

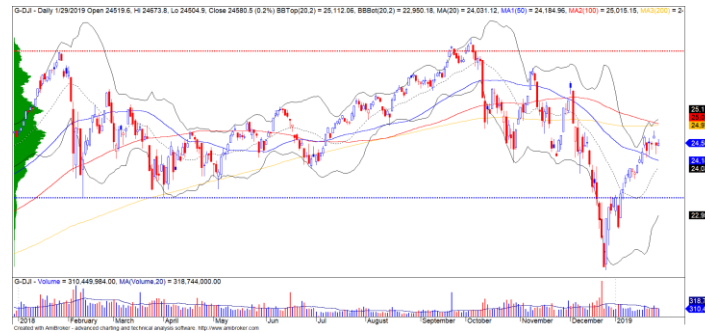
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tăng mạnh trở lại trên mức \$61/thùng do các bất ổn tại Venezuela và các lệnh trừng phạt của Mỹ lên các công ty năng lượng của quốc gia này. Đồ thị giá của giá dầu Brent vẫn đang trong giai đoạn tích lũy với biên độ hẹp và nhiều khả năng sẽ sớm thoát khỏi giai đoạn này.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ hồi phục nhẹ và phân hóa ở nhiều nhóm cổ phiếu, nhóm cổ phiếu ngành công nghệ giảm mạnh khi dự báo nhóm này sẽ tăng trưởng chậm lại trong năm 2019 do ảnh hưởng từ các lệnh trừng phạt. Chỉ số Dow Jones tăng nhẹ 0.21% với khối lượng giao dịch ở mức thấp. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số Dow Jones vẫn duy trì xu hướng TĂNG ngắn hạn.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	29/01	+200	+72	3.46%
DB FTSE	28/01	-	-	0.06%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	29/01	-	-	1.22%
Kim Kindex VN30	29/01	-	-	1.02%
E1VFN30	29/01	+200	+2.9	-0.11%



We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng mạnh hơn 180 tỷ trên cả ba sàn, đặc biệt cổ phiếu POW được khối ngoại mua ròng mạnh và giúp giá cổ phiếu của POW tăng vượt mức giá đóng cửa giao dịch cuối cùng tại sàn Upcom.

- Đồng thời, đồ thị giá của POW bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên thanh khoản dự báo sẽ tiếp tục tăng trong ngắn hạn. Theo số ước tính công bố, POW đạt 33,363 tỷ đồng doanh thu (tăng trưởng 12%) và 2,565 tỷ đồng lợi nhuận công ty mẹ cho năm 2018. Dự báo POW sẽ tiếp tục tăng trưởng trong năm 2019 nhờ chi phí khấu hao các nhà máy Cà Mau và Nhơn Trạch 1 giảm, lợi nhuận nhà máy Vũng Áng tăng mạnh từ 49 tỷ đồng năm 2018 lên 600 tỷ đồng năm 2019 nhờ sản lượng điện thương phẩm dự báo tăng mạnh và chi phí lãi vay giảm
- Đồ thị giá của POW nhiều khả năng sẽ kiểm định lại mức kháng cự 16,800 đồng và khả năng sẽ vượt được mức kháng cự này. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG



Diễn biến giá của cổ phiếu POW

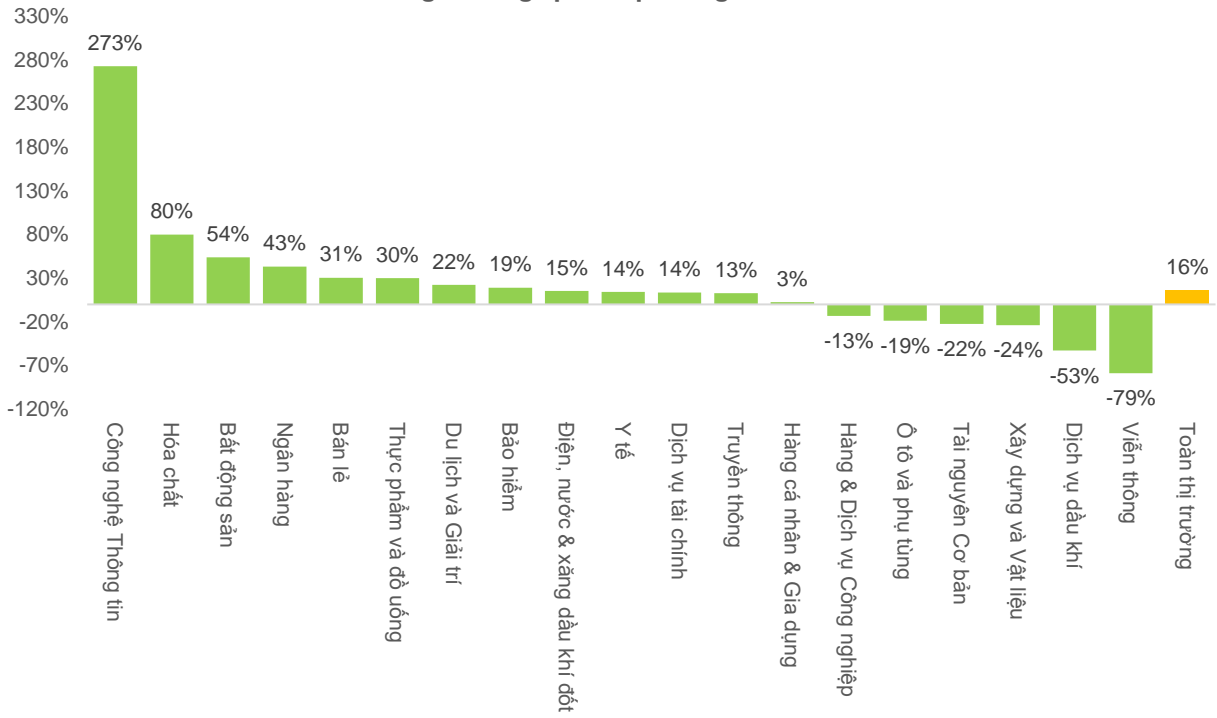
Tổng quan thống kê tăng trưởng lợi nhuận năm 2018. Theo đó, thị trường đã có 434 doanh nghiệp công bố kết quả kinh doanh năm 2018, trong đó có 82% doanh nghiệp báo lãi và số doanh nghiệp hoàn thành hoặc vượt kế hoạch năm 2018 là 48%. Nhìn chung, các doanh nghiệp vẫn duy trì tăng trưởng trong năm 2018 với gần 16% so với năm 2017, đây chỉ là con số dựa trên 434 doanh nghiệp.

- Nhóm ngành công nghệ thông tin vẫn là nhóm ngành tăng trưởng mạnh nhất. Đối với nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, ngân hàng vẫn đảm bảo tăng trưởng 2 con số 43%. Kế tiếp là ngành bất động sản tăng trưởng mạnh hơn 54% mặc dù ngành này cũng đang phải đối mặt với nhiều khó khăn về nguồn cung và tín dụng
- Dầu khí tiếp tục là ngành đối mặt với khó khăn trong năm 2018 khi giá dầu tiếp tục chịu sức ép về nguồn cung lớn và các bất ổn địa chính trị, tăng trưởng cho ngành dịch vụ dầu khí là gần -53% và cũng là nhóm ngành có mức tăng trưởng kém nhất trong năm 2018. Đồng thời, với sự sụt giảm của thanh khoản BĐS trong năm 2018, xây dựng và VLXD cũng gặp nhiều khó khăn hơn, tăng trưởng ở ngành này là -23.8%



