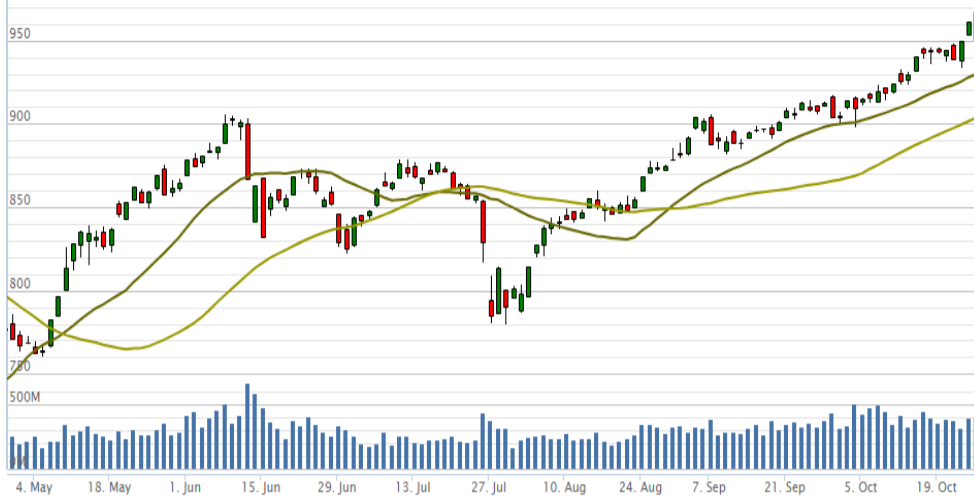


## Vn-Index - 6 tháng



## THỊ TRƯỜNG ĐẢO CHIỀU NHANH CHÓNG SANG GIẢM SỐC TRONG PHIÊN CHIỀU

- Vn-Index mở cửa tăng mạnh và tiếp tục tăng cao gần 10 điểm trong phiên sáng. Tuy nhiên, áp lực bán tăng mạnh trong phiên chiều đã khiến thị trường giảm sốc
- Số lượng mã giảm rất lớn. Nhóm giảm mạnh nhất là ngân hàng, chứng khoán, công nghệ, xây dựng, và tiện ích
- Do Vn-Index đã tăng quá cao, và hiện Vn-Index đang gặp vùng kháng cự mạnh tại mốc 960 điểm - đóng cửa năm 2019, nên việc thị trường giảm sốc như hôm nay là có thể dự đoán được. Phiên giảm điểm này vẫn chưa cho thấy dấu hiệu gãy xu hướng tăng hiện tại
- Thanh khoản tăng: 13.9% cao hơn trung bình 20 phiên, và 2.6% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại tiếp tục bán ròng 23 phiên liên tiếp, tập trung bán MSN (154 tỷ) HPG (115 tỷ) VIC (60 tỷ) VSC (57 tỷ) VCB (35 tỷ)

## Bản tin hàng ngày

- Nợ xấu nhiều ngân hàng tăng mạnh
- 14/16 ngân hàng đã công bố tài chính quý 3/2020 đều ghi nhận nợ xấu tăng trong 9 tháng đầu năm, trong đó có cả những ngân hàng lớn như VCB STB MBB ACB VPB. Cụ thể, nợ xấu nội bảng cuối tháng 9 ở mức hơn 49,600 tỷ, tăng gần 12,000 tỷ so với hồi đầu năm, tương đương tăng 31%. Tuy nhiên, đa số ngân hàng vẫn đang kiểm soát nợ xấu tốt theo quy định. Theo NHNN, tính đến hết tháng 8/2020, tỷ lệ nợ xấu nội bảng của toàn hệ thống ngân hàng tiếp tục được duy trì ở mức dưới 2%.

## Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	950.1	139.0	63.6
Tăng/giảm (+/-)	↓ -10.5	↓ -2.7	↓ -0.3
Tăng/giảm (%)	↓ -1.09%	↓ -1.88%	↓ -0.53%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	405	56	19
Tổng GTGD (tỷ)	7,953	777	270
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-415	1	-6
Cổ phiếu tăng giá	137	48	81
Cổ phiếu giảm giá	286	96	106
Cổ phiếu đứng giá	49	51	66
PE*	16.1	10.6	20.1
PB*	2.2	1.2	1.8
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,424	249	880

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

### Ngân hàng Thương mại Cổ phần Việt Nam Thịnh Vượng - Mã: VPB

Giá cổ phiếu tại ngày 26/10/2020	24,300
PE hiện tại	6.2
Vốn hóa (tỷ)	62,650

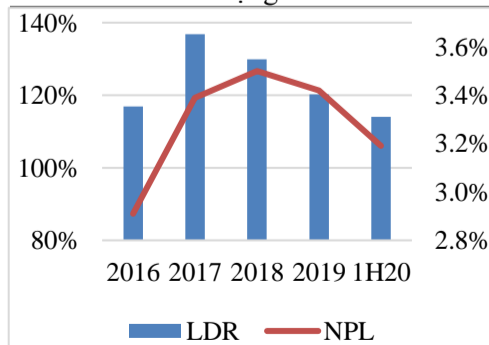
Tỷ VND	2017A	2018A	2019A	2020F	
Doanh thu	25,026	31,086	36,356	44,060	
	yoy	48.4%	24.2%	17.0%	21.2%
LNST	6,440	7,356	8,260	9,997	
	yoy	64%	14.2%	12.3%	21.0%
Tỷ suất LNST	25.7%	23.7%	22.7%	22.7%	
EPS	4,101	2,907	3,265	4,101	
P/E	5.0	7.1	6.3	5.9	

Nguồn: FiinPro

## Cập nhật kết quả kinh doanh quý 3: TRUNG LẬP

- Thu nhập hoạt động giảm -1.2%. Tín dụng chỉ tăng trưởng ở mức thấp là 1.8% trong quý 3, trong đó cho vay ngành bất động sản (bao gồm cho vay mua nhà) và ngành xây dựng giảm tốc trong Q3/2020, chỉ đạt mức tăng +3,3% qoq so với mức tăng +17% trong 6 tháng 2020. Tăng trưởng tiền gửi cao hơn đôi chút ở mức 1.9%, đặc biệt là tỷ lệ CASA tăng từ 12% trong Q2/2020 lên 15,6% trong Q3/2020. Tuy nhiên, NIM vẫn giảm tới 130 bps xuống còn 8.26% yoy do lãi suất cho vay toàn ngành ngân hàng giảm mạnh trong năm 2020 để hỗ trợ khách hàng bị ảnh hưởng bởi Covid-19.
- Doanh thu khác (dịch vụ, đầu tư chứng khoán, ngoại hối, và doanh thu khác) chỉ tăng nhẹ 4.2%, chủ yếu do doanh thu dịch vụ tăng 32.8%
- Chi phí hoạt động giảm 10.8% (tương đương giảm 336 tỷ), VPB cắt giảm chi phí ở tất cả các khoản mục, trong đó chi phí lương giảm mạnh nhất ở mức 296 tỷ (tương đương giảm 15.3%); số lượng nhân viên bình quân 9 tháng 2020 giảm 8.8% còn 24,685 nhân viên.
- Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng tăng 9.9% (tương đương tăng 350 tỷ). Chất lượng tài sản suy giảm đôi chút: lệ nợ xấu tăng từ 3.19% quý 2 lên 3.65% trong quý 3; số dư nợ nhóm 3 và 4 tăng lần lượt 15% và 36%.
- Tóm lại, LNST giảm 1.4% yoy: doanh thu đi ngang không tăng trưởng, chi phí hoạt động giảm, nhưng chi phí dự phòng rủi ro lại tăng.

## Chất lượng tài sản



Nguồn: VPB

## Cơ cấu cho vay

	3Q2020	2019
Nhóm 1	253,114	236,148
Nhóm 2	14,765	12,239
Nhóm 3	6,278	5,448
Nhóm 4	1,777	1,311
Nhóm 5	2,092	2,038
<b>Tổng</b>	<b>278,025</b>	<b>257,184</b>

Nguồn: VPB

**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