



BÁO CÁO NGÀNH CHỨNG KHOÁN

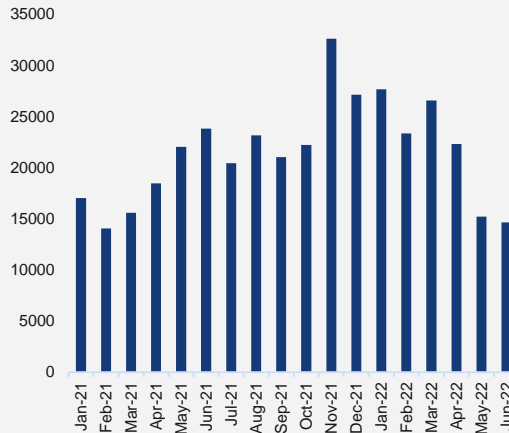
6 THÁNG ĐẦU NĂM 2022

1. CẬP NHẬT TTCK VIỆT NAM 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2022

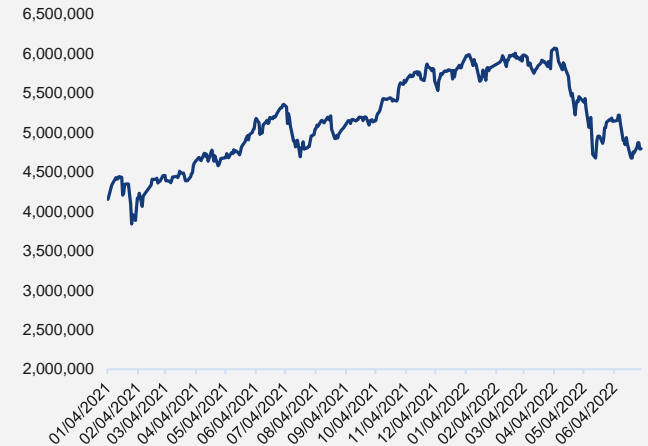
VNIndex giảm 19.9% cùng với giá trị giao dịch sụt giảm

Giá trị giao dịch trung bình ngày của tháng 6 đã giảm về mức 14.7 nghìn tỷ, tương đương với mức của tháng 2/2021. Thanh khoản giảm mạnh kể từ đầu tháng 4 do (1) Tâm lý nhà đầu tư trở nên tiêu cực sau những tin tức một số lãnh đạo doanh nghiệp bị bắt, (2) dòng tiền đang được định hướng lại bởi các chính sách tiền tệ, có xu hướng đổ về hoạt động sản xuất kinh doanh thay vì các kênh đầu tư như chứng khoán, bất động sản. Kết thúc 6 tháng đầu năm 2022, vốn hóa VnIndex giảm 19.87%.

Giá trị giao dịch bình quân ngày (tỷ đồng)



Vốn hóa VNIndex (tỷ đồng)



1. CẬP NHẬT TTCK VIỆT NAM 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2022

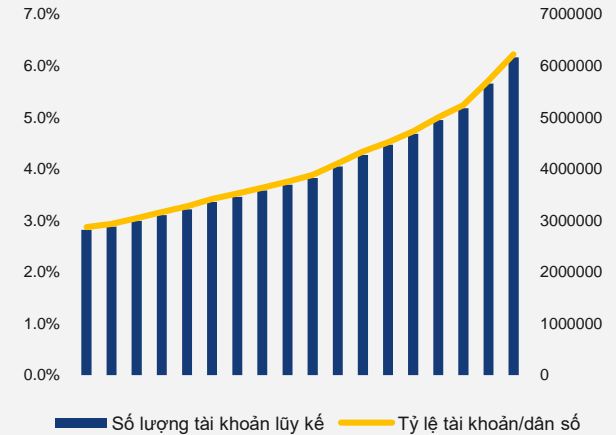
Số lượng tài khoản mở mới tăng kỷ lục

Dù thanh khoản thị trường giảm mạnh, số lượng tài khoản chứng khoán mở mới trong tháng 5 đã thiết lập kỷ lục, đạt gần 480 nghìn tài khoản, tăng gấp đôi so với tháng trước và gấp 3 so với cùng kỳ. Tính đến cuối tháng 6, số lượng người sở hữu TKCK tương đương 6.2% dân số (giả sử mỗi tài khoản ứng với một cá nhân), hoàn thành trước hạn 3 năm mục tiêu 5% dân số đầu tư chứng khoán vào năm 2025 của Chính phủ.

