở rộng về mức \$70/thùng.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tiếp tục tăng nhẹ, nhưng tâm lý nhà đầu tư có phần thận trọng hơn khi TTCK châu Á chứng lại đà tăng ở các chỉ số chính. Chỉ số Shanghai thu hẹp đà tăng và xuất hiện mô hình nến Spinning Tops cho thấy áp lực điều chỉnh có chiều hướng gia tăng trong những phiên tới. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn cũng có chiều hướng gia tăng.



Diễn biến giá của chỉ số Shanghai

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	19/02	-	-	1.31%
DB FTSE	18/02	+70	+51.8	0.60%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	15/02	-	-	1.33%
Kim Kindex VN30	18/02	-	-	0.59%
E1VFN30	18/02	+2.7	+40.3	0.00%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng mạnh hơn 200 tỷ trên cả ba sàn. Lượng mua ròng vẫn chủ yếu tập trung ở nhóm Largecaps và E1VFN30 vẫn tiếp tục được khối ngoại mua ròng tích cực, bất chấp áp lực chốt lời trong nước thì khối ngoại vẫn tỏ ra lạc quan với diễn biến hiện tại của thị trường, đây là động lực chính hỗ trợ cho tâm lý nhà đầu tư trong nước. Ngoài ra, giá CCQ ETF vẫn duy trì xu hướng tăng và tỷ lệ Premium vẫn ở trạng thái tích cực cho nên chúng tôi vẫn kỳ vọng khối ngoại sẽ tiếp tục duy trì xu hướng mua ròng trong ngắn hạn.



Diễn biến giá CCQ E1VFN30

We Create Fortune

CỔ PHIẾU ĐỘT BIẾN

VIBBANK

Giá đóng cửa 18,600

Sàn: UPCOM - Ngành: Ngân hàng

VIB công bố KQKD năm 2018 với LNTT đạt 2.74 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +95% YoY. Tăng trưởng tín dụng của Ngân hàng đạt +17.5% YoY và chủ yếu được dẫn dắt bởi tăng trưởng của mảng cho vay tiêu dùng và cho vay DNNVV, mức tăng trưởng này cao hơn so với mức 14% của toàn ngành, trong khi đó tăng trưởng huy động đạt +22.7% YoY.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	13,628	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	751,541,575	CP
Ngày niêm yết:	09/01/2017	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	20%	
EPS cơ bản:	2,924	VNĐ
P/E (TTM):	6.2x	
P/B (TTM):	1.3x	
ROE (%):	23%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	19.7
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	17.6
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	21.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	15.9
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	10%	37%	39%
Tăng trưởng LNST	8%	100%	95%
Biên LN gộp	6%	7%	8%
Biên LN ròng	0%	4%	4%
EPS cơ bản	1,125	2,002	-
P/E	18.5x	9.3x	6.1x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 16

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VIB	13,628	UPCOM			6.2x	1.3x
VCB	222,533	HOSE	65.4%	37.3%	14.8x	3.2x
BID	114,527	HOSE	63.8%	16.5%	15.6x	2.2x
TCB	95,632	HOSE	68.2%	46.1%	11.8x	1.8x
CTG	77,819	HOSE	50.4%	18.9%	14.4x	1.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			58.1%	29.4%	13.2x	2.1x

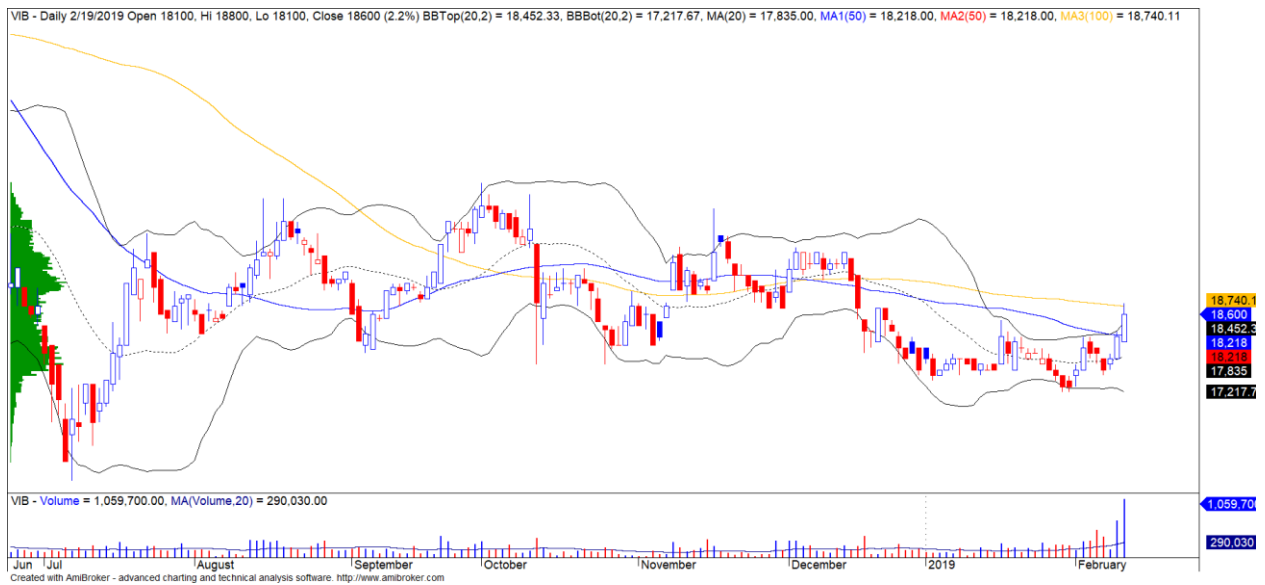
VIB – Định giá thấp và kế hoạch chuyển sàn sẽ tác động tích cực

