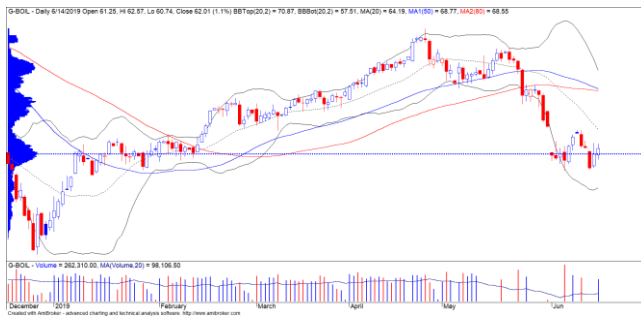


MORNING NOTE – Dòng tiền quay trở lại nhóm cổ phiếu ngân hàng – VCB, IJC 17/06/2019

**DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI**

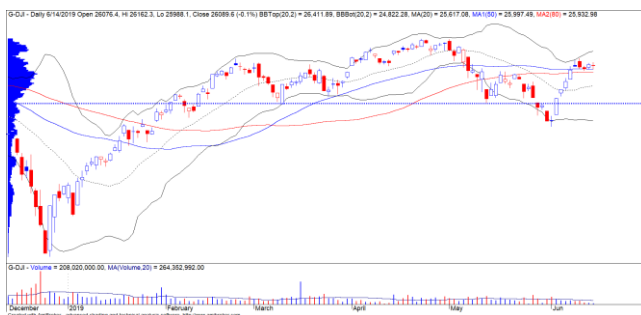
**Giá dầu Brent tiếp tục hồi phục và vượt lên trên mức \$62.** Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và rủi ro ngắn hạn đã có chiều hướng giảm đáng kể, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM với kháng cự ngắn hạn là \$64.5.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

**TTCK Mỹ điều chỉnh nhẹ do các bất ổn tại khu vực Trung Đông.** Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm nhẹ - 0.07% và đóng cửa tuần tăng 0.4%.

- Đồ thị giá của chỉ số Dow Jones vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho thấy đồ thị giá có thể sẽ hướng về mức đỉnh lịch sử



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

**Giá CCQ Van Eck hồi phục nhẹ và vẫn tích lũy trong biên độ hẹp** với khối lượng giao dịch vẫn ở mức thấp. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM

- Tỷ lệ Premium hồi phục về mức 0.80% và số CCQ tăng thêm 200,000 CCQ



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

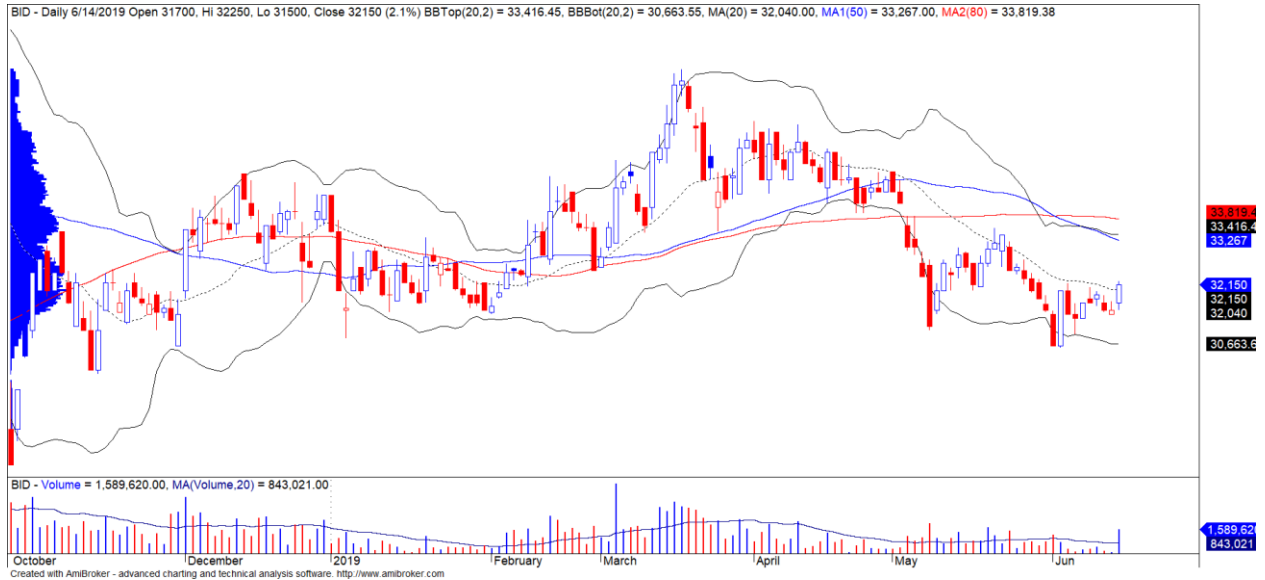
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	14/06	+200	+75	0.80%
DB FTSE	13/06	-	-	0.33%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	14/06	-	-	-0.10%
Kim Kindex VN30	13/06	-	-	1.16%
E1VFN30	13/06	+40	+5.7	0.21%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại duy trì bán ròng nhẹ 77 tỷ trên cả ba sàn. Điểm nổi bật nhất là VCB và BID là hai cổ phiếu ngân hàng được khối ngoại mua ròng mạnh và hai cổ phiếu này cũng có đà tăng mạnh trong phiên 14/06/2019. Tuy nhiên, các quỹ ETF vẫn tiếp tục được huy động thêm CCQ là yếu tố hỗ trợ cho xu hướng mua ròng của khối ngoại trong giai đoạn hiện tại.



