



BÁO CÁO NGÀNH CHỨNG KHOÁN 9 THÁNG ĐẦU NĂM 2022

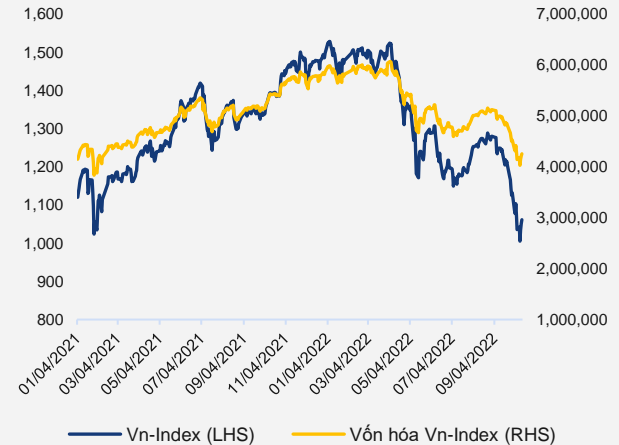
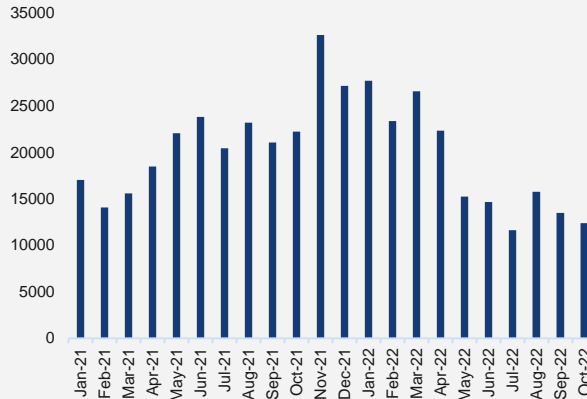
1. Cập nhật TTCK 9 tháng đầu năm 2022
2. Những yếu tố hỗ trợ TTCK cuối năm 2022
3. Các cổ phiếu khuyến nghị

1. CẬP NHẬT TTCK VIỆT NAM 9 THÁNG ĐẦU NĂM 2022

VN-Index giảm mạnh 12% chỉ trong tháng 9

Giá trị giao dịch trung bình ngày quý 3 chỉ còn 13.7 nghìn tỷ, giảm gần một nửa so với quý đầu năm (trước khi thị trường rơi vào đà giảm kể từ đầu tháng 4) và giảm 37% so với cùng kỳ năm trước. Kết thúc 9 tháng, VN-Index đã giảm 12% so với tháng 8 và giảm 26% so với vùng đỉnh lịch sử đầu năm nay và đã chạm ngưỡng 1000 điểm trong tháng 10. Tâm lý bi quan trên thị trường quý vừa qua được hình thành bởi nhiều yếu tố: (1) Mặt bằng lãi suất tăng tác động đến nhiều nhóm ngành, trong đó có các nhóm ngành trụ cột như Ngân hàng và Bất động sản, (2) Những lo ngại về suy thoái kinh tế, (3) Tin tức liên quan đến những vụ bắt bớ lãnh đạo của các tập đoàn lớn.

Giá trị giao dịch bình quân ngày (tỷ đồng)

