



THÁNG 06

11

THỨ NĂM

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

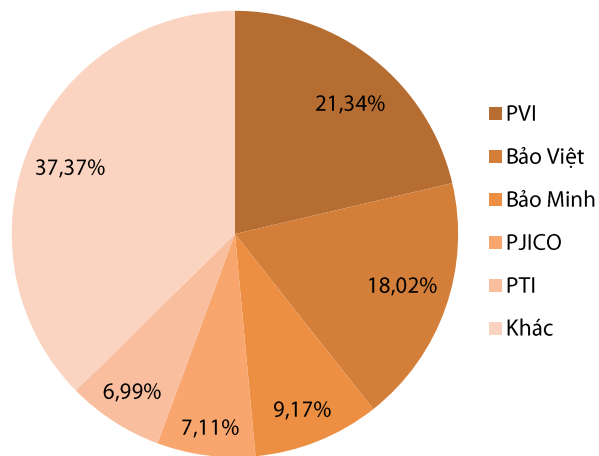
- **Tổng quan thị trường bảo hiểm phi nhân thọ 4 tháng đầu năm**
- **Tiền vào, tâm lý hưng khởi, thị trường vượt “vũ môn”**

**Tổng quan thị trường bảo hiểm phi nhân thọ 4 tháng đầu năm**

Năm 2015, RongViet Research đánh giá ngành bảo hiểm phi nhân thọ sẽ có nhiều yếu tố hỗ trợ tích cực. Nhân cơ hội Cục Quản lý, giám sát bảo hiểm vừa có thống kê về thị trường bảo hiểm 4 tháng đầu năm 2015, chúng tôi muốn cập nhật bức tranh KQKD của các doanh nghiệp bảo hiểm niêm yết trong thời gian qua.

Theo Bộ Tài chính, tổng doanh thu phí bảo hiểm toàn thị trường 4 tháng đầu năm nay ước đạt 19.106,29 tỷ đồng (tăng 20,75% so với cùng kỳ). Trong đó mảng bảo hiểm phi nhân thọ ghi nhận 9.939 tỷ đồng (+16,5%). Về bồi thường, số tiền thực bồi thường bảo hiểm gốc của thị trường phi nhân thọ 4 tháng đầu năm 2015 ước đạt 4.425 tỷ đồng, tỷ lệ bồi thường bảo hiểm gốc là 44,55% (+10,81% yoy).

**Hình 1: Cơ cấu thị phần thị trường bảo hiểm phi nhân thọ 4 tháng đầu năm 2015**



*Nguồn: Cục quản lý, giám sát bảo hiểm, RongViet Research*

Đối với thị trường bảo hiểm phi nhân thọ, cơ cấu thị phần không có gì thay đổi từ đầu năm đến nay khi dẫn đầu vẫn là PVI với 21,34% thị phần, tiếp đến là Bảo Việt (BVH) 18,02%. Bảo Minh (BMI) PJIICO (PGI) và PTI so kè nhau trong 3 vị trí tiếp theo với con số thị phần khá đồng đều, lần lượt là 9,17%, 7,11% và 6,99%. Nhìn chung, các doanh nghiệp BHPNT đều ghi nhận mức tăng trưởng doanh thu tích cực từ đầu năm đến nay. Chuyên viên ngành BH của chúng tôi cho rằng, mức tăng này có sự đóng góp không nhỏ của hoạt động sản xuất công nghiệp, thương mại và tiêu dùng trên cả nước.

