

Chiến Lược Đầu Tư

Chiến lược đầu tư tháng Chín: Cổ phiếu hết room

Dòng tiền trong nước vẫn chưa cạn kiệt

Tổng tiền gửi của nhà đầu tư tại các công ty chứng khoán (CTCK) tăng gần gấp đôi lên 31 nghìn tỷ đồng (dựa trên dữ liệu của 40 CTCK lớn nhất) trong 6 tháng đầu năm, giúp làm giảm ảnh hưởng của việc giảm dư nợ cho vay ký quỹ. Dù không mới, nhưng dòng tiền trong nước vẫn chưa cạn kiệt. Số tiền có sẵn để giao dịch (tiền ký quỹ + tiền gửi của khách hàng) cao gấp 17 lần giá trị giao dịch trung bình ngày của tháng 8/2020, gấp đôi so với tháng 3/2018 khi TTCK đạt đỉnh ở mức 1,204 điểm, cho thấy thị trường hiện vẫn chưa rơi vào trạng thái quá mua.

Dòng tiền nước ngoài đi đường vòng vào Việt Nam

Ngoài 14.7 nghìn tỷ đồng mua ròng trong tháng Sáu nhờ dòng tiền 15.9 tỷ đồng đổ vào CTCP Vinhomes (VHM), khối ngoại tiếp tục rút tiền ra khỏi Việt Nam. Tuy nhiên, chia nhỏ bức tranh tổng thể thành nhiều mảnh, một số lượng tiền bán ra có thể đã quay trở lại Việt Nam do nhóm này đã tìm ra cách đầu tư khác vào Việt Nam, đặc biệt là vào các cổ phiếu hết room. Kể từ khi SSIAM VN FinLead ETF niêm yết vào tháng Ba và VFM VN Diamond ETF niêm yết vào tháng Năm, khối ngoại đã mua ròng 2,451 tỷ đồng chứng chỉ quỹ của hai quỹ này, tương đương 40% trên tổng giá trị bán ròng 5,755 tỷ đồng của cổ phiếu và các quỹ ETF khác. Chúng tôi vẫn chưa biết khi nào khối ngoại sẽ quay lại mua ròng tại Việt Nam nhưng nếu có, các quỹ ETF này có thể sẽ là lựa chọn hàng đầu của họ.

Chiến lược đầu tư tháng Chín: Cổ phiếu hết room

Nhìn vào biểu đồ VNIndex, việc bứt phá trên ngưỡng 900 điểm sẽ đẩy chỉ số lên vùng kháng cự 950 điểm, trong khi nếu đảo chiều sẽ kéo chỉ số trở lại hỗ trợ 850 điểm. Bởi vì mục tiêu cuối năm của chúng tôi cho VNIndex vẫn nằm trong khoảng 900 - 1,000 điểm, với giả thiết lãi suất vẫn thấp và nền kinh tế phục hồi rõ rệt, chúng tôi kỳ vọng sẽ có kịch bản tăng giá trong tháng Chín. Trong đó, cổ phiếu hết room có thể là nhóm cổ phiếu tăng giá tốt nhất do dòng vốn ngoại mạnh đồng loạt đổ vào 2 quỹ ETF VFM VN Diamond và SSIAM VN FinLead.

Top 5 tháng Chín

Cần nhắc đến dòng vốn nước ngoài đều đặn đổ vào các quỹ ETF trên, chúng tôi khuyến nghị 5 cổ phiếu hết room là FPT (FPT), Thế Giới Di Động (MWG), Nhà Khang Điền (KDH), Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (PNJ) và Techcombank (TCB).

Nội dung

I. Chiến lược đầu tư tháng Chín: Cổ phiếu hết room	1
1. Dòng tiền trong nước vẫn chưa cạn kiệt	
2. Dòng tiền nước ngoài đi đường vòng vào Việt Nam	
3. Diễn biến thị trường tháng Tám: Tháng Tám tốt nhất trong mười năm qua	
4. Chiến lược đầu tư tháng Chín: Cổ phiếu hết room	
II. Top 5 tháng Chín	7

Huy Hoàng

huy.hoang@kisvn.vn

Hiếu Trần

hiieu.ttm@kisvn.vn

Đăng Lê

dang.lh@kisvn.vn

I. Chiến lược đầu tư tháng Chính: Cổ phiếu hết room

1. Dòng tiền trong nước vẫn chưa cạn kiệt

Mùa hè luôn là khoảng thời gian trầm lắng nhất đối với thị trường chứng khoán (TTCK) trên toàn cầu vì nắng vàng và biển xanh thì hấp dẫn hơn nhiều so với bảng điện tử với những con số xanh đỏ liên tục “nhảy múa”. Tuy nhiên, năm nay chúng ta chỉ có thể mơ về những bãi biển đầy nắng vì COVID-19 đang buộc các chính phủ hạn chế người dân tụ tập. Vì vậy, thay vì tắm nắng hoặc bơi lội, nhiều người đã trở thành nhà đầu tư F0 và thực hiện các giao dịch suốt ngày đêm.