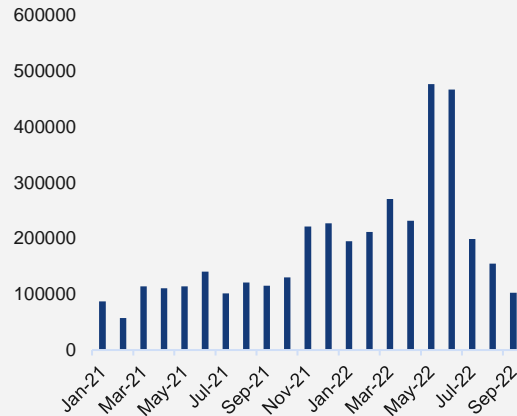


1. CẬP NHẬT TTCK VIỆT NAM 9 THÁNG ĐẦU NĂM 2022

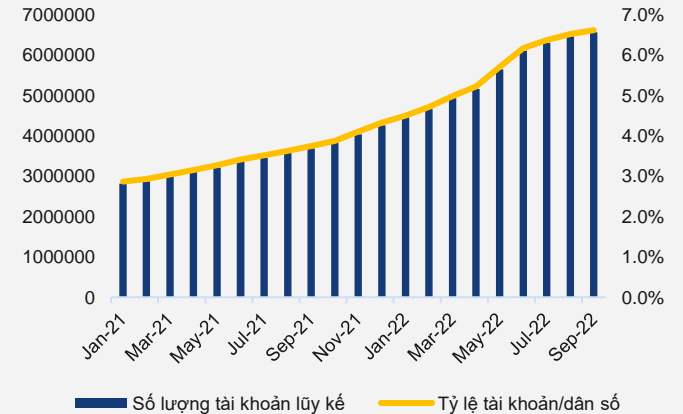
Số lượng tài khoản mở mới giảm mạnh

Số tài khoản chứng khoán mở mới trong tháng 9 chỉ đạt hơn 102 nghìn, thấp nhất trong vòng hơn 1 năm qua. Đây cũng là tháng thứ 3 liên tiếp số tài khoản mới giảm mạnh. Đây cũng là điều dễ hiểu trong bối cảnh thị trường diễn biến tiêu cực, thanh khoản suy yếu. Tổng số tài khoản giao dịch chứng khoán tại Việt Nam đã đạt 6.6 triệu tài khoản, chiếm 6.6% dân số.

Số lượng tài khoản mở mới



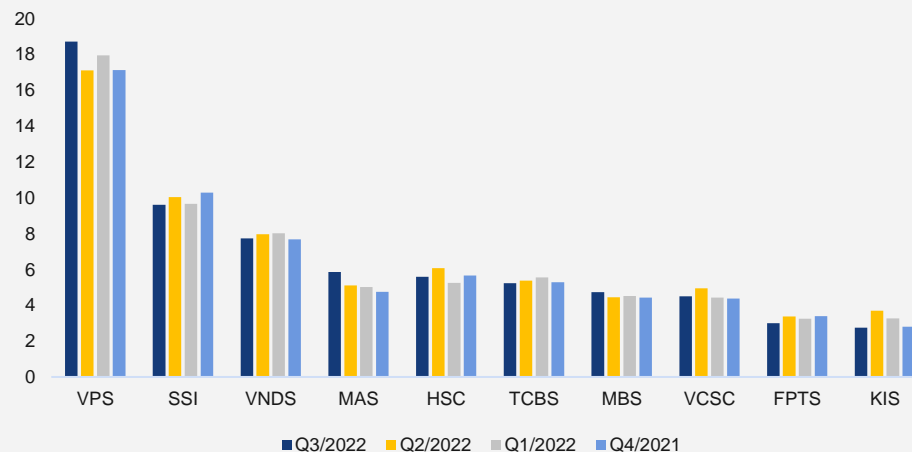
Tỷ lệ dân số sở hữu TKCK đạt 6.6%



1. CẬP NHẬT TTCK VIỆT NAM 9 THÁNG ĐẦU NĂM 2022

Quý 3/2022, danh sách các công ty chứng khoán góp mặt trong top 10 về thị phần vẫn không thay đổi. VPS tiếp tục giữ vị trí số 1 trong ngành về thị phần môi giới chứng khoán và chứng chỉ quỹ, tăng mạnh từ 17.1% lên 18.1% trong khi thị phần SSI, VND và HSC đều giảm và ngày càng bị bỏ xa.

