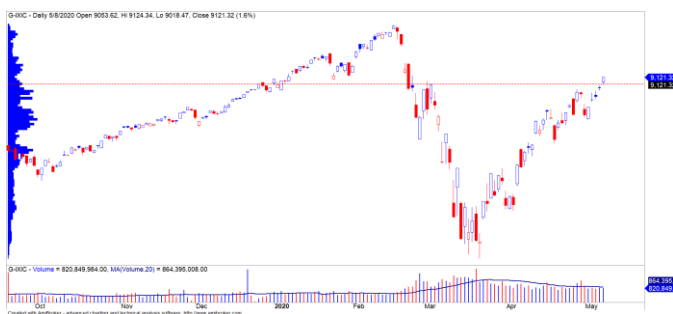


## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Phố Wall tiếp tục tăng mạnh bất chấp tỷ lệ thấp nghiệp đạt mức cao kỷ lục 14.7%. Nổi bật nhất là nhóm cổ phiếu ngành công nghệ tăng mạnh, chỉ số Nasdaq vượt mức kháng cự 9,018 điểm cho thấy đồ thị giá có thể sẽ tiếp tục hướng về mức đỉnh cũ trong tháng 02/2020 và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của chỉ số Nasdaq

**CCQ Van Eck duy trì đà tăng và có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực.**

Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và đồ thị giá đang tiến về gần mức kháng cự ngắn hạn 13.5 với khối lượng giao dịch tăng mạnh, đặc biệt rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp. Ngoài ra, tỷ lệ Premium tăng mạnh về mức 1.39% cho nên quỹ này có thể sẽ không còn chịu áp lực rút ròng ngắn hạn và kỳ vọng sẽ sớm được thêm chứng chỉ quỹ trở lại khi đà tăng tiếp tục được duy trì.



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

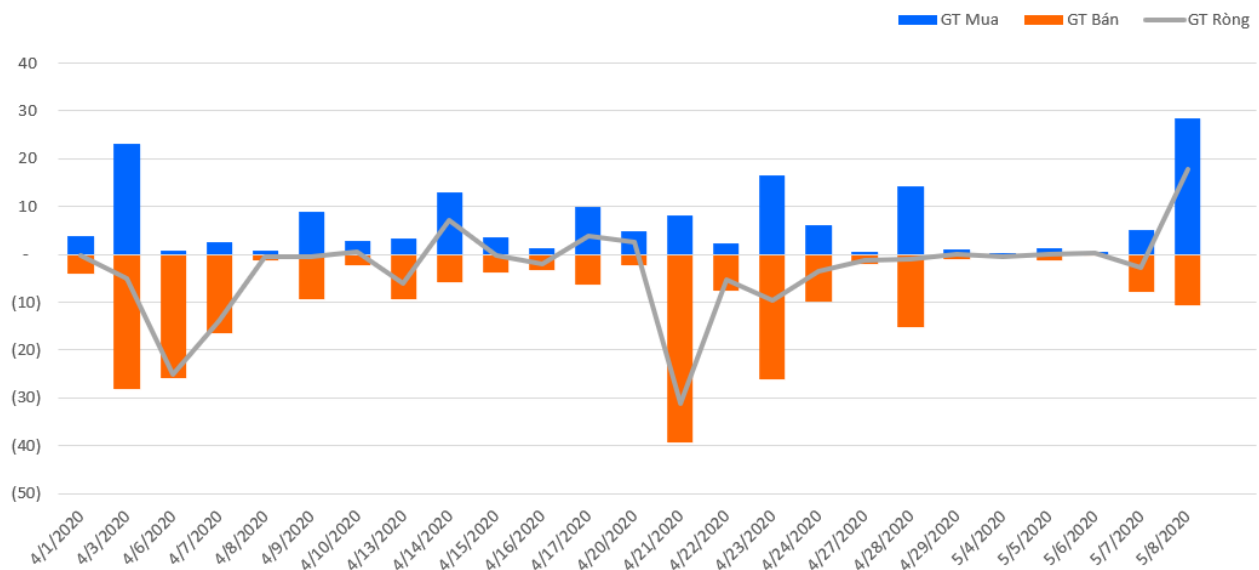
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	08/05	-	-	1.39%
DB FTSE	06/05	-60	-35	0.58%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	08/05	-	-	-1.34%
Kim Kindex VN30	07/05	-	-	0.57%
Premia MSCI	07/05	-	-	-0.90%
E1VFN30	24/04	-3,600	-43	-0.07%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại quay trở lại mua ròng nhẹ 61.45 tỷ sau 3 tháng bán ròng liên tiếp.** Tổng kết tuần giao dịch 04 – 08/05/2020, khối ngoại bán ròng hơn 2,772 tỷ trên cả ba sàn, trong đó cổ phiếu VHM bị bán ròng thỏa thuận hơn 2,084 tỷ cho nên nếu loại trừ lượng giao dịch đột biến này thì khối ngoại đã giảm bán ròng mạnh chỉ còn gần 700 tỷ, đây là dấu hiệu tích cực cho thấy khối ngoại đã không còn tỏ ra quá bi quan về diễn biến hiện tại của thị trường và cần quan sát thêm động thái này. Nổi bật nhất là khối tự doanh mua ròng mạnh gần 1,200 tỷ và đa phần là tập trung chủ yếu mua ròng ở nhóm cổ phiếu VN30, đặc biệt CCQ E1VFN30 cũng đã được khối ngoại tăng mua ròng mạnh trở lại.



