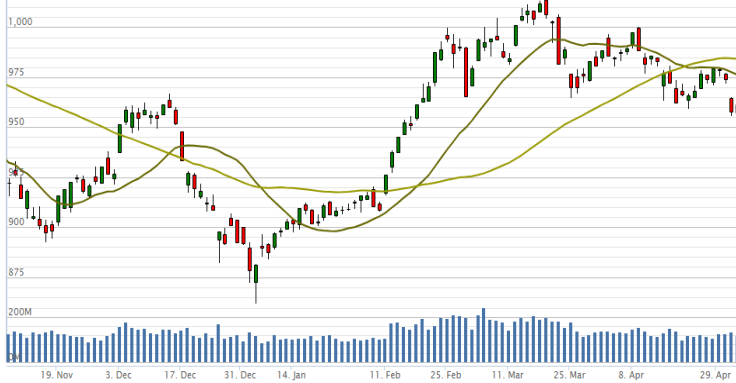


7 Tháng Năm 2019

Vn-Index - 6 tháng



## CỔ PHIẾU NGÂN HÀNG KHIẾN THỊ TRƯỜNG GIẢM ĐIỂM, LỰC CẦU LÀ RẤT YẾU

- Thị trường mở cửa tăng điểm tốt, nhưng đã giảm dần sau đó. Dù có hồi phục nhẹ đầu giờ chiều nhưng cũng ngay lập tức giảm tiếp.
- Cổ phiếu ngân hàng và VHM là lý chính cho chiều giảm, trong khi BVH và cổ phiếu dầu khí giúp thị trường tăng điểm
- Áp lực bán là không quá lớn, tuy nhiên, lực cầu rất yếu
- Thanh khoản giảm: 7% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 13% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại chuyển sang bán ròng, tập trung mua VJC (116 tỷ) PVS (53 tỷ)

## Bản tin hàng ngày

- Lý do khiến Mỹ quyết định tăng thuế với hàng hóa Trung Quốc từ 10/5 Đại diện thương mại Mỹ cáo buộc Trung Quốc rút lại các cam kết đã đưa ra trong đàm phán thương mại, khiến Tổng thống Donald Trump phải tăng thuế với hàng hóa của Bắc Kinh từ ngày 10/5.
- Đàm phán thương mại Mỹ-Trung vẫn tiếp tục trong tuần này Phó thủ tướng Lưu Hạc, nhà đàm phán thương mại cấp cao nhất của Trung Quốc, vẫn sẽ dẫn đầu phái đoàn tới Washington tuần này. Đây được xem như một dấu hiệu tích cực, cho thấy vẫn có khả năng Mỹ-Trung đạt thỏa thuận thương mại dù chính quyền Tổng thống Donald Trump tuyên bố tăng thuế quan áp lên hàng hóa Trung Quốc.

## Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	957.6	105.8	55.5
Tăng/giảm (+/-)	↓ -0.4 ↑	↑ 0.4 ↑	↑ 0.2
Tăng/giảm (%)	↓ -0.04% ↑	↑ 0.39% ↑	↑ 0.34%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	121	28	6
Tổng GTGD (tỷ)	2,420	336	105
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-162	-56	7
Cổ phiếu tăng giá	152	69	98
Cổ phiếu giảm giá	144	69	82
Cổ phiếu đứng giá	57	62	52
PE*	16.3	9.7	15.7
PB*	2.4	1.1	1.8
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,144	201	917

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

### Công ty cổ phần Chứng khoán Bản Việt - Mã: VCI

Giá cổ phiếu tại ngày 7/5/2019	31,500
PE hiện tại	6.2
Vốn hóa (tỷ)	5,425

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	894	1,537	1,821	1,653
yoy	27.5%	72.0%	18.5%	-9.3%
LNST	335	655	823	680
yoy	41%	95.5%	25.6%	-17.3%
Tỷ suất LNST	37.5%	42.6%	45.2%	41.1%
EPS	3,247	5,459	5,047	4,174
P/E	10.26	6.10	6.60	7.55

Nguồn: FiinPro và kế hoạch kinh doanh 2019 của VCI

## Triển vọng: KHẢ QUAN

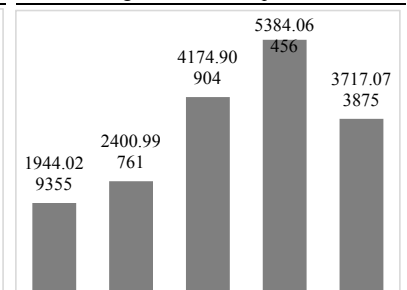
- Kế hoạch lợi nhuận giảm 17% do TTCK kém tích cực hơn
- Cho vay margin và phí môi giới đang chiếm ~84.5% lợi nhuận gộp, trong khi đó hoạt động đầu tư tài chính chiếm ~16%. Tính đến ngày 6/5/2019, giá trị giao dịch bình quân năm 2019 đạt 3,717K tỷ, giảm tới 31% so với mức trung bình năm 2018. Trong quý 1, VCI đạt mức LNST là 202.5 tỷ, giảm 39% yoy. Đây vẫn được coi là mức khá tích cực so với ngành chứng khoán khi mà HSC và SSI có lợi nhuận giảm lần lượt là 75% và 52.2%
- Tuy nhiên, giá cổ phiếu đã giảm sâu trong 1 năm qua Giá cổ phiếu VCI đã giảm mạnh 61% từ đỉnh 85,000/cp xuống chỉ còn 33,000/cổ phiếu. Chỉ số định giá đã khá hấp dẫn với mức PE và PB hiện là 6.2 và 1.4 lần. Nếu tính mức PE forward cho năm 2019 thì mức PE kỳ vọng là 8 lần, vẫn là mức thấp hơn so với các công ty đầu ngành khác là HSC và SSI. VCI là công ty chứng khoán lớn với thị phần đứng thứ 3 trong ngành.

## Cơ cấu lợi nhuận gộp



Nguồn: BCTC VCI

## Giá trị giao dịch bình quân HOSE



Nguồn: FiinPro

**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, s σ suất, không chính xác trong tài liệu này