- VIB công bố KQKD năm 2018 với LNTT đạt 2.74 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +95% YoY. Tăng trưởng tín dụng của Ngân hàng đạt +17.5% YoY và chủ yếu được dẫn dắt bởi tăng trưởng của mảng cho vay tiêu dùng và cho vay DNNVV, mức tăng trưởng này cao hơn so với mức 14% của toàn ngành, trong khi đó tăng trưởng huy động đạt +22.7% YoY. CIR giảm mạnh xuống còn 44% trong năm 2018, thu nhập lãi thuần tăng trưởng +40% YoY và thu nhập ngoài lãi tăng trưởng +92% YoY. CAR của VIB ở thời điểm cuối năm 2018 đạt 13% và CAR theo tiêu chí Basel II là 10.2%, Ngân hàng đã là một trong những tổ chức tín dụng đầu tiên đủ điều kiện áp dụng tỷ lệ an toàn vốn theo chuẩn mực Basel II. Tỷ lệ nợ xấu của VIB ở thời điểm cuối 2018 là 2.2%, giảm so với mức 2.5% của năm 2017
- Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận trong năm 2019 vẫn tương đối tích cực do Ngân hàng đã áp dụng Basel II và có thể nhận được hạn mức tăng trưởng tín dụng cao hơn các ngân hàng khác.

We Create **Fortune**

Dự báo lợi nhuận của VIB có thể tăng trưởng ở mức 15 – 20% trong năm 2019. Ngoài ra, kế hoạch chuyển sang niêm yết sàn HOSE được nhắc lại có thể là một yếu tố tốt tác động lên giá cổ phiếu trong ngắn hạn

- Ở mức giá hiện tại, VIB đang được giao dịch tại P/B dự phóng 2019 là 1.1x, đây là mức thấp so với mức trung bình ngành vào khoảng 1.7x
- Đồ thị giá của VIB tăng mạnh và thoát khỏi giai đoạn tích lũy với khối lượng giao dịch tăng đột biến cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn đã rõ ràng hơn. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ hoặc gia tăng thêm tỷ trọng cổ phiếu này



Diễn biến giá của cổ phiếu VIB



We Create **Fortune**

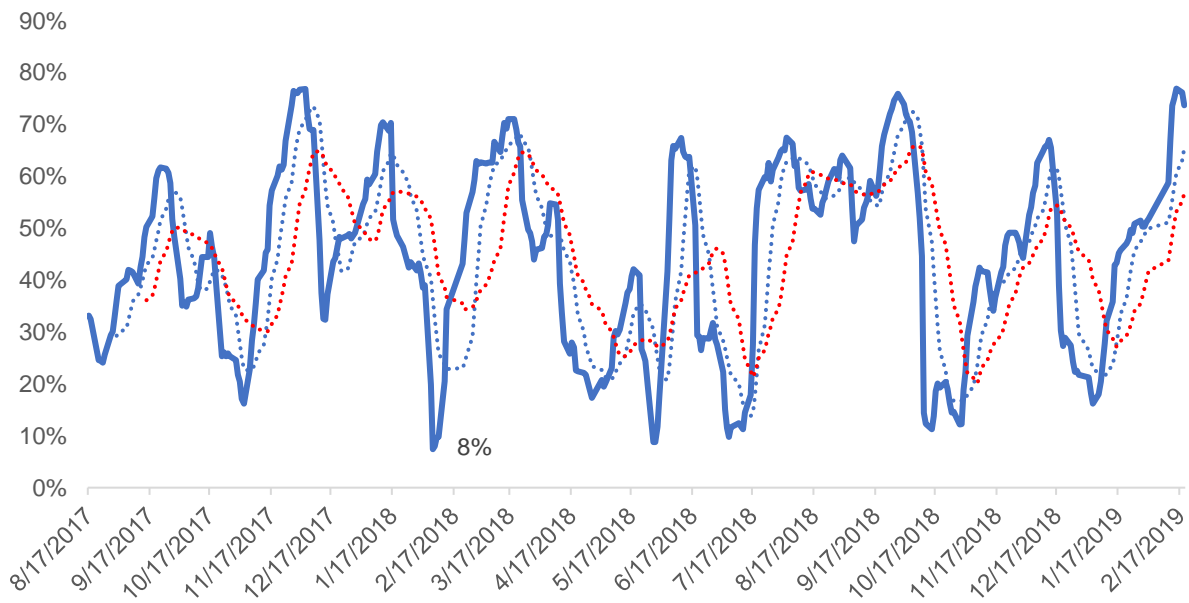
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ điều chỉnh về vùng giá hỗ trợ 948 – 952 điểm của chỉ số VN-Index trong vài phiên tới. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn tăng nhẹ cho thấy áp lực chốt lời ngắn hạn có chiều hướng tăng dần. Điểm tiêu cực mà chúng tôi cảnh báo trước đó là tỷ trọng cổ phiếu đã tăng vào vùng 70 – 80% đây là vùng cảnh báo phân hóa sẽ diễn ra và thị trường dễ xảy ra điều chỉnh tại vùng này.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức cắt lỗ ở mức 939.8 điểm của chỉ số VN-Index và 103.98 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể cơ cấu lại danh mục và dừng mua ở các cổ phiếu tăng mạnh từ đầu năm 2019 đến nay.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 74% cổ phiếu/26% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 31% cổ phiếu/69% tiền mặt.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu MUA ngắn hạn: Không có cổ phiếu nào
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: CTI, HDB, HVN

