

*“Cổ phiếu  
ngân hàng  
đang thu hút  
nhà đầu tư  
mới”*

***Thị trường hôm nay: Cổ phiếu ngân hàng đang thu hút nhà đầu tư mới***

(Tuan Huynh - Ext:1318)

**Dòng cổ phiếu ngân hàng đang thu hút thêm người chơi.** Như nhận định của chúng tôi trong Bản tin 6h ngày 6/5/2016, khi các cổ phiếu ngân hàng vượt qua ngưỡng kháng cự dài hạn và tiếp tục duy trì được động lượng tăng, dòng tiền từ nhà đầu tư cá nhân đã được thu hút vào cuộc chơi tại nhóm này. Dòng tiền tại dòng cổ phiếu ngân hàng, chủ yếu là BID, CTG, VCB, đã giúp xu hướng tăng của thị trường được duy trì. Hơn thế, sự lan tỏa tâm lý hưng phấn đang dần chuyển sang các cổ phiếu lớn khác, như: VNM, VIC, BVH. Nhờ các đóng góp của các mã vốn hóa lớn, VNIndex đã bật tăng mạnh hôm nay lên hơn 9 điểm (+1.49%).

Thông tin sở hữu NĐT nước ngoài khuấy động nhóm cổ phiếu ngân hàng. **Tại BID, nhiều NĐT đang kỳ vọng BID sẽ đến thời điểm đạt chuẩn vào rổ chỉ số quỹ ETFs trong năm 2016.** Hiện tại, BID vẫn chưa thỏa điều kiện về tỷ lệ tự do giao dịch (free-float). Tại ĐHCĐ của BIDV vào cuối tháng 4, NH này đã trình với cổ đông các kế hoạch phát hành tăng vốn thêm 9.446 tỷ đồng và nếu thực hiện theo đúng kế hoạch này thì tỷ lệ sở hữu NĐT nước ngoài tại BID có thể tăng lên khoảng 9,7%, thỏa điều kiện của quỹ ETFs. Tuy nhiên, chúng tôi cũng lưu ý quý nhà đầu tư năm ngoái BID cũng đã từng bị bán rất mạnh sau các nhầm lẫn về việc đưa BID vào rổ của quỹ ETFs. Do đó, hiện tại, khi kế hoạch phát hành của BIDV vẫn chưa rõ ràng, chúng tôi không cho rằng BID sẽ được vào rổ ETF trong kỳ tái cơ cấu tiếp theo (tháng 6).

**Đối với VCB và CTG, vấn đề nâng tỷ lệ giới hạn sở hữu nước ngoài lên mức trên 30% được truyền thông tiếp tục đề cập hôm nay.** Tuy nhiên, theo lộ trình cụ thể cho đến năm 2020 tại hai ngân hàng này thì tỷ lệ sở hữu Nhà nước mới giảm về mức 65%. Về tăng tỷ lệ sở hữu NĐT nước ngoài, VCB đang trong quá trình tìm kiếm NĐT chiến lược để phát hành riêng lẻ 10% vốn trong khi CTG vẫn đang theo đuổi đề xuất được thí điểm tăng giới hạn sở hữu nước ngoài lên mức 40% với NHNN. Cho năm 2016, không bao gồm kế hoạch phát hành cổ phiếu cho cổ đông chiến lược, VCB dự kiến sẽ phát hành cổ phiếu thưởng cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 35% trong khi CTG chưa có kế hoạch cụ thể nào đối với việc tăng vốn trong năm 2016. Ngoài ra, chúng tôi cũng lưu ý **thông tin nổi rùm này thường xuyên được lặp lại** mỗi lần cổ phiếu ngân hàng có sóng.

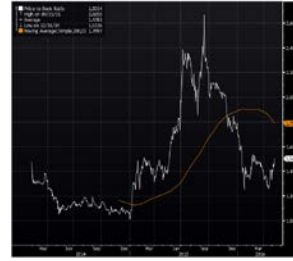
Do đó, thị trường dường như đang cố gắng thu hút sự chú ý của nhà đầu tư vào nhóm ngân hàng với các thông tin không mới. Tuy nhiên, với các nhà đầu tư ngắn hạn, dòng tiền luôn là ưu tiên số một. Do đó, nếu thanh khoản tại các cổ phiếu ngân hàng duy trì, dòng tiền của các nhà đầu tư mới, đặc biệt là nhà đầu tư cá nhân sẽ gia tăng trong các phiên tiếp theo.

