

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	05/05	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	1,256.43	1.1	1.6	11.5	13.8
GTGD (tỷ đồng)	20,726				
VN30 (điểm, %)	1,346.89	1.4	7.8	18.6	25.8

Các chỉ số

	05/05	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	0.53	0.0	0.1	(0.0)	0.1
TPCP 3 năm (% đcb)	0.95	0.2	0.3	(0.0)	0.1
VND/USD (%)	23,062	0.0	0.1	(0.3)	0.2
VND/JPY (%)	21,089	0.0	(0.7)	3.5	6.0
VND/EUR (%)	27,648	0.2	(1.7)	0.2	3.0
VND/CNY (%)	3,562	(0.0)	(1.3)	(0.1)	(0.6)
	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	1.60	0.0	(0.1)	0.4	0.7
WTI (USD/thùng, %)	66.50	1.2	13.4	17.0	37.1
Vàng (USD/oz, %)	69.76	1.3	12.2	17.6	34.7

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
PNJ	80.7	MBB	(86.4)
CTG	77.7	GMD	(37.9)
STB	74.5	VNM	(36.6)
ACB	57.7	FPT	(25.0)
VIC	52.4	DIG	(21.5)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VPB	114.2	HPG	(190.5)
STB	48.9	VRE	(188.0)
VCB	43.7	CTG	(173.0)
NKG	21.2	MSB	(110.1)
FUEFVND	19.2	VCI	(89.1)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Năng lượng	3.2	Phần cứng & thiết bị	(1.5)
Tiện ích	2.5	Truyền thông & giải trí	(0.6)
Tài chính khác	2.3	Dịch vụ thương mại	(0.2)
Ngân hàng	2.2	Vật liệu	(0.1)
Hàng hóa vốn	1.5	Hàng không thiết yếu	(0.0)

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Dầu khí trở thành tâm điểm
- Việt Nam:** Hoạt động thương mại tiếp tục đà tăng trong tháng 4

Ngành & Doanh nghiệp

- Techcombank (TCB):** Cập nhật 1Q21

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	17.7	2.9	11.6	16.1
2021F	304,264	177,159	18.9	14.9	2.4	10.4	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

	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	2019	2020	2021F
GDP (% n/n)	2.6	4.5	4.5	4.5	7.0	2.9	6.4
Cán cân thương mại (tỷ USD)	10.7	3.3	2.8	3.7	10.4	19.8	1.8
CPI (% n/n, TB)	3.2	1.4	0.3	2.8	5.2	3.2	2.4
LS chiết khấu (% cuối kỳ)	3.0	3.0	3.0	3.0	4.0	3.0	3.0
VND/USD (tb)	23,179	23,159	23,054	23,252	23,231	23,252	23,174
GDP Mỹ (% n/n)	(4.8)	(31.7)	33.1	4.0	(3.5)	(3.5)	6.2
GDP Trung Quốc (% n/n)	(6.8)	3.2	4.9	5.8	2.3	2.3	8.5

Nguồn: KIS, Bloomberg

Nhận định thị trường & Tin tức

Nhận định thị trường

Dầu khí trở thành tâm điểm

Hiếu Trần
hieut.ttm@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam duy trì xu hướng tăng do sự lây nhiễm COVID-19 trong cộng đồng đã được kiểm soát.

Đóng cửa, VNIndex tăng 1.15% lên 1,256 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch là 711 triệu cổ phiếu, tương đương 20,725 tỷ đồng.

Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng với giá trị 783 tỷ đồng trên HSX. Họ bán ra nhiều nhất HPG, VRE và CTG với giá trị ròng lần lượt là 190 tỷ đồng, 188 tỷ đồng và 172 tỷ đồng.

Dầu khí dẫn dắt xu hướng thị trường nhờ GAS (+2.6%), BSR (+11.9%), PLX (+2.5%) và OIL (+8.3%). Đáng chú ý, PVD và PVS tăng trần.

