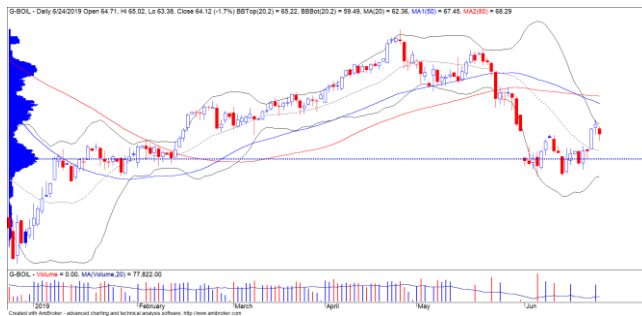


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent điều chỉnh và giao dịch quanh mức \$65. Đồng thời, trạng thái tích lũy này có thể sẽ còn tiếp diễn trong vài phiên giao dịch tới. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức **TĂNG**.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ có biến động trái chiều giữa các nhóm cổ phiếu. Hiện tại, giới đầu tư đang chờ đợi thông tin về cuộc gặp của Mỹ và Trung Quốc tại G20 cho nên nhà đầu tư phần lớn vẫn đang thận trọng trong tuần này. Chỉ số Dow Jones tăng nhẹ 0.03% và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực, đặc biệt rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp cho nên xu hướng **TĂNG** ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục duy trì.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck hồi phục nhẹ 0.5% với khối lượng giao dịch tăng mạnh.

- Đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực, điều này cho thấy xu hướng ngắn hạn có triển vọng tích cực hơn
- Tỷ lệ Premium tăng trở lại lên mức 1.8% 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	24/06	+200	75	1.80%
DB FTSE	21/06	-	-	0.26%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	24/06	-	-	1.23%
Kim Kindex VN30	21/06	+400	+104	1.38%
E1VFN30	20/06	+14	+20	0.36%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng nhẹ 95 tỷ trên cả ba sàn, trong đó SBT bị bán ròng hơn 111 tỷ. Nổi bật nhất là cổ phiếu VCB tiếp tục được khối ngoại mua ròng mạnh và đồ thị giá đang hướng về mức đỉnh lịch sử.



Diễn biến giá của cổ phiếu VCB

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

BẢO HIỂM BẢO MINH

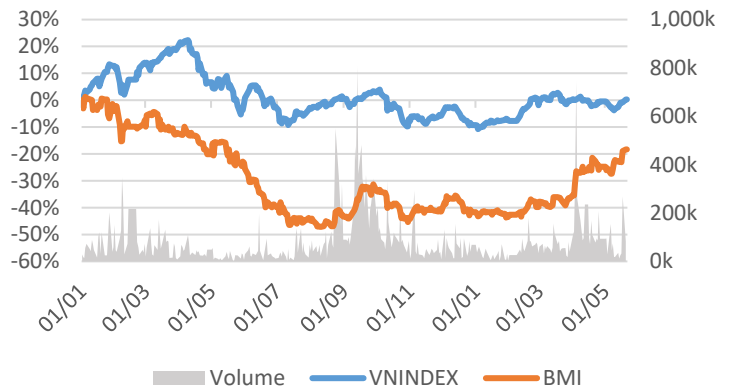
Giá đóng cửa 24,650

Sàn: HOSE - Ngành: Bảo hiểm phi nhân thọ

BMI công bố KQKD 1Q19 với LNST đạt 46.8 tỷ đồng, giảm -31% YoY. Lợi nhuận của BMI sụt giảm mạnh là do lợi nhuận từ hoạt động mua bán cổ phiếu giảm mạnh với lợi nhuận trong kỳ chỉ đạt 0.98 tỷ đồng so với mức 36.1 tỷ đồng của cùng kỳ năm 2018.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	2,106	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	91,354,037	CP
Ngày niêm yết:	21/04/2008	
Sở hữu nhà nước:	51%	
Sở hữu nước ngoài:	41%	
EPS cơ bản:	1,694	VNĐ
P/E (TTM):	13.6x	
P/B (TTM):	0.9x	
ROE (%):	7%	
ROA (%):	3%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	25.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	23.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	28.89
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	21.5
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-	-	-
Tăng trưởng LNST	41%	-11%	8%
Biên LN gộp	0%	0%	0%
Biên LN ròng	0%	0%	0%
EPS cơ bản	2,178	1,523	1,925
P/E	11.9x	11.6x	10.8x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 8

