

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG –VNINDEX HỒI PHỤC MỐC 1.050 ĐIỂM TRƯỚC NGÀY NGHỈ LỄ

Vnindex tăng nhẹ 5,40 điểm (+0,52%), đóng cửa tại 1.050,26 điểm. Thanh khoản sàn HOSE có sự sụt giảm hơn 10% so với phiên giao dịch liền trước, theo đó khối lượng giao dịch đạt 191 triệu cổ phiếu, tương ứng với 5.905 tỷ đồng giá trị giao dịch. Độ rộng thị trường cho thấy sự lạc quan tích cực của thị trường khi có đến 188 mã tăng điểm, so với 98 mã giảm điểm.

Đà bán tháo của VNindex tiếp tục trong nửa đầu của phiên sáng, tuy nhiên chỉ số VNindex nhận được lực đỡ quanh vùng giá 1.030 điểm và bật lại tốt trong vùng giá này, hỗ trợ cho VNindex có sắc xanh vào cuối phiên buổi sáng. Vào phiên chiều, tâm lý tích cực tiếp tục được giữ vững, sắc xanh lan tỏa đến nhiều nhóm cổ phiếu. Nhóm ngành Ngân hàng trở thành tâm điểm của thị trường khi tăng mạnh, tạo hiệu ứng tâm lý tốt cho thị trường, có thể kể đến các mã tăng mạnh trong ngành Ngân hàng như: MBB (+4,9%), EIB (+3,8%), CTG (+3,7%), STB (+3,7%), VCB (+3,1%), TPB (+1,7%)... Nhóm ngành Chứng khoán hưởng ứng đà tăng với VND (+6,9%), HCM (+3,6%), VCI (+5,0%), SSI (+3,4%)... Nhóm ngành Bất động sản lại khá phân hóa khi ROS và một số mã cổ phiếu vốn hóa vừa như SCR, HBC, DXG, PDR, SAM, DIG...tăng mạnh. Trong khi đó, 2 ông lớn ngành Bất động sản là VIC và NVL lại giảm điểm, trong đó NVL đóng cửa ở mức giá sàn với không có dư mua.

Nhóm ngành Dầu khí gây nhiều thất vọng khi mặc dù giá dầu duy trì ở mức cao trên 70 USD/1 thùng cho dầu Brent trong hơn 1 tháng gần đây, nhưng thị giá các cổ phiếu dầu khí suy giảm mạnh theo tình hình kết quả kinh doanh không thuận lợi của một số cổ phiếu thuộc nhóm này. Trong phiên hôm nay, nhóm Dầu khí giao dịch phân hóa với PLX tăng trần, PVB tăng 6,7%; trong khi đó, GAS giảm sàn 6,9%, PVD giảm 3,4% và PVS giảm 3,7%.

VNindex đã chặn đứng được đà bán tháo trong tuần giảm điểm mạnh nhất trong vòng 1 năm vừa qua. Tuy vậy, phiên tăng điểm hôm nay đi cùng với thanh khoản yếu, chỉ đạt 5.905 tỷ đồng, thấp hơn nhiều so với bình quân 20 phiên. Mặt khác, phân tích kỹ thuật chỉ ra rằng xu hướng giảm trong trung hạn của VNindex đã được xác nhận, VNindex còn cần nhiều phiên tăng điểm hồi phục trở lại trên các mốc hỗ trợ 1.170-1.180 để quay trở lại xu hướng tăng. Do đó, nhịp hồi phục tiếp theo có thể là nhịp hồi phục kỹ thuật và mốc kháng cự cần chú ý nằm ở 1.120. Nhà đầu tư am hiểu lướt sóng nhịp ngắn T+ có thể tận dụng nhịp hồi phục để tìm kiếm lợi nhuận ngắn hạn.

GIAO DỊCH BẤT THƯỜNG

Mã cổ phiếu	Sự kiện	Ghi chú
EIB	Khớp thỏa thuận 5tr3 cp	
NVL	Khớp thỏa thuận 4tr2 cp	
VIS	Khớp thỏa thuận 3tr1 cp	
FLC	Khớp thỏa thuận 2tr7 cp	
CTG	Khớp thỏa thuận 2tr3 cp	
ITA	Khớp thỏa thuận 1tr7 cp	
MBB	Khớp thỏa thuận 1tr4 cp	
VND	Khớp thỏa thuận 1tr3 cp	



NHÀ ĐẦU TƯ TÀI NĂNG ACBS



ACBS

www.toptrader.com.vn

CẬP NHẬT DOANH NGHIỆP

1/ STB: Triển vọng trở lại thời hoàng kim.

Tổng thu nhập hoạt động Q1/2018 tăng 39% n/n. Cụ thể tổng thu nhập hoạt động Q1/2018 đạt 2.343 tỷ đồng, tăng 39% so với cùng kỳ. Ngoài thu nhập từ lãi thuần đóng góp hơn 71% vào tổng thu nhập hoạt động thì trong kỳ đóng góp từ hoạt động dịch vụ cũng đóng góp hơn 23.2% vào tổng doanh thu hoạt động, đạt 544 tỷ đồng.