Diễn biến giao dịch khối ngoại trên CCQ E1VFN30



We Create Fortune

## CỔ PHIẾU HÔM NAY

### VPBANK

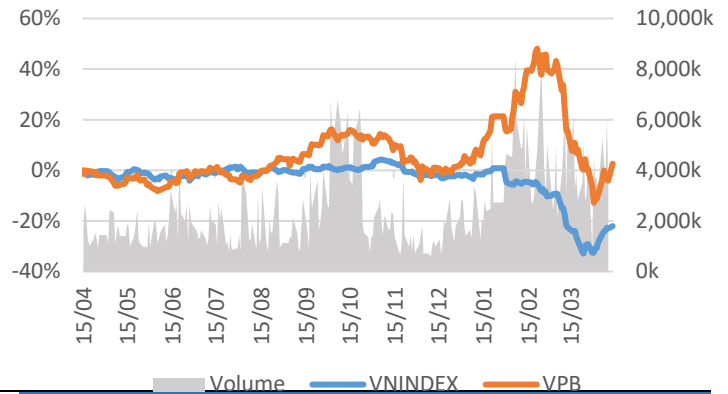
Giá đóng cửa 22,800

VPBANK

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	52,168	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	2,437,748,366	CP
Ngày niêm yết:	8/17/2017	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	22%	
EPS cơ bản:	3,749	VNĐ
P/E (TTM):	5.7x	
P/B (TTM):	1.2x	
ROE (%):	22%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	24.20
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	20.20
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	29.60
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	16.17
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2017	Năm 2018	Năm 2019
Tăng trưởng DT	33%	18%	24%
Tăng trưởng LNST	64%	14%	12%
Biên LN gộp	14%	14%	15%
Biên LN ròng	6%	6%	6%
EPS cơ bản	4,564	3,025	3,376
P/E	5.2x	7.1x	5.9x

Tổng số đối thủ: 17

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VPB	52,168	HOSE	65.8%	23.7%	5.7x	1.2x
VCB	258,509	HOSE	65.4%	37.3%	14.4x	3.0x
BID	151,027	HOSE	63.8%	16.5%	17.4x	2.0x
CTG	75,957	HOSE	50.4%	18.9%	8.1x	1.0x
TCB	61,952	HOSE	68.2%	46.1%	5.9x	1.0x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>58.2%</b>	<b>28.3%</b>	<b>11.9x</b>	<b>1.8x</b>

#### VPB – Tỷ lệ P/B thấp hơn mức trung bình ngành

Mã CP	VPB
Giá khuyến nghị	22.80
Giá hiện tại	22.80
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>29.60</b>
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	29.82%
Mức chốt lỗ ngắn hạn	<b>20.20</b>
Tỷ lệ Risk-Reward	2.62
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	23
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	17.54%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