Số lượng tài khoản mở mới



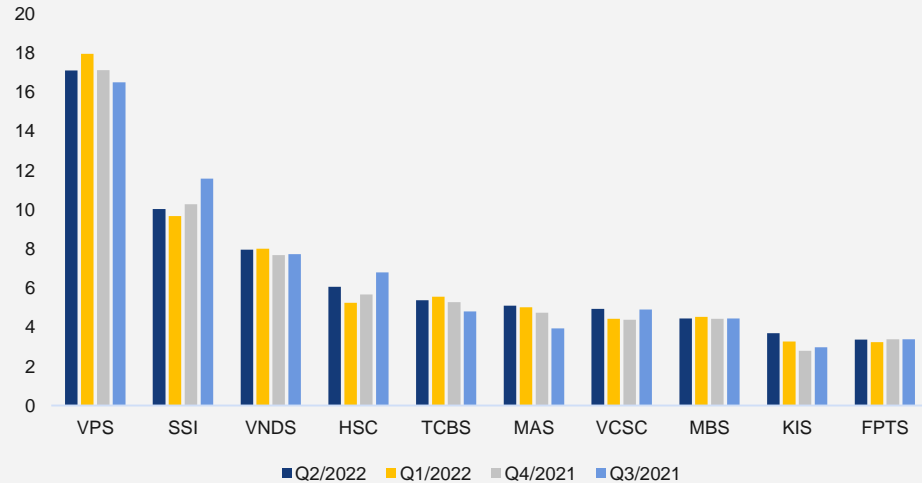
Tỷ lệ dân số sở hữu TKCK đạt 6.2%



1. CẬP NHẬT TTCK VIỆT NAM 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2022

Quý 2/2022, VPS tiếp tục giữ vị trí số 1 trong thị phần môi giới chứng khoán với 17.1% thay vì 17.94% như quý 1 trong khi các công ty khác như SSI, HSC lấy lại được đà tăng sau 3 quý liên tiếp giảm. Thị phần TCBS giảm nhẹ 0.18%, xuống vị trí số 5.

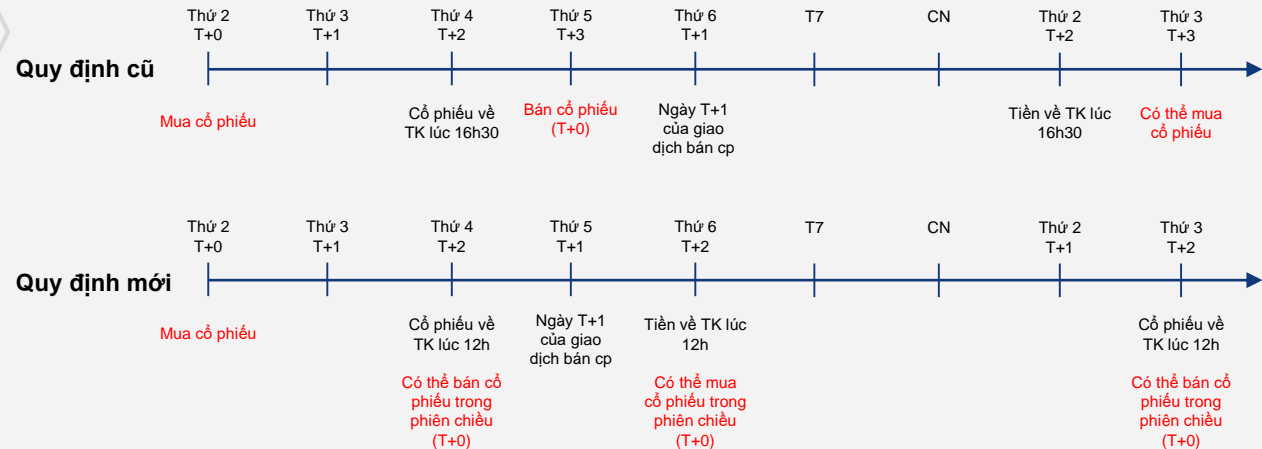
Thị phần môi giới cổ phiếu và chứng chỉ quỹ tại HOSE (%)