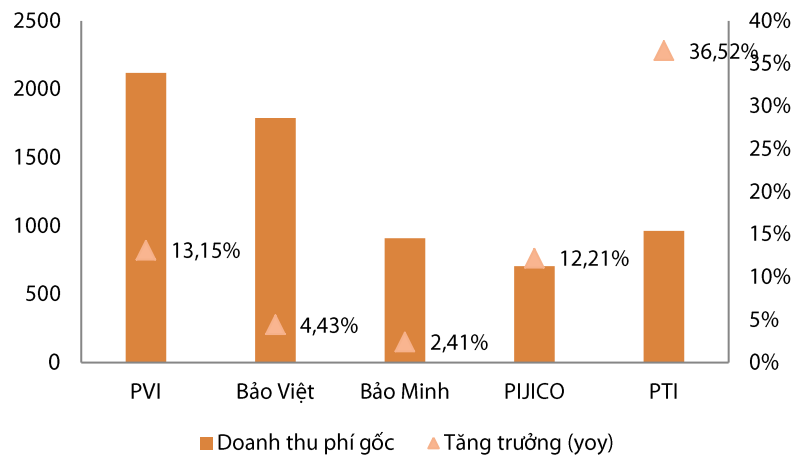
**Vượt “vũ môn”**

**Bùi Vĩnh Thiện**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

[Thien.bv@vdsc.com.vn](mailto:Thien.bv@vdsc.com.vn)

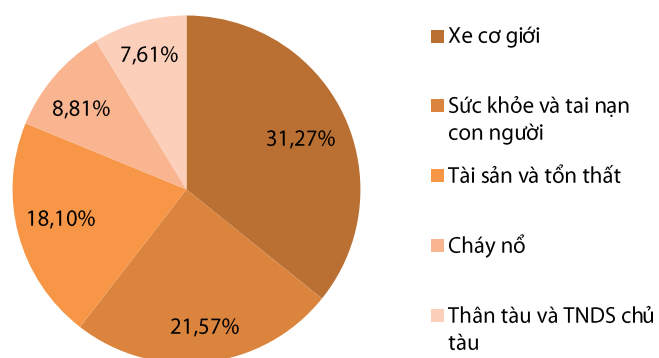
**Hình 2: Doanh thu (nghìn tỷ) phí bảo hiểm gốc 4T2015 của top 5 công ty BHPNT**



Nguồn: Cục quản lý, giám sát bảo hiểm, RongViet Research

Cụ thể, xét theo nghiệp vụ, bảo hiểm xe cơ giới vẫn chiếm tỷ trọng lớn nhất trong tổng doanh thu (31,27%), tiếp theo là bảo hiểm sức khỏe và tai nạn con người (21,57%), bảo hiểm tài sản và bảo hiểm thiệt hại (18,10%), bảo hiểm cháy nổ (8,81%), bảo hiểm thân tàu và TNDS của chủ tàu (7,61%). Trong thời gian tới, chúng tôi đánh giá tỷ trọng mảng bảo hiểm xe cơ giới trong cơ cấu doanh thu của các doanh nghiệp bảo hiểm sẽ tăng lên. (1) Sức tiêu thụ xe ô tô trên cả nước đang tăng trưởng tích cực (theo VAMA, sản lượng xe tiêu thụ tăng 67% so với cùng kỳ). (2) Mức phí trung bình bảo hiểm vật chất xe ô tô vào khoảng 1.5% giá trị tài sản bảo hiểm (so mức cũ là 1.3%). Theo Quy hoạch phát triển giao thông vận tải đường bộ Việt Nam điều chỉnh của Thủ tướng Chính phủ, đến 2020 Việt nam sẽ có 3,2 – 3,5 triệu ô tô (57% xe con, 14% xe khách, 29% xe tải) và 36 triệu xe mô tô. Đây là động lực tăng trưởng lớn đối với mảng bảo hiểm xe cơ giới về dài hạn.

**Hình 3: Cơ cấu doanh thu theo nghiệp vụ bảo hiểm**



Nguồn: Cục quản lý, giám sát bảo hiểm, RongViet Research

Ngành bảo hiểm tuy không tăng mạnh nhưng vẫn luôn là một trong những nhóm cổ phiếu “trụ” khá vững bất chấp biến động của thị trường trong thời gian. Nhà đầu tư có thể cân nhắc thêm vào danh mục của mình những cổ phiếu bảo hiểm để đa dạng hóa danh mục đầu tư và phân tán rủi ro.