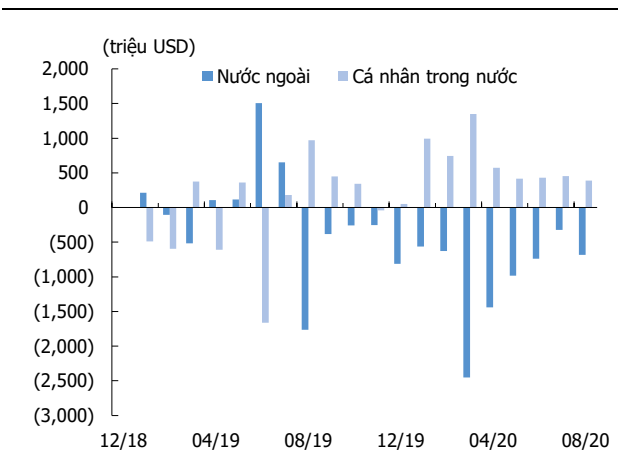
Làn sóng đầu tư cá nhân tại Hàn Quốc, Trung Quốc, Đài Loan và Mỹ

Báo cáo “Asian In Focus” ngày 19/8 của Goldman Sachs cho biết “sự tham gia của các nhà đầu tư cá nhân Hàn Quốc vào TTCK đã tăng nhanh kể từ tháng Ba, với giá trị mua ròng tháng đạt mức cao nhất trong thập kỷ vừa qua. Sự gia tăng hoạt động đầu tư của các nhà đầu tư cá nhân cũng là xu hướng chung được quan sát thấy ở Mỹ và các thị trường Đông Á khác (Trung Quốc và Đài Loan) sau khi COVID-19 bùng phát”. Thanh khoản dồi dào do lãi suất gần bằng 0, hệ thống ngân hàng và nền tảng giao dịch thuận tiện góp phần vào sự bùng nổ của các hoạt động giao dịch cá nhân.

Động thái tương tự tại thị trường Đông Nam Á

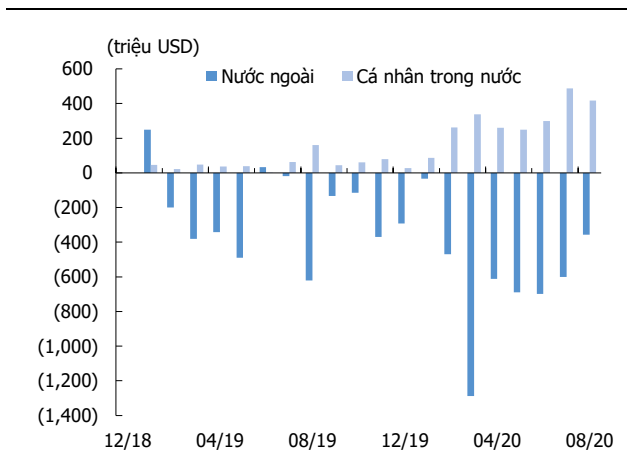
Những động thái tương tự cũng đang diễn ra tại các nước Đông Nam Á như Thái Lan và Malaysia khi mọi người đang tìm cách đầu tư số tiền nhàn rỗi do không thể chi cho du lịch. Dữ liệu do Bloomberg tổng hợp cho thấy các nhà đầu tư cá nhân Thái Lan đã mua ròng trung bình 664 triệu USD cổ phiếu/tháng trong nửa đầu 2020, so với mức bán ròng trung bình là 55 triệu USD/tháng trong năm 2019. Tương tự, các nhà đầu tư cá nhân Malaysia đã mua ròng trung bình 302 triệu USD/tháng trong nửa đầu năm 2020 so với 52 triệu USD vào năm 2019, bù đắp cho dòng vốn khối ngoại rút khỏi thị trường.

