

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	28/01	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	1,023.94	(6.7)	(6.2)	11.2	(7.2)
GTGD (tỷ đồng)	18,241				
VN30 (điểm, %)	1,010.75	(6.7)	(4.1)	13.7	(5.6)

Các chỉ số

	28/01	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	0.57	0.0	0.0	0.1	0.1
TPCP 3 năm (% đcb)	0.73	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.1)
VND/USD (%)	23,063	0.0	0.3	0.5	0.2
VND/JPY (%)	22,107	0.2	0.8	0.5	1.1
VND/EUR (%)	27,989	0.6	0.9	(2.4)	1.7
VND/CNY (%)	3,563	(0.2)	(0.7)	(3.4)	(0.7)
	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	1.01	(0.0)	0.1	0.2	0.1
WTI (USD/thùng, %)	52.64	(0.4)	10.5	40.8	8.5
Vàng (USD/oz, %)	55.69	(0.2)	9.5	42.4	7.5

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
HPG	204.3	NVL	(119.1)
MSN	82.7	CTG	(41.6)
TCB	71.8	OCB	(28.9)
FPT	52.1	VCB	(26.3)
VGC	39.7	TCM	(23.7)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
HPG	69.8	PAC	(38.8)
VHM	50.6	VNM	(17.4)
STB	33.9	VCB	(16.9)
CTG	27.8	MBB	(15.9)
VIC	27.2	FCN	(9.2)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Dịch vụ viễn thông	7.0	Phần cứng & thiết bị	(7.0)
		Phần mềm & dịch vụ	(7.0)
		Hàng hóa cá nhân	(7.0)
		Dịch vụ thương mại	(6.9)
		F&B	(6.9)

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Sự sụp đổ?
- Việt Nam:** Phát hiện 82 trường hợp lây nhiễm cộng đồng COVID-19 mới

Ngành & Doanh nghiệp

- Ngân hàng Phương Đông (OCB):** Tin vắn niềm yết

Niềm yết mới & Đâu 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	29.7	15.2	2.7	13.6	17.7
2019	238,659	144,922	24.2	13.8	2.4	11.0	17.4
2020F	270,014	151,973	7.3	16.6	2.3	10.8	16.1
2021F	304,264	177,159	18.9	12.0	2.0	10.3	16.4

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)	33.1	4.2	2.2	(3.5)	4.1
GDP Trung Quốc (% n/n)	(6.8)	3.2	4.9	6.1	6.1	2.1	8.2

Nguồn: KIS, Bloomberg

Nhận định thị trường & Tin tức

Nhận định thị trường

Sự sụp đổ?

Hiếu Trần
hie.u.tm@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam ghi nhận phiên giao dịch tồi tệ nhất kể từ năm 2002 khi nhà đầu tư lo ngại về khả năng lây nhiễm COVID-19 sau khi 82 trường hợp lây nhiễm trong cộng đồng được xác định ở Việt Nam. Phó Thủ tướng Vũ Đức Đam cho biết, đợt bùng phát dịch bệnh này tại các tỉnh Hải Dương, Quảng Ninh nghiêm trọng hơn các đợt trước.

Đóng cửa, VNIndex giảm 6,67%, đóng cửa ở mức 1,023 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch đạt 738 triệu cổ phiếu, tương đương 18,240 tỷ đồng.

Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục mua ròng với giá trị 494 tỷ đồng trên HSX. Họ mua ròng nhiều nhất HPG, VHM và STB với giá trị ròng lần lượt là 69 tỷ đồng, 50 tỷ đồng và 33 tỷ đồng.

29 trong số 30 cổ phiếu thành phần của chỉ số VN30Index giảm sàn, trong khi chỉ có EIB (+2.3%) đóng cửa trong sắc xanh.

Ngược lại, dòng tiền chảy vào một số ít các mã như TEG (+2.2%), TDP (+0.8%), RIC (+6.6%) và VPS (+6.8%) nhưng khối lượng giao dịch của các mã này không cao.

Tâm lý thị trường trở nên bi quan trong ngắn hạn do VNIndex xác nhận tín hiệu bán ra. Do đó, các nhà đầu tư nên giảm tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục xuống và chờ tín hiệu tiếp theo.

