

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	04/11	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	939.76	0.5	3.3	13.6	(2.2)
GTGD (tỷ đồng)	6,306				
VN30 (điểm, %)	905.48	0.4	5.1	17.9	3.0

Các chỉ số

	04/11	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	0.48	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(1.0)
TPCP 3 năm (% đcb)	0.71	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(1.0)
VND/USD (%)	23,178	0.0	0.1	(0.1)	(0.0)
VND/JPY (%)	22,107	0.3	(0.8)	(0.9)	(3.5)
VND/EUR (%)	27,156	(0.5)	0.2	0.5	(4.3)
VND/CNY (%)	3,454	0.5	(1.1)	(3.8)	(3.6)
	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	0.79	(0.1)	0.1	0.3	(1.1)
WTI (USD/thùng, %)	38.63	2.6	4.3	(7.4)	(36.7)
Vàng (USD/oz, %)	40.73	2.6	3.7	(8.3)	(38.3)

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
NBB	70.4	GAB	(126.5)
GVR	41.9	VNG	(21.5)
TCB	35.5	VPB	(10.2)
VJC	26.0	FPT	(9.5)
HPG	25.7	DHC	(8.5)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
SBT	11.2	MSN	(211.0)
GVR	7.4	HPG	(172.7)
BVH	6.9	VHM	(56.8)
IMP	4.6	VRE	(52.9)
HSG	4.4	GAS	(47.8)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Dịch vụ viễn thông	2.7	Dược & sinh học	(0.4)
Thiết bị & DV y tế	2.2	Bán lẻ	(0.2)
Tiện ích	2.0	Bất động sản	(0.1)
Hàng hóa vốn	1.7		
Ô tô & phụ tùng	1.3		

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Bốn phiên tăng liên tiếp
- Việt Nam:** CPI tiếp tục tăng nhẹ tháng thứ 5 liên tiếp

Ngành & doanh nghiệp

- NHTMCP Tiên Phong (TPB):** Tin vắn AM 3Q20
- NHTMCP Á Châu (ACB):** Cập nhật 3Q20

Niên yết mới & Đấu giá cổ phần

KIS ước tính lợi nhuận doanh nghiệp

	LNHH (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	13.6	2.1	9.6	15.4
2021F	293,650	165,232	14.1	11.9	1.8	8.5	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	3Q20	4Q20F	2019	2020F	2021F
GDP (% n/n)	3.8	0.4	2.6	5.0	7.0	4.3	5.9
Cán cân thương mại (tỷ USD)	1.7	0.6	7.4	5.1	10.4	7.9	1.8
CPI (% n/n, TB)	5.6	2.8	3.2	3.5	2.8	3.8	3.5
LS chiết khấu (% cuối kỳ)	3.5	3.0	3.0	3.0	4.0	3.0	3.0
VND/USD (tb)	23,264	23,206	23,188	23,197	23,231	23,214	23,206
GDP Mỹ (% n/n)	(4.8)	(31.7)	30.0	3.8	2.2	(4.0)	3.8
GDP Trung Quốc (% n/n)	(6.8)	3.2	4.9	5.8	6.1	2.1	8.0

Nguồn: KIS, Bloomberg

Nhận định thị trường & Tin tức

Nhận định thị trường

Bốn phiên tăng liên tiếp

Hiếu Trần
hie.u.t.m@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam duy trì xu hướng tăng, phiên tăng 4 phiên liên tiếp khi nhà đầu tư chờ đợi kết quả bầu cử Tổng thống Mỹ. Nhìn chung, lợi thế thuộc về tổng thống đương nhiệm Donald Trump vì ông đã dẫn đầu ở một số bang then chốt.

Đóng cửa, VNIndex tăng 0.47% đóng cửa ở mức 939.7 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch tăng lên 333 triệu cổ phiếu, tương đương 6,912 tỷ đồng.

Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng với giá trị 639 tỷ đồng trên HSX. Họ bán ra nhiều nhất HPG, VRE và MSN với giá trị ròng lần lượt là 201 tỷ đồng, 100 tỷ đồng và 93 tỷ đồng.

Dựa trên đà tăng của giá dầu thế giới, Năng lượng vẫn dẫn dắt thị trường nhờ GAS (+2.4%), PVT (+3.7%), PVD (+2.8%), PVS (+1.5%), BSR (+1.5%), PLX (+1.0%) và OIL (+1.2%).

Ngoài ra, một số thành phần cấu thành nên VN30Index tăng hơn 2% như HDB (+3.4%), CTG (+1.3%), MBB (+1.1%), TCH (+1.0%), VPB (+1.0%) và VRE (+1.5%).

Ngược lại, VIC (-0.8%), REE (-0.7%), EIB (-0.2%), KDH (-0.2%), và MWG (-0.3%) đóng cửa trong sắc đỏ.

Rủi ro giảm điểm vẫn còn nguyên vẹn trong ngắn hạn do kết quả bầu cử Tổng thống Mỹ chưa rõ ràng. Vì thế, nhà đầu tư nên đứng ngoài quan sát và chờ tín hiệu xác nhận xu hướng trước khi giải ngân trở lại.

Tin tức

- ▶ Việt Nam: CPI tiếp tục tăng nhẹ tháng thứ 5 liên tiếp

Dữ liệu mới nhất trong tháng 10 cho thấy chỉ số giá tiêu dùng CPI tiếp tục tăng nhẹ 0.09% t/t, tiếp tục chuỗi tăng liên tục trong 5 tháng. Tuy nhiên, so với cùng kỳ năm trước, chỉ số CPI ghi nhận mức tăng chỉ 2.47%, thấp hơn mức 2.98% n/n trong tháng 9. Lạm phát trung bình 12 tháng đạt mức 3.83%, thấp hơn 0.17% so với mục tiêu đặt ra bởi chính phủ. Chi tiết hơn, giá cả dịch vụ giáo dục, nhà ở và vật liệu xây dựng tiếp tục tăng mạnh 1.52% t/t và 0.29% t/t, là nhân tố chính thúc đẩy CPI trong tháng. Ngược lại, thành phần chiếm tỷ trọng cao nhất trong giỏ hàng hóa, lĩnh vực hàng ăn và dịch vụ ăn uống, giảm nhẹ 0.13% t/t, tạo áp lực giảm lên CPI trong tháng 10. (KIS, GSO)

Ngành & doanh nghiệp

NHTMCP Tiên Phong (TPB)

Tin vắn AM 3Q20: Nỗ lực tăng quy mô ngân hàng

Yến Trần
yen.tt@kisvn.vn

- ▶ Lợi nhuận quý III tăng 26.2% so với năm trước

Tại buổi AM TPB 3Q20 vào ngày 3/11 vừa qua, chúng tôi đã được cập nhật nhiều số liệu chi tiết bởi Giám đốc tài chính của TPB, ông Nguyễn Lâm Hoàng.

LNST 3Q20 tăng 26.2% n/n đạt 792 tỷ đồng với tổng thu nhập hoạt động (TOI) là 2,215 tỷ đồng (+12.9% n/n). Tuy nhiên, kết quả này vẫn thấp hơn so với những gì TPB đạt được trong ba quý vừa qua: từ 4Q19 đến 2Q20, TPB đều ghi nhận LNST từ 810 – 1,200 tỷ đồng và TOI từ 2,400 – 2,800 tỷ đồng. Nguyên nhân là do NIM thấp hơn và không có khoản thu nhập một lần.

Phí bảo hiểm trong 3Q20 đạt 39 tỷ đồng từ mức 26 tỷ đồng trong 2Q20. Phí banca 9 tháng đầu năm đạt 69 tỷ đồng, tương đương với năm ngoái. TPB cho biết khoản phí trả trước còn lại từ thỏa thuận phân phối độc quyền với Sunlife sẽ được ghi nhận trong 4Q20.