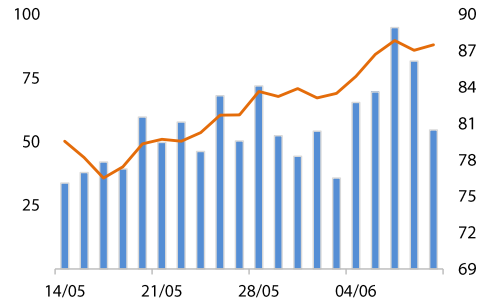
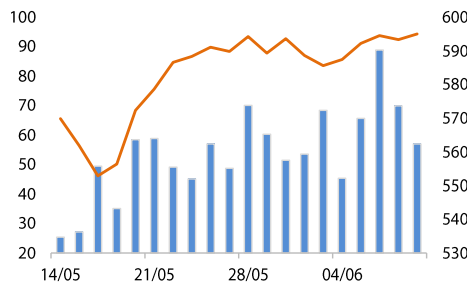
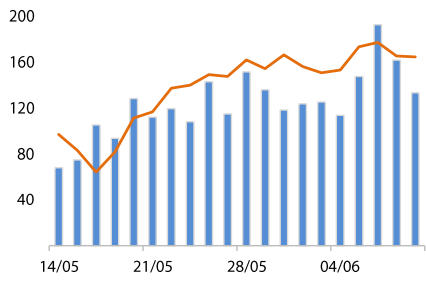
**Tiền vào, tâm lý hưng khởi, thị trường vượt “vũ môn”**

Chỉ sau một phiên điều chỉnh mà tâm lý nhà đầu tư hôm nay có vẻ đã vững vàng hơn. Tuy nhiên, có thể dễ dàng nhận thấy sự nâng đỡ của nhóm cổ phiếu lớn, đặc biệt là trong phiên sáng. Trong đó, nhóm ngân hàng, dầu khí, bất động sản và xây dựng giao dịch khá tích cực. Trong phiên chiều, dòng tiền tiếp tục chảy mạnh vào nhóm cổ phiếu bất động sản và xây dựng. Tâm lý hưng phấn lan tỏa khắp thị trường, có thời điểm, lực mua vào mạnh đã đẩy VNIndex vượt qua mức đỉnh ngắn hạn 580 điểm, có lúc đến gần 583 điểm. Kết thúc phiên giao dịch, VNIndex đóng cửa tại, tăng 6,95 điểm (tương đương 1,21%) và HNIIndex tăng nhẹ 0,22 điểm (tương đương 0,25%). Thanh khoản trên cả hai sàn cũng được duy trì khá tốt ở mức 3.690 tỷ đồng, tương ứng với 239 triệu cổ phiếu.

Đáng chú ý trong giao dịch hôm nay là cổ phiếu JVC với phiên sàn thứ 2 liên tiếp với khối lượng dư bán hơn 3,6 triệu cổ phiếu bởi thông tin tiêu cực vẫn chưa được ban lãnh đạo công ty xác nhận. Bên cạnh đó, FLC và CII là 2 cổ phiếu được “săn đón” nhiều nhất với khối lượng giao dịch lần lượt là 25,2 triệu và 19,9 triệu cổ phiếu. Khối ngoại hôm nay tiếp tục bán ròng 33,7 tỷ đồng trên sàn HSX gần trong khi vẫn mua ròng nhẹ trên sàn HNX.

