



THANH KHOẢN TĂNG ĐỘ BIẾN, DÒNG TIỀN QUAY TRỞ LẠI VỚI THỊ TRƯỜNG

- Index tăng điểm mạnh, mặc dù áp lực bán khá mạnh vào đầu phiên chiều, nhưng lực mua mạnh sau đó đã giúp thị trường tăng điểm mạnh.
- VIC và nhóm 10 cổ phiếu top đầu đóng góp 30% và 60% vào mức tăng của Index
- Hầu hết cổ phiếu tăng điểm, nhưng dòng tiền tập trung hơn vào nhóm ngành chứng khoán và thép và cổ phiếu vốn hóa lớn như VIC VNM GAS MSN SAB VCB BID
- Thanh khoản tăng: 23% cao hơn trung bình 20 phiên, và 3% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại mua, tập trung vào HPG (50 tỷ) VCB (46 tỷ) VNM (35 tỷ)

HDB (NH Phát triển Tp.HCM) - MỖI NGÀY 1 CỔ PHIẾU

Cập nhật kết quả kinh doanh quý 4/2018: KHẢ QUAN

- Doanh thu và lợi nhuận tăng trưởng lần lượt 39% và 124% do 1) doanh thu lãi thuần tăng 24%, và 2) tổng chi phí (bao gồm chi phí hoạt động và chi phí dự phòng rủi ro) chỉ tăng ~8%
- Chất lượng tài sản tiếp tục tốt:
- + Tỷ lệ nợ xấu giảm từ 1.1% xuống 1.08%, là mức thấp nhất trong ngành ngân hàng
- + NIM tăng nhẹ từ 4.06% lên 4.16%
- + Do hệ số LDR tăng từ 78.8% lên 87.8% trong năm 2018, nhưng do đã bao gồm khoản huy động và cho vay từ ODA và WB cho mục đích đặc biệt và không có rủi ro. Nếu loại trừ khoản này, hệ số LDR chỉ là 79.7%, mức rất thấp trong ngành.
- + Tuy nhiên, hệ số CAR giảm từ 13.4% xuống 11.2% do tăng trưởng tín dụng cao mà không thể huy động thêm vốn. Do đó, HDB có thể sẽ phải đối mặt với áp lực tăng vốn trong những năm tới.

Mô hình kinh doanh:

- HDB hoạt động ở 2 mảng chính là ngân hàng truyền thống (ngân hàng mẹ) và tín dụng tiêu dùng (thông qua HD Saison, công ty con do HDB nắm 50% vốn). Cả 2 mảng hoạt động đều tập trung vào nhóm khách hàng cá nhân và doanh nghiệp vừa và nhỏ (SME). Doanh thu lãi thuần chiếm 81% tổng doanh thu và HD Saison chiếm ~22% lợi nhuận.
- Chủ tịch của HDB là bà Băng Tâm (cũng là Chủ tịch của VNM), và phó Chủ tịch là bà Phương Thảo (1 trong 4 tỷ phú USD của Vietnam và cũng là Chủ tịch của VJC). Bà Thảo cùng với các công ty liên quan đến bà Thảo nắm giữ tới 17% vốn tại HDB
- Lợi thế cạnh tranh của HDB là tệp cơ sở khách hàng đến từ VJC VNM và PLX, đều là các công ty rất lớn trên sàn với nhân viên có thu nhập cao.
- HDB đang trong quá trình sáp nhập với PGBank (công ty con của PLX) với tỷ lệ dự kiến là 1:0.621. Việc sáp nhập sẽ mang lại nhiều lợi ích cho HDB trong tương lai từ hệ thống phân phối rộng lớn của PLX.

Triển vọng doanh nghiệp: KHẢ QUAN

- Tăng trưởng tín dụng cao (năm 2016, 2017 và 2018 lần lượt là 45%, 27%, và 17.8%). Tuy nhiên, tăng trưởng tín dụng có thể sẽ giảm trong năm 2019-2020 do chính phủ đang thắt chặt chính sách tiền tệ.
- NIM có thể sẽ tăng từ 4.16% lên 4.47% do HDB tiếp tục tập trung vào mảng tín dụng tiêu dùng với mức NIM cao.
- Tuy vậy, chi phí dự phòng sẽ tăng 56% lên mức 1,553 tỷ trong năm 2019 để hoàn tất việc tái toán trái phiếu VAMC.
- Ngoài ra, HDB đang có kế hoạch phát hành 300 tỷ trái phiếu chuyển đổi cho cổ đông hiện hữu để tăng vốn và tăng hệ số CAR, nhưng cũng làm pha loãng cổ phiếu.

CHI SỐ GIAO DỊCH

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	937.5	106.0	55.6
Tăng/giảm (+/-)	↑ 11.4	↑ 0.8	↑ 0.0
Tăng/giảm (%)	↑ 1.24%	↑ 0.76%	↑ 0.05%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	172	34	11
Tổng GTGD (tỷ)	3,426	422	283
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	72	8	1
Số cổ phiếu tăng giá	180	90	86
Số cổ phiếu giảm giá	113	65	58
Số cổ phiếu tại tham chiếu	54	45	33
PE*	15.8	9.5	16.8
PB*	2.4	1.1	1.9
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,036	195	958

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

DÁNH GIÁ TIN TỨC/SỰ KIỆN HÀNG NGÀY

- Giá cao su tự nhiên tăng mạnh ~18% trong 2 tháng. Các cổ phiếu cao su tự nhiên đang có động lực tăng giá.
- Nghị sĩ Mỹ đạt thỏa thuận sơ bộ ngăn chính phủ đóng cửa
- Phó Thủ tướng Vương Đình Huệ chỉ đạo Agribank cổ phần hoá vào cuối 2019 đầu 2020. Quá trình cổ phần hóa và thoái vốn có thể được đẩy mạnh trong thời gian tới. Đây là 1 trong những động lực tăng giá chính cho TTCK 2019.