Hình 1. GTGD ròng của Thái Lan theo nhà đầu tư



Nguồn: Bloomberg, KIS

Hình 2. GTGD ròng của Malaysia theo nhà đầu tư

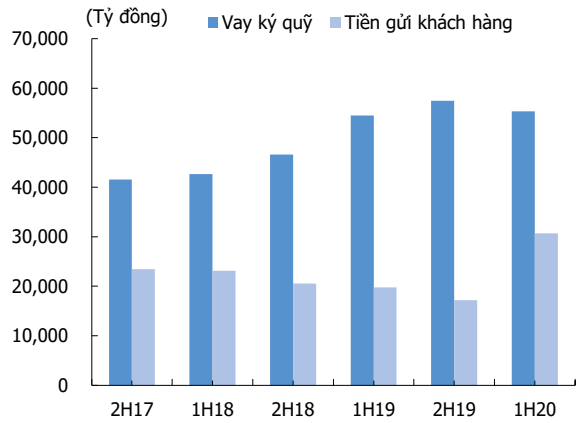


Nguồn: Bloomberg, KIS

NĐT cá nhân Việt Nam đã được nạp đạn lại

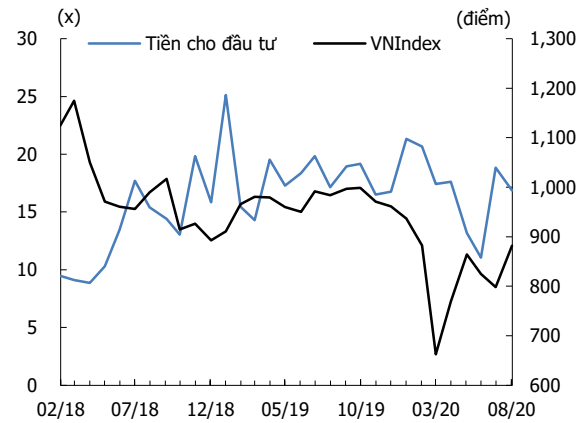
Tại Việt Nam, số lượng tài khoản cá nhân mở mới trung bình tháng trong 2Q20 cao gấp đôi so với năm 2019 và tổng số tiền gửi của nhà đầu tư tại các công ty chứng khoán (CTCK) cũng tăng gần gấp đôi lên 31 nghìn tỷ đồng (dựa trên dữ liệu của 40 CTCK lớn nhất) trong 6 tháng đầu năm, giúp làm giảm ảnh hưởng tiêu cực của việc giảm dư nợ cho vay ký quỹ. Một số người có thể cho rằng đây đã là một câu chuyện cũ và sẽ không ảnh hưởng đến xu hướng sắp tới của TTCK nhưng chúng tôi tin rằng dòng tiền trong nước vẫn chưa cạn kiệt. Số tiền có sẵn để giao dịch (tiền ký quỹ + tiền gửi của khách hàng) cao gấp 17 lần giá trị giao dịch trung bình ngày của tháng 8/2020, gấp đôi so với tháng 3/2018 khi TTCK đạt đỉnh ở mức 1,204 điểm, cho thấy thị trường hiện vẫn chưa rơi vào trạng thái quá mua.

Hình 3. Top 40 công ty chứng khoán



Nguồn: FiinPro, KIS

Hình 4. Tiền cho đầu tư và VNIndex



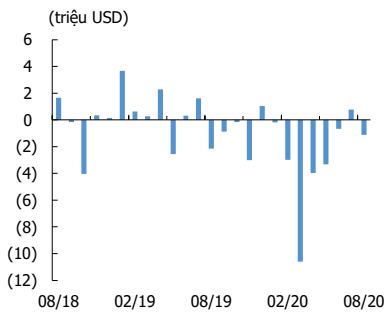
Nguồn: FiinPro, KIS. Tiền đầu tư = [Vay ký quỹ + Tiền gửi khách hàng] / GTGD trung bình ngày

2. Dòng tiền nước ngoài tìm đường khác vào Việt Nam

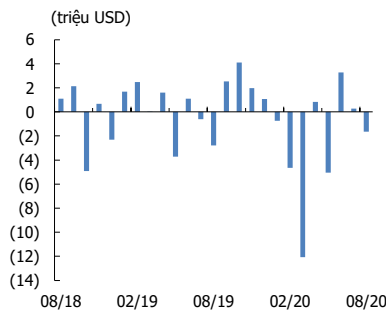
Dòng tiền nước ngoài rút khỏi Đông Nam Á

Bảy tháng kể từ khi bắt đầu đại dịch COVID-19 vào tháng Hai, nhà đầu tư nước ngoài vẫn bán ròng không chỉ ở Việt Nam mà còn trên khắp châu Á, từ Hàn Quốc, Đài Loan đến Thái Lan, Malaysia, Indonesia và Philippines. Mặc dù việc rút vốn đã chậm lại trong tháng Sáu và tháng Bảy, nhưng vẫn chưa có tín hiệu xác thực cho thấy sự trở lại của các nhà đầu tư nước ngoài.

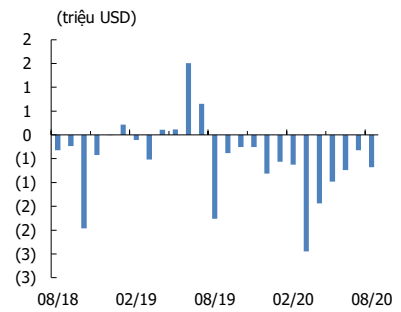
Hình 5. Khối ngoại mua ròng tại Hàn Quốc

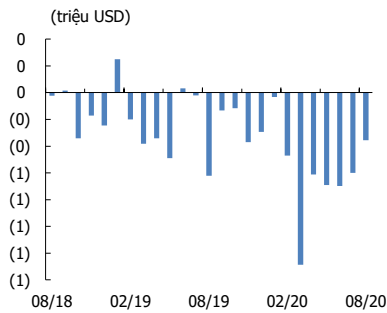
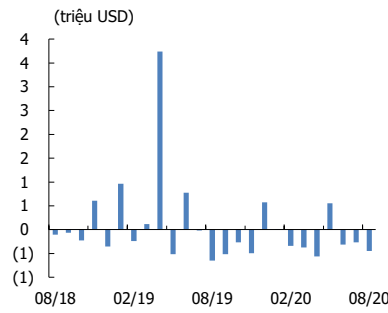
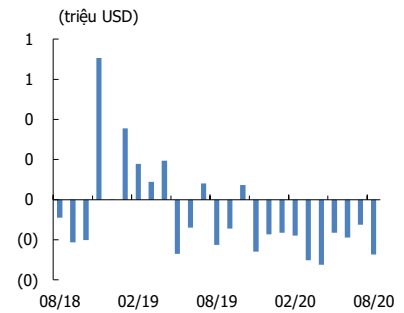


