

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	03/02	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	1,111.29	3.3	0.7	18.8	0.7
GTGD (tỷ đồng)	15,887				
VN30 (điểm, %)	1,117.98	3.5	4.4	23.9	4.4

Các chỉ số

	03/02	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	0.52	(0.0)	0.1	(0.0)	0.1
TPCP 3 năm (% đcb)	0.93	0.2	0.1	(0.1)	0.1
VND/USD (%)	23,107	(0.3)	(0.1)	0.3	(0.0)
VND/JPY (%)	21,989	(0.2)	1.7	0.9	1.7
VND/EUR (%)	27,876	0.2	1.6	(3.1)	2.1
VND/CNY (%)	3,576	(0.3)	(0.1)	(2.9)	(1.0)

	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	1.12	0.0	0.2	0.2	0.2
WTI (USD/thùng, %)	55.16	0.7	13.7	46.5	13.7
Vàng (USD/oz, %)	58.01	1.0	12.0	46.1	12.0

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
MWG	111.1	FUEVFVND	(414.1)
VPB	86.8	HPG	(78.6)
VIC	78.9	VHM	(50.7)
TPB	71.3	POW	(37.4)
TCB	66.7	DXG	(30.9)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
MSN	425.7	POW	(65.4)
FUEVFVND	413.1	HSG	(49.3)
VIC	396.6	CTG	(48.4)
HPG	155.2	HCM	(47.3)
VHM	153.8	STB	(39.5)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Dịch vụ viễn thông	6.7	Bán lẻ	(0.0)
Bảo hiểm	6.6		
Tài chính khác	6.2		
Phần mềm & dịch vụ	5.7		
Vật liệu	4.7		

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Dòng tiền chảy vào cổ phiếu Năng lượng
- Việt Nam:** Dòng vốn FDI chậm lại ngay trước tháng Tết Nguyên đán

Ngành & Doanh nghiệp

- Ngân hàng TMCP Quân Đội (MBB):** Cập nhật 4Q20

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	29.7	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	7.2	16.0	2.6	11.2	16.1
2021F	304,264	177,159	18.9	13.4	2.2	10.1	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	(3.5)	(3.5)	4.1
GDP Trung Quốc (% n/n)	(6.8)	3.2	4.9	5.4	6.1	2.3	8.4

Nguồn: KIS, Bloomberg

Nhận định thị trường & Tin tức

Nhận định thị trường

Dòng tiền chảy vào cổ phiếu Năng lượng

Hiếu Trần
hie.u.ttm@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam duy trì đà tăng trong phiên hôm qua nhờ tâm lý thị trường lạc quan. Mặc dù, số ca nhiễm COVID-19 trong cộng đồng ngày càng tăng nhưng chính phủ cơ bản đã kiểm soát được dịch bệnh.

Đóng cửa, VNIndex tăng 3.32%, đóng cửa ở mức 1,111 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch tăng lên 703 triệu cổ phiếu, tương đương 15,886 tỷ đồng.

Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục mua ròng với giá trị 1,163 tỷ đồng trên HSX. Họ mua ròng nhiều nhất MSN, FUEVFNVD và VIC với giá trị ròng lần lượt là 425 tỷ đồng, 413 tỷ đồng và 396 tỷ đồng.

Nhờ xu hướng tăng mạnh của giá dầu thế giới, ngành Năng lượng dẫn dắt thị trường, như PLX (+1.6%), OIL (+12.8%), GAS (+4.6%) và PVT (+6.5%). Đáng chú ý, POW, BSR, PVS và PVD tăng trần.

Ngoài ra, dòng tiền chảy vào một số cổ phiếu ngành tài chính như SSI (+6.8%), HCM (+6.6%), BVH (+6.9%), VPB (+6.9%), MBB (+3.9%), STB (+5.0%), HDB (+3.4%), BID (+5.1%), VCB (+2.5%) và CTG (+2.9%). Thị trường liên ngân hàng Việt Nam ghi nhận sự thiếu hụt trong thanh khoản khi 1) lãi suất liên ngân hàng tăng nhanh ở tất cả các kỳ hạn, 2) thị trường OMO hoạt động trở lại sau bảy tháng, và 3) Kho bạc Nhà nước Việt Nam cung cấp tiền gửi kỳ hạn 1 tháng cho hệ thống.

Một số thành phần cấu thành nên VN30Index tăng tốt hơn chỉ số chung như SBT (+7.0%), TCH (+6.9%), FPT (+6.1%), MSN (+5.8%), PDR (+5.7%), HPG (+3.7%), KDH (+3.6%) và VRE (+3.6%).

Ngược lại, MWG (-0.4%), ROS (-7.0%) và FIT (-3.6%) đóng cửa trong sắc đỏ.

Chỉ số VNIndex tăng mạnh hai phiên liên tiếp, tuy nhiên, ngưỡng 1,200 điểm vẫn là kháng cự quan trọng trong dài hạn. Do đó, rủi ro giảm giá vẫn còn nguyên vẹn. Các nhà đầu tư vẫn nên cẩn thận và chờ đợi những tín hiệu tiếp theo.

