

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

| | 08/10 | 1 ngày | 1T | 3T | YTD |
|-------------------|--------|--------|-----|-----|-------|
| VNIndex (điểm, %) | 918.84 | (0.1) | 3.2 | 6.3 | (4.4) |
| GTGD (tỷ đồng) | 7,685 | | | | |
| VN30 (điểm, %) | 869.82 | (0.1) | 5.1 | 8.0 | (1.1) |

Các chỉ số

| | 08/10 | 1 ngày | 1T | 3T | YTD |
|--------------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| TPCP 1 năm (% đcb) | 0.47 | (0.1) | (0.2) | (0.4) | (1.0) |
| TPCP 3 năm (% đcb) | 0.69 | (0.2) | (0.5) | (0.7) | (1.0) |
| VND/USD (%) | 23,192 | 0.0 | (0.1) | 0.0 | (0.1) |
| VND/JPY (%) | 21,885 | 0.0 | (0.2) | (1.2) | (2.6) |
| VND/EUR (%) | 27,305 | (0.3) | 0.3 | (4.3) | (4.9) |
| VND/CNY (%) | 3,415 | 0.0 | (0.9) | (3.1) | (2.5) |

| | Phiên trước | 1 ngày | 1 tuần | 1T | YTD |
|------------------------|-------------|--------|--------|-------|--------|
| TPKB Mỹ 10 năm (% đcb) | 0.77 | (0.0) | 0.1 | 0.1 | (1.1) |
| WTI (USD/thùng, %) | 40.56 | 1.5 | 10.3 | (0.8) | (33.6) |
| Vàng (USD/oz, %) | 42.70 | 1.7 | 7.3 | (1.4) | (35.3) |

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

| Mua ròng | (Tỷ đồng) | Bán ròng | (Tỷ đồng) |
|----------|-----------|----------|-----------|
| VHM | 21.9 | CTD | (55.5) |
| TCB | 8.4 | VNG | (28.9) |
| REE | 8.0 | CII | (28.4) |
| POW | 7.3 | MBB | (18.6) |
| NBB | 7.3 | MSN | (17.1) |

Giao dịch khối ngoại

| Mua ròng | (Tỷ đồng) | Bán ròng | (Tỷ đồng) |
|----------|-----------|----------|-----------|
| HPG | 60.7 | VNM | (41.2) |
| MBB | 18.5 | BID | (26.4) |
| DPM | 16.5 | AGG | (23.2) |
| VCB | 15.8 | KBC | (19.2) |
| FUEVFVND | 9.2 | CTG | (14.1) |

Biến động theo ngành

| Top 5 ngành tăng | % | Top 5 ngành giảm | % |
|----------------------|-----|-------------------------|-------|
| Khác | 3.3 | Dịch vụ viễn thông | (5.4) |
| Hàng không thiết yếu | 2.1 | Thiết bị & DV y tế | (1.7) |
| Bán lẻ | 1.7 | Ô tô & phụ tùng | (1.4) |
| Phần cứng & thiết bị | 1.3 | Dịch vụ tiêu dùng | (0.8) |
| Vật liệu | 0.7 | Truyền thông & giải trí | (0.6) |

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Sự thận trọng
- Mỹ:** Ngành dịch vụ tiếp tục phục hồi hơn nữa trong tháng 9

Báo cáo ngành & công ty

- NHTMCP Nam Á (NAB):** Tin vẫn

Niềm yết mới & Đấu giá cổ phần

KIS ước tính lợi nhuận doanh nghiệp

| | LNHĐ (Tỷ đồng) | LN ròng (Tỷ đồng) | Tăng EPS (% n/n) | PE (x) | PB (x) | EV/EBITDA (x) | ROE (%) |
|-------|-------------------|----------------------|---------------------|-----------|-----------|------------------|------------|
| 2018 | 191,785 | 119,519 | 29.6 | 14.8 | 2.6 | 13.6 | 17.8 |
| 2019 | 238,659 | 144,922 | 24.3 | 13.4 | 2.3 | 11.0 | 17.4 |
| 2020F | 261,642 | 146,123 | 3.0 | 13.2 | 2.0 | 9.3 | 15.4 |
| 2021F | 293,650 | 165,232 | 14.1 | 11.6 | 1.8 | 8.2 | 15.4 |

Lưu ý: Dữ liệu tính toán của KIS bao gồm 35 công ty, chiếm 58% lợi nhuận của tổng số doanh nghiệp niêm yết (VN Index) dựa trên mức thu nhập trung bình 3 năm qua