Ngoài ra, dòng tiền cũng chảy vào nhóm Ngân hàng như CTG (+0.8%), VCB (+2.1%), BID (+1.5%), HDB (+6.8%), TCB (+5.9%), ACB (+2.5%), MBB (+1.4%), STB (+2.5%) và VPB (+1.8%). Trong đó, lợi nhuận trước thuế quý 1/2021 của BID đạt 3.4 ngàn tỷ đồng (+89% n/n) nhờ vào NII tăng trưởng 18.6% và phần ngoài NII tăng 27.3%, đồng thời thu nhập khác cũng tăng gấp đôi.

GEX (+1.1%) báo cáo lợi nhuận sau thuế quý 1/2021 là 254 tỷ đồng (+366% n/n) nhờ tăng trưởng doanh thu 26% n/n lên 4,4 ngàn tỷ đồng và thu nhập tài chính đạt mức 207 tỷ đồng so với mức 43 tỷ đồng ghi nhận trong quý 1/2020.

SIP (+1.3%) công bố lợi nhuận sau thuế quý 1/2021 là 186 tỷ đồng (tăng 11.1 lần n/n) nhờ (1) doanh thu tăng lên 2 ngàn tỷ đồng (22.4% n/n), (2) hoàn nhập thu nhập tài chính 122 tỷ đồng từ kinh doanh chứng khoán so với lỗ 3 tỷ đồng được ghi nhận trong quý 1/2020.

VJC (+0.4%) công bố doanh thu hợp nhất 4,048 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 123 tỷ đồng. Bên cạnh đó, công ty đã ghi nhận 2 giao dịch SALB hoặc ROFR (với hai máy bay A321NEO) trong tháng 2 và nhận một máy bay (A321NEO) vào tháng 4.

Vào buổi AM để cập nhật chi tiết kết quả kinh doanh quý 1/2021, MSN (+0.1%) đã công bố doanh thu thuần đạt 19,977 tỷ đồng (+13.3% n/n), lợi nhuận sau thuế đạt 459 tỷ đồng (+237.8% n/n) trong quý 1/2021. Trong khi đó, EBITDA đạt 3,142 tỷ đồng (+62.2% n/n), trong đó tỷ suất lợi nhuận EBITDA là 15.7% (+4.7 ppt n/n).

Ngược lại, áp lực bán đẩy KDH (-1.1%), PDR (-1.0%), HPG (-0.8%) và TCH (-0.2%) điều chỉnh.

Tâm lý thị trường trở nên lạc quan do lực cầu cao trên nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. Điều đó có nghĩa là thị trường tăng giá vẫn được xác nhận. Do đó, nhà đầu tư có thể nắm giữ cổ phiếu trong danh mục và tập trung vào nhóm cổ phiếu dẫn dắt.

Tin tức

Tuấn Đoàn
tuan.doan@kisvn.vn

► Việt Nam: Hoạt động thương mại tiếp tục đã tăng trong tháng 4

Nhìn chung, hoạt động thương mại trong tháng 4 phần nào giảm tốc so với mức cao nhất trong 1 năm được ghi nhận trong tháng trước. Tuy nhiên, nếu so với cùng kỳ 2020, mức tăng trưởng thương mại đạt mức rất cao do việc xuất nhập khẩu bị ảnh hưởng nặng nề do giãn cách xã hội trong tháng 4/2020. Theo ước tính của Tổng cục Thống kê, giá trị xuất khẩu và nhập khẩu trong tháng lần lượt đạt 25.5 tỷ USD và 27 tỷ USD, tăng mạnh 45.03% và 45.77% so với cùng kỳ năm ngoái. Mức tăng trưởng ấn tượng này cho thấy sự cải thiện vượt bậc trong hoạt động thương mại của Việt Nam kể từ sau đại dịch, nhờ vào xu hướng sản xuất lẫn tiêu thụ tăng mạnh trên toàn cầu, đặc biệt là ở các đối tác thương mại quan trọng của Việt Nam. (Tổng cục Thống kê, Hải quan Việt Nam, KIS)

Ngành & Doanh nghiệp

Techcombank (TCB)