Diễn biến giá của cổ phiếu BID



We Create **Fortune**

## TOP CỔ PHIẾU CHÚ Ý KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

### VIETCOMBANK

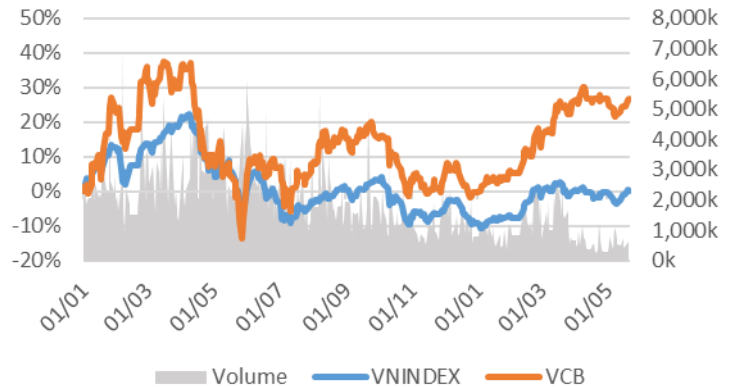
Giá đóng cửa 69,200

VIETCOMBANK

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	249,607	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	3,708,877,448	CP
Ngày niêm yết:	30/06/2009	
Sở hữu nhà nước:	75%	
Sở hữu nước ngoài:	24%	
EPS cơ bản:	4,372	VNĐ
P/E (TTM):	15.4x	
P/B (TTM):	3.4x	
ROE (%):	25%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	70.00
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	66.31
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	74.40
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	63.00
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	20%	22%	21%
Tăng trưởng LNST	29%	32%	61%
Biên LN gộp	5%	5%	5%
Biên LN ròng	3%	3%	3%
EPS cơ bản	1,517	2,103	4,070
P/E	39.0x	29.6x	14.6x

#### 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
VCB	249,607	HOSE	65.4%	37.3%	15.4x	3.4x
BID	107,690	HOSE	63.8%	16.5%	14.7x	2.0x
CTG	75,027	HOSE	50.4%	18.9%	13.6x	1.1x
TCB	73,953	HOSE	68.2%	46.1%	8.7x	1.4x
VPB	44,713	HOSE	65.8%	23.7%	6.7x	1.2x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>58.1%</b>	<b>29.4%</b>	<b>13.3x</b>	<b>2.1x</b>