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

Rút ngắn thời gian giao dịch xuống T+2.5

Trung tâm Lưu ký Chứng khoán Việt Nam (VSD) mới đây đã công bố dự thảo Quy chế thay thế Quy chế hoạt động bù trừ và thanh toán giao dịch chứng khoán. Theo đó, VSD sẽ hoàn tất thanh toán chứng khoán và ngân hàng thanh toán hoàn tất thanh toán tiền vào 11h30-12h00 ngày T+2, thay vì khoảng thời gian 15h30-16h00 như hiện tại. Như vậy, nhà đầu tư sẽ có khả năng nhận lại tiền và thực hiện giao dịch với chứng khoán mua về từ phiên giao dịch chiều ngày T+2. Chu kỳ thanh toán được rút ngắn cũng được kỳ vọng sẽ tạo ra những tác động tích cực lên thanh khoản của thị trường khi thu gọn thời gian thanh toán lên nửa ngày, nhờ vậy vòng quay giao dịch của nhà đầu tư sẽ tăng lên.



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

Đẩy nhanh hệ thống KRX

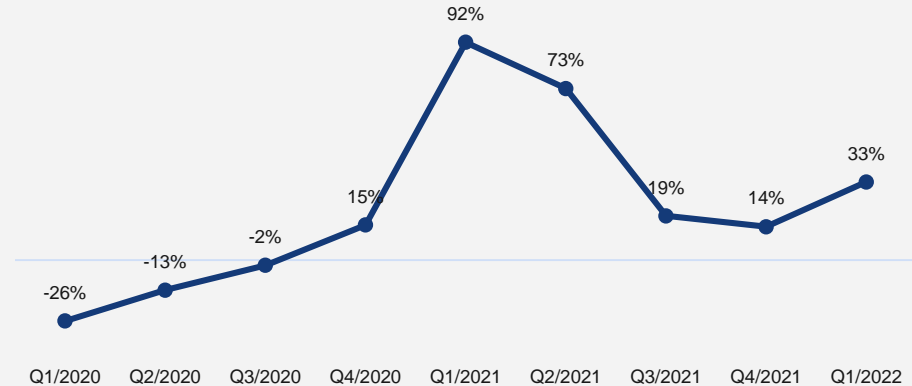
Đưa hệ thống KRX đi vào hoạt động là nhiệm vụ trọng tâm của HOSE năm 2022. Gói thầu được HoSE ký kết với Sở Giao dịch Chứng khoán Hàn Quốc (KRX) có giá trị hơn 900 tỷ đồng. Đây là gói thầu "Thiết kế, giải pháp, cung cấp lắp đặt và chuyển giao hệ thống công nghệ thông tin". Dự án này đã treo hơn 10 năm nay, gây nghẽn mạng, khiến nhiều nhà đầu tư thiệt hại và ảnh hưởng đến xếp hạng tín nhiệm của thị trường chứng khoán Việt Nam. Do vậy, Bộ Tài chính đang thúc đẩy và có giải pháp mạnh yêu cầu nhà thầu sang thực hiện hoàn thiện với thời gian sớm nhất.

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

Dự báo lợi nhuận tăng trưởng mạnh trong nửa cuối năm 2022

Lợi nhuận ròng quý 1/2022 tăng mạnh 33%, nhưng vẫn thấp hơn tăng trưởng Q1/2021 do mức nền thấp từ 2020. Quý 3 và quý 4 năm 2021 ghi nhận mức tăng trưởng khá thấp so với 2 quý đầu năm do hoạt động kinh doanh bị ảnh hưởng bởi các biện pháp giãn cách xã hội. Do vậy, tăng trưởng lợi nhuận 2 quý cuối năm nay của các doanh nghiệp niêm yết trên sàn được kỳ vọng sẽ tăng mạnh từ mức nền thấp.