Thị phần môi giới cổ phiếu và chứng chỉ quỹ tại HOSE (%)

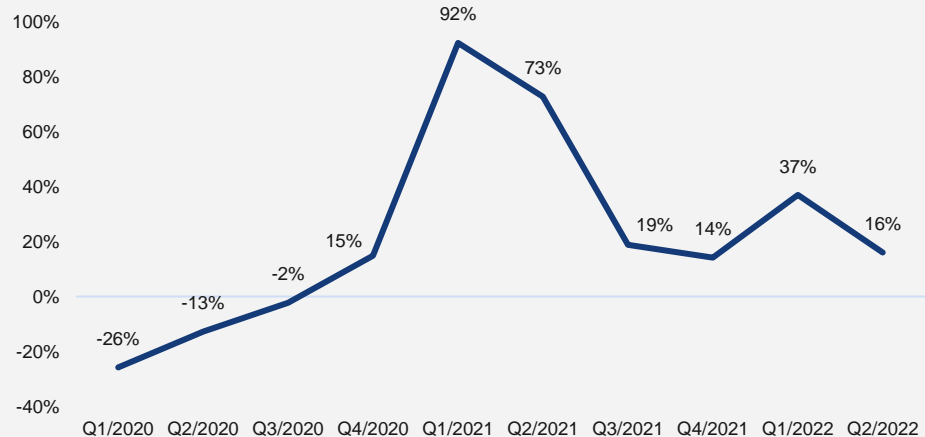


2. NHỮNG YẾU TỐ HỖ TRỢ THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN CUỐI NĂM 2022

Lợi nhuận quý 3 dự kiến tăng trưởng tốt từ mức nền thấp

Bức tranh kinh tế vĩ mô trong nước hiện nay khá thuận lợi với GDP tăng trưởng trong quý 3 đạt 13.7%, lạm phát được vẫn được kiểm soát tốt. Hiện tại, một số doanh nghiệp như BSR, GAS, PAN đã hé lộ kết quả kinh doanh khả quan so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận kinh doanh quý 3 năm nay được kỳ vọng tăng trưởng tốt nhờ mức nền thấp quý 3 năm ngoái. Quý 3/2021 có đến 11 nhóm ngành tăng trưởng âm do các chính sách giãn cách xã hội trên diện rộng để ngừa dịch Covid.

Tăng trưởng lợi nhuận ròng các công ty niêm yết trên 3 sàn

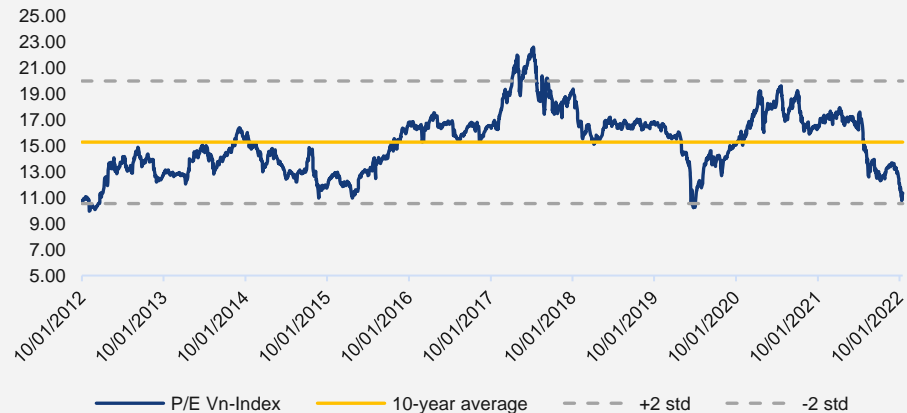


2. NHỮNG YẾU TỐ HỖ TRỢ THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN CUỐI NĂM 2022

VN-Index đã về mức chiết khấu tốt

P/E của VN-Index đang giao dịch sát mức trung bình 10 năm trừ 2 độ lệch chuẩn. Trong vòng 10 năm, chỉ có một vài lần Vn-Index chạm mức P/E này. Mức định giá thấp cho thấy thị trường đang được giao dịch với giá rẻ và khả năng cao có thể thu hút dòng tiền trở lại trong thời gian tới. Tuy nhiên vẫn tồn tại rủi ro vĩ mô như lo ngại về suy thoái kinh tế, lạm phát cao, các chính sách tiền tệ thắt chặt tại các nước trên thế giới.