We Create **Fortune**

Tăng trưởng lợi nhuận ròng 2018 YoY %



Nguồn: Fiinpro

We Create Fortune

CỔ PHIẾU CHÚ Ý

TẬP ĐOÀN BẢO VIỆT

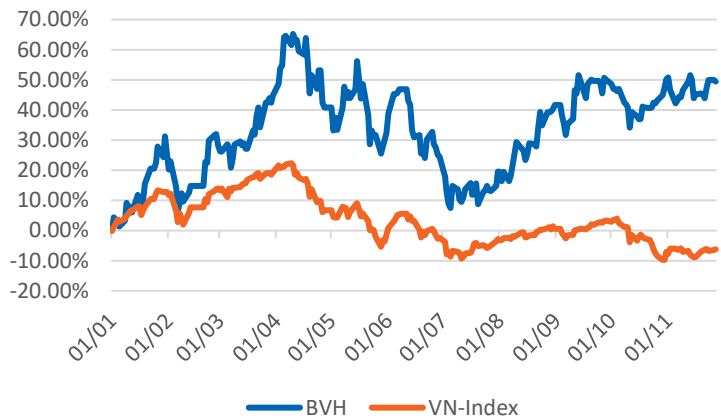
Giá đóng cửa 94.400

Sàn: HOSE - Ngành: Bảo hiểm nhân thọ

Cho năm 2018, BVH đặt kế hoạch thận trọng với doanh thu đạt 36.8 ngàn tỷ đồng, tăng 12.4% so với cùng kỳ và LNST đạt 1.3 ngàn tỷ đồng, giảm -23.5% so với cùng kỳ, tương ứng với EPS là 1,854 VNĐ. Lý giải cho sự thận trọng trên, ban lãnh đạo BVH cho biết do tăng vốn vào các mảng nhân thọ và phi nhân thọ nên sẽ ảnh hưởng đến dòng vốn cho danh mục đầu tư. LNST năm 2018 của BVH ước đạt trên 1.2 nghìn tỷ đồng, tức là xấp xỉ hoàn thành kế hoạch đề ra

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	66,164	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	700,886,434	CP
SLCP niêm yết:	700,886,434	CP
Sở hữu nhà nước:	72%	
Sở hữu nước ngoài:	25%	
EPS cơ bản:	1,673	VNĐ
P/E (TTM):	56.4x	
P/B (TTM):	4.5x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	102.5
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	88.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	108.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	72.0
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT			12.4%
Tăng trưởng LNST	-1%	38%	-23.5%
Biên LN gộp			
Biên LN ròng			
EPS cơ bản	1,651	2,286	1,854
P/E	65.0x	45.9x	50.9x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: --

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
BVH	66,164	HOSE	0.0%	0.0%	56.4x	4.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			0.0%	0.0%	56.4x	4.5x