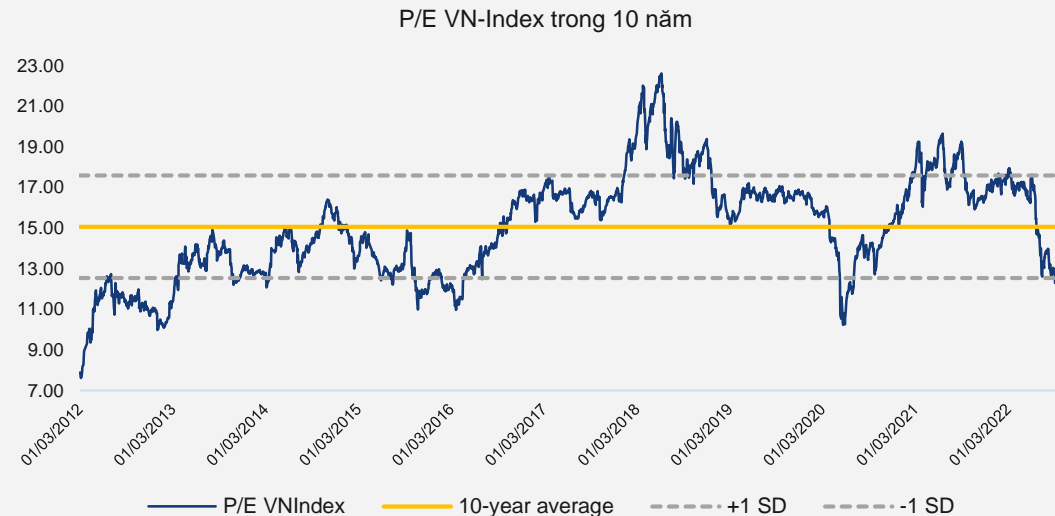
Tăng trưởng lợi nhuận ròng các công ty niêm yết trên 3 sàn



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

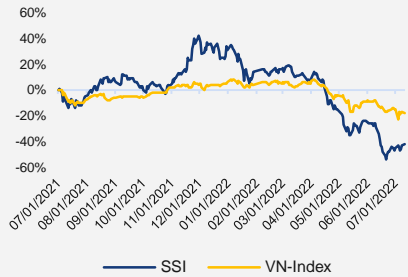
VN-Index đã về mức chiết khấu tốt

Mặc dù tăng trưởng lợi nhuận tốt nhưng P/E của VN-Index đang giao dịch dưới mức trung bình 10 năm trừ 1 độ lệch chuẩn. Điều này cho thấy các tin tức xấu trên thị trường như lạm phát, thị trường thế giới giảm điểm,... gần như đã phản ánh hết vào chỉ số VN-Index, dẫn đến mức chiết khấu đáng kể. Do đó, mức định giá hiện tại của VN-Index là tương đối hấp dẫn.

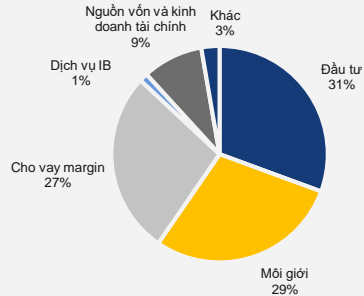


CTCP Chứng khoán SSI (HOSE: SSI)

Ngày báo cáo	12/07/2022
Giá hiện tại (VNĐ)	20,650
Giá mục tiêu (VNĐ)	27,000
Upside	30.75%
Vốn hóa (tỷ đồng)	30,398.56
KLGD trung bình 3 tháng (cp)	15,440,848
P/E	7.47
P/B	1.34



