

Báo cáo tuần: Cơ hội gõ cửa

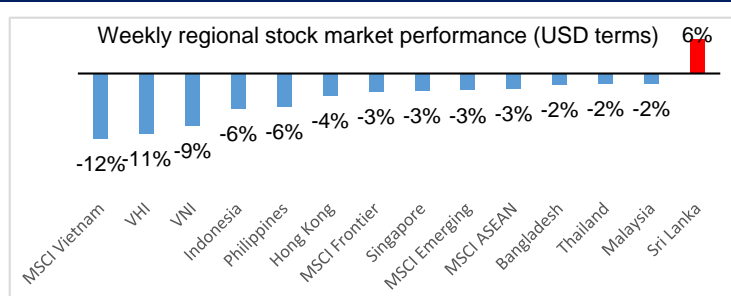
Matthew Smith, CFA

GD Nghiên cứu

+84 28 3622 6868

matthew.smith@yuanta.com.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam giảm điểm đáng kể trong tuần trước so với các thị trường trong khu vực và thị trường toàn cầu do sự bùng phát của các ca lây nhiễm COVID-19 trong cộng đồng. Mặc dù thị trường đã phục hồi vào thứ Sáu, nhưng theo quan điểm của chúng tôi, VN-Index đang giao dịch với P/E lũy kế 16,3x chỉ cao hơn 16% so với mức trung bình lịch sử và chúng tôi cho rằng đây là mức khá hấp dẫn khi so với mức định giá toàn cầu.



Chỉ số, Dòng tiền, Ngoại tệ

- **VN-INDEX:** 1057 (-9.4% WoW / -4.3% YTD / +6.6% YoY)
- **HN-INDEX:** 214 (-10.8% WoW / +5.5% YTD / +101.6% YoY)
- **UPCOM Index:** 72.1 (-7.1% WoW / -3.2% YTD / +28.2% YoY)
- **GTDG TB:** 869 triệu USD (-3.6% WoW)
- **Khối ngoại mua ròng** 59 triệu USD
- **VND:USD:** 23,049 (+11bp WoW / +21bp YTD / +53bp YoY)

Nhóm cổ phiếu VN30

CP	Giá đóng cửa (ngàn đồng)	Thay đổi WoW	Đóng góp VN30 (WoW)	PE lũy kế (x)
BID	39.9	-0.1%	-1%	15
CTG	30.5	-0.2%	-6%	13
EIB	16.9	-0.2%	-4%	27
FPT	62.7	-0.1%	-3%	10
GAS	76.3	-0.1%	-1%	15
HDB	22.3	-0.1%	-5%	10
HPG	39.2	-0.1%	-10%	7
KDH	31.9	-0.1%	-1%	15
MBB	23.5	-0.1%	-4%	7
MSN	85.5	-0.1%	-4%	18
MWG	132.7	0.0%	2%	13
NVL	80.2	0.0%	1%	16
PLX	49.0	-0.1%	-1%	17
PNJ	83.1	0.0%	0%	15
POW	11.9	-0.2%	-1%	18
REE	51.0	-0.1%	-1%	6
ROS	4.5	0.0%	0%	94
SAB	161.7	-0.2%	-3%	36
SBT	18.0	-0.2%	-1%	48
SSI	28.8	-0.1%	-2%	10
STB	16.9	-0.2%	-6%	11
TCB	32.0	-0.1%	-13%	11
TCH	22.0	-0.2%	-1%	23
VCB	93.0	-0.1%	-5%	13
VHM	93.5	-0.1%	-3%	17
VIC	99.4	-0.1%	-4%	79
VJC	125.8	-0.1%	-3%	12
VNM	102.8	-0.1%	-5%	25
VPB	30.0	-0.2%	-12%	7
VRE	32.1	-0.1%	-3%	28

Nguồn: Bloomberg, Yuanta Vietnam. Pricing date: January 29, 2021.

Cảm nhận của chúng tôi là thị trường đã yếu đi sau khi VN-Index gần chạm đến mức cao kỷ lục 1200 điểm hồi tuần trước đó. Đà giảm tiêu cực đã chuyển thành đợt bán tháo vào ngày 17-28 tháng 1. Tuy nhiên, chỉ số VN-Index đã phục hồi phần nào vào ngày 29/01 do tâm lý bắt đáy và có lẽ đã lấy lại sự lạc quan về nỗ lực kiểm soát dịch. Độ rộng chuyển sang trạng thái cực kỳ tiêu cực với 43 mã tăng / 337 mã giảm trên chỉ số VN-Index và 3 mã tăng / 27 mã giảm trong nhóm VN30.