Hình 6. Khối ngoại mua ròng tại Đài Loan



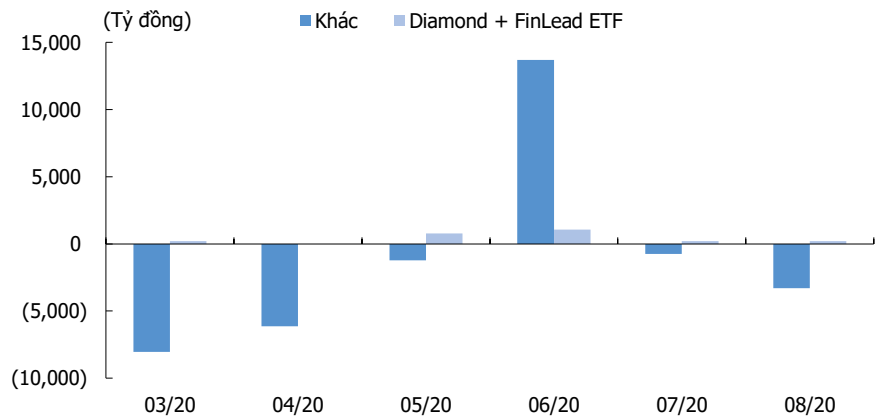
Hình 7. Khối ngoại mua ròng tại Thái Lan



Hình 8. Khối ngoại mua ròng tại Malaysia**Hình 9. Khối ngoại mua ròng tại Indonesia****Hình 10. Khối ngoại mua ròng tại Philippines**

Việt Nam chứng kiến NĐT nước ngoài quay trở lại với các quỹ ETF của cổ phiếu hết room

Tại Việt Nam, ngoài 14.7 nghìn tỷ đồng mua ròng trong tháng Sáu nhờ dòng tiền 15.9 tỷ đồng đổ vào CTCP Vinhomes (VHM), khối ngoại tiếp tục rút tiền ra khỏi Việt Nam. Tuy nhiên, chia nhỏ bức tranh tổng thể thành nhiều mảnh, một số lượng tiền bán ra có thể đã quay trở lại Việt Nam do nhóm này đã tìm ra đường vòng để vào Việt Nam, đặc biệt là vào các cổ phiếu hết room. Kể từ khi SSIAM VN FinLead ETF niêm yết vào tháng Ba và VFM VN Diamond ETF niêm yết vào tháng Năm, khối ngoại đã mua ròng 2,451 tỷ đồng chứng chỉ quỹ của hai quỹ này, tương đương 40% trên tổng giá trị bán ròng 5,755 tỷ đồng của cổ phiếu và các quỹ ETF khác.

Hình 11. Khối ngoại mua ròng tại Việt Nam

Nguồn: FinPro, KIS

Đường vòng để vào Việt Nam

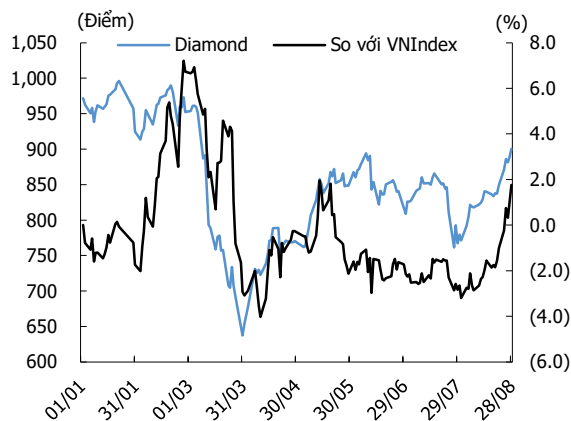
Về tổng quan, các quỹ ETF này được thiết kế để mô phỏng theo chỉ số VN Diamond và VN FinLead, với đặc điểm chính của hai chỉ số này là bao gồm các cổ phiếu bị giới hạn tỷ lệ sở hữu nước ngoài. Theo đó, VN FinLead bao gồm rổ các cổ phiếu tài chính lớn nhất và có thanh khoản cao nhất, trong đó 96% là cổ phiếu ngân hàng, nhóm chiếm 27% tổng vốn hóa sàn HSX nhưng thường không còn nhiều room cho nhà đầu tư nước ngoài mới. Trong khi đó, VN Diamond có phạm vi rộng hơn, là rổ cổ phiếu có vốn hoá lớn nhất và có tính thanh khoản cao nhất, hầu như không còn room ngoại và chỉ số PE không quá cao. Do vấn đề hết room đã tồn tại trong nhiều năm, nên không có gì đáng ngạc nhiên khi các quỹ ETF mô phỏng các chỉ số này đang thu hút được sự chú ý nhiều nhất từ khối ngoại.