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
BMI	2,106	HOSE	0.0%	0.0%	13.6x	0.9x
PVI	8,574	HNX	0.0%	0.0%	13.9x	1.2x
BIC	2,299	HOSE	0.0%	0.0%	16.0x	1.1x
MIG	1,638	UPCOM	0.0%	0.0%	9.5x	1.1x
PGI	1,490	HOSE	0.0%	0.0%	10.2x	1.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			0.0%	0.0%	15.7x	1.1x

KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

BMI – Dự kiến quý 3/2019 hoàn tất việc rời room ngoại

- BMI công bố KQKD 1Q19 với LNST đạt 46.8 tỷ đồng, giảm -31% YoY. Lợi nhuận của BMI sụt giảm mạnh là do lợi nhuận từ hoạt động mua bán cổ phiếu giảm mạnh với lợi nhuận trong kỳ chỉ đạt 0.98 tỷ đồng so với mức 36.1 tỷ đồng của cùng kỳ năm 2018
- Đối với năm 2019, BMI chủ trương thận trọng trong đầu tư và giữ tỷ trọng tiền mặt chiếm cơ cấu lớn trong cơ cấu đầu tư (khoảng 75%). Trong 1-2 năm tới, BMI sẽ không tăng tỷ trọng đầu tư chứng khoán mà chuyển hướng sang trái phiếu doanh nghiệp
- Đối với HomeCredit, BMI đặt kế hoạch doanh thu hàng năm khoảng 400 tỷ đồng. Kế hoạch lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh bảo hiểm đạt 60 – 100 tỷ đồng



We Create **Fortune**

- Tổng kết lại, BMI đạt kế hoạch doanh thu đạt 4,557 tỷ đồng, tăng trưởng +7.18% YoY và LNST đạt 185 tỷ đồng, tăng trưởng +14% YoY. Kế hoạch cổ tức tiền mặt cho năm 2018 là 12% và cho năm 2019 là 15%
- Đối với việc nới room, hiện nay BMI đang tiến hành rà soát lại các ngành nghề kinh doanh có điều kiện, dự kiến 3Q19 sẽ hoàn tất các thủ tục cần thiết. Sau đó SCIC sẽ thực hiện thoái vốn tại BMI
- Mức Stock Rating đã cải thiện trên mức 80 điểm cho thấy đây là cổ phiếu thích hợp cho vị thế MUA và NẮM GIỮ. Đồng thời, đồ thị giá của BMI có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và rủi ro ngắn hạn đã giảm đáng kể. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn cũng 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: 28,890 đồng (tỷ suất sinh lời dự kiến 17%)
- Mức cắt lỗ: 23,000 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu BMI

(*) *Mức Stock Rating là mức so sánh tương quan về mức tăng trưởng cơ bản và sức mạnh tương đối giá cổ phiếu của doanh nghiệp so với các cổ phiếu còn lại trên cả ba sàn của TTCK Việt Nam.*