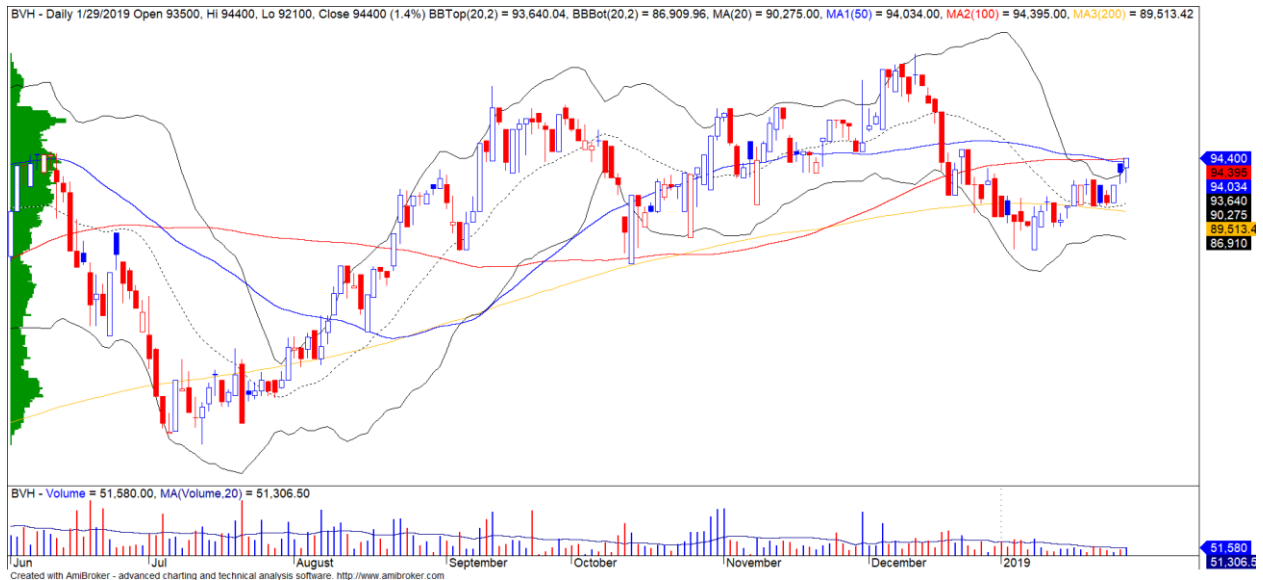
BVH – Mức định giá không hấp dẫn

- Trong 9 tháng đầu năm 2018, tăng trưởng phí bảo hiểm gộp của BVH tăng trưởng +26.3% YoY so với mức +24.6% YoY của toàn ngành. Công ty tiếp tục dẫn đầu trong mảng bảo hiểm nhân thọ và phi nhân thọ
- Cho năm 2018, BVH đặt kế hoạch thận trọng với doanh thu đạt 36.8 ngàn tỷ đồng, tăng 12.4% so với cùng kỳ và LNST đạt 1.3 ngàn tỷ đồng, giảm -23.5% so với cùng kỳ, tương ứng với EPS là 1,854 VNĐ. Lý giải cho sự thận trọng trên, ban lãnh đạo BVH cho biết do tăng vốn vào các mảng nhân thọ và phi nhân thọ nên sẽ ảnh hưởng đến dòng vốn cho danh mục đầu tư. LNST năm 2018 của BVH ước đạt trên 1.2 nghìn tỷ đồng, tức là xấp xỉ hoàn thành kế hoạch đề ra



We Create **Fortune**

- Triển vọng năm 2019 được dự báo khả quan. BVH sẽ tiếp tục mở rộng mạng lưới đại lý bán bảo hiểm, đặt mục tiêu tăng thêm 84 nghìn đại lý mới trong năm 2019. Mạng bảo hiểm nhân thọ sẽ tiếp tục là động lực tăng trưởng chính với tăng trưởng phí đạt ít nhất +20% YoY, trong khi đó mạng bảo hiểm phi nhân thọ được kỳ vọng sẽ tiếp tục mở rộng thị phần và mức tăng trưởng phí đạt ít nhất +12% YoY
- Ở mức giá hiện tại, BVH đang được giao dịch tại P/E ước tính 2018 là 50.9x và P/B ở mức 4.5x, đây cũng là mức định giá không hấp dẫn
- Đồ thị giá của BVH bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy dòng tiền ngắn hạn có thể sẽ được cải thiện tích cực hơn trong những phiên giao dịch tới. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG, nhưng mức Stock Rating của BVH chỉ đạt ở mức 65 điểm cho thấy các nhà đầu tư ngắn hạn chỉ nên mua tỷ trọng thấp để thăm dò xu hướng