### VCB – Triển vọng tích cực trong năm 2019 so với kế hoạch đề ra

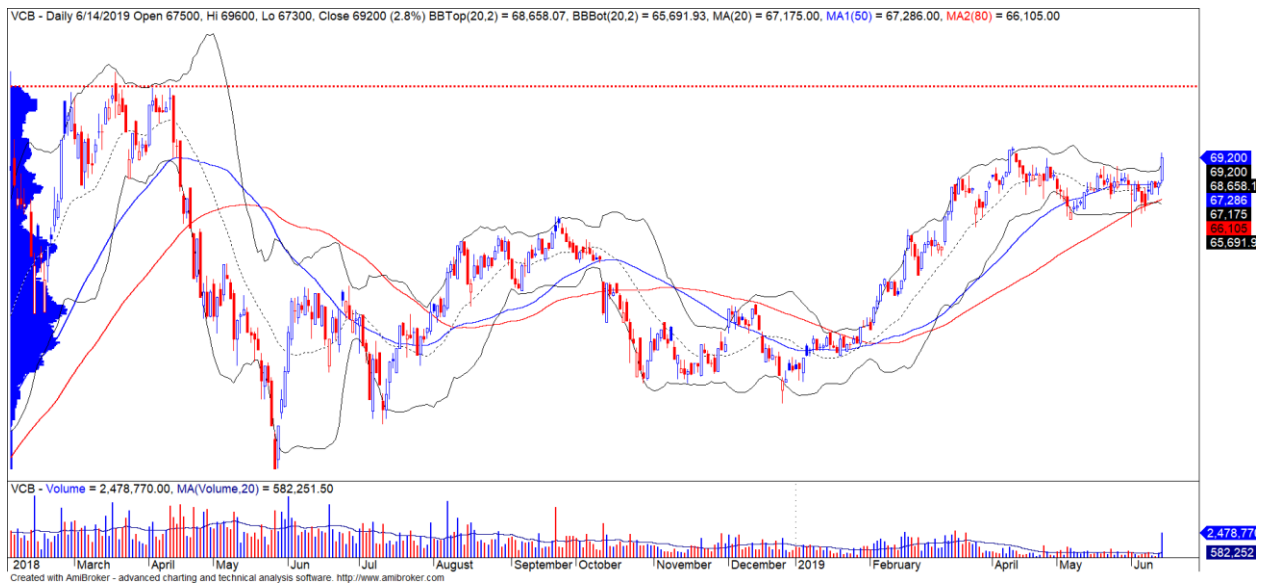
- VCB công bố KQKD 1Q19 với LNST đạt 4,707 tỷ đồng, tăng +34.3% YoY. Tín dụng trong 1Q19 tăng trưởng 6.2% và NIM tăng mạnh khiến cho thu nhập lãi thuần tăng trưởng +37.1% YoY. NIM được cải thiện là nhờ tích cực mở rộng mảng bán lẻ (vốn có lợi suất cao) trong khi chi phí huy động chỉ tăng nhẹ nhờ tỷ lệ CASA ở mức cao. Thu nhập ngoài lãi giảm -12.3% YoY do không có các khoản thu nhập bất thường từ việc thoái vốn như năm trước cũng như thu từ xử lý nợ xấu giảm, tuy nhiên thu từ phí thuần và kinh doanh ngoại hối lại có mức tăng trưởng đáng khích lệ. CIR của VCB ở mức 37.3% và tỷ lệ nợ xấu giảm xuống mức 1.03%
- Cho năm 2019, VCB đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng đạt 15% (NHNN cấp hạn mức tăng trưởng tín dụng năm 2019 cho VCB ở mức 15%), huy động tăng trưởng 11-13%, LNST đạt 20 nghìn tỷ đồng và nợ xấu. VCB sẽ tiếp tục tăng vốn điều lệ thông qua chia cổ tức bằng cổ phiếu và phát hành 6% tiếp trong năm nay (tiếp theo việc phát hành riêng lẻ 3% cho GIC và Mizuho).



We Create **Fortune**

Đáng chú ý, việc phát hành này sẽ không giành riêng cho các cổ đông riêng lẻ mà còn dành cho các cổ đông hiện hữu

- Triển vọng năm 2019 ở mức tích cực với LNTT ước vượt từ 5-10% so với kế hoạch mà ngân hàng đề ra. VCB kỳ vọng sẽ được cấp thêm hạn mức tín dụng cho năm 2019 do Ngân hàng đã sớm đáp ứng tiêu chuẩn Basel II (theo Thông tư 41) cũng như thực hiện cấp vốn cho lĩnh vực sản xuất cũng như nông nghiệp theo chỉ đạo của NHNN
- VCB dự kiến sẽ tiếp tục đẩy mạnh mảng cho vay bán lẻ và cho vay doanh nghiệp vừa và nhỏ. Động thái này cùng với việc tỷ lệ CASA của VCB tăng mạnh sẽ giúp cho Ngân hàng cải thiện tỷ lệ NIM của mình
- Ở mức giá hiện tại, VCB đang được giao dịch tại P/B dự phóng năm 2019 là 3.2x
- Đồ thị giá của VCB vượt hoàn toàn đường trung bình 50 ngày với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại
- Mức mục tiêu ngắn hạn: 76,120 đồng (tỷ suất sinh lời dự kiến 10%)
- Mức cắt lỗ: 66,310 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu VCB