Bảng 1. Danh mục cổ phiếu thành phần chỉ số VN Diamond

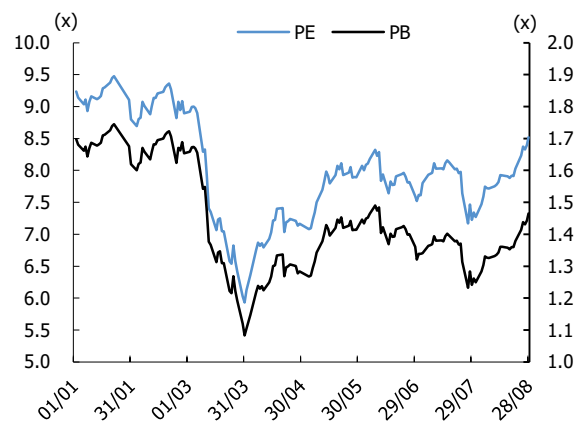
(Tỷ đồng, %, x)

Mã	Ngành	Vốn hoá	Vốn hoá chỉ số	Tỷ trọng	PE	PB	Tăng EPS 2020	Tăng EPS 2021	Giới hạn sở hữu NN	Tỷ lệ sở hữu NN
CTD	Công nghiệp	5,813	2,907	2.1	9.0	0.70	-13.6	1.6	49.0	46.9
CTG	Tài chính	95,691	8,733	6.2	8.6	1.16	-12.6	23.8	30.0	30.0
DXG	Bất động sản	5,017	4,264	3.0	14.7	0.81	-41.7	56.3	49.0	35.9
FPT	CNTT	38,803	20,786	14.8	11.6	2.61	15.2	22.2	49.0	49.0
GMD	Công nghiệp	6,740	5,729	4.1	16.5	1.14	-21.2	12.1	49.0	49.0
KDH	Bất động sản	13,607	8,164	5.8	12.5	1.79	22.7	22.1	49.0	43.5
MBB	Tài chính	43,285	11,851	8.5	5.1	0.99	-3.8	19.8	23.0	23.0
MWG	TD không thiết yếu	42,280	22,453	16.0	11.2	2.95	-8.6	31.3	49.0	49.0
NLG	Bất động sản	6,892	3,790	2.7	8.3	1.32	-11.1	22.7	49.0	48.1
PNJ	TD không thiết yếu	13,507	10,806	7.7	13.0	2.91	-20.3	20.3	49.0	49.0
REE	Dịch vụ tiện ích	11,441	5,720	4.1	7.7	1.09	-5.1	10.9	49.0	49.0
TCB	Tài chính	74,553	15,095	10.8	6.9	1.13	11.4	16.3	22.5	22.5
TPB	Tài chính	18,373	5,030	3.6	5.4	1.26	6.3	10.8	30.0	30.0
VPB	Tài chính	56,921	14,790	10.6	5.7	1.21	-6.0	14.8	23.5	23.5
VN Diamond Index		432,925	140,120		8.4	1.46	-4.2	20.6		

Nguồn: Bloomberg, KIS.

Hình 12. Diễn biến chỉ số VN Diamond

Nguồn: Bloomberg, KIS

Hình 13. PE và PB của chỉ số VN Diamond

Nguồn: Bloomberg, KIS

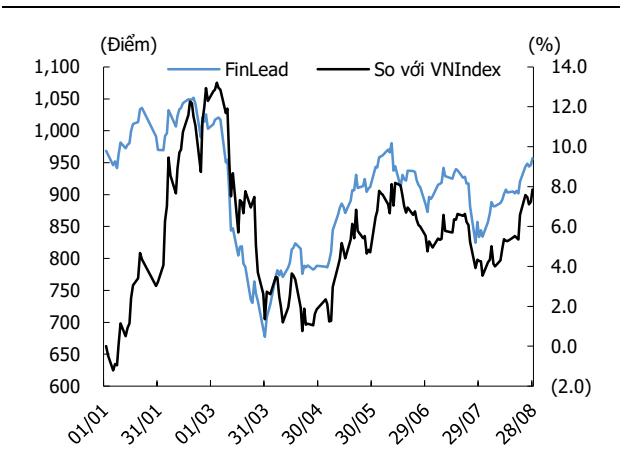
Bảng 2. Danh mục cổ phiếu thành phần chỉ số VN FinLead

(Tỷ đồng, %, x)