We Create **Fortune**

- VPB công bố KQKD của 1Q20 với LNTT đạt 2.9 nghìn tỷ đồng, tăng mạnh +63% YoY. Tăng trưởng tín dụng hợp nhất đạt 7.9% trong 1Q20, theo đó tăng trưởng cho vay của ngân hàng mẹ đạt 2.9% YTD, của FE Credit là 1.8% YTD và trái phiếu doanh nghiệp tăng mạnh +104% YTD đến từ các trái phiếu của City Garden, Intracom... Thu nhập lãi thuần tăng +18.2% YoY và NIM ở mức 8.92%, trong khi đó thu nhập từ phí giảm -2% YoY. Bên cạnh đó VPB cũng ghi nhận khoản lợi nhuận 739 tỷ đồng từ đầu tư chứng khoán. Tỷ lệ nợ xấu của FE Credit ở mức 4.43%, giảm mạnh so với mức 5.98% của cuối năm 2019 và là mức thấp nhất kể từ 3Q17, trong khi nợ xấu của ngân hàng mẹ là 2.6%, giảm nhẹ so với mức 2.63% của cuối năm 2019. Hệ số nợ xấu của VPB chỉ ở mức 55%, đây là mức thấp và ngân hàng có thể sẽ phải tăng trích lập dự phòng trong các quý tới.
- Kết quả kinh doanh của VPB trong 1Q20 ít chịu ảnh hưởng của dịch Covid-19, tuy nhiên tác động tiêu cực từ dịch Covid-19 sẽ ảnh hưởng tới Ngân hàng trong khoảng thời gian còn lại của năm 2020, đặc biệt là mảng cho vay tiêu dùng của FE Credit.
- VPB cũng vừa xin ý kiến cổ đông để thực hiện (1) Mua lại các trái phiếu quốc tế đã phát hành, thời hạn là trong năm 2020 – 2021, (2) Mua cổ phiếu quỹ tối đa 5% số lượng cổ phiếu đang lưu hành, dự kiến trong năm 2020 (3) Điều chỉnh tỷ lệ sở hữu nước ngoài của VPBank về 15%.
- Ở mức giá hiện tại, VPB đang được giao dịch tại P/B dự phóng năm 2020 là 1.2x, thấp hơn mức trung bình ngành là 1.5x. Việc IPO FE Credit sẽ là câu chuyện tích cực cho VPB trong năm 2020, điều này còn chờ đợi khẩu vị của thị trường trong giai đoạn này.
- Mức Stock Rating của VPB ở mức 77 điểm, cao hơn so với mức Sector Rating của ngành ngân hàng là 76 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TRUNG TÍNH cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của VPB đã vượt vùng kháng cự 22.0 – 22.6 với khối lượng giao dịch tăng mạnh so với mức khối lượng giao dịch trung bình 20 phiên. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của VPB 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 mức giá hiện tại.



Diễn biến giá của cổ phiếu VPB



We Create **Fortune**

(\*) *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. Để biết thêm chi tiết về mức Stockrating của những doanh nghiệp niêm yết khác vui lòng truy cập link:*

<https://ysradar.yuanta.com.vn/stockrating/>



We Create **Fortune**

## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

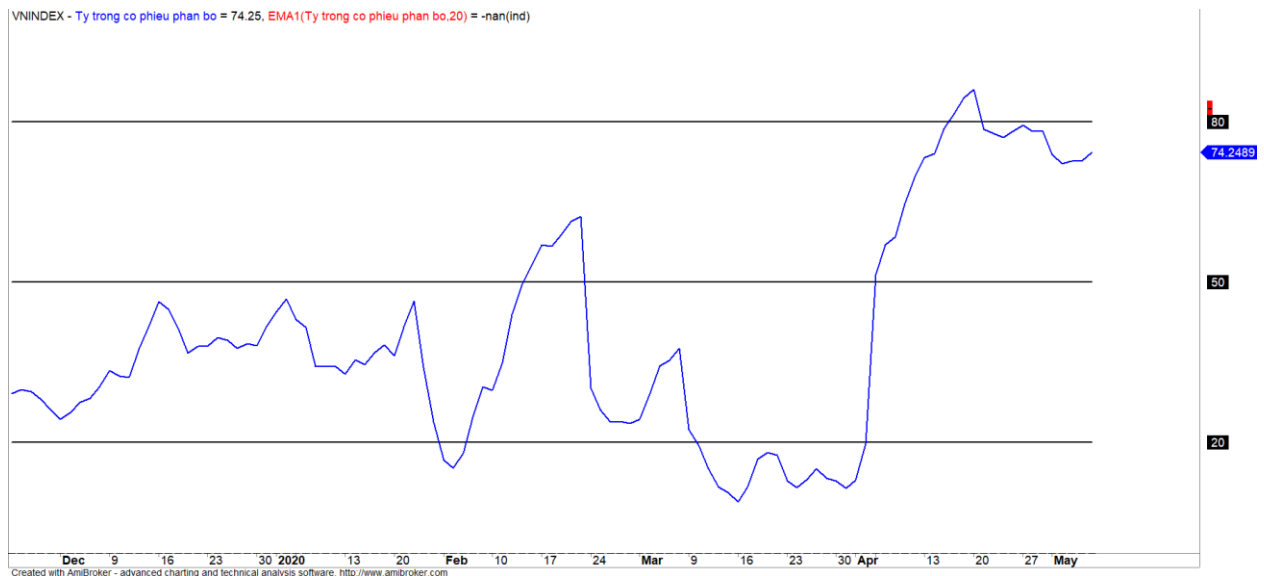
Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ điều chỉnh và kiểm định lại vùng hỗ trợ 800 – 810 điểm trong các phiên giao dịch đầu tuần. Đồng thời, chúng tôi đánh giá thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên chỉ số VN-Index có thể sẽ chưa thể vượt hoàn toàn vùng kháng cự 778 – 810 điểm. Điểm tích cực là rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp cho nên các nhịp điều chỉnh sẽ không diễn ra quá mạnh và có thể sẽ nhanh chóng kết thúc trong phiên. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ cho thấy chiến lược phù hợp trong ngắn hạn là mua và nắm giữ.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức hỗ trợ ở mức 779.33 điểm của chỉ số VN-Index và 104.03 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ danh mục hiện tại và tận dụng các nhịp điều chỉnh để mua mới.

