

Vn-Index - 6 tháng



BẤT CHẤP HỒI PHỤC TỐT CUỐI PHIÊN, THỊ TRƯỜNG VẪN GIẢM KHẢ MẠNH

- Thị trường mở cửa giảm điểm khá và tiếp tục giảm mạnh hơn đến cuối phiên chiều, tuy nhiên đã hồi phục khá tốt từ cuối phiên chiều, giúp Vn-Index đóng cửa ở mức cao hơn khá nhiều so với mức thấp nhất trong ngày.
- VIC và BID chuyển từ giảm mạnh về mức quanh tham chiếu là lý do thị trường hồi phục
- Vẫn có 1 số ngành tăng điểm như khu công nghiệp, cảng biển
- Tuy vậy, hầu hết cổ phiếu giảm điểm khá mạnh
- Thanh khoản tăng: 11% cao hơn trung bình 20 phiên, và 21% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại tiếp tục bán ròng, tập trung bán E1VFN30 (83 tỷ) HPG (33 tỷ) GAS (21 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Chiến tranh thương mại Mỹ - Trung tiếp tục leo thang:
- + Trung Quốc áp thuế 5 - 10% với 75 tỷ USD hàng hóa Mỹ, ngoài ra, Trung Quốc cũng sẽ áp thuế 25% đối với ô tô và 5% với linh kiện ô tô nhập khẩu từ nước này. Các gói thuế này sẽ có hiệu lực thành 2 đợt: 1 đợt từ ngày 1/9 và đợt còn lại có hiệu lực từ ngày 15/12.
- + Không lâu sau đó, Mỹ cũng tuyên bố áp thêm thuế với hàng Trung Quốc: tăng thuế từ 25% lên 30% với 250 tỷ USD hàng Trung Quốc, và tăng thuế từ 10% lên 15% với 300 tỷ USD hàng hóa còn lại từ Trung Quốc. Ngoài ra, Mỹ cũng kêu gọi các công ty về nước. Bộ trưởng Mỹ cũng tuyên bố, tổng thống Trump có quyền ép các công ty rời Trung Quốc.
- Tỷ giá USD/CNY tiếp tục tăng 0.72% lên mức 7.1466. Như vậy, đồng CNY đã mất giá 4.1% trong năm 2019 so với USD.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	982.9	102.8	57.5
Tăng/giảm (+/-)	↓ -9.6 ↓	↓ -0.4 ↓	↓ -0.4 ↓
Tăng/giảm (%)	↓ -0.96% ↓	↓ -0.43% ↓	↓ -0.72% ↓
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	152	26	28
Tổng GTGD (tỷ)	3,318	442	272
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-197	-3	30
Cổ phiếu tăng giá	101	61	89
Cổ phiếu giảm giá	206	82	80
Cổ phiếu đứng giá	61	45	49
PE*	16.7	9.3	19.5
PB*	2.4	1.1	2.1
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,361	189	1,033

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Tập đoàn Bảo Việt - Mã: BVH

Giá cổ phiếu tại ngày 26/08/2019	77,800
PE hiện tại	58.8
Vốn hóa (tỷ)	55,019

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	1H2019	
Doanh thu	18,679	23,368	28,327	15,412	
	yoy	23.8%	25.1%	21.2%	15.5%
LNST	1,123	1,555	1,114	644	
	yoy	0%	38.5%	-28.3%	-20.9%
Tỷ suất LNST	6.0%	6.7%	3.9%	4.2%	
EPS	1,651	2,286	1,590	na	
P/E	47.55	34.34	49.37	na	

Nguồn: FiinPro

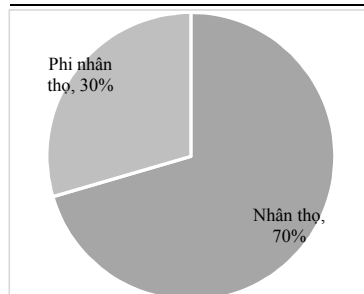
CẬP NHẬT BÁO CÁO TÀI CHÍNH 1H2019: TRUNG LẬP

- Lợi nhuận giảm 26.4% do lợi nhuận từ đầu tư chứng khoán giảm mạnh
- + Doanh thu phí bảo hiểm thuần tăng trưởng 15.3%, trong đó nhân thọ tăng 16.4% và phi nhân thọ tăng 4.8%. Bảo hiểm nhân thọ đang chiếm 73% tổng doanh thu.
- + Chi phí bồi thường và dự phòng bảo hiểm tăng nhẹ 2% do doanh thu tăng.
- + Chi khác cho hoạt động bảo hiểm cũng tăng nhẹ 3.2% do doanh thu tăng nên chi phí hoa hồng và chi phí bán hàng cũng tăng theo.
- + Chi phí quản lý doanh nghiệp giảm 3.9% do chi phí dịch vụ mua ngoài giảm 50% chưa rõ lý do
- + Tuy nhiên, hoạt động tài chính (đóng góp chủ yếu vào lợi nhuận của công ty bảo hiểm) lại giảm mạnh 37%, chủ yếu do lãi từ kinh doanh chứng khoán giảm sâu từ mức lãi 1,160 tỷ xuống còn lỗ ~10 tỷ đồng. Lý do là vì TTCK tăng rất tốt trong giai đoạn 2017-quý 1/2018 nên BVH có nhiều khoản lãi chưa ghi nhận (unrealized gain) và đã bán để hạch toán lợi nhuận trong quý 2/2018. Hiện BVH không còn các khoản đầu tư với phần unrealized gain lớn nữa.
- + Do đó, LNST giảm mạnh 26.4%

- Chất lượng tài sản tốt

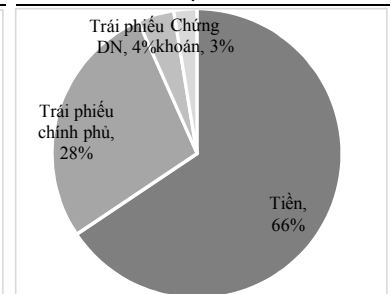
- + Số dư nợ vay là 780 tỷ, chỉ chiếm 0.64% tổng tài sản.
- + Số dư dự phòng nghiệp vụ bảo hiểm lên tới 78,339 tỷ; chiếm 65% tổng tài sản
- + Số dư tiền và tương đương tiền (bao gồm tiền gửi, và trái phiếu chính phủ) có **tính thanh khoản rất cao là 97.554 tỷ, chiếm 81% tổng tài sản**

Cơ cấu doanh thu 1H 2019



Nguồn: BVH

Cơ cấu danh mục đầu tư 1H 2019



Nguồn: BVH

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 ơ suất, không chính xác trong tài liệu này