Diễn biến giá của cổ phiếu BVH



We Create **Fortune**

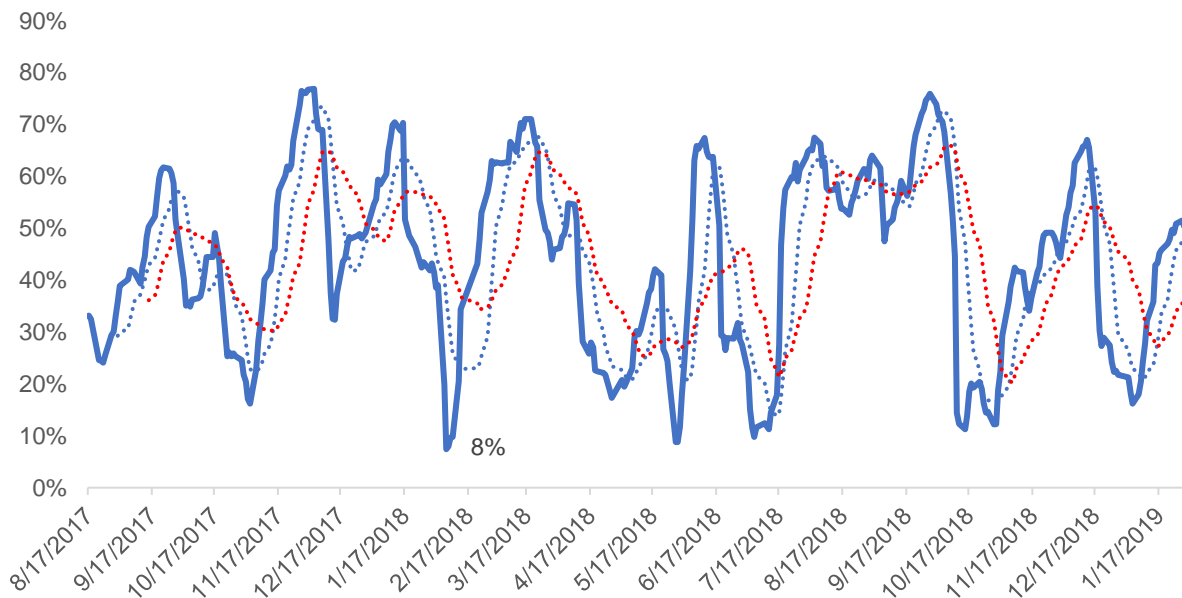
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ duy trì đà tăng và nhanh chóng kiểm định vùng giá 919 – 920 điểm của chỉ số VN-Index trong phiên kế tiếp. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy khả năng vượt vùng kháng cự 919 – 920 điểm của chỉ số VN-Index được đánh giá cao. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu vẫn trên mức 50% cho thấy rủi ro thị trường vẫn ở mức thấp và cơ hội giải ngân mới vẫn gia tăng.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức cắt lỗ ở mức 895.48 điểm và mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index. 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 và tiếp tục nên chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu, đặc biệt là nhóm cổ phiếu Largecaps.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 50% cổ phiếu/50% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 22% cổ phiếu/78% tiền mặt.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: BVH
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: Không có cổ phiếu nào

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
PHR	35,900	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+75	29,300	33,864	22.53%	NĂM GIỮ
VGC	19,800	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+61	16,300	18,302	21.47%	NĂM GIỮ
POW	16,300	TĂNG	TĂNG	20/11/2018	T+51	14,300	15,058	13.99%	NĂM GIỮ
PPC	22,400	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+16	18,550	20,583	20.75%	NĂM GIỮ
TCB	26,500	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+14	25,800	26,039	2.71%	NĂM GIỮ
HGD	37,100	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+14	35,950	35,102	3.20%	NĂM GIỮ
VHM	81,500	TĂNG	TĂNG	14/1/2019	T+12	76,600	76,909	6.40%	NĂM GIỮ
QNS	42,300	TĂNG	TĂNG	15/1/2019	T+11	42,000	41,673	0.71%	NĂM GIỮ
TNG	17,400	TĂNG	TĂNG	16/1/2019	T+10	18,000	16,584	-3.33%	NĂM GIỮ
DPM	22,900	TĂNG	TĂNG	18/1/2019	T+8	22,750	21,584	0.66%	NĂM GIỮ
HT1	15,450	TĂNG	TĂNG	21/1/2019	T+7	14,150	14,244	9.19%	NĂM GIỮ
DGW	22,800	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+6	23,300	22,178	-2.15%	NĂM GIỮ
STB	12,150	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+6	11,700	11,695	3.85%	NĂM GIỮ
CTG	20,750	TĂNG	GIẢM	23/1/2019	T+5	19,550	19,004	6.14%	NĂM GIỮ
NLG	26,450	TĂNG	GIẢM	24/1/2019	T+4	26,100	25,110	1.34%	NĂM GIỮ
VPB	20,000	TĂNG	GIẢM	25/1/2019	T+3	20,200	18,957	-0.99%	NĂM GIỮ
KBC	14,200	TĂNG	TĂNG	29/1/2019	T+1	14,250	13,530	-0.35%	NĂM GIỮ
PNJ	94,000	TĂNG	GIẢM	29/1/2019	T+1	94,200	90,238	-0.21%	NĂM GIỮ

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@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

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