LNST 9 tháng đầu năm đạt 2.4 nghìn tỷ đồng, tăng 26% n/n và hoàn thành 74% kế hoạch năm 2020.

► Tín dụng tăng vọt 22.5% so với đầu năm

Tăng trưởng tín dụng 9 tháng đầu năm của TPB đứng đầu ở mức 22.5%, cao hơn nhiều so với mức trung bình ngành 6.09% nhờ đầu tư trái phiếu doanh nghiệp.

Tính đến tháng 9/2020, TPB đã tăng khoản đầu tư trái phiếu doanh nghiệp lên 12.7 nghìn tỷ đồng từ 4.8 nghìn tỷ đồng vào cuối năm 2019, tín dụng bán lẻ và tín dụng doanh nghiệp tăng từ 7 - 11% so với đầu năm. Ngân hàng đang yêu cầu NHNN tăng room tín dụng. TPB dự kiến sẽ đưa ra một số gói tín dụng kích cầu mới trong 4Q20. Như vậy, NIM trong 4Q20 có thể vẫn ở mức 4 - 4.1%.

TPB đã thành công trong việc phát triển cơ sở khách hàng bán lẻ với khoảng 430,000 tài khoản mới, nâng số lượng khách hàng bán lẻ của mình lên xấp xỉ 3.3 triệu. Nhìn chung, TPB đang theo đuổi sự tăng trưởng mạnh mẽ để nâng cao vị thế của mình trong ngành.

Ngân hàng có danh mục trái phiếu doanh nghiệp đa dạng với lợi suất trung bình khoảng 10% và thời hạn 3.5 năm. Bất động sản chiếm khoảng 30% trong số đó.

Dư nợ cho vay doanh nghiệp đạt 33.7 nghìn tỷ đồng, tăng 7.3% so với đầu năm, trong đó tăng mạnh ở các khoản cho vay ngắn hạn. Tín dụng bán lẻ đạt 53.1 nghìn tỷ đồng, tăng 10.6% so với đầu năm. Trong đó, các khoản cho vay mua ô tô giảm 4.5% trong khi các khoản vay thế chấp và bán lẻ khác tăng.

Ngân hàng vẫn đang tìm kiếm cơ hội M&A với một công ty tài chính tiêu dùng để phát triển mảng cho vay tiêu dùng, TPB Fico.

► Nợ cơ cấu lại chiếm 7.3% tổng dư nợ

Các khoản nợ cơ cấu lại tăng từ 7.5 nghìn tỷ đồng trong 2Q20 lên 8 nghìn tỷ đồng trong 3Q20, chiếm 7.3% tổng dư nợ ngân hàng. Điều này gây lo ngại rằng khoảng 4 - 5% trong số đó có thể chuyển sang nợ xấu khi kết thúc thời gian hoãn thanh toán.

Tỷ lệ nợ xấu tăng từ 1.3% trong 4Q19 lên 1.8% trong 3Q20. Đặc biệt, tỷ lệ nợ xấu của mảng bán lẻ tăng 39 điểm % lên 1.87% do nhóm khách hàng hộ kinh doanh, vay tín chấp, nhân viên doanh nghiệp vừa và nhỏ.

NHTM Cổ Phần Á Châu (ACB)

MUA (Duy trì), giá MT 29,100 đồng

Cập nhật 3Q20: Tăng tốc

Yến Trần
yen.tt@kisvn.vn

► Kết quả 3Q20 tích cực

LNST hợp nhất 3Q20 của ACB đạt 2.1 nghìn tỷ đồng (+36% q/q hay +34% n/n). Lợi nhuận tăng nhanh là nhờ biên lợi nhuận cho vay tốt hơn mong đợi và chi phí giảm. NIM ở mức 3.71%, tăng 41 điểm % q/q mặc dù các khoản nợ vay cơ cấu do COVID-19 chiếm 3.1% tổng tín dụng. Hệ số CIR giảm xuống 39% từ 43% trong 2Q20 và chi phí dự phòng giảm 63% q/q xuống còn 162 tỷ đồng.