We Create **Fortune**

## KHUYẾN NGHỊ KỸ THUẬT

### BECAMEX IJC

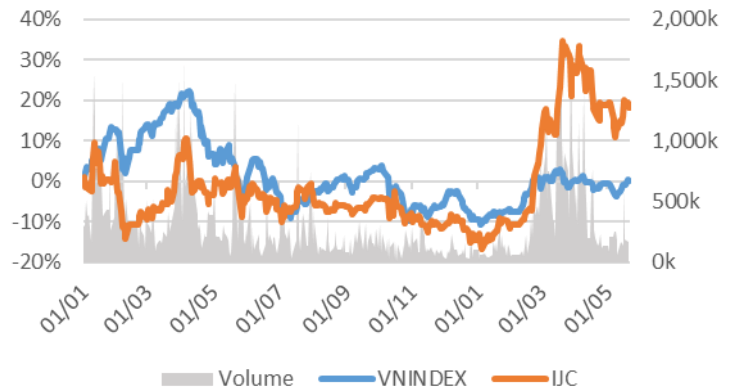
Giá đóng cửa 10,800

**BECAMEX IJC**

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,467	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	137,097,323	CP
Ngày niêm yết:	19/04/2010	
Sở hữu nhà nước:	79%	
Sở hữu nước ngoài:	2%	
EPS cơ bản:	1,807	VNĐ
P/E (TTM):	5.9x	
P/B (TTM):	0.8x	
ROE (%):	14%	
ROA (%):	3%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	11.40
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	10.21
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	12.77
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	9.50
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	190%	-51%	33%
Tăng trưởng LNST	5%	44%	26%
Biên LN gộp	18%	44%	38%
Biên LN ròng	6%	19%	19%
EPS cơ bản	434	1,104	1,618
P/E	18.2x	6.4x	4.8x

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 9

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
<b>IJC</b>	<b>1,467</b>	<b>HOSE</b>	<b>37.5%</b>	<b>18.7%</b>	<b>5.9x</b>	<b>0.8x</b>
LDG	2,125	HOSE	50.2%	35.1%	2.9x	0.8x
SID	1,510	UPCOM	45.7%	42.9%	16.2x	0.7x
CLX	1,065	UPCOM	25.5%	27.8%	8.2x	1.0x
TN1	806	HOSE	26.2%	14.6%	10.7x	0.0x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>32.2%</b>	<b>24.1%</b>	<b>37.6x</b>	<b>1.0x</b>

#### IJC – Dòng tiền ngắn hạn cải thiện

- Mức Stock Rating của IJC ở mức 84 điểm cho thấy các nhà đầu tư trung hạn có thể duy trì vị thế MUA và NẮM GIỮ
- Đồ thị giá của IJC có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và dòng tiền ngắn hạn cải thiện. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại
- Mức mục tiêu ngắn hạn: 12,770 đồng (tỷ suất lợi nhuận dự kiến 18%)
- Mức cắt lỗ: 10,210 đồng