P/E VN-Index trong 10 năm



2. NHỮNG YẾU TỐ HỖ TRỢ THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN CUỐI NĂM 2022

Lợi suất Vn-Index vẫn chênh đáng kể so với lãi suất tiết kiệm

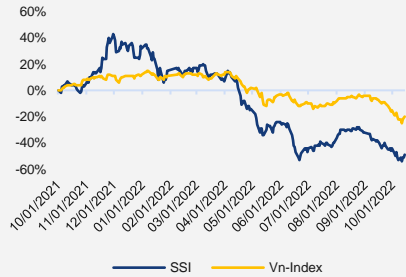
Mới đây, các ngân hàng thương mại đã đồng loạt điều chỉnh tăng lãi suất huy động thêm 1-1.5% sau khi ngân hàng nhà nước tăng lãi suất điều hành thêm 1% vào ngày 23/9. Việc tăng lãi suất đã thu hút lượng lớn dòng tiền chảy vào ngân hàng. Tuy nhiên, lợi suất từ Vn-Index vẫn cao hơn đáng kể so với lãi suất gửi tiết kiệm. Cụ thể, tỷ lệ thu nhập trên giá cổ phiếu (EPS/P) trên sàn HSX là 8.9% (chưa bao gồm cổ tức) trong khi lãi suất tiết kiệm trung bình kỳ hạn 12 tháng tại các ngân hàng chỉ khoảng 7%.

Lợi suất Vn-Index và lãi suất tiết kiệm

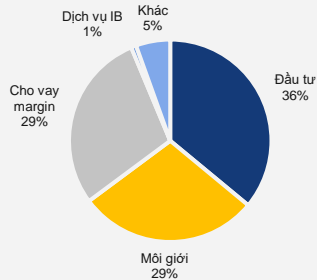


CTCP Chứng khoán SSI (HOSE: SSI)

Ngày báo cáo	19/10/2022
Giá hiện tại (VNĐ)	17,800
Giá mục tiêu (VNĐ)	21,500
Upside	21.8%
Vốn hóa (tỷ đồng)	26,506.68
KLGD trung bình 3 tháng (cp)	18,121,075
P/E	9.43
P/B	1.87



Cơ cấu doanh thu 1H2022



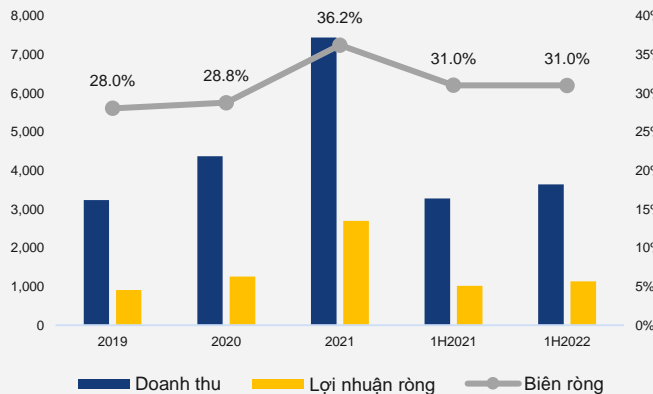
Doanh thu và lợi nhuận 6 tháng đầu năm tăng trưởng 11% so với cùng kỳ. Doanh thu tăng chủ yếu nhờ hoạt động cho vay ký quỹ và ứng trước tiền bán, ghi nhận 1049 tỷ đồng, tăng 80% lần so với cùng kỳ. Riêng trong quý 2, tổng doanh thu hoạt động giảm 8%. Trong đó, hoạt động môi giới chứng khoán giảm 28% do những diễn biến không thuận lợi trên thị trường.