LNST Q1/2018 tăng 88% n/n do STB tiết giảm được chi phí hoạt động. Cụ thể, LNST của STB đạt 397 tỷ đồng, tăng 88% n/n. LNST tăng mạnh do một phần từ việc STB thành công trong việc tiết giảm chi phí hoạt động của ngân hàng, chi phí hoạt động của STB trong kỳ giảm còn 75% so với tổng thu nhập hoạt động (giảm từ mức 81.7% trong Q1/2017). Hiện sau Q1/2018, STB đã hoàn thành 27.4% kế hoạch LNTT năm 2018. EPS lũy kế 4 quý đạt 721 đ/cp.

Tín dụng tăng trưởng chậm do phải xử lý nợ xấu tồn đọng. Cụ thể trong kỳ. Cho vay khách hàng của STB đạt 226,593 tỷ đồng, tăng 11% n/n và tăng 3% so với cuối năm 2017. Tăng trưởng tín dụng của STB chững lại do phải xử lý hết nợ xấu – hiện nợ nhóm 2 trở lên của STB chiếm 5% tổng dư nợ tín dụng của STB – thì mới cắt giảm được dự phòng và đẩy mạnh cho vay được. Bên cạnh đó tổng tiền gửi huy động của STB đạt 339,234 tỷ đồng tăng 12% n/n và tăng 6% so với cuối năm 2017

Giảm nợ xấu về dưới 3% trong năm 2018. STB dự kiến sẽ xử lý ít nhất 15.000 tỷ nợ xấu trong năm nay. Dự kiến với sự tích cực xử lý nợ, đến cuối năm 2018 tỷ lệ nợ xấu sẽ về dưới 3%. Lợi nhuận trước thuế của cổ đông công ty mẹ đạt 1,746 tỷ đồng, tăng 65.4% so với cùng kỳ năm trước và

Định giá: Hiện tại STB đang được giao dịch với mức P/E lũy kế 4 quý tương ứng 18.52 lần và P/B 1.06 lần.

Triển vọng tương lai. Theo chia sẻ từ phía Ông Dương Công Minh – CT HĐQT STB – thì ông đặt mục tiêu tái cơ cấu trong 5 năm dù rằng đề án cho tới 10 năm để xử lý dứt điểm các tồn đọng. Ngoài ra, nếu thị trường diễn biến tốt theo những gì ngân hàng dự tính thì kế hoạch tái cơ cấu sẽ xong sớm hơn trong 3 năm thôi và khi tái cơ cấu xong, cổ đông sẽ có cổ tức đều đặn, năm sau cao hơn năm trước. Bên cạnh đó năm 2017 STB đã có những bước tiến vượt bậc với tổng tài sản, huy động, dư nợ cho vay đều tăng trưởng, đặc biệt lợi nhuận trước thuế tăng hơn 1.000 tỷ đồng so với năm 2016. Chúng tôi kỳ vọng nếu STB giải quyết hết những nợ xấu tồn đọng và trở lại hoạt động như xưa thì sẽ giống như trường hợp ACB trong hơn 3 năm qua. Và chúng ta đã chứng kiến ACB giải quyết hết tồn đọng và trở lại là một trong những ngân hàng thương mại tốt nhất Việt Nam. Với mức PB hiện tại là 1.06 lần – khá thấp so với mặt bằng chung NH – chúng tôi kỳ vọng STB sẽ giải quyết tốt nợ xấu và trở lại thời hoàng kim của mình trong một tương lai không xa.

2/ THI: DT giảm nhưng LNST Q1/2018 tăng hơn 20% n/n.

Doanh thu giảm và giá vốn tăng khiến lãi gộp giảm mạnh. Cụ thể doanh thu thuần Q1/2018 đạt 475 tỷ đồng, giảm 15% so với cùng kỳ. Trong kỳ, tỷ trọng GVHB/doanh thu thuần tăng lên 85.8%, tăng so với mức 82.7% cùng kỳ 2017. Kết quả là lợi nhuận gộp chỉ đạt hơn 67 tỷ đồng, giảm mạnh 33% n/n. Bên cạnh đó, doanh thu tài chính tăng mạnh 28.5% n/n do trong kỳ ghi nhận lãi từ đầu tư trái phiếu hơn 3.8 tỷ đồng.

Hoàn nhập dự phòng giúp cắt giảm chi phí. Trong kỳ chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp giảm mạnh gần 80% n/n. Nguyên nhân chính là nhờ hoàn nhập dự phòng bảo hành sản phẩm hơn 13 tỷ đồng đối với chi phí bán hàng và hoàn nhập dự phòng phải thu khó đòi hơn 11 tỷ đồng đối với chi phí quản lý doanh nghiệp. Tuy nhiên nếu loại bỏ khoản hoàn nhập dự phòng này, chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp của THI trong Q1/2018 vẫn giảm lần lượt là 37.2% n/n/ và 15.1% n/n, một dấu hiệu cho thấy THI vẫn tốt trong việc tiết giảm chi phí.