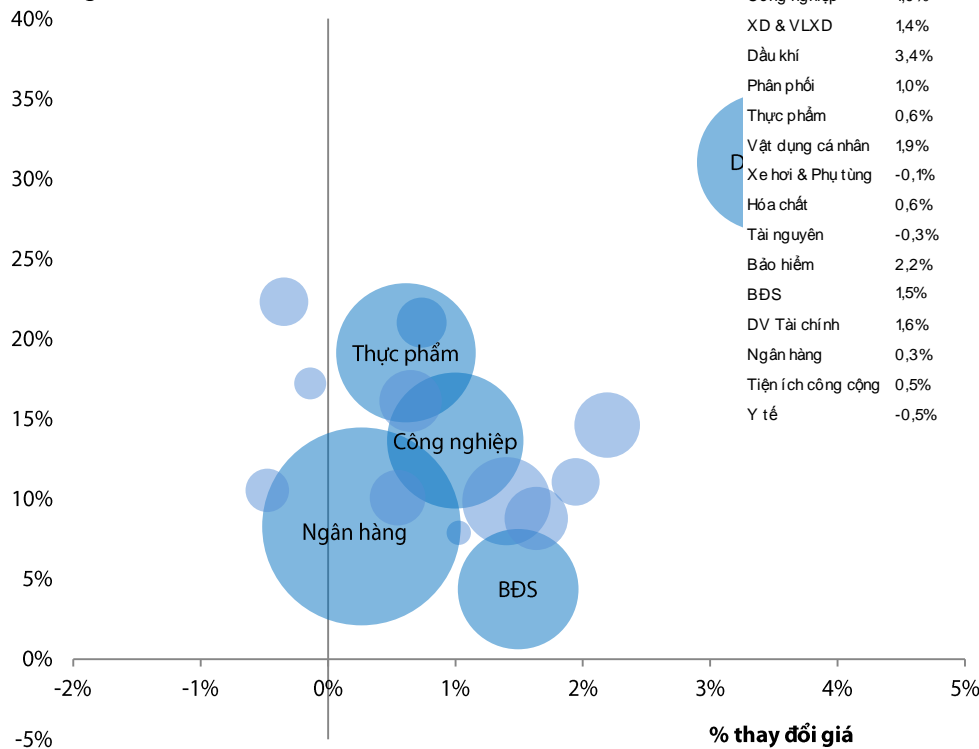
Việc thanh khoản vẫn duy trì tích cực là trợ lực lớn về tâm lý đối với những nhà đầu tư ngắn hạn. Tuy nhiên, khi mà nhà đầu tư nước ngoài vẫn đang duy trì vị thế bán ròng (ít nhất là trên HSX), động thái của khối này vẫn là yếu tố quan ngại có thể tác động đến thị trường. Do vậy, ngay cả trong những phiên hưng khởi nhất của thị trường, việc đẩy mạnh sử dụng đòn bẩy mua đuổi bằng mọi giá là điều không cần thiết.