Linh hoạt trong việc cân đối danh mục đầu tư. Dưới những biến động tiêu cực trên thị trường trong quý 2, công ty đã giảm tỷ trọng đầu tư vào các cổ phiếu và chứng khoán niêm yết từ 1056 tỷ vào cuối quý 1 xuống còn 639 tỷ, thay vào đó đầu tư vào chứng chỉ tiền gửi. Do đó, SSI có thể giảm thiểu rủi ro giảm giá của các cổ phiếu trong quý 3 (MWG giảm 10.5%, HPG giảm 4.9% trong quý 3).

Huy động thêm 7445 tỷ đồng, đưa công ty trở lại ngôi đầu về nguồn vốn trong ngành môi giới chứng khoán. Nguồn vốn bổ sung được sử dụng cho hoạt động đầu tư và cho vay ký quỹ

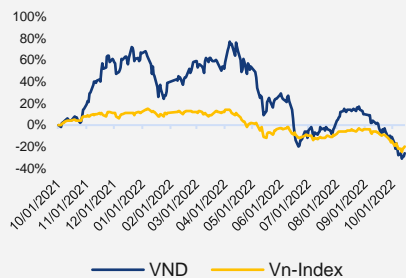
Giá cổ phiếu đã giảm sâu 66% kể từ vùng đỉnh cuối năm ngoái.

Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)

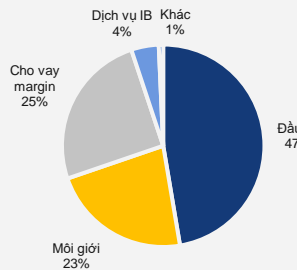


Danh mục đầu tư CK	Giá trị hợp lý ngày 30/6	Thay đổi giá cổ phiếu tính đến cuối Q3
MWG	13.84	-10.5%
SGN	403.28	3.3%
FUESSV50	61.46	8.6%
HPG	29.36	-4.9%

Ngày báo cáo	19/10/2022
Giá hiện tại (VNĐ)	14,600
Giá mục tiêu (VNĐ)	18,000
Upside	23.3%
Vốn hóa (tỷ đồng)	17,780.20
KLGD trung bình 3 tháng (cp)	19,586,438
P/E	6.43
P/B	1.21



Cơ cấu doanh thu 1H2022

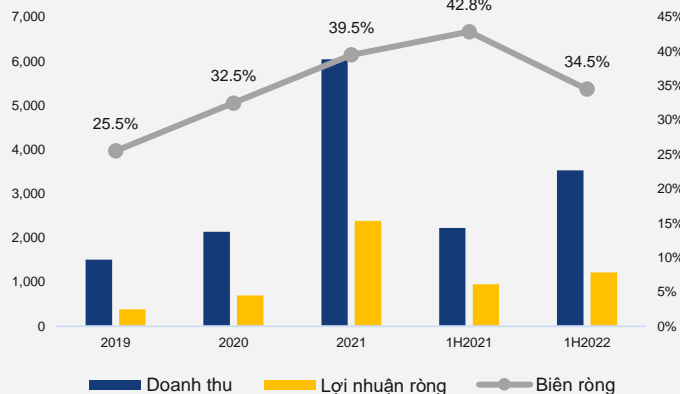


Lãi sau thuế 6 tháng đầu năm đạt 1216 tỷ đồng, tăng 28% so với cùng kỳ năm 2021. Doanh thu tăng trưởng 59% nhờ hoạt động cho vay margin tăng 113%, nghiệp vụ môi giới tăng 24%, lãi từ các tài sản tài chính ghi nhận thông qua lãi lỗ (FVTPL) tăng 80%. Lợi nhuận từ FVTPL trong quý 2 chỉ đạt 193 tỷ, giảm 8% svcc và 53% so với quý trước do những biến động bất lợi trên thị trường.

Rủi ro giảm giá cổ phiếu trong quý 3. Tính đến cuối quý 3, giá trị cổ phiếu PTI chiếm 67% tổng giá trị cổ phiếu niêm yết VND đang nắm giữ trong khi đó cổ phiếu này đã giảm sâu 34.8% trong quý. Ngoài PTI, một số cổ phiếu khác chiếm tỷ trọng lớn cũng ghi nhận mức giảm mạnh như MWG giảm 10.5%, NLG giảm 15.4%.