LNTT tăng 9% n/n. Mặc dù DT sụt giảm so với cùng kỳ nhưng nhờ doanh thu tài chính tăng cộng với hoàn nhập dự phòng các khoản chi phí lần tiết giảm chi phí tốt nên trong kỳ THI ghi nhận LNTT tăng hơn 9% n/n, đạt gần 60 tỷ đồng.

NHÀ ĐẦU TƯ TÀI NĂNG ACBS



Kế hoạch phát triển cho năm 2018. Trong ĐHCĐ của THI, công ty đặt kế hoạch doanh thu thuần là 2,600 tỷ đồng (tăng 2% so với thực hiện năm 2017) và LNTT là 410 tỷ đồng (không thay đổi so với thực hiện năm 2017) . Hiện tại với doanh thu và LNTT Q1/2018, THI đã hoàn thành lần lượt 18.2% kế hoạch DT và 14.6% kế hoạch LNTT của năm 2018.

Định giá: Hiện tại THI đạt EPS lũy kế 4Q là 6,734 đ/cp và đang được giao dịch với mức P/E tương ứng 5.79 lần. Bên cạnh đó lượng tiền mặt của THI cũng cao hiện đang ở mức 9,064 đ/cp.

3/ HOT: Kết quả kinh doanh Q1/2018 tốt nhờ điều kiện kinh doanh thuận lợi.

Doanh thu thuần tăng nhờ số lượng khách du lịch đến Hội An tăng. Cụ thể Doanh thu thuần Q1/2018 đạt 47.8 tỷ đồng, tăng 10.6% n/n. Tăng trưởng doanh thu chủ yếu đến từ số lượng khách du lịch đến Hội An tăng. Trong kỳ, công suất sử dụng phòng ở 2 khách sạn của công ty tăng 9%, đạt mức doanh thu 22.9 tỷ đồng, tăng 15% đạt 22.9 tỷ đồng. Bên cạnh đó bãi biển Cửa Đại đã được bồi đắp tạo ra bãi tắm tự nhiên hút du khách dẫn đến tăng trưởng doanh thu từ khu du lịch bãi biển của HOTA tăng, đạt 17.6 tỷ đồng (tăng 18.2% n/n).

Chi phí bán hàng tăng do tăng hoa hồng phí. Cụ thể, chi phí bán hàng trong kỳ tăng mạnh 80.6% n/n, hơn 4 tỷ đồng. Trong đó phần lớn đến từ việc chi phí hoa hồng trong kỳ tăng 184% n/n, chủ yếu là do công ty đẩy mạnh bán dịch vụ online dẫn đến việc gia tăng chi phí chi trả cho các nhà cung cấp dịch vụ.

LNTT tăng mạnh 68%. Nhờ tình hình kinh doanh thuận lợi trong Q1/2018 cộng với thêm tăng doanh thu tài chính giúp HQT đạt LNTT tăng 68% n/n, đạt 5.82 tỷ đồng. Với kết quả này HQT đã hoàn thành được hơn 28% kế hoạch năm 2018. Với tình hình kinh doanh thuận lợi như trong Q1/2018 vừa rồi chúng tôi tin tưởng HQT sẽ hoàn thành kế hoạch LNTT năm 2018.

Định giá: Hiện tại EPS lũy kế 4Q của HOT là 1,683 đ/cp và đang được giao dịch với mức P/E lũy kế 4 quý tương ứng 20 lần. Hiện tại lượng tiền mặt của HOT cũng rất dồi dào, hiện đạt 3,474 đ/cp.

TÓM TẮT KHUYẾN NGHỊ CỦA CÁC BẢN TIN LƯỚT SÓNG

Ngày khuyến nghị	Mã cổ phiếu	Vùng giá mua	% Lỗ (Tối đa)	% Lợi nhuận (Tối thiểu)	Chốt lời	Cắt lỗ	Giá hiện tại	Khuyến nghị	Tình trạng
01/02/18	VRE	55.000	-18%	23%	68.000	45.000	46.300	GIỮ	-15.81%

*Lưu ý: Tỷ lệ lỗ cao nhất được tính bằng giả định mua cổ phiếu ở giá khuyến nghị cao nhất (nếu có nhiều mức giá khuyến nghị khác nhau) và không chia nhỏ khối lượng. Tỷ lệ thực tế do đó có thể thấp hơn.

**** Các mức giá khuyến nghị đều mang tính tương đối, nhà đầu tư nên chủ động quyết định với sai số khoảng 1-2%.**

LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ

Ngày khuyến nghị	Mã cổ phiếu	Ngày Bán	Vùng giá mua	Giá bán	Kết quả
29/01/18	HSG	02/04/18	25500	22500	-12%
01/02/18	MWG	02/04/18	116.600	110.000	-6%

P.Phân tích khách hàng cá nhân ACB

research.retail@acbs.com.vn

NHÀ ĐẦU TƯ TÀI NĂNG ACBS



ACBS

www.toptrader.com.vn

KHUYẾN CÁO

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2018). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.

NHÀ ĐẦU TƯ TÀI NĂNG ACBS