KIS ước tính chỉ báo vĩ mô Việt Nam

| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20F | 4Q20F | 2019 | 2020F | 2021F |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| GDP (% n/n) | 3.8 | 0.4 | 4.1 | 5.0 | 7.0 | 4.3 | 5.9 |
| Cán cân thương mại (tỷ USD) | 1.7 | 0.6 | 5.7 | 5.1 | 10.4 | 7.9 | 1.8 |
| CPI (% n/n, TB) | 5.6 | 2.8 | 1.3 | 0.7 | 2.8 | 2.5 | 2.6 |
| LS chiết khấu (% cuối kỳ) | 3.5 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 4.0 | 3.0 | 3.0 |
| VND/USD (tb) | 23,264 | 23,335 | 23,300 | 23,317 | 23,231 | 23,304 | 23,296 |
| GDP Mỹ (% n/n) | (4.8) | (31.7) | 25.3 | 5.0 | 2.2 | (4.3) | 3.8 |
| GDP Trung Quốc (% n/n) | (6.8) | 3.2 | 5.1 | 6.0 | 6.1 | 2.1 | 8.0 |

Nguồn: KIS, Bloomberg

Nhận định thị trường & Tin tức

Nhận định thị trường

Sự thận trọng

Hiếu Trần
hie.u.t.m@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam đảo chiều đi xuống do thiếu thông tin tích cực.

Đóng cửa, VNIndex mất 0.10%, đóng cửa ở mức 918.8 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch suy giảm xuống còn 448 triệu cổ phiếu, tương đương 7,684 tỷ đồng.

Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng với giá trị 91 tỷ đồng trên HSX. Họ bán ròng nhiều nhất VNM, BID và AGG với giá trị ròng lần lượt là 41 tỷ đồng, 26 tỷ đồng và 23 tỷ đồng.

Áp lực bán đẩy nhóm ngân hàng và bất động sản đi xuống như EIB (-1.7%), VPB (-1.3%), STB (-1.1%), TCB (-2.1%), HDB (-0.8%), DXG (-2.2%), TCH (-1.4%) và KDH (-1.4%).

Ngoài ra, một số cổ phiếu thành phần của VN30 có diễn biến kém hơn thị trường chung với tâm điểm là POW (-0.4%), SAB (-1.0%) và SBT (-1.2%).

Ngược lại, PNJ (+2.7%), MWG (+1.7%), MSN (+3.2%), HPG (+1.0%), FPT (+1.3%) và CTG (+0.5%) đóng cửa trong sắc xanh.

Bất chấp sự điều chỉnh, xu hướng tăng ngắn hạn của VNIndex vẫn còn nguyên vẹn khi VNIndex đóng cửa trên các đường trung bình động quan trọng. Do đó, nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu trong danh mục và tập trung vào nhóm cổ phiếu dẫn dắt.

Tin tức

- Mỹ: Ngành dịch vụ tiếp tục phục hồi hơn nữa trong tháng 9

Cùng với sự tăng trưởng mạnh trong lĩnh vực sản xuất, ngành dịch vụ của Mỹ cũng ghi nhận mức phục hồi mạnh mẽ trong tháng. Theo cập nhật mới nhất từ tổ chức IHS Markit, chỉ số PMI lĩnh vực dịch vụ ghi nhận mức cao 54.6 điểm trong tháng 9, tiếp tục đà tăng mạnh từ mức 55 điểm trong tháng 8. Mức tăng trưởng trên được thúc đẩy phần lớn nhờ vào số lượng doanh nghiệp mới tăng đột phá cùng với tăng trưởng bán hàng, đang cho thấy nhu cầu tiêu thụ trong nền kinh tế ngày càng mạnh hơn. Tuy nhiên, báo cáo cũng ghi nhận niềm tin vào triển vọng phát triển của ngành trong 1 năm tới từ các doanh nghiệp được khảo sát lại lao dốc trong bối cảnh đại dịch COVID-19 chưa có hồi kết. (IHS Markit)

Ngành & Công ty

NHTMCP Nam Á (NAB)

Ra mắt UPCoM từ 9/10/2020

Yến Trần
yen.tt@kisvn.vn

- Tổng quan

NHTMCP Nam Á được thành lập tại TP. HCM vào năm 1992. NAB đạt quy mô tổng tài sản 95 tỷ đồng (+26% n/n), xếp thứ 23/31 NHTM nội địa tại Việt Nam và chiếm 0.9% thị phần cho vay cuối 2019. NAB đẩy mạnh phát triển hệ thống phân phối từ 2018 và hiện có 105 chi nhánh và PGD (đến tháng 06/2020). Khách hàng cá nhân chiếm 84% tổng tiền gửi nhưng chỉ chiếm khoảng 30% cho vay.