MUA (Duy trì), Giá MT 50,400 đồng

Cập nhật 1Q21: Khẳng định lợi thế CASA

Yến Trần
yen.tt@kisvn.vn

- ▶ Lợi nhuận ròng 1Q21 tăng 79% n/n

Lợi nhuận ròng công ty mẹ của TCB 1Q21 đạt 4,397 tỷ đồng, tăng 79% n/n và 11.2% q/q. Mặc dù Thu nhập từ hoạt động kinh doanh chỉ đạt ~104% ước tính của chúng tôi nhờ vào NII tốt hơn kỳ vọng, nhưng Lợi nhuận ròng ghi nhận chỉ đạt 97.2% ước tính do chi phí tín dụng cao hơn. Trong 1Q21, TCB ghi nhận 851 tỷ đồng vào dự phòng tín dụng, tăng 10.2% n/n và 132.3% q/q, nâng tỷ lệ nợ xấu lên 219%. Các khoản vay tái cơ cấu do COVID19 giảm xuống còn 6.7 nghìn tỷ đồng, chiếm khoảng 2.3% tổng dư nợ.

- ▶ Hoạt động tín dụng mạnh mẽ

Tăng trưởng tín dụng của TCB cao với 6.2% ytd vào 1Q21 so với mức 2.93% của trung bình ngành. Các khoản vay từ khối bán buôn - WB là lực đẩy chính, tăng 11% ytd trong khi đó, vay SME- BB, vay cá nhân - PFS và trái phiếu doanh nghiệp tăng nhẹ từ 3-4% ytd. NIM tiếp tục tăng trưởng thêm 26 đcb lên 5.9%, nhờ vào lãi suất tiền gửi thấp và chỉ số CASA ở mức cao, 44.2%. Thêm vào đó, điểm tích cực là CASA bán lẻ duy trì xu hướng tăng 13% q/q. Chúng tôi tin rằng hoạt động tín dụng vẫn mạnh mẽ với kỳ vọng tăng trưởng về tín dụng đạt 20% trong năm 2021 khi mà NIM được điều chỉnh tăng lên 5.75%.

- ▶ Thu nhập ngoài lãi tăng trưởng tốt

Hầu hết các nguồn thu nhập ngoài lãi đều đang trong đà tăng, cụ thể, trái phiếu (+7.7% n/n), các dịch vụ ngân hàng đầu tư khác (+202% n/n), thẻ (+11% n/n), Tài trợ thương mại & thanh toán (+92% n/n) và banca (+76% n/n). TCB đã đẩy mạnh hoạt động banca với việc nâng cấp mô hình phân phối và sản phẩm. Trong khi đó, TCBS liên tục phát triển tệp khách hàng qua việc mở rộng dư nợ cho vay, hệ thống giao dịch cải tiến và các sản phẩm nâng cao. Chúng tôi tin rằng những điểm này sẽ mang lại lợi ích cho TCB hơn nữa trong những năm tiếp theo.

- ▶ Lập lại khuyến nghị MUA; Nâng giá MT lên 50,400 đồng

Lợi nhuận ròng năm 2021F được nâng 30% lên 18.4 nghìn tỷ đồng do điều chỉnh NIM cao hơn từ báo cáo trước. Chúng tôi tái khẳng định khuyến nghị MUA và điều chỉnh giá mục tiêu tăng thêm 17% lên 50,400 đồng. Chúng tôi tin rằng với tư duy tiên phong trong lĩnh vực tài chính sẽ giúp TCB đi nhanh hơn và duy trì mức ROE khoảng 19-20% mặc dù hệ số vốn chủ sở hữu thấp hơn so với các công ty cùng ngành.

Niên yết mới & Đấu giá cổ phần

▶ Niêm yết mới

(Tỷ đồng, cổ phiếu, đồng)

Ngày GDĐT	Mã	Công ty	Sàn GD	Giá trị niêm yết	SLCP niêm yết	Giá tham chiếu
07/05/2021	GE2	Tổng công ty Phát điện 2 - Công ty TNHH MTV	UPCoM	2.6	262,500	24,600

- **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.