Bảng theo dõi xu hướng của các cổ phiếu được chúng tôi cập nhật trong báo cáo Nhận định thị trường (Báo cáo này sẽ được chúng tôi cập nhật vào mỗi buổi chiều sau giờ giao dịch).

We Create Fortune

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị MUA	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị	Đánh giá rủi ro ngắn hạn
PHR	39,800	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+90	29,300	36,823	35.84%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	20,200	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+76	16,300	19,474	23.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
POW	16,950	TĂNG	TĂNG	20/11/2018	T+66	14,300	16,356	18.53%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	22,900	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+31	18,550	22,368	23.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	27,550	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+29	25,800	26,456	6.78%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	37,300	TĂNG	TĂNG	10/1/2019	T+29	35,950	35,814	3.76%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	87,000	TĂNG	TĂNG	14/1/2019	T+27	76,600	78,423	13.58%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
QNS	43,000	TĂNG	TĂNG	15/1/2019	T+26	42,000	42,441	2.38%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	19,300	TĂNG	TĂNG	16/1/2019	T+25	18,000	17,942	7.22%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DPM	22,900	TĂNG	TĂNG	18/1/2019	T+23	22,750	22,370	0.66%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	16,100	TĂNG	TĂNG	21/1/2019	T+22	14,150	14,981	13.78%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	23,900	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+21	23,300	23,113	2.58%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
STB	12,800	TĂNG	TĂNG	22/1/2019	T+21	11,700	12,527	9.40%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	20,500	TĂNG	GIẢM	23/1/2019	T+20	19,550	19,817	4.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	26,850	TĂNG	GIẢM	24/1/2019	T+19	26,100	26,069	2.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPB	21,200	TĂNG	GIẢM	25/1/2019	T+18	20,200	20,441	4.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KBC	14,700	TĂNG	TĂNG	29/1/2019	T+16	14,250	13,973	3.16%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	97,900	TĂNG	GIẢM	29/1/2019	T+16	94,200	94,454	3.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	19,600	TĂNG	GIẢM	12/2/2019	T+6	18,900	18,780	3.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
LHG	19,650	TĂNG	GIẢM	13/2/2019	T+5	19,100	18,541	2.88%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MSN	86,500	TĂNG	GIẢM	13/2/2019	T+5	82,300	81,710	5.10%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	87,000	TĂNG	GIẢM	14/2/2019	T+4	86,200	83,796	0.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGC	42,700	TĂNG	GIẢM	14/2/2019	T+4	44,000	41,659	-2.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BID	32,900	TĂNG	TĂNG	18/2/2019	T+2	33,150	31,994	-0.75%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTL	19,000	TĂNG	TĂNG	18/2/2019	T+2	19,200	18,084	-1.04%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp

Chú thích:

- *Rủi ro cao:* Khi chúng tôi đánh giá ở mức này thì nhà đầu tư nên chuyển từ vị thế NẮM GIỮ sang CHÓT LỜI 1/2 tỷ trọng đang nắm giữ
- *Rủi ro tăng nhẹ:* Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ và dừng mua
- *Rủi ro thấp:* Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ hoặc tiếp tục mua vào

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

Hiện nay, chúng tôi vẫn chưa có khuyến nghị mới.



We Create **Fortune**

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN YUANTA VIỆT NAM

Phòng phân tích khối khách hàng cá nhân

Nguyễn Thế Minh

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3826

minh.nguyen@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com.vn

Phòng Môi giới khách hàng cá nhân

Nguyễn Thanh Tùng

Giám đốc Môi giới Hội Sở

+84 28 3622 6868 ext 3609

tung.nguyen@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuanta.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh

Nam Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuanta.com.vn



We Create Fortune

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2018 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written