Hiện tại, ba cổ phiếu ngân hàng này đang có trạng thái các chỉ số định giá khá khác biệt nhau. VCB có chỉ số hoạt động đạt chuẩn chung của các ngân hàng trong khu vực (về chỉ số ROE và ROA) nhưng chỉ số định giá (P/B) đã khá cao, với P/B hiện tại cao hơn trung bình 200 ngày chỉ số này của VCB. Trong khi đó, CTG và BID hiện có chỉ số hoạt động (ROA) thấp hơn so với chuẩn chung của khu vực nhưng định giá còn rất thấp, với P/B hiện tại còn rất thấp so với trung bình 200 ngày của chỉ số này. Do đó, với nhà đầu tư yêu thích dòng cổ phiếu ngân hàng này có hai lựa chọn trong lúc này đối với ba cổ phiếu trên: chọn cổ phiếu có hoạt động kinh doanh ổn định nhưng giá không quá rẻ (VCB) hoặc chọn sự mạo hiểm với khả năng sinh lời cao nhưng các chỉ số hoạt động chưa đạt mức ấn tượng (BID, CTG).

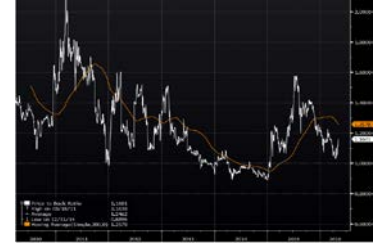
**Lịch sử P/B của VCB**



**Lịch sử P/B của BID**



**Lịch sử P/B của CTG**



Source: Bloomberg

**Bảng: Chỉ số định giá và hoạt động của một số ngân hàng trong khu vực**

Mã cp	Quốc gia	VHTT (triệu USD)	P/B	P/E	ROE	ROA
CTG VN Equity	VIETNAM	3.007	1,12	10,17	11,17	0,89
VCB VN Equity	VIETNAM	5.859	2,76	21,51	13,16	1,00
BID VN Equity	VIETNAM	2.853	1,48	9,94	15,85	0,80
TMB TB Equity	THAILAND	2.707	1,19	9,75	12,91	1,19
2801 TT Equity	TAIWAN	4.153	1,05	11,26	9,36	0,63
5876 TT Equity	TAIWAN	3.323	0,94	9,10	10,67	0,75
2887 TT Equity	TAIWAN	3.223	0,90	9,15	10,97	0,91
2890 TT Equity	TAIWAN	2.852	0,71	8,62	8,45	0,69
5880 TT Equity	TAIWAN	4.655	0,82	11,29	7,65	0,41
138930 KS Equity	SOUTH KOREA	2.471	0,38	4,36	9,12	0,56
SECB PM Equity	PHILIPPINES	3.030	1,92	15,39	13,84	1,59
MCB PA Equity	PAKISTAN	2.478	1,79	11,18	16,12	2,22
UBL PA Equity	PAKISTAN	2.029	1,42	8,18	18,46	1,96
HBL PA Equity	PAKISTAN	2.767	1,54	8,47	18,83	1,63
AMM MK Equity	MALAYSIA	3.379	0,90	8,63	10,72	1,16
RHBC MK Equity	MALAYSIA	4.565	0,78	10,32	7,22	0,67
HLFG MK Equity	MALAYSIA	4.234	1,13	10,81	10,77	0,72
BDMN IJ Equity	INDONESIA	2.139	0,79	11,06	7,37	1,35
IDBI IN Equity	INDIA	2.092	0,46	11,78	3,92	0,28
CBOI IN Equity	INDIA	2.007	0,75	17,11	3,95	0,22
6196 HK Equity	CHINA	3.155	1,07	4,35	22,99	1,43
3866 HK Equity	CHINA	2.594	1,01	7,24	13,74	1,06
416 HK Equity	CHINA	4.485	1,15	4,67	23,75	1,60
1963 HK Equity	CHINA	2.248	0,71	4,13	17,05	1,07
6138 HK Equity	CHINA	3.075	0,61	4,55	14,23	1,13
3618 HK Equity	CHINA	4.542	0,61	4,04	15,99	1,08
<b>Trung vị khu vực</b>		<b>3.030</b>	<b>0,90</b>	<b>9,10</b>	<b>10,97</b>	<b>1,07</b>

Nguồn: Bloomberg, Rongviet Research

*Góc nhật ký chuyên viên*

**NNC – Hiệu quả kinh doanh cao, định giá thấp**

*(Huong Pham- Ext:1314)*

Nếu quý khách hàng quan tâm đến chủ đề này, vui lòng vào [đây](#) để xem nội dung chi tiết.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index tăng mạnh thêm 9,01 điểm (tương đương 1,49%) lên mức 614,06 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt gần 105 triệu cổ phiếu, giảm nhẹ so với phiên trước.

VN-Index hình thành cây nến xanh dài, với giá đóng cửa ở mức cao nhất phiên thể hiện tâm lý mua vào đã tăng mạnh giúp đường giá tiếp cận gần ngưỡng kháng cự quanh 617 điểm (tương đương ngưỡng đỉnh tháng 11/2015).

Nhưng khối lượng giao dịch vẫn biến động ở mức thấp so với thời gian trước nên việc tăng giá của các nhóm cổ phiếu vẫn chưa đồng đều do VN-Index đang bị chi phối bởi các cổ phiếu lớn.

