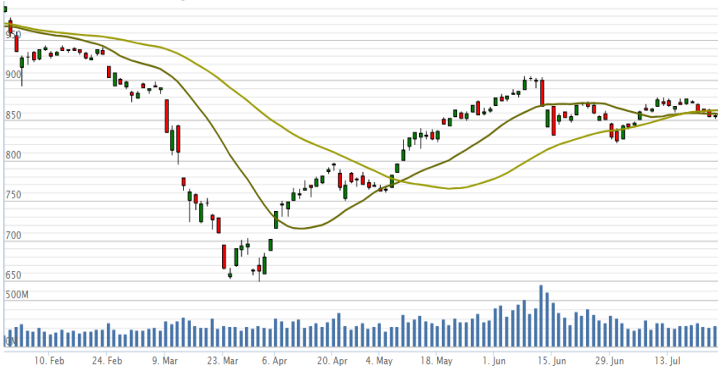


24 Tháng Bảy 2020

Vn-Index - 6 tháng



THỊ TRƯỜNG HOẢNG LOẠN VÌ CA NHIỄM COVID-19 TẠI ĐÀ NẴNG

- Vn-Index giảm trong phiên sáng, và giảm hoảng loạn trong phiên chiều do ca nhiễm Covid-19 mới tại Đà Nẵng
- Giữa phiên chiều, Vn-Index thậm chí giảm tới hơn 40 điểm, nhưng đã có lực hồi nhẹ cuối phiên chiều để đóng cửa cao hơn mức thấp nhất ngày khá nhiều
- Hầu hết cổ phiếu và ngành đều giảm mạnh, trong đó có tới 56 mã giảm sàn
- Theo đánh giá của chúng tôi, kịch bản xấu nhất với Vn-Index sẽ là tại 800 điểm, đây là ngưỡng hỗ trợ rất mạnh
- Thanh khoản tăng rất mạnh: 93% cao hơn trung bình 20 phiên, và 104% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại đã mua ròng sau 13 phiên liên tiếp bán ròng, tập trung mua VRE (66 tỷ) NLG (56 tỷ) VHM (48 tỷ) VCB (45 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Căng thẳng Mỹ - Trung tiếp tục gia tăng
- Ngoại trưởng Mỹ tố Trung Quốc "mua" tổng giám đốc WHO. Trong khi đó, Trung Quốc yêu cầu Mỹ đóng cửa Lãnh sự quán ở Thành Đô
- Xuất hiện 1 ca nhiễm Covid-19 tại Đà Nẵng
- Viện Pasteur Nha Trang khẳng định ca dương tính SARS-CoV-2 ở Đà Nẵng. Như vậy, Việt Nam đã xuất hiện 1 ca nhiễm Covid-19 tại Đà Nẵng sau 99 ngày không có ca nhiễm mới lây lan trong cộng đồng. Đây là lý do khiến tâm lý nhà đầu tư có phần hoảng loạn trong phiên hôm nay.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	829.2	109.3	55.7
Tăng/giảm (+/-)	↓ -27.6	↓ -4.5	↓ -1.7
Tăng/giảm (%)	↓ -3.22%	↓ -3.99%	↓ -2.90%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	437	69	39
Tổng GTGD (tỷ)	6,837	631	409
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	258	4	12
Cổ phiếu tăng giá	32	39	65
Cổ phiếu giảm giá	368	136	167
Cổ phiếu đứng giá	26	38	52
PE*	13.9	9.3	17.6
PB*	1.9	1.0	1.8
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	2,989	207	858

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Ngân hàng Thương mại cổ phần Ngoại thương Việt Nam - Mã: VCB

Giá cổ phiếu tại ngày 24/07/2020	81,000
PE hiện tại	17.0
Vốn hóa (tỷ)	305,982

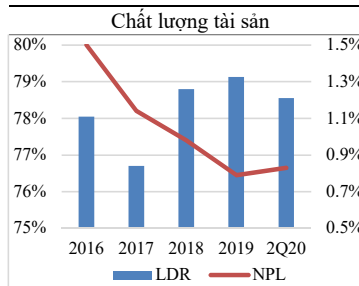
Tỷ VND	2017A	2018A	2019A	2020F	
Doanh thu	29,406	39,178	45,730	48,225	
	yoy	18.2%	33.2%	16.7%	5.5%
LNST	9,091	14,606	18,511	18,500	
	yoy	32%	60.7%	26.7%	-0.1%
Tỷ suất LNST	30.9%	37.3%	40.5%	38.4%	
EPS	2,001	3,334	4,326	4,988	
P/E	41.3	24.8	19.1	16.2	

Nguồn: FiinPro

Cập nhật kết quả kinh doanh quý 2:

Lợi nhuận tăng trưởng 5.7% nhờ cắt giảm mạnh chi phí hoạt động

- Thu nhập lãi thuần giảm 5.9% yoy do NIM giảm mạnh 30 bps so với quý trước và giảm 38 bps so với cùng kỳ 2019. NIM giảm do VCB phải triển khai nhiều gói tín dụng hỗ trợ cho khách hàng ảnh hưởng bởi Covid-19 với tổng số tiền là 200,8K tỷ, chiếm ~26,1% tổng dư nợ, và khoảng 60% số tiền này được hỗ trợ cho các khách hàng doanh nghiệp lớn. Tình trạng dư thừa vốn kỳ lục: số dư tiền gửi cao kỳ lục tại NHTW ở mức 73K tỷ, tương đương 6,2% tổng tài sản cuối tháng 6/2020 do VCB giảm hoạt động liên ngân hàng và trái phiếu chính phủ, và tăng trưởng tín dụng trong 6 tháng 2020 rất thấp.
- Thu nhập dịch vụ chỉ tăng nhẹ 7.4% nhờ mảng bảo hiểm do hoạt động bán bảo hiểm đã được khởi động từ giữa tháng 4.
- Thu nhập từ ngoại hối tăng +17,5% yoy
- Thu nhập khác giảm 62.8% do hoạt động thu hồi nợ xấu đã trích lập trên báo cáo tài chính bị trì hoãn do dịch bệnh.
- Tuy nhiên, chi phí hoạt động lại giảm 23.3% (tương đương giảm 949 tỷ do chi phí quản lý công vụ giảm mạnh 86.7% (tương đương giảm tới 1,028 tỷ), các chi phí khác (trong đó chủ yếu là lương nhân viên) vẫn tăng nhẹ
- Chi phí dự phòng rủi ro tăng 2.5%, tỷ lệ nợ xấu đi ngang ở mức 0.83%. Tuy nhiên, dư nợ nhóm 2 cuối tháng 6 tăng thêm 5,16K tỷ, tức tăng 202% so với đầu năm, cho thấy chất lượng tài sản có phần suy giảm trong năm 2020 do dịch Covid-19 gây ra



Nguồn: VCB

Cơ cấu cho vay

	2Q2020	2019
Nhóm 1	756,587	726,342
Nhóm 2	7,725	2,561
Nhóm 3	1,086	687
Nhóm 4	919	587
Nhóm 5	4,428	4,530
Tổng	770,744	734,707

Nguồn: VCB

Khuyến cáo: Báo cáo này không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. Các khuyến nghị trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các thông tin, dự báo và khuyến nghị trong bản báo cáo này được dựa trên các nguồn tin cậy, tuy nhiên, NHSV không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. NHSV không chịu trách nhiệm đối với các lỗi, thiếu sót, sai sót, sơ suất, không chính xác trong tài liệu này