Mã	Ngành	Vốn hoá	Vốn hoá chỉ số	Tỷ trọng	PE	PB	Tăng EPS 2020	Tăng EPS 2021	Giới hạn sở hữu NN	Tỷ lệ sở hữu NN
BID	Ngân hàng	164,702	6,588	3.8	19.2	2.13	-17.5	50.9	30.0	17.7
CTG	Ngân hàng	95,691	17,959	10.4	8.6	1.16	-12.6	23.8	30.0	30.0
EIB	Ngân hàng	21,208	18,027	10.5	30.4	1.33	-33.7	4.4	30.0	29.9
HCM	Dịch vụ tài chính	5,660	2,264	1.3	11.5	1.33	1.5	61.0	100.0	50.8
HDB	Ngân hàng	27,384	19,169	11.1	6.7	1.31	10.6	15.2	30.0	20.7
MBB	Ngân hàng	43,285	16,873	9.8	5.1	0.99	-3.8	19.8	23.0	23.0
SSI	Dịch vụ tài chính	8,954	5,372	3.1	8.7	0.93	-7.4	27.7	100.0	48.7
STB	Ngân hàng	20,201	19,191	11.2	8.3	0.75	-25.6	55.3	23.6	9.3
TCB	Ngân hàng	74,553	26,798	15.6	6.9	1.13	11.4	16.3	22.5	22.5
VCB	Ngân hàng	307,837	21,577	12.5	16.9	3.46	-1.2	19.8	30.0	23.7
VPB	Ngân hàng	56,921	18,265	10.6	5.7	1.21	-6.0	14.8	23.5	23.5
VN FinLead Index		826,396	172,083		8.4	1.21	-4.1	22.0		

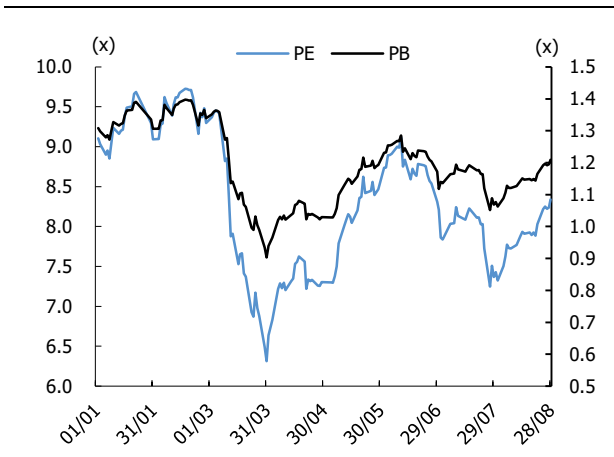
Nguồn: Bloomberg, KIS.

Hình 14. Diễn biến chỉ số VN FinLead



Nguồn: Bloomberg, KIS

Hình 15. PE và PB của chỉ số VN FinLead



Nguồn: Bloomberg, KIS

Các quỹ ETF có thể tăng gấp đôi quy mô

Dòng tiền như vậy đang gián tiếp bơm vào vào một nhóm cổ phiếu, chiếm 32% tổng vốn hóa sàn HSX, phần nào hỗ trợ chỉ số chung trong 4 tháng qua. Chúng tôi vẫn chưa biết khi nào khối ngoại sẽ quay lại mua ròng tại Việt Nam nhưng nếu có, các quỹ ETF này có thể sẽ là lựa chọn hàng đầu của họ. Chúng tôi ước tính rằng tiền sẽ tiếp tục chảy vào các quỹ ETF này trong các quý tới và AUM có thể đạt khoảng 3 nghìn tỷ đồng cho mỗi quỹ, tương đương 2% vốn hóa thị trường của các chỉ số tương ứng.

3. Diễn biến thị trường tháng Tám: Tháng Tám tốt nhất trong mười năm qua

Thử nghiệm thành công cho tính bền vững của TTCK Việt Nam

Đợt giảm điểm vào cuối tháng Bảy hóa ra là một cơ hội mua tốt khi Việt Nam nhanh chóng ngăn chặn sự bùng phát COVID-19 ở Đà Nẵng. Như đã đề cập trong báo cáo chiến lược tháng Tám, thử nghiệm thành công đối với CDC Việt Nam cũng sẽ là một thử nghiệm thành công cho tính bền vững của VNIndex. Kết quả là, chỉ số VNIndex đã có tháng Tám tăng mạnh nhất trong vòng 10 năm qua và hiện đang quay về mức đỉnh trong tháng Sáu là 900.

Không có ngành giảm trong tháng Tám

Xét theo ngành, không có ngành nào giảm trong tháng trước. So với VNIndex, các ngành Tiêu dùng không thiết yếu, Công nghệ Thông tin và Năng lượng là 3 ngành có hoạt động tốt nhất với mức tăng lần lượt là 19%, 15% và 16%. Ngoài ra, Công nghiệp (+12%), Vật liệu (+14%), Tiêu dùng thiết yếu (+10%), Tài chính (+13%) và Y tế (+10%) cũng có diễn biến tốt hơn. Ở chiều ngược lại, Bất động sản (+3%) và Tiện ích (+8%) là hai ngành duy nhất diễn biến kém hơn VNIndex.