Cơ cấu doanh thu Q1/2022



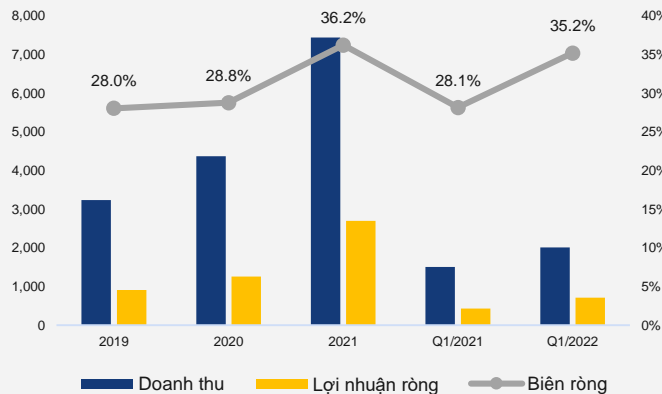
Lợi nhuận quý 1/2022 tăng trưởng 67%, doanh thu tăng 33% so với cùng kỳ. Doanh thu tăng chủ yếu nhờ hoạt động cho vay ký quỹ và ứng trước tiền bán, ghi nhận 566 tỷ đồng, cao gấp 2.3 lần so với cùng kỳ. Chi phí hoạt động chỉ tăng 17% do lỗ từ các tài sản tài chính giảm.

Huy động được khoản vay hợp vốn 148 triệu USD. Đây là khoản vay hợp vốn lớn nhất mà một công ty chứng khoán Việt Nam huy động được. Khoản vay tín chấp này đem lại cho SSI chi phí vốn rẻ hơn, từ đó gia tăng tính cạnh tranh trong ngành.

Rủi ro từ danh mục đầu tư FVTPL. Hoạt động tự doanh quý 2 sẽ khó có thể tăng mạnh như các quý trước do lãi bán cổ phiếu, chứng chỉ quỹ niêm yết giảm và có thể ghi nhận khoản lỗ lớn chênh lệch đánh giá lại các tài sản tài chính.

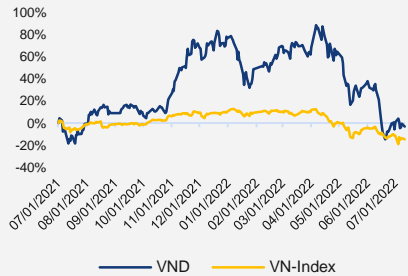
Giá cổ phiếu đã giảm sâu 60% kể từ vùng đỉnh cuối năm ngoái.

Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)

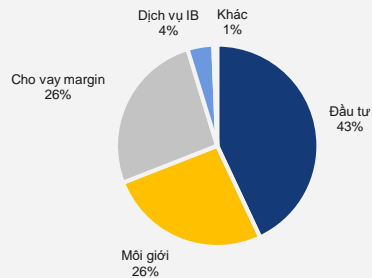


Danh mục đầu tư CK	Giá trị hợp lý ngày 31/3	Thay đổi tính đến cuối quý 2
HPG	102.27	-35.6%
MWG	80.18	-1.2%
SGN	454	-11.5%
FUESSV50	77.27	-20.5%
TCB	8.34	-28.2%
ACB	64.16	-9.3%
VHM	21.64	-15.6%

Ngày báo cáo	12/07/2022
Giá hiện tại (VNĐ)	17,850
Giá mục tiêu (VNĐ)	23,000
Upside	28.85%
Vốn hóa (tỷ đồng)	22,347.25
KLGD trung bình 3 tháng (cp)	15,650,237
P/E	8.52
P/B	2.16



Cơ cấu doanh thu Q1/2022

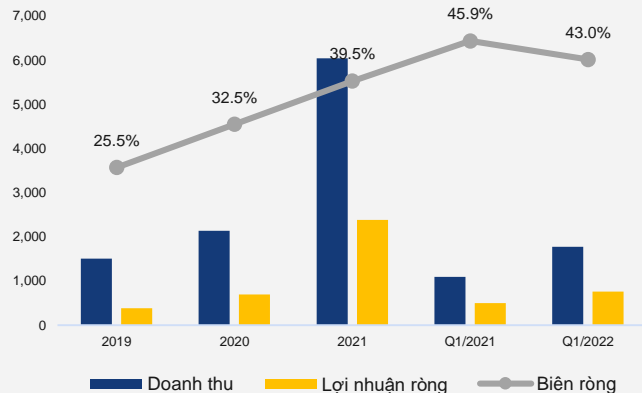


Dự kiến phát hành 300 triệu USD trái phiếu trong năm nay. 300 triệu USD trái phiếu (khoảng 6000 tỷ đồng) sẽ được chia làm 1 đến 2 đợt phát hành, dự kiến được thực hiện trong quý 3 và quý 4.