► Tiếp tục chạy đua trong 4Q20

Tín dụng tăng tốc đạt 10.7% YTD và bắt kịp mức tăng trưởng 9 tháng ba năm gần nhất. Con số này vượt qua dự phóng của chúng tôi nhờ nợ vay tiêu dùng tăng 12.3% và nợ vay SMEs tăng 10.7%. Chúng tôi tin rằng "trạng thái bình thường mới" đã khiến nhiều ngân hàng, trong đó có ACB chạy đua để tăng thị phần. Do đó, chúng tôi đã điều chỉnh tăng trưởng tín dụng của ACB lên 14.8% cho 2020 và 14%/năm cho những năm tới. Chúng tôi không kỳ vọng ACB sẽ nâng khẩu vị rủi ro. ACB không tham gia vào cuộc chơi TPDN 3Q20 và vẫn tập trung vào lĩnh vực ngân hàng bán lẻ với tỷ trọng cho vay có tài sản bảo đảm cao.

Kể từ khi ngân hàng ngừng cơ cấu nợ COVID-19 trong 3Q20, tỷ lệ nợ xấu đã tăng lên. Nợ quá hạn đạt 3,308 tỷ đồng vào tháng 9, tăng 433 tỷ đồng so với 2Q20 và 1,228 tỷ đồng so với cuối năm 2019. Nợ xấu mới hình thành (bao gồm cả nợ xử lý bằng dự phòng) tăng 4.4 lần q/q lên 575 tỷ đồng trong 3Q20 và 1,048 tỷ đồng trong 9T20 (9T19 là 60 tỷ đồng). Tuy nhiên, do thiếu DPTD một lần từ các khoản vay liên ngân hàng, DPTD của ACB giảm 63% q/q.

Mặt khác, chi phí tín dụng trong 3Q20 vào khoảng 0.22% và tỷ lệ bao phủ nợ xấu là 117%, thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi. Đây có lẽ kết quả của việc giảm áp lực trích lập dự phòng nhờ Thông tư 01 và triển vọng kinh tế lạc quan hơn, nhìn từ dữ liệu doanh thu bán lẻ phục hồi. Vì tình hình này có thể tiếp tục diễn ra trong các quý tới, chúng tôi cắt giảm chi phí tín dụng 19 điểm % xuống 0.41% cho 2020 và 5 điểm % xuống 0.52% cho 2021.

- Nâng giá mục tiêu lên 29,100 đồng

Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA và nâng giá mục tiêu tăng 13% lên 29,100 đồng. Với sự quan ngại đại dịch sẽ quay trở lại vào mùa đông 2020 và EU tái phong tỏa gần đây, chúng tôi nghiêng về các ngân hàng có năng lực tài chính và chất lượng tài sản tốt như ACB.

Niêm 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
09/11/2020	LPB	Ngân hàng TMCP Bưu điện Liên Việt	HSX	9,769.5	976,948,319	11,800

► 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
30/11/2020	ITJ	CTCP Phát triển Hạ tầng Kỹ thuật.	1,371.0	80,000,000	12,500	
27/11/2020	IDC	Tổng công ty IDICO – CTCP	3,000.0	108,000,000	26,930	Nhà đầu tư nước ngoài không được quyền mua
24/11/2020	ITS	CTCP Đầu tư, Thương mại và Dịch vụ - Vinacomin	2,649.8	4,536,000	17,500	
16/11/2020	AGRITOUR	CTCP Du lịch Thương mại Nông nghiệp Việt Nam	230.0	5,290,000	15,530	
12/11/2020		CTCP Cảng đạm Ninh Bình	100.0	4,900,000	15,815	
11/11/2020	VTP	Tổng CTCP Bưu chính Viettel	830.5	4,982,876	105,500	
06/11/2020		CTCP Hơi kỹ nghệ Que hàn	293.5	13,840,000	26,700	Nhà đầu tư nước ngoài không được quyền mua

- **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.