Tin tức

- ▶ Việt Nam: Phát hiện 82 trường hợp lây nhiễm cộng đồng COVID-19 mới

Theo thông báo của Bộ Y tế, 82 trường hợp mới đã được xác nhận dương tính với bệnh COVID-19 vào đầu ngày thứ Năm từ 2 ổ dịch mới bùng phát ở Hải Dương và Quảng Ninh. Trong những động thái mới nhất nhằm ngăn chặn lây lan diện rộng, chính phủ Việt Nam đã quyết định thực hiện các biện pháp ngăn cách xã hội nghiêm ngặt nhất đối với thành phố Chí Linh, tỉnh Hải Dương trong 21 ngày và đóng cửa sân bay Vân Đồn từ hôm qua, cùng các biện pháp khác. (Bộ Y Tế)

Ngành & Doanh nghiệp

Ngân hàng Phương Đông (OCB)

Tin văn niêm yết

Châu Lê
chau.ln@kisvn.vn

- ▶ Tổng quan

Ngân hàng TMCP Phương Đông (OCB) được thành lập năm 1996. Trải qua 25 năm hoạt động, hiện nay mạng lưới của ngân hàng gồm 1 trụ sở chính tại TP Hồ Chí Minh và 133 chi nhánh/phòng giao dịch trên khắp cả nước (OCB tập trung hoạt động tại khu vực miền Nam với 84 chi nhánh/phòng giao dịch). Sau khi mua thành công 86,68 triệu cổ phần OCB vào năm 2020, ngân hàng Aozora (Nhật Bản) chính thức trở thành cổ đông lớn nhất của OCB với tỷ lệ sở hữu 15% (Top 10 thương vụ M&A tiêu biểu năm 2019-2020).

OCB luôn tập trung phát triển mạnh mẽ nền tảng công nghệ và phục vụ nhóm khách hàng trọng tâm bao gồm tầng lớp trung lưu mới nổi (upper mass), nhóm doanh nghiệp vừa, nhỏ và siêu nhỏ (SME, Micro SME). Cổ phiếu OCB sẽ được niêm yết trên HSX vào ngày 28/01 với giá tham chiếu là 22,900 đồng/cổ phiếu.

- ▶ Tình hình tài chính

OCB phát triển mạnh mẽ với tốc độ tăng trưởng tổng tài sản, vốn chủ sở hữu, cho vay và tiền gửi khách hàng lũy kế 5 năm lần lượt là 25.3%, 32.8%, 26.4% và 24.4% trong giai đoạn 2016-2020. Tính đến cuối 2020, tổng tài sản của OCB đạt 152,687 tỷ đồng với tỉ trọng 57.8% là cho vay khách hàng, tỉ trọng 16.4% và 10.7% là TPCP và tiền gửi/cho vay các tổ chức tín dụng khác.

Tổng thu nhập hoạt động (TOI) năm 2020 của OCB ghi nhận tăng 21.2% n/n, đạt 8,013 tỷ đồng. Trong đó, thu nhập từ lãi đạt 4,982 tỷ đồng (+21.2% n/n), thu nhập ngoài lãi đạt 3,031 tỷ đồng (+20.7% n/n). Lợi nhuận trước thuế (LNTT) năm 2020 cũng tăng mạnh 36,8% n/n, đạt 4,420 tỷ đồng, tốc độ tăng trưởng LNTT lũy kế 5 năm là 75.3% cho giai đoạn 2016-2020.

NIM của ngân hàng tăng từ 3.2% năm 2016 lên 3.6% năm 2017 và duy trì quanh mức khá cao 4.0-4.1% trong giai đoạn 2018-2020. Bên cạnh đó, OCB cũng nằm trong top các ngân hàng hoạt động hiệu quả với ROAE và ROAA năm 2020 lần lượt đạt 24.4% và 2.61%.

► Cân bằng giữa lợi nhuận và rủi ro

Mặc dù tăng trưởng với tốc độ nhanh, nhưng OCB vẫn kiểm soát tốt chất lượng tài sản cũng như công tác quản trị rủi ro của ngân hàng: (1) duy trì tỷ lệ LDR 66.8-72.1% trong giai đoạn 2016-2020, thấp hơn đáng kể so với mức quy định 80-85% của NHNN; (2) NPL giảm từ 2.3% vào năm 2018 xuống 1.7% vào năm 2020 (tỷ lệ nợ tái cơ cấu theo Thông tư 01 chưa đến 1%); (3) nợ có tài sản đảm bảo luôn chiếm 86.5-95.7% tổng dư nợ giai đoạn 2016-2020; và (4) nợ xấu tại VAMC đã được tắt toán toàn bộ từ năm 2018.

Chủ động triển khai dự án quản lý rủi ro theo tiêu chuẩn quốc tế Basel II từ năm 2012 và trở thành ngân hàng đầu tiên tại Việt Nam được công nhận đạt chuẩn vào năm 2018, tỷ lệ CAR của OCB luôn ở mức rất cao (11.1-12.9% trong giai đoạn 2016-2020). Năm 2020, triển vọng của OCB được Moody's đánh giá ở mức ổn định, đồng thời giữ nguyên xếp hạng tín dụng cơ sở (BCA) ở mức B1 và xếp hạng rủi ro đối tác dài hạn (CRR) ở mức Ba3.

Việc đáp ứng những tiêu chuẩn quốc tế giúp OCB có thể tiếp cận nguồn vốn rẻ từ các tổ chức tài chính quốc tế như ADB, IFC và JICA, hỗ trợ tăng tỷ lệ NIM của ngân hàng.