Ước lãi 1620 tỷ đồng trước thuế 6 tháng đầu năm, tăng 43% so với cùng kỳ năm 2021 và hoàn thành xấp xỉ 45% kế hoạch kinh doanh năm 2022 đã được Đại hội đồng cổ đông thông qua. Kết quả kinh doanh quý 2 ước đạt 665 tỷ đồng, có phần kém khả quan hơn so với quý 1 do các yếu tố bất lợi trên thị trường. Mục tiêu lợi nhuận cả năm 2022 được đặt ra ở mức 3,605 tỷ đồng, tăng 32% so với 2021, được cho là khá thách thức trong bối cảnh hiện nay.

Giá cổ phiếu đã giảm sâu 49% chỉ trong 3 tháng kể từ vùng đỉnh từ tháng 4/2022.

Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)



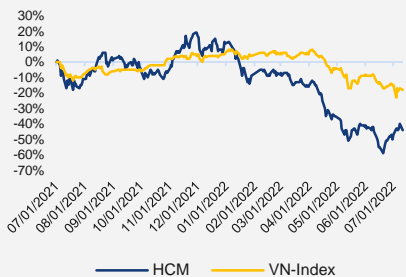
Danh mục đầu tư CK	Giá trị hợp lý ngày 31/3	Thay đổi tính đến cuối quý 2
PTI	1138.00	-0.3%
NLG	163.49	-35.6%
VPB	149.60	-22.0%
MWG	102.46	-1.2%
FPT	2.66	-2.4%
TCB	0.87	-28.2%

Ngày báo cáo	12/07/2022
Giá hiện tại (VNĐ)	22,650
Giá mục tiêu (VNĐ)	30,000
Upside	32.45%
Vốn hóa (tỷ đồng)	11,110.25
KLGD trung bình 3 tháng (cp)	4,316,786
P/E	6.64
P/B	1.28

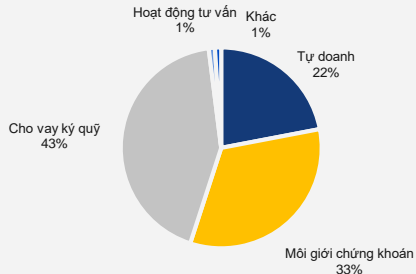
Doanh thu tăng 16% so với cùng kỳ. Doanh thu cho vay ký quỹ tiếp tục đóng góp lớn nhất trên tổng doanh thu, chiếm 43%, và cũng là mảng tăng trưởng mạnh nhất, tăng 68% so với cùng kỳ. Doanh thu từ nghiệp vụ môi giới giảm 4%. Quý 1/2022 là quý thứ 3 liên tiếp HSC ghi nhận thị phần môi giới giảm, chỉ đạt 5.24%. Tuy nhiên, quý 2 năm 2022, HSC đã lấy lại được 0.82% thị phần, đạt 6.06%, quay lại trở lại vị trí thứ 4.

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 thị trường từ đầu tháng 4. Trong danh mục các cổ phiếu niêm yết tính đến ngày 31/3 thì chỉ có một mã PNJ là ghi nhận tăng trong quý 2.

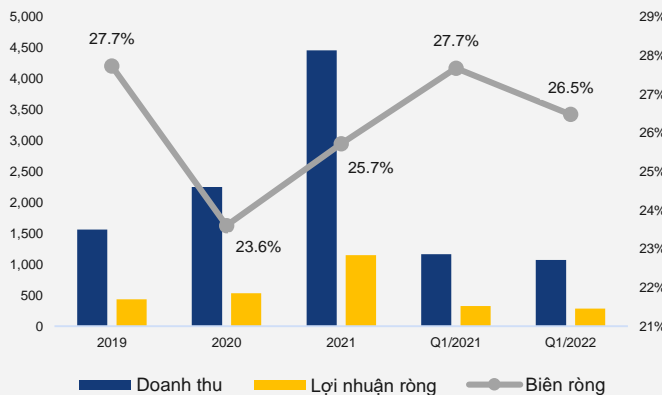
Giá cổ phiếu đã giảm sâu 54% kể từ vùng đỉnh cuối năm ngoái.