**VNINDEX 1,21% 581,05    VN30 1,07% 601,40    HNXINDEX 0,25% 87,72**

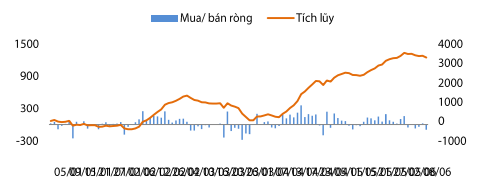


**Thay đổi theo ngành**

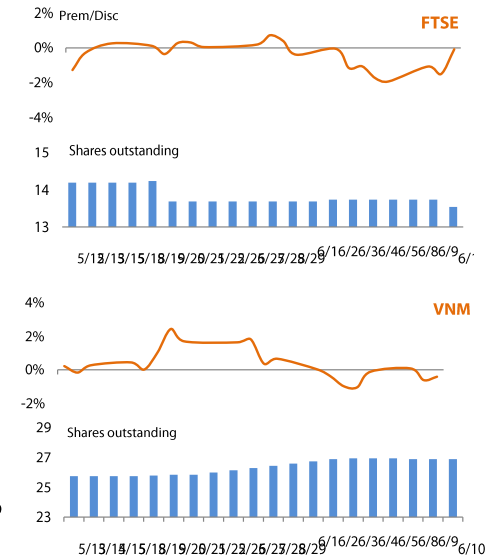
**ROE Ngành**



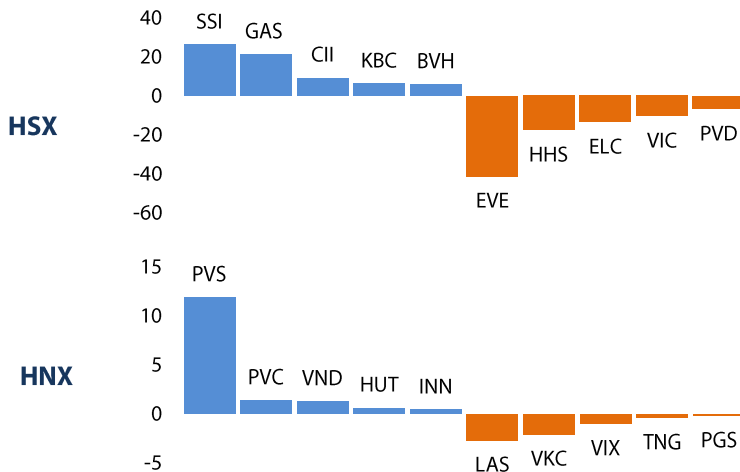
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



**Top cổ phiếu mua/bán ròng của NĐTNN (tỷ đồng)**



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	9,60	0,25	2,1%
CII	23,80	0,20	3,9%
DLG	9,80	0,06	4,3%
ITA	6,60	0,06	3,1%
KBC	16,40	0,05	1,9%
FIT	17,00	1,00	5,6%
KLF	7,70	0,47	0,0%
PVS	28,40	0,40	1,8%
PVX	4,40	0,39	0,0%
SCR	7,90	0,37	1,3%

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

Sau hai phiên giảm điểm, VN-Index đã có sự phục hồi mạnh mẽ, với mức tăng 6,95 điểm (tương đương 1,21%), đóng cửa tại 581,05 điểm. Thanh khoản cũng tăng mạnh với 159 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Có thể thấy hiện tại VN-Index đang giằng co khá quyết liệt xung quanh 580 điểm và chưa chính thức vượt qua được ngưỡng cản mạnh này. Trong ba phiên trước đó, khối lượng bán là khá lớn do vậy phiên phục hồi ngày hôm nay chưa đủ để đảm bảo rằng xu hướng tăng sẽ tiếp tục kéo dài. Cần theo dõi thêm thanh khoản của thị trường trong những ngày tới để đánh giá sức mạnh của dòng tiền hiện hữu trên thị trường.

Các chỉ báo kỹ thuật đã chuyển sang trạng thái trung tính, đi ngang. Chỉ báo ADX vẫn ở trạng thái đi ngang, cho thấy xu hướng tăng trung hạn chưa thực sự được khẳng định.

Như vậy nhà đầu tư vẫn nên giữ trạng thái quan sát với VN-Index và không nên duy trì tỷ lệ cổ phiếu quá cao so với tiền mặt.

### SÀN HNX:

HNX-Index tăng nhẹ 0,22 điểm (tương đương 0,25%) đóng cửa tại 87,72 điểm. Thanh khoản tăng mạnh so với phiên trước đó, đạt 72,2 triệu cổ phiếu.

Tuy điểm số và thanh khoản đều tăng, tuy nhiên đồ thị nến của HNX-Index không cho thấy sự tích cực với sự xuất hiện của mẫu hình nến Shooting Star (hàm ý lực bán mạnh).

Tương tự VN-Index tại vùng 580 điểm, HNX-Index cũng chưa thực sự vượt qua được ngưỡng cản mạnh quanh 87 điểm và đang giằng co tại đây. Cần quan sát thêm những phiên giao dịch sắp tới để biết được xu hướng tiếp theo của HNX-Index.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn nằm trong xu hướng tăng nhưng đã có phần chững lại. Tuy nhiên xu hướng tăng trung hạn của HNX-Index là khá vững chắc khi chỉ số này đã vượt qua đường SMA(200) tương đối thuyết phục.