► Tầm nhìn dài hạn trong việc phát triển nền tảng công nghệ và ngân hàng số

OCB được công ty tư vấn toàn cầu Gartner đánh giá là ngân hàng dẫn đầu trong lĩnh vực chuyển đổi số với 2 nền tảng công nghệ chính là OCB OMNI và Open APIs (Open APIs cho phép bên thứ 3 truy cập thông tin tài chính của khách hàng dưới sự cho phép của họ, từ đó xây dựng và cung cấp các ứng dụng, dịch vụ phù hợp, theo sát nhu cầu của khách hàng). Bên cạnh đó, OCB cũng số hóa các quy trình nội bộ của ngân hàng (bao gồm cả quy trình tín dụng), giúp ngân hàng tiết giảm chi phí. Kết quả là CIR của OCB đã giảm mạnh từ 56.3% năm 2016 xuống mức 29.1% trong năm 2020.

Đầu năm 2020, OCB cho ra mắt hệ thống SME E-Lending để phục vụ nhóm khách hàng SME (khách hàng trọng tâm) với mục tiêu có thể ra quyết định giải ngân trực tuyến. Theo chia sẻ của Ban Giám đốc, năm 2021, OCB sẽ cho ra mắt hàng loạt ứng dụng/sản phẩm hợp tác với các đối tác trong nhiều lĩnh vực dựa trên nền tảng công nghệ (một trong số đó là sản phẩm tín dụng kết hợp với Zalo).

► Người chơi năng động trên thị trường trái phiếu Chính phủ

Trái phiếu Chính phủ luôn chiếm tỷ trọng đáng kể trong cơ cấu tài sản của OCB (12.9-21.2% giai đoạn 2016-2020). Tính đến cuối năm 2020, OCB nắm giữ hơn 25 nghìn tỷ trái phiếu Chính phủ, tương đương 16.5% tổng tài sản. Với xu hướng giảm của lợi suất những năm gần đây, hoạt động kinh doanh, đầu tư trái phiếu đã đóng góp quanh mức 20% TOI mỗi năm của ngân hàng. Tuy nhiên, môi trường lợi suất thấp có thể sắp kết thúc, khi lợi suất tăng trở lại, lượng TPCP của OCB (thuộc danh mục trái phiếu sẵn sàng để bán) sẽ bị đánh giá lại theo thị trường, gây ảnh hưởng tiêu cực đến thu nhập của ngân hàng.

► Thúc đẩy tăng trưởng thu nhập từ phí

Thu nhập từ phí (NFI) của OCB tăng trưởng với tốc độ lũy kế 3 năm là 62.5% giai đoạn 2018-2020. Năm 2020, NFI đạt 841 tỷ đồng, tăng tỉ trọng đóng góp của NFI trong TOI từ 6.7% năm 2018 lên 10.5% trong năm 2020. Đóng góp phần lớn trong NFI của OCB là thu từ hoạt động bancassurance. Bắt đầu hợp tác với 2 đối tác Generali và Dai-ichi Life từ năm 2017, thu nhập từ bancassurance của OCB chính thức ghi nhận sự tăng trưởng mạnh mẽ từ năm 2018. Trong giai đoạn 2018-2020, thu từ bancassurance tăng 50% mỗi năm, đóng góp hơn 70% trong NFI (tăng ấn tượng từ mức 12.2% và 29.1% trong năm 2016 và 2017). Ấn tượng với kết quả đạt được sau 2 năm hợp tác, Generali đã quyết định ký kết hợp đồng phân phối bancassurance độc quyền 15 năm với OCB vào năm 2019.

► Duy trì tốc độ phát triển trong giai đoạn 2021-2025

Trong 5 năm tới, OCB đặt kế hoạch (1) tiếp tục tập trung vào nhóm khách hàng ưu tiên (khách hàng upper mass và nhóm doanh nghiệp SME, Micro SME); (2) duy trì tốc độ tăng trưởng trong nhóm dẫn đầu (tăng trưởng lợi nhuận, tổng tài sản, vốn điều lệ từ 20-25% mỗi năm); (3) tăng chất lượng tài sản (NPL dưới 2% và CAR trên 11%); và (4) tối ưu hóa nền tảng công nghệ và ngân hàng số.

Niên yết mới & Đấu giá cổ phần

► Niêm yết mới

(Tỷ đồng, cổ phiếu, đồng)

Ngày GDDT	Mã	Công ty	Sàn GD	Vốn điều lệ	SLCP niêm yết	Giá tham chiếu
02/02/2021	SVD	CTCP Đầu tư & Thương mại Vũ Đăng	HSX	129.0	12,900,000	12,300

► 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
08/02/2021	EVNGENCO2	Công ty mẹ - Tổng công ty Phát điện 2	11,866.4	580,120,840	24,520	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 © 2021 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.