Cơ cấu doanh thu Q1/2022



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)



Danh mục đầu tư CK	Giá trị hợp lý ngày 31/3	Thay đổi tính đến cuối quý 2
TCB	32.18	-28%
VPB	36.92	-22%
HPG	93.25	-36%
MBB	117.9	-26%
MWG	82.45	-1%
STB	57.63	-32%
FPT	63.88	-2%
MSN	45.64	-5%
VRE	31.84	-15%
TPB	29.5	-32%
ACB	21.27	-9%
VHM	18.69	-16%
PNJ	13.33	17%

CTCP Chứng khoán Bản Việt (HOSE: VCI)

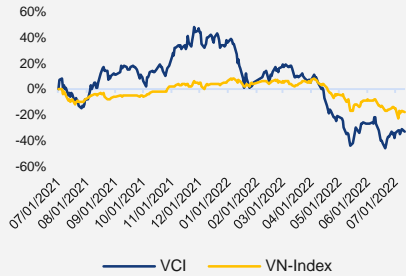
Ngày báo cáo	12/07/2022
Giá hiện tại (VNĐ)	35,700
Giá mục tiêu (VNĐ)	46,000
Upside	28.85%
Vốn hóa (tỷ đồng)	12,426.76
KLGD trung bình 3 tháng (cp)	3,757,505
P/E	7.60
P/B	1.74

Lợi nhuận quý 1 tăng 43% so với cùng kỳ. Mảng môi giới đóng góp lớn nhất trong tổng doanh thu và có mức tăng trưởng ấn tượng, tăng 115% 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.

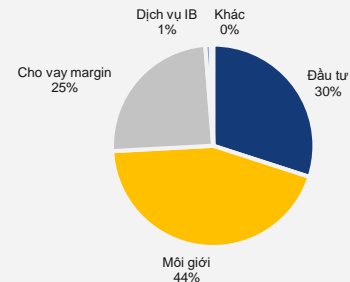
Vay hợp vốn 100 triệu USD từ ngân hàng nước ngoài. Khoản vay hạn mức 100 triệu USD (tương đương 2,300 tỷ đồng) có mức lãi suất ngắn hạn theo thị trường tiền tệ quốc tế. Nguồn vốn với chi phí cạnh tranh sẽ là nguồn lực để đẩy mạnh hoạt động kinh doanh khi thị trường tăng trở lại.

Thành lập công ty con tại Singapore. Công ty con sẽ được thành lập với tổng vốn 2.8 triệu USD (~ 50 tỷ đồng), chủ yếu để thực hiện nghiệp vụ tư vấn và SPAC cho các doanh nghiệp Việt Nam trên thị trường quốc tế. Hiện nay, rất nhiều các doanh nghiệp công nghệ, kỳ lân có nhu cầu huy động vốn tại nước ngoài. Việc thành lập công ty con tại Singapore chính là để đón đầu nhu cầu này.

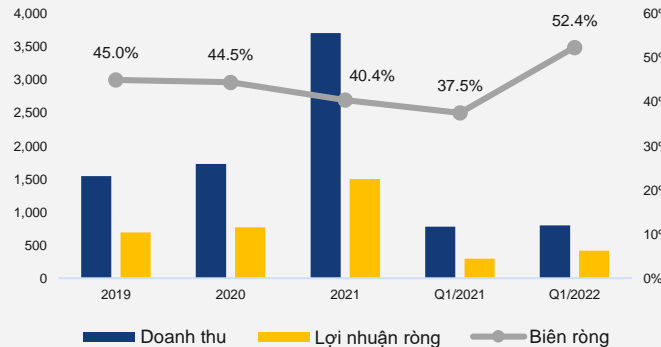
Giá cổ phiếu đã giảm sâu 55% kể từ vùng đỉnh cuối năm ngoái.



Cơ cấu doanh thu Q1/2022



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)



Danh mục đầu tư CK	Giá trị hợp lý ngày 31/3	Thay đổi tính đến cuối quý 2
KDH	424.49	-26.4%
MSN	0.26	-5.4%



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.