Giá cổ phiếu đã giảm sâu 60.6% kể từ vùng đỉnh từ tháng 4/2022.

Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)



Danh mục đầu tư CK	Giá trị hợp lý ngày 30/6	Thay đổi giá cổ phiếu tính đến cuối Q3
PTI	1134.83	-34.8%
HSG	161.63	10.4%
MWG	149.46	-10.5%
NLG	103.91	-15.4%
FPT	30.89	-9.6%
VHM	5.67	-19.5%

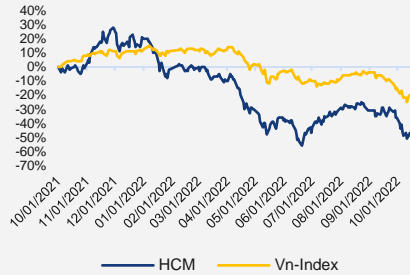
CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE: HCM)

Ngày báo cáo	19/10/2022
Giá hiện tại (VNĐ)	20,600
Giá mục tiêu (VNĐ)	24,500
Upside	18.9%
Vốn hóa (tỷ đồng)	9,418.57
KLGD trung bình 3 tháng (cp)	7,013,659
P/E	7.99
P/B	1.20

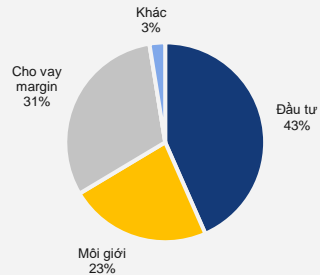
Kết quả kinh doanh sụt giảm. Doanh thu nửa đầu năm chỉ tăng 0.5%, lợi nhuận sau thuế giảm 7% so với cùng kỳ. Doanh thu nghiệp vụ môi giới và FVTPL đều giảm với mức giảm lần lượt 21% và 9%

Rủi ro từ danh mục đầu tư FVTPL. Hoạt động tự doanh của HSC có thể cũng bị ảnh hưởng tiêu cực bởi diễn biến xấu của thị trường. Trong danh mục các cổ phiếu công ty đang nắm giữ tính đến ngày 30/6 thì không có mã tăng nào trong quý 3. Công ty cũng đã giảm tỷ trọng đầu tư và thay đó tăng lượng tiền mặt nắm giữ từ 4.7 nghìn tỷ lên 5.5 nghìn tỷ.

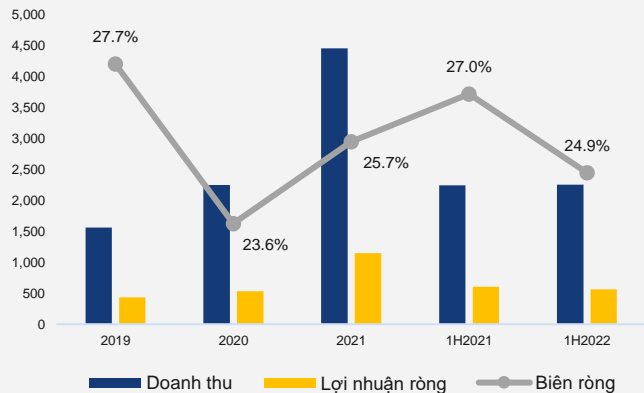
Giá cổ phiếu đã giảm sâu 61% kể từ vùng đỉnh cuối năm ngoái.



Cơ cấu doanh thu 1H2022



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)



Danh mục đầu tư CK	Giá trị hợp lý ngày 30/6	Thay đổi giá cổ phiếu tính đến cuối Q3
MWVG	116.67	-10.5%
FPT	64.74	-9.6%
VPB	21.2	-6.7%
ACB	21.28	-7.5%
TCB	18.71	-8.6%
PNJ	29.42	-16.7%
VIC	7.15	-25.2%
HPG	12.35	-4.9%
MSN	12.85	-11.0%
VHM	12.76	-19.5%
MBB	26.68	-0.7%
STB	18.68	-8.4%
VRE	15.25	-1.9%