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của cổ phiếu IJC



We Create **Fortune**

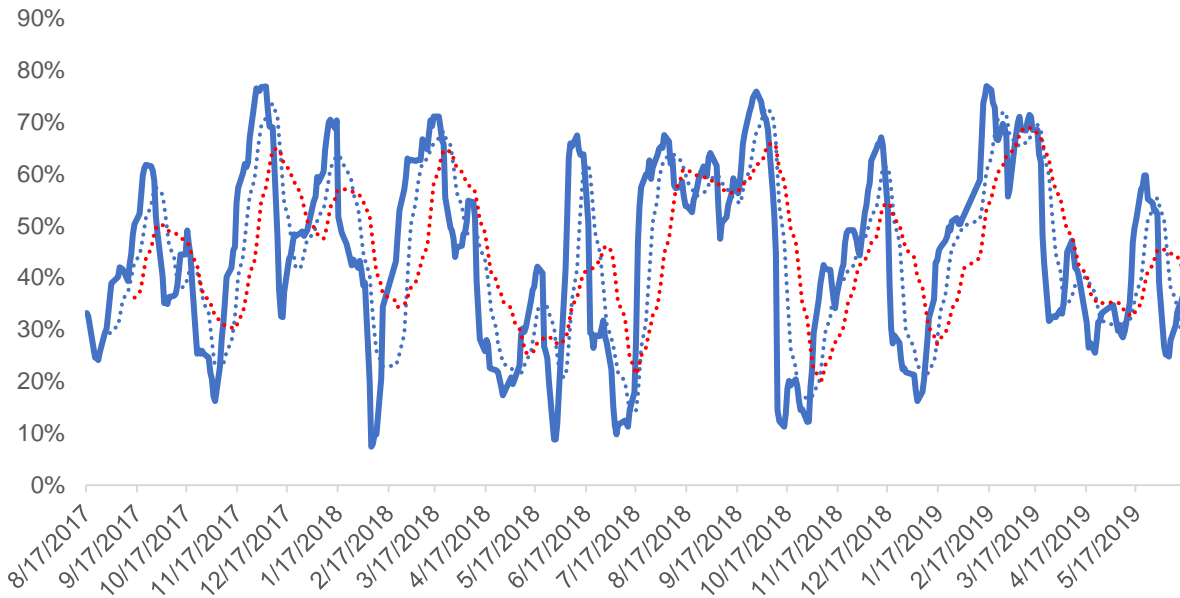
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ sideways quanh mức 950 điểm trong các phiên giao dịch đầu tuần. Đồng thời, điểm tích cực chúng tôi đánh giá là nhóm cổ phiếu Largecaps đang thu hút dòng tiền trở lại, đặc biệt là nhóm cổ phiếu ngân hàng với sự dẫn dắt từ cổ phiếu VCB. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn cho rằng đây chỉ là nhịp hồi kỹ thuật. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ cho thấy cơ hội giải ngân mới tiếp tục tăng dần, nhưng tỷ trọng này vẫn ở mức thấp.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 964.52 điểm của chỉ số VN-Index và 105.16 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, trên quan điểm thận trọng, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục đứng ngoài thị trường. Đồng thời, vị thế mua mới chỉ nên dành tỷ trọng cổ phiếu thấp theo mức khuyến nghị.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 36% cổ phiếu/64% tiền.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 46% cổ phiếu/54% tiền.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

### DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu MUA ngắn hạn: ACV, IJC, VCB, VPB
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: HAH, HSL, KMR, NTC

*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
VGT	10,900	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+23	12,000	10,694	-9.17%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BVH	80,000	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+22	79,000	76,925	1.27%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SJS	19,700	TĂNG	GIẢM	28/5/2019	T+14	18,300	17,355	7.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DPR	43,800	TĂNG	TĂNG	7/6/2019	T+6	43,400	42,437	0.92%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	44,400	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+5	45,200	43,802	-1.77%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	43,600	TĂNG	GIẢM	10/6/2019	T+5	44,500	42,236	-2.02%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	68,000	TĂNG	TĂNG	11/6/2019	T+4	66,600	65,562	2.10%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	36,900	TĂNG	TĂNG	12/6/2019	T+3	37,800	34,476	-2.38%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	69,200	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+0	69,200	68,529	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
IJC	10,800	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+0	10,800	10,768	0.00%	MUA	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 CHỐT 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@yuantan.com.vn

**Quách Đức Khánh**

**Chuyên viên phân tích cao cấp**

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuantan.com.vn

**Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

**Chuyên viên phân tích**

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuantan.com.vn

**Phạm Tấn Phát**

**Chuyên viên phân tích cao cấp**

+84 28 3622 6868 ext 3832

phat.pham@yuantan.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@yuantan.com.vn

**Chung Kim Hoa**

**Giám đốc Khối khách hàng người Hoa**

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuantan.com.vn

**Phù Vĩnh Quế**

**Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn**

+84 28 3622 6868

que.phu@yuantan.com.vn

**Nguyễn Việt Quang**

**Giám đốc chi nhánh Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuantan.com.vn

**Võ Thị Thu Thủy**

**Giám đốc chi nhánh Bình Dương**

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuantan.com.vn

**Bùi Quốc Phong**

**Giám đốc chi nhánh Đồng Nai**

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuantan.com.vn

**Nguyễn Đức Hoàn**

**Giám đốc trung tâm kinh doanh**

**Nam Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuantan.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