NAB có cơ cấu cổ đông cô đặc với ~ 84% cổ phần do 162 cổ đông sở hữu (ĐHCD thường niên 2020). Ngân hàng có kế hoạch tăng VDL lên mức 7,000 tỷ đồng vào cuối 2020 thông qua cổ tức bằng cổ phiếu và phát hành riêng lẻ.

- Tình hình tài chính

NAB theo đuổi chiến lược tăng trưởng nhanh. Quy mô tín dụng và tổng tài sản tăng với tốc độ CAGR là 34% và 24% trong giai đoạn 2014-2019. Trong 6T20, NAB ghi nhận tốc độ tăng trưởng tín dụng 13% ytd so với chỉ 4.65% của toàn ngành. Số nhân VCSH của NAB (E/A) cũng tăng từ 11x năm 2014 lên 20x năm 2019. CAR đạt 9.66% vào 2019 (Basel I) và 8.99% vào

6/2020 (Basel II).

NAB đã tái toán trái phiếu VAMC từ 2018. Khoản phải thu liên quan đến việc bán nợ giảm từ 1,6 ngàn tỷ đồng vào cuối 2019 xuống gần 1.5 ngàn tỷ đồng vào tháng 06/2020 và tiếp tục giảm còn 922 tỷ đồng vào cuối T8/2020. NAB báo cáo tỷ lệ nợ xấu ở mức khá cao là 2.9% vào cuối tháng tháng 06/2020, tăng 0.9 điểm% so với đầu năm. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu ở mức khiêm tốn là 30%.

Cơ cấu TOI nghiêng về hoạt động tín dụng. Kỳ 6T20, TN lãi chiếm ~88% tổng doanh thu trong khi TN phí chỉ chiếm 7%. NIM đạt mức 2.8 – 2.9% trong 2018-2019 nhưng giảm còn 2.4% trong 6T20. LNST tăng mạnh từ 33 tỷ đồng năm 2016 lên 732 tỷ đồng năm 2019. Riêng 6T20, NAB chỉ đạt 160 tỷ đồng LNST, giảm 54% so với cùng kỳ và hoàn thành 20% kế hoạch năm 2020. Tuy nhiên công ty vẫn tự tin với kế hoạch 800 tỷ LNST (1,000 tỷ LNNT) cho 2020.

Vui lòng nhấp vào tên công ty và ngành được gạch chân để xem báo cáo đầy đủ.

Niên yết mới & Đấu giá cổ phần

► Niêm yết mới

(Tỷ đồng, cổ phiếu, đồng)

| Ngày GDĐT | Mã | Công ty | Sàn GD | Vốn điều lệ | SLCP niêm yết | Giá tham chiếu |
|------------|-----|----------------------|--------|-------------|---------------|----------------|
| 09/10/2020 | NAB | Ngân hàng TMCP Nam Á | UPCoM | 3,890.1 | 389,005,328 | 13,500 |

► Đấu giá cổ phần

(Tỷ đồng, cổ phiếu, đồng)

| Ngày đấu giá | Mã | Công ty | Vốn điều lệ | SLCP bán | Giá khởi điểm | Ghi chú |
|--------------|---------|------------------------------------|-------------|-----------|---------------|---------------|
| 26/10/2020 | EVF | Công ty Tài chính Cổ phần Điện lực | 2,649.8 | 2,650,000 | 17,411 | |
| 26/10/2020 | XLAG | Công ty TNHH MTV Xây lắp An Giang | 287.2 | 7,722,638 | 45,400 | IPO |
| 21/10/2020 | | CTCP Vĩnh Sơn | 1,150.0 | 4,588,500 | 201,042 | Đấu giá cả lô |
| 16/10/2020 | | Trung tâm Nông nghiệp Mùa Xuân | 29.8 | 700,938 | 10,000 | IPO |
| 09/10/2020 | AGFERRY | Công ty TNHH MTV Phà An Giang | 167.5 | 5,291,520 | 16,720 | IPO |

- **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**
 - MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
 - Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
 - Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
 - CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.
- **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**
 - Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
 - Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
 - Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

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.