Đồ thị tuần 04 – 08/05/2020 của chỉ số VN-Index tăng 5.8% so với tuần giao dịch trước đó với khối lượng giao dịch tăng mạnh cho thấy xu hướng tăng trung hạn có thể sẽ tiếp tục mở rộng về các mức cao hơn. Đồng thời, tỷ trọng cổ phiếu của chúng tôi đã vượt mức tỷ lệ 50% cho thấy xu hướng tăng trung hạn sẽ bền vững hơn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và mua mới.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 74% cổ phiếu/26% tiền.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 52% cổ phiếu/48% tiền.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

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	Trạng thái xu hướng
VCB	73.50	TĂNG	GIẢM	3/4/2020	T+26	65.00	66.53	13.08%	NẮM GIỮ	Sideways
FPT	53.70	TĂNG	TĂNG	4/4/2020	T+25	44.60	50.11	20.40%	NẮM GIỮ	Sideways
BID	38.00	TĂNG	GIẢM	7/4/2020	T+24	36.70	34.41	3.54%	NẮM GIỮ	Sideways
CTG	20.90	TĂNG	GIẢM	7/4/2020	T+24	20.10	18.84	3.98%	NẮM GIỮ	Sideways
CTR	42.00	TĂNG	TĂNG	7/4/2020	T+24	34.50	37.72	21.74%	NẮM GIỮ	Sideways
DHC	37.30	TĂNG	TĂNG	10/4/2020	T+21	34.00	35.52	9.71%	NẮM GIỮ	Sideways
DBC	28.10	TĂNG	TĂNG	29/4/2020	T+8	28.35	24.84	-0.88%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
DRH	5.86	TĂNG	TĂNG	7/5/2020	T+2	5.48	4.96	6.93%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
VPB	22.80	TĂNG	TĂNG	11/5/2020	T+0	22.80	22.09	0.00%	MUA	Sideways

### 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 LỜI 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



We Create **Fortune**

## CÔNG TY TNHH 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

**Lý Thị Hiền**

**Trưởng phòng NC-PT**

+84 28 3622 6868 ext 3908

hien.ly@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 3880

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

**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

**Nguyễn Mạnh Hoạt**

**Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn**

+84 28 3622 6868 ext 3847

hoat.nguyen@yuanta.com.vn

**Bùi Quốc Phong**

**Giám đốc chi nhánh Đồng Nai**

+84 28 3622 6868 ext 3701

phong.bui@yuanta.com.vn

**Chung Kim Hoa**

**Giám đốc Khối khách hàng người Hoa**

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

**Đinh Thị Thu Cúc**

**Giám đốc chi nhánh Vũng Tàu**

+84 28 3622 6868 ext 3203

cuc.dinh@yuanta.com.vn

**Võ Đình Tuấn**

**Giám đốc chi nhánh Đà Nẵng**

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@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 affected 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