Bảng 3. Diễn biến ngành so với VNIndex

Ngành	2018					2019					2020														
	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
Tiêu dùng không thiết yếu																									
Tiêu dùng thiết yếu																									
Năng lượng																									
Y tế																									
Tài chính																									
Công nghiệp																									
Công nghệ thông tin																									
Vật liệu																									
Bất động sản																									
Dịch vụ tiện ích																									

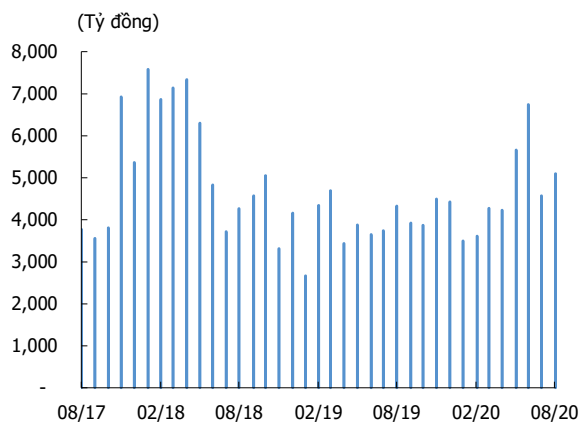
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, KIS. Xanh: Cao hơn VNIndex. Trắng: Thấp hơn VNIndex

Dòng tiền trong nước thúc đẩy thị trường phục hồi

NDT tổ chức trong nước đóng vai trò quan trọng

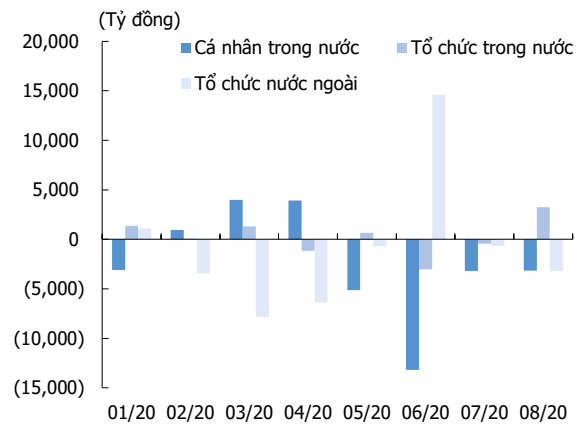
Do thị trường phục hồi rõ rệt, thanh khoản cũng được cải thiện trong tháng Tám với giá trị giao dịch bình quân ngày đạt 5,102 tỷ đồng, tăng 12% so với tháng trước. Và khi khối ngoại tiếp tục bán ròng, những nhà đầu tư trong nước đã hỗ trợ thị trường đi lên, trong đó các nhà đầu tư tổ chức là những người mua chính.

Hình 16. GTGD trung bình ngày



Nguồn: FiinPro, KIS

Hình 17. GTGD tháng theo nhà đầu tư



Nguồn: FiinPro, KIS

4. Chiến lược đầu tư tháng Chín: Cổ phiếu hết room

Do chỉ số VNIndex đang tiến gần đến ngưỡng 900, tháng Chín có thể trở thành tháng sôi động nhất của TTCK Việt Nam trong quãng thời gian còn lại của năm 2020. Mặc dù nhiều phiên đảo chiều trong ngày cho thấy bên mua cố vờ đuổi sức, nhưng bên bán cũng không bán bằng mọi giá. Như đã đề cập ở trên, các chỉ báo của chúng tôi vẫn chưa cho tín hiệu thị trường quá mua và chúng tôi cho rằng còn quá sớm để dự báo sự đảo chiều của đà tăng hiện tại trong những tuần tới.

Nhiều khả năng vượt lên ngưỡng 900 điểm

Nhìn vào biểu đồ VNIndex, việc bứt phá trên ngưỡng 900 điểm sẽ đẩy chỉ số lên vùng kháng cự 950 điểm, trong khi nếu đảo chiều sẽ kéo chỉ số trở lại hỗ trợ 850 điểm. Bởi vì mục tiêu cuối năm của chúng tôi cho VNIndex vẫn nằm trong khoảng 900 - 1,000 điểm, với giả thiết lãi suất vẫn thấp và nền kinh tế

phục hồi rõ rệt, chúng tôi kỳ vọng sẽ có kịch bản tăng giá trong tháng Chín. Trong đó, cổ phiếu hết room có thể là nhóm cổ phiếu tăng giá tốt nhất do dòng vốn ngoại mạnh đồng loạt đổ vào 2 quỹ ETF VFM VN Diamond và SSIAM VN FinLead.

II. Top 5 tháng Chín

Cân nhắc đến dòng vốn nước ngoài đều đặn đổ vào các quỹ ETF trên, chúng tôi khuyến nghị 5 cổ phiếu hết room là FPT (FPT), Thẻ Giới Di Động (MWG), Nhà Khang Điền (KDH), Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (PNJ) và Techcombank (TCB).