We Create **Fortune**

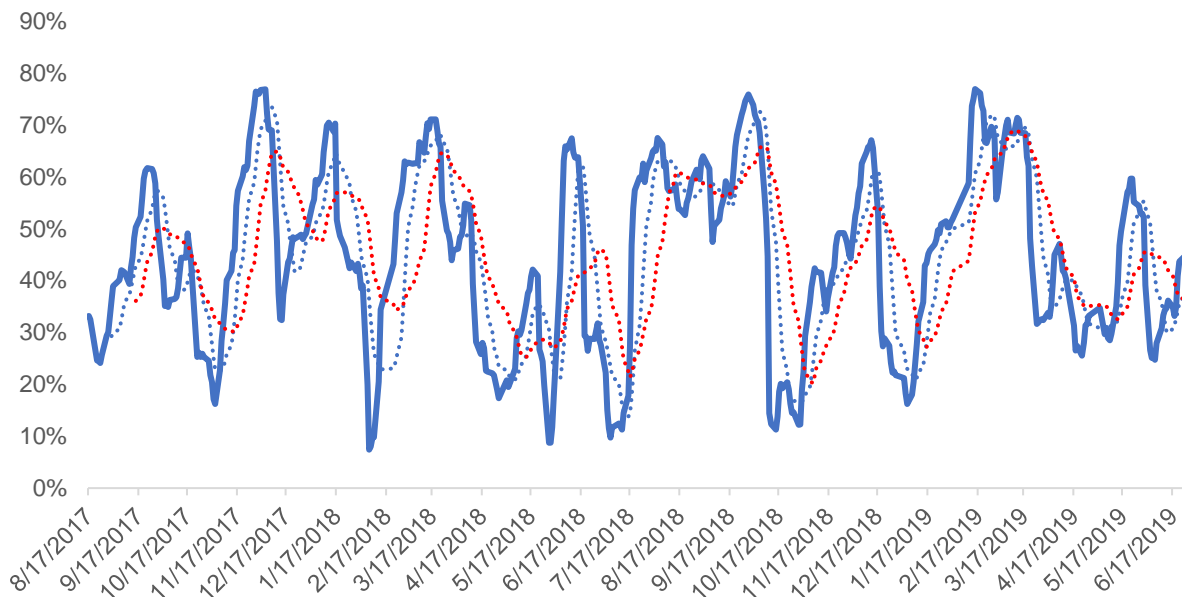
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index kiểm định lại mức 960 điểm trong phiên tới. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho nên dòng tiền sẽ có sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu, điểm tích cực là dòng tiền ngắn hạn tiếp tục cải thiện. Tuy nhiên, độ rộng thị trường suy yếu cho thấy áp lực điều chỉnh có thể sẽ gia tăng trong phiên kế tiếp.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi nâng mức xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index và chỉ số VN30 từ mức GIẢM lên TĂNG và duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 105.16 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu theo mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 45% cổ phiếu/55% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 45% cổ phiếu/55% 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: BMI, DLG, DRH, KSB, PXL
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: CEO, HAI, SJF

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	10,800	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+29	12,000	10,694	-10.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BVH	80,300	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+28	79,000	77,365	1.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SJS	19,850	TĂNG	GIẢM	28/5/2019	T+20	18,300	18,990	8.47%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DPR	45,300	TĂNG	TĂNG	7/6/2019	T+12	43,400	43,523	4.38%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	45,150	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+11	45,200	44,083	-0.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	42,700	TĂNG	GIẢM	10/6/2019	T+11	44,500	42,236	-4.04%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	67,500	TĂNG	TĂNG	11/6/2019	T+10	66,600	65,889	1.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	39,500	TĂNG	TĂNG	12/6/2019	T+9	37,800	34,712	4.50%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	73,000	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+6	69,200	68,608	5.49%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	10,900	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+6	10,800	10,356	0.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCG	28,000	TĂNG	TĂNG	18/6/2019	T+5	28,100	27,051	-0.36%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
AAA	18,400	TĂNG	TĂNG	19/6/2019	T+4	18,600	17,677	-1.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	29,700	TĂNG	TĂNG	20/6/2019	T+3	28,750	27,694	3.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	23,350	TĂNG	GIẢM	20/6/2019	T+3	23,850	22,763	-2.10%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	21,300	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+2	21,300	20,718	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	23,200	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+2	23,000	21,998	0.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PLX	62,500	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+2	63,500	60,916	-1.57%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GAS	104,500	TĂNG	TĂNG	24/6/2019	T+1	105,500	101,375	-0.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	24,650	TĂNG	GIẢM	25/6/2019	T+0	24,650	24,165	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 LỖI 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 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

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3832

phat.pham@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