Như vậy, sự tích cực từ các tín hiệu của hai đường trung bình giá MA26, MA200 và ngưỡng hỗ trợ quanh 600 điểm đã được kiểm nghiệm thành công.

Các chỉ báo kỹ thuật biến động tích cực hơn, đường RSI(14) tăng lên mức cao mới và MACD histogram cũng đã tăng trở lại.



### SÀN HNX:

HNX-Index cũng tăng lại lên 80,41 điểm, tăng nhẹ 0,21 điểm (tương đương 0,26%) với khối lượng giao dịch đạt gần 36 triệu cổ phiếu, tăng nhẹ so với phiên giảm.

HNX-Index tăng nhẹ hình thành cây nến xanh ngắn và khối lượng giao dịch tăng nhẹ so với phiên trước thể hiện tâm lý có tích cực hơn do ảnh hưởng từ sàn HSX nhưng trong vùng giá đi ngang thì cây nến xanh hôm nay chưa phản ánh được rõ ràng sự tích cực của đường giá.

Tuy nhiên, biến động của đường giá vẫn đang nhận được sự hỗ trợ tích cực từ hai đường trung bình giá MA26 và MA200 khi đường giá vẫn đang nằm trên hai đường này và nếu không thể giảm dưới hai đường này thì đường giá rất có thể sẽ tăng trở lại.

Các chỉ báo kỹ thuật đã giảm có tín hiệu chững lại, đường RSI(14) tăng nhẹ trở lại, trong khi đường MACD histogram cũng đi lên ở phía ngưỡng 0.



**Khuyến nghị:** Thị trường đồng loạt tăng trở lại khi các tín hiệu tích cực từ các đường trung bình giá MA26 và MA200 đã phát huy được hiệu quả. Biến động thị trường tăng lên nhưng thanh khoản giao dịch không tăng nên nhà đầu tư thận trọng có thể quan sát thêm.

**Nguyễn Văn Trung**

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

[trung.nv@vdsc.com.vn](mailto:trung.nv@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 chốt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
BHS	18,2	<b>Bán</b>	21/04/2016	20,0	22,0		18	10/05/2016	18	-10,00%	Trung hạn
HSG	48,3	<b>Bán</b>	06/04/2016	34,7	40,5		31,5	06/05/2016	50	44,09%	Trung hạn
ITD	22,9	<b>Nắm giữ</b>	11/03/2016	18,7	22,0		17			22,46%	Trung hạn
BCC	13,1	<b>Nắm giữ</b>	22/01/2016	13,7	15,0		12,5			-4,38%	Trung hạn
LHC	49,4	<b>Nắm giữ</b>	21/08/2015	41,5	49,0		37			19,04%	Dài hạn

- Ghi chú:**
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá chốt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
  - “Giá mục tiêu 2” và “Giá chốt 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.

## TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
PTB - Ưỡn như kiểng ba chân	27/04/2016	Tích lũy – Dài hạn	130.000
SKG – Thuận nước đẩy thuyền	27/04/2016	Trung lập – Dài hạn	120.000
TCM - Sẵn sàng cho giai đoạn tăng trưởng nhanh&bền vững	27/04/2016	Tích lũy- Dài hạn	30.500
MWG - Nỗ lực duy trì tăng trưởng	19/04/2016	Mua – Dài hạn	93.000
VSC - Sẵn sàng cho giai đoạn tăng trưởng nhanh	15/04/2016	Tích lũy – Dài hạn	76.000

Vui lòng xem chi tiết tại <http://www.vdsc.com.vn/vn/companyReport.rv?categoryId=302>

## THÔNG TIN CHỨNG CHỈ QUỸ

Tên quỹ mở	Ngày giao dịch	Phí phát hành (% giá trị giao dịch)	Phí mua lại (% giá trị giao dịch)	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá kỳ trước	+/- GTTSR trên một đv quỹ so với kỳ trước
VF1	28/04/2016	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	24.696	24.880	-0,74%
VF4	28/04/2016	0,2% - 1%	0%-1,5%	11.118	11.201	-0,74%
VFA	22/04/2016	0,2% - 1%	0%-1,5%	6.680	6.767	-1,29%
VFB	22/04/2016	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.849	12.833	0,12%
ENF	22/04/2016	0% - 3%	0%	12.491	12.630	-1,10%
MBVF	14/04/2016	1%	0%-1%	11.223	11.064	1,44%
MBBF	20/04/2016	0%-0,5%	0%-1%	12.651	12.637	0,11%
VF1	28/04/2016	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	24.696	24.880	-0,74%
VF4	28/04/2016	0,2% - 1%	0%-1,5%	11.118	11.201	-0,74%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

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

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

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

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

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

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

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

### Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

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

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

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

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

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

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

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

### Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

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

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

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

### Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

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

### Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

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

### Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@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** +84.710 381 8965  
**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. Rong Viet 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 Rong Viet 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 Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities, 2016.**