Bảng 4. Định giá top 5

Khuyến nghị và giá mục tiêu				Lợi nhuận & Định giá									
Công ty				DT/Tổng thu	LNHD/trước	LN ròng	EPS	BPS	PE	PB	ROE	EV/EBITDA	Cổ tức (%)
				nhập HĐ	dự phòng	(Tỷ đồng)	(ĐỒNG)	(ĐỒNG)	(x)	(x)	(%)	(x)	
FPT (*) (HSX)	Khuyến nghị	MUA	2017A	42,659	3,167	2,932	3,805	14,799	9.1	2.3	28.0	6.9	4.0
	Giá MT (đồng)	57,890	2018A	23,214	3,122	2,620	3,383	16,071	9.1	1.9	21.9	6.0	5.9
	Giá (đồng)	49,900	2019A	27,717	4,147	3,135	4,027	17,902	12.1	2.7	23.7	7.3	3.4
	Vốn hoá (Tỷ đồng)	39,117	2020F	30,892	4,839	3,612	4,336	20,424	11.5	2.4	23.9	5.9	4.0
			2021F	36,144	5,959	4,414	5,075	23,127	9.8	2.2	25.0	4.9	4.1
MWG (HSX)	Khuyến nghị	MUA	2017A	66,340	2,779	2,206	5,311	13,828	17.7	6.8	45.3	13.2	1.2
	Giá MT (đồng)	134,000	2018A	86,516	3,871	2,879	6,689	20,258	14.0	4.6	38.7	9.0	1.6
	Giá (đồng)	93,800	2019A	102,174	4,977	3,834	8,665	27,415	10.8	3.4	36.3	7.8	1.6
	Vốn hoá (Tỷ đồng)	42,461	2020F	104,576	4,711	3,577	7,902	35,158	11.9	2.7	25.5	6.6	0.0
			2021F	128,352	5,720	4,797	10,289	43,214	9.1	2.2	26.6	5.6	1.6
KDH (*) (HSX)	Khuyến nghị	MUA	2017A	3,055	792	502	1,247	10,826	14.6	1.7	11.6	n.a	3.4
	Giá MT (đồng)	29,000	2018A	2,917	982	808	1,476	12,151	15.8	1.9	13.4	21.6	1.5
	Giá (đồng)	24,450	2019A	2,813	1,223	915	1,605	13,339	15.6	1.9	12.6	11.6	1.5
	Vốn hoá (Tỷ đồng)	13,663	2020F	3,737	1,499	1,123	1,931	14,761	12.7	1.7	14.2	9.2	2.0
			2021F	4,543	1,810	1,371	2,317	16,594	10.6	1.5	15.7	7.6	2.0
PNJ (*) (HSX)	Khuyến nghị	MUA	2017A	10,977	949	725	3,527	14,008	18.4	4.6	32.0	15.5	1.4
	Giá MT (đồng)	70,433	2018A	14,571	1,263	960	4,432	16,819	15.2	4.0	28.3	13.0	2.7
	Giá (đồng)	61,000	2019A	17,001	1,623	1,194	5,361	20,326	15.7	4.1	28.7	13.0	1.8
	Vốn hoá (Tỷ đồng)	13,733	2020F	16,296	1,265	942	3,901	22,445	15.6	2.7	21.3	11.3	3.0
			2021F	18,058	1,488	1,145	4,658	24,320	13.1	2.5	23.2	9.8	3.0
TCB (HSX)	Khuyến nghị	MUA	2017A	21,068	13,756	10,075	2,157	9,039	9.9	2.4	27.7	2.6	0.0
	Giá MT (đồng)	24,400	2018A	23,922	16,112	10,366	2,409	14,770	8.9	1.5	21.5	2.9	0.0
	Giá (đồng)	21,450	2019A	26,849	17,915	10,803	2,872	17,568	7.5	1.2	17.8	2.9	0.0
	Vốn hoá (Tỷ đồng)	75,078	2020F	30,273	20,200	12,671	2,944	20,513	7.3	1.0	15.6	2.6	0.0
			2021F	35,216	23,499	14,811	3,069	23,581	7.0	0.9	14.0	2.4	0.0

Nguồn: BCTC công ty, KIS, Bloomberg (*). Giá được lấy vào ngày 1/9/2020.

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2020 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà TNR,
180-192 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP.HCM.
ĐT: (+84 28) 3914 8585
Fax: (+84 28) 3821 6899

PGD Phạm Ngọc Thạch

Lầu 03, 62A Phạm Ngọc Thạch,
Quận 3, Tp. Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84 28) 7108 1188
Fax: (+84 28) 3820 9229

Chi nhánh Hà Nội

Lầu 06, Tòa nhà CTM,
299 Cầu Giấy, Quận Cầu Giấy, Hà Nội
Điện thoại: (+84 24) 3974 4448
Fax : (+84 24) 3974 4501

PGD Bà Triệu

Lầu 06, 74 Bà Triệu, P. Hàng Bài,
Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
Điện thoại: (+84 24) 7106 3555
Fax: (+84 24) 3632 0809

PGD Láng Hạ

P.504A, Lầu 05, Tòa nhà TDL,
22 Láng Hạ, Quận Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84 24) 7108 1188
Fax : (+84 24) 3244 4150

Báo cáo này được thực hiện bởi CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi viết bản báo cáo này, chúng tôi dựa vào các nguồn thông tin công khai và các nguồn thông tin đáng tin cậy khác, và chúng tôi giả định các thông tin này là đầy đủ và chính xác, mặc dù chúng tôi không tiến hành xác minh độc lập các thông tin này. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đưa ra - một cách ẩn ý hay rõ ràng - bất kỳ đảm bảo, cam kết hay khai trình nào và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác và đầy đủ của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này. Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư chuyên nghiệp, những người sẽ tự đưa ra quyết định đầu tư mà không phụ thuộc quá mức vào báo cáo này và công ty không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất trực tiếp hoặc hậu quả nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hoặc nội dung của báo cáo.

Bản quyền © 2020 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.