**Khuyến nghị:** Hai sàn cùng tăng điểm trở lại với thanh khoản cao nhưng vẫn chưa vượt được các ngưỡng kháng cự mạnh một cách thuyết phục. Nhà đầu tư vẫn nên giữ trạng thái quan sát với thị trường và lưu ý không nên duy trì tỷ lệ margin cao trong giai đoạn này.



### Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 278

[khai.tq@vdsc.com.vn](mailto:khai.tq@vdsc.com.vn)

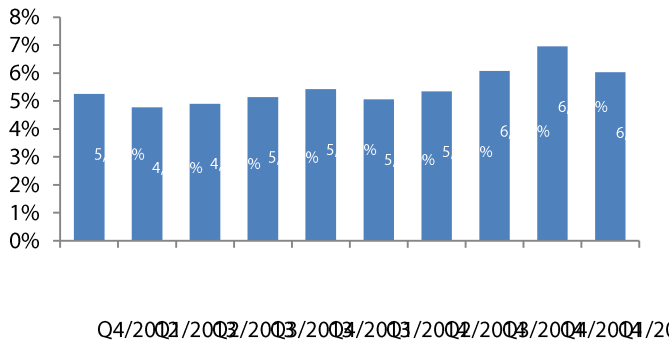
**DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/Lỗ	Kỳ hạn
HCM	34,1	Nắm giữ	05/06/2015	34,1	37,5		31			0,00%	Ngắn hạn
PVS	28,4	Nắm giữ	05/06/2015	26,5	30,0		25			7,17%	Trung hạn
TS4	9,5	Nắm giữ	05/06/2015	9,4	11,0		8,8			1,06%	Trung hạn
CVT	21,1	Nắm giữ	29/05/2015	21,1	23,8		19,3			0,00%	Ngắn hạn
LCG	8,5	Nắm giữ	28/05/2015	8,0	8,8		7,3			6,25%	Ngắn hạn
NVT	4,4	Bán	28/05/2015	3,9	4,3		3,5	02/06/2015	4,4	12,82%	Ngắn hạn
SJS	22,3	Nắm giữ	28/05/2015	21,3	23,5		20			4,69%	Trung hạn
JVC	18,5	Bán	22/05/2015	22,1	25,0		20,5	09/06/2015	21,2	-4,07%	Ngắn hạn
STB	18,2	Bán	21/05/2015	17,0	18,0		16	27/05/2015	18,1	6,47%	Ngắn hạn
DPM	29,5	Nắm giữ	21/05/2015	29,5	31,5		27			0,00%	Ngắn hạn
HSG	43,5	Nắm giữ	15/04/2015	36,9	40,0		34			17,89%	Trung hạn
FPT	44,8	Bán	10/04/2015	41,5	44,3	47,3	39,8	29/05/2015	45	8,43%	Trung hạn
PLC	32,2	Nắm giữ	05/03/2015	34,7	40,0		31			-7,20%	Trung hạn

- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức giá cũng sẽ được điều chỉnh tương ứng,
- Kỳ hạn: “ngắn hạn” là dưới 01 tháng, “trung hạn” là từ 01 đến 03 tháng, “dài hạn” là trên 03 tháng,

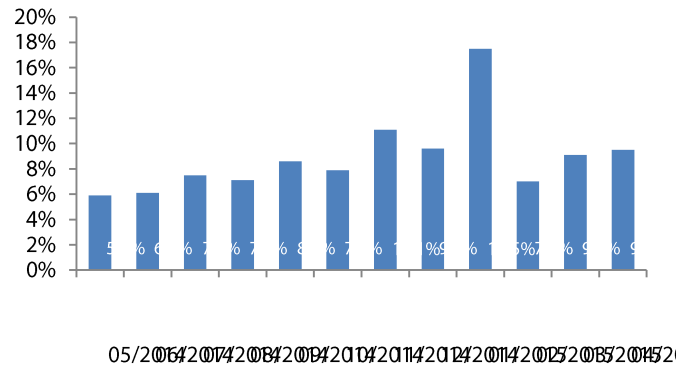
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

**Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý**



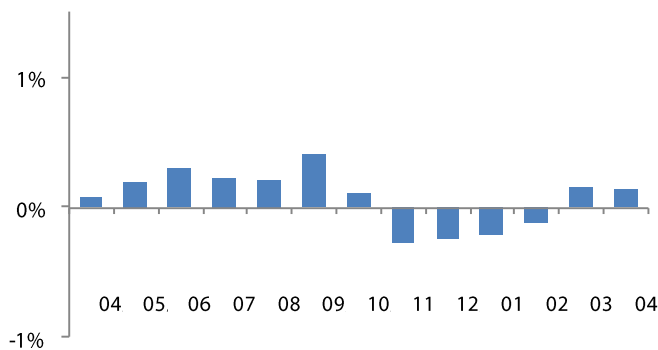
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

**Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp**



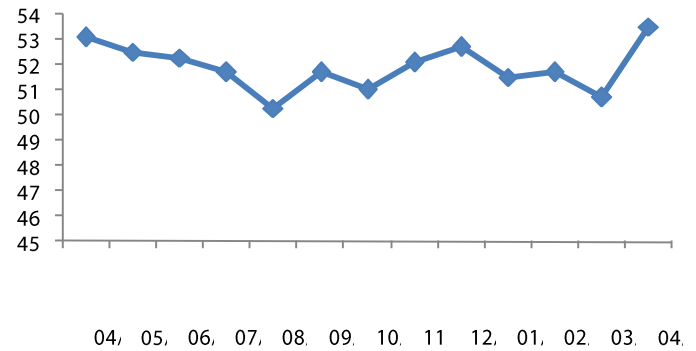
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng**



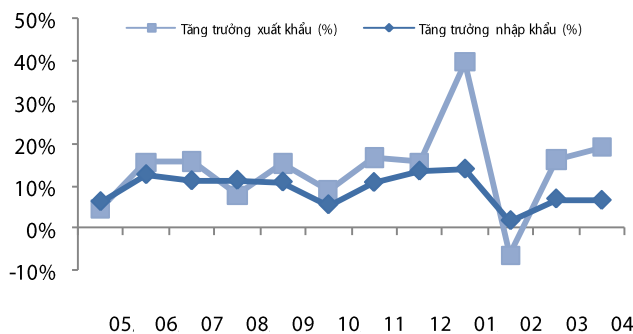
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 4: Chỉ số HSBC – PMI lĩnh vực sản xuất**



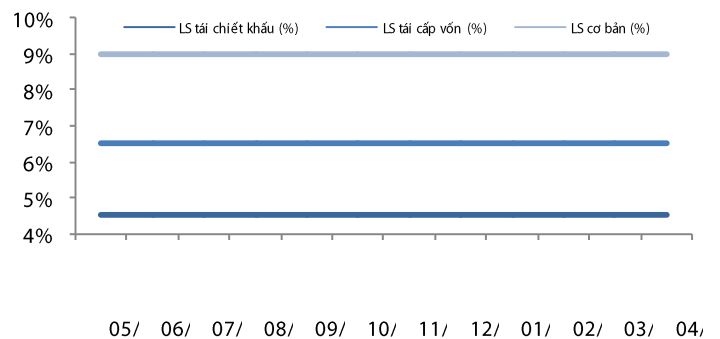
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 5: Tăng trưởng xuất nhập khẩu**



Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 6: Lãi suất điều hành**



Nguồn: SBV, Rongviet Securities database

**TIN TỨC RỒNG VIỆT**

<b>BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)</b>	<b>Ngày phát hành</b>	<b>Khuyến nghị</b>	<b>Giá mục tiêu</b>
GSP - Năm bản lề cho giai đoạn tăng trưởng mới	11/05/2015	Tích lũy – Dài hạn	16.600
STK - Nhiều yếu tố thuận lợi để tăng trưởng	07/05/2015		30.800
VPH - Đi lên từ đáy chu kỳ kinh doanh	05/05/2015	Mua – Trung hạn	15.300
DHC- Nhà máy Giao Long II- Điểm sáng cho kế hoạch dài hạn	24/04/2015	Mua – Trung hạn	26.200
PLC - Vị thế vững vàng trong kinh doanh	14/04/2015	Tích lũy – Trung hạn	40.000

Vui lòng xem chi tiết tại <http://vdsc.com.vn/tabid/149/language/vi-VN/default.aspx>

**THÔNG TIN CHỨNG CHỈ QUỸ**

<b>Tên quỹ mở</b>	<b>Ngày giao dịch</b>	<b>Phí phát hành (% giá trị giao dịch)</b>	<b>Phí mua lại (% giá trị giao dịch)</b>	<b>GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá</b>	<b>GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá kỳ trước</b>	<b>+/- GTTSR trên một đv quỹ so với kỳ trước</b>
VFF	05/05/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.672	11.683	-0,09%
VEOF	05/05/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.238	9.456	-2,31%
VF1	08/05/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	20.675	20.520	0,75%
VF4	06/05/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	8.978	9.098	-1,38%
VFA	04/05/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.154	7.168	-0,20%
VFB	08/05/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.126	12.133	-0,05%
ENF	04/05/2015	0% - 3%	0%	10.834	10.779	0,51%
MBVF	04/05/2015	1%	0%-1%	10.449	10.439	0,10%
MBBF	29/04/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.075	12.064	0,09%

**ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH**

**Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

**Nguyễn Hải Hoàng**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

[hoang.nh@vdsc.com.vn](mailto:hoang.nh@vdsc.com.vn)

**Nguyễn Thị Phương Lam**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

**Huỳnh Minh Tuấn**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[tuan.hm@vdsc.com.vn](mailto:tuan.hm@vdsc.com.vn)

**Nguyễn Trung Kiên**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[kien.nt@vdsc.com.vn](mailto:kien.nt@vdsc.com.vn)

**Trần Thị Hà My**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

**Nguyễn Bá Phước Tài**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[tai.ntp@vdsc.com.vn](mailto:tai.ntp@vdsc.com.vn)

**Trần Thị Diễm My**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

**Bành Trần Tường Vân**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[van.btt@vdsc.com.vn](mailto:van.btt@vdsc.com.vn)

**Bùi Vĩnh Thiện**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

[Thien.bv@vdsc.com.vn](mailto:Thien.bv@vdsc.com.vn)

**Lê Hữu Triển**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@vdsc.com.vn)

**Bùi Thị Tâm**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[tam.bt@vdsc.com.vn](mailto:tam.bt@vdsc.com.vn)

**Phạm Thị Hường**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto:huong.pt@vdsc.com.vn)

**Huỳnh Khoa Nam**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

[nam.hk@vdsc.com.vn](mailto:nam.hk@vdsc.com.vn)

### HỘI SỞ TẠI TP.HCM

Tầng 1-2-3-4, tòa nhà Viet Dragon  
141 Nguyễn Du, P.Bến Thành, Q.1, TP.HCM

- T** +84 8 6299 2006
- F** +84 8 6291 7986
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

### CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

- T** +84 4 6288 2006
- F** +84 4 6288 2008
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

### CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP.Nha Trang, Khánh Hòa

- T** +84 058 3820 006
- F** +84 058 3820 008
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

### CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q.Ninh Kiều, TP.Cần Thơ

- T** +84 0710 381 7578
- F** +84 0710 381 7789
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RONGVIET SECURITIES tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RONGVIET SECURITIES thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RONGVIET SECURITIES. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RONGVIET SECURITIES đều trái luật. Bản quyền thuộc RONGVIET SECURITIES, 2015.