Tin tức

- ▶ Việt Nam: Dòng vốn FDI chậm lại ngay trước tháng Tết Nguyên đán

Theo số liệu mới nhất từ Bộ Kế hoạch và Đầu tư, cả vốn FDI đăng ký và giải ngân đều chậm lại trong tháng 1, xuống mức thấp nhất trong vài tháng. Cụ thể, tổng vốn FDI đăng ký giảm xuống mức thấp nhất 4 tháng là 2.02 tỷ USD trong tháng 1, giảm 62.16% so với cùng kỳ năm ngoái. Trong tháng, vốn FDI đăng ký vào lĩnh vực chế biến và chế tạo chiếm hơn 3/4 tổng lượng đăng ký, đạt mức 1.54 tỷ USD và chiếm 76.36%. Lĩnh vực bất động sản đứng thứ hai với số vốn đăng ký 0.18 tỷ USD, chiếm khoảng 8.87%. FDI vào các lĩnh vực khác, bao gồm bán lẻ, sản xuất và phân phối điện và khoa học công nghệ, v.v., ghi nhận mức không đáng kể. (MPI, KIS)

Ngành & Doanh nghiệp

Ngân hàng TMCP Quân Đội (MBB)

MUA (Duy trì), Giá MT 29,150 đồng

Cập nhật 4Q20: Tăng trưởng tín dụng tăng vọt trong 4Q20

Yến Trần
yen.tt@kisvn.vn

- ▶ Dự phòng 4Q20 thấp hơn mức kỳ vọng của chúng tôi

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.

MBB báo cáo LNST hợp nhất 4Q20 đạt 1,931 tỷ đồng, giảm 18% q/q, và nhỉnh hơn ước tính của KIS 3%, nhờ vào NFI tốt hơn, dự phòng tín dụng thấp hơn và hệ số CIR cao hơn. Trong khi thu nhập lãi ròng (NII) khá tương đồng với dự phóng của KIS, đạt 5.8 nghìn tỷ đồng (+12% q/q; 19% n/n), thu nhập ngoài lãi đạt 1.9 nghìn tỷ đồng (+22% q/q; 6% n/n) cao hơn 46% so với dự

đoán của KIS nhờ đẩy mạnh kinh doanh ngoại hối, bancassurance và chứng khoán. Dự phòng tín dụng ở mức 1.9 nghìn tỷ đồng (+118% q/q; 59% n/n; thấp hơn 11% so với dự đoán của KIS), tương đương chi phí tín dụng khoảng 2.5% dư nợ, cao hơn con số 1.2% trong 3Q20 và 1.8% trong 2Q20. Hệ số CIR 42% trong 4Q20, cao hơn so với 35% từ dự đoán của KIS. Theo đó, MBB kết thúc năm 2020 với LNST 8.3 nghìn tỷ đồng, tăng 5.6% n/n với TOI đạt 34.5 nghìn tỷ đồng, tăng 26.2%.

► Tiếp tục thúc đẩy tăng trưởng mạnh mẽ

Đáng chú ý, hoạt động cho vay vượt trội hơn kỳ vọng của chúng tôi với mức tăng trưởng hợp nhất 11% q/q trong 4Q20. Dư nợ tại ngân hàng mẹ, công ty chứng khoán MB và MCredit đều ghi nhận mức tăng trưởng mạnh, lần lượt đạt 10% q/q, 37% q/q và 27% q/q vào quý 4. Trong khi đó, dư nợ trái phiếu doanh nghiệp gần như không đổi q/q là 28.5 nghìn tỷ đồng, sau khi ghi nhận mức tăng 87% trong 9T20. MBB cho thấy tham vọng tiếp tục mở rộng thị phần cho vay với mức tăng trưởng tín dụng 23.1% năm 2020 và mục tiêu 26% năm 2021 so với chỉ số của ngành ở mức 12.13% năm 2020 và 12% năm 2021 (theo định hướng của NHNN). MBB tiếp tục tập trung vào cho vay bán lẻ, SME và vay tiêu dùng để nâng cao NIM trong những năm tới.

Trong khi đó, các khoản vay cơ cấu cho COVID-19 giảm 48% q/q xuống còn 2.5 nghìn tỷ đồng (~0.9% tổng dư nợ) và được cho biết khả năng phát sinh nợ xấu từ số nợ cơ cấu này không quá đáng kể. Tỷ lệ nợ xấu và tỷ lệ nợ quá hạn lần lượt giảm xuống 1.09% và 1.9% trong 4Q20 từ mức 1.5% và 3.0% trong 3Q20.

MBB dự kiến tăng thu nhập ngoài lãi năm 2021, tận dụng từ quá trình số hóa, tệp khách hàng hiện hữu và các công ty con như MB Ageas trong bảo hiểm nhân thọ, MIG trong bảo hiểm phi nhân thọ và MBS trong chứng khoán.

► Giá mục tiêu được điều chỉnh tăng lên 29,150 đồng

Chúng tôi nâng mức LNST 2021 lên 10.3 nghìn tỷ đồng (+17% so với cập nhật 3Q20), tăng 24.3% n/n, do những thay đổi giá định quan trọng liên quan đến tăng trưởng tín dụng, chi phí tín dụng và thu nhập ngoài lãi nhằm phản ánh kết quả của năm 2020 và định hướng ban đầu của năm 2021. Chúng tôi tăng giá mục tiêu 20% (từ 24,200 đồng) lên 29,150 đồng và lặp lại khuyến nghị MUA với các quan điểm đầu tư như sau:

1. NIM tiếp tục cải thiện từ mức năm 2020 do ngân hàng tập trung vào các phân khúc SME, micro SME, bán lẻ và tài chính tiêu dùng.
2. NFI/TOI được dự báo sẽ tăng 4 điểm% lên 19% dựa trên lộ trình của ngân hàng nhằm nâng cao thu nhập ngoài lãi.
3. Trong khi đó, tăng trưởng doanh thu mạnh mẽ sẽ đủ để bù đắp cho sự gia tăng chi phí tín dụng (1.8-2.1% trong giai đoạn dự phóng so với mức 1.5-2.1% trong ba năm vừa qua).

Niên yết mới & Đấu giá cổ phần

► **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.