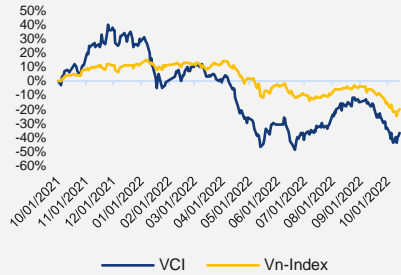
CTCP Chứng khoán Bản Việt (HOSE: VCI)

Ngày báo cáo	19/10/2022
Giá hiện tại (VNĐ)	27,850
Giá mục tiêu (VNĐ)	35,000
Upside	25.7%
Vốn hóa (tỷ đồng)	12,128.67
KLGD trung bình 3 tháng (cp)	5,755,269
P/E	7.52
P/B	1.70

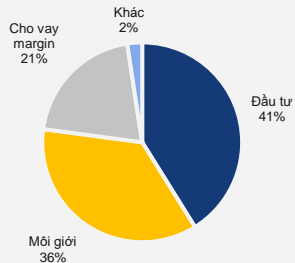
Doanh thu tăng 11%. Mảng môi giới đóng góp lớn nhất trong tổng doanh thu và có mức tăng trưởng ấn tượng, tăng 78% so với cùng kỳ. VCI tiếp tục duy trì trong top 10 công ty chứng khoán có thị phần môi giới lớn nhất sàn HoSE. Mảng margin cũng có mức tăng trưởng tốt trong khi lãi từ hoạt động đầu tư tài chính giảm 385 tỷ. Lợi nhuận trước thuế chỉ tăng 2% do chi phí tài chính tăng gấp 2.5 lần, trong đó chi phí lãi vay tăng thêm 100 tỷ.

Tiếp tục tăng vốn thêm 1000 tỷ đồng. Sau khoản vay hợp vốn 100 triệu USD (2,300 tỷ đồng) từ ngân hàng nước ngoài, VCI đã phát hành thêm 100.5 triệu cổ phiếu để trả cổ tức với tỷ lệ 30% cho năm 2021, nâng vốn điều lệ 3350 tỷ đồng lên 4355 tỷ đồng.

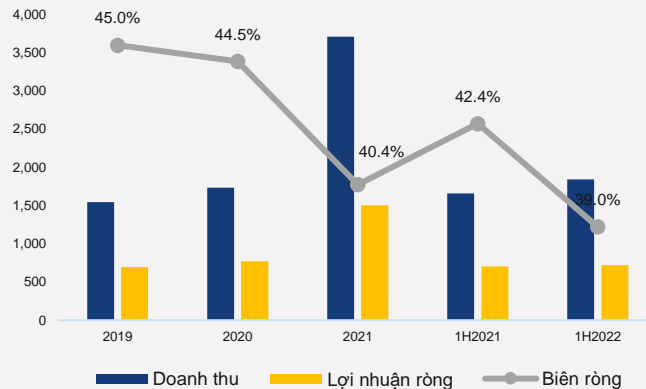
Giá cổ phiếu đã giảm sâu 55% kể từ vùng đỉnh cuối năm ngoái.



Cơ cấu doanh thu 1H2022



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)



Danh mục đầu tư CK	Giá trị hợp lý ngày 30/6	Thay đổi giá cổ phiếu tính đến cuối Q3
KDH	746.43	-21.2%
MSN	4.24	-11.0%
IDP	1669.74	-25.9%
HDG	588.44	-13.4%
MWG	783.6	-10.5%



Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông, Lotte Center Hà Nội, số 54 Liễu Giai, phường Cống Vị, quận Ba Đình, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset Grand Hanoi & Phòng 505, Tầng 5, Tòa Tháp Hà Nội, Số 49 Hai Bà Trưng, Phường Trần Hưng Đạo, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Lầu 3, tòa nhà Paxsky, Số 123 Nguyễn Đình Chiểu, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, HCM

Hotline: 0283.838.5917

Fax: 0283.620.0887

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.