COVID bùng phát. Sau 55 ngày không có ca lây nhiễm COVID trong cộng đồng, một đợt bùng phát tương đối lớn đã xảy ra vào tuần trước. Số ca nhiễm có thể thay đổi nhanh chóng, nhưng tính đến tối Chủ Nhật, số ca nhiễm trong vòng 5 ngày đã đạt đến 238 ca trải dài ở 9 tỉnh thành, nhưng chủ yếu tập trung ở các tỉnh phía Bắc như Hải Dương và Quảng Ninh.

Đây thực sự là một kết quả tích cực (tính đến thời điểm này). Đây không phải là đợt bùng phát thứ cấp đầu tiên mà chính phủ (và xã hội) phải trải qua. Sự kết hợp của việc truy vết người tiếp xúc, xét nghiệm trên diện rộng và hạn chế đi lại đang giữ cho dịch bệnh không lây lan nhanh. Tuy nhiên, thời điểm mà dịch bùng phát cực kỳ rủi ro khi nhu cầu du lịch tăng nhân dịp nghỉ Tết sắp tới.

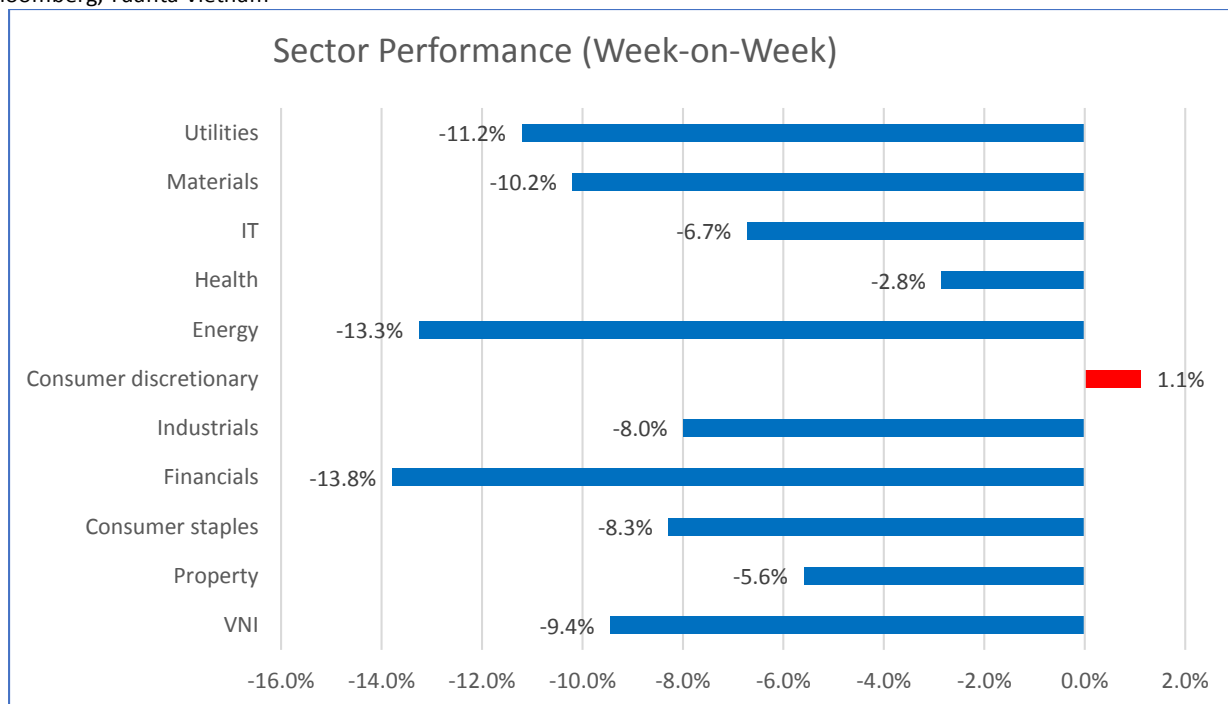
Cơ hội gõ cửa: Khối ngoại đã mua ròng khi thị trường sụp đổ vào ngày thứ Năm và giúp thị trường tăng mạnh mẽ hơn trong phiên điều chỉnh tăng ngày thứ Sáu. Thị trường Việt Nam hiện đang giao dịch ở mức P/E TTM là 16,3x so với mức đỉnh ngày 15/01 là 19,3x. Chính phủ đã cho thấy khả năng ngăn chặn đại dịch rất ấn tượng trước đây và chúng tôi tin rằng điều này vẫn sẽ tiếp diễn. Nhưng với nỗi lo sợ về COVID-19 trong lúc kỳ nghỉ Tết đang cận kề, thị trường có thể sẽ tiếp tục biến động. Do đó, bảy ngày giao dịch tiếp theo (ngày giao dịch cuối cùng là ngày 09/02) có thể mang đến cơ hội cho các nhà đầu tư xác định vị thế của mình, chúng tôi kỳ vọng điều này sẽ giúp thị trường hồi phục trở lại trước kỳ nghỉ Tết.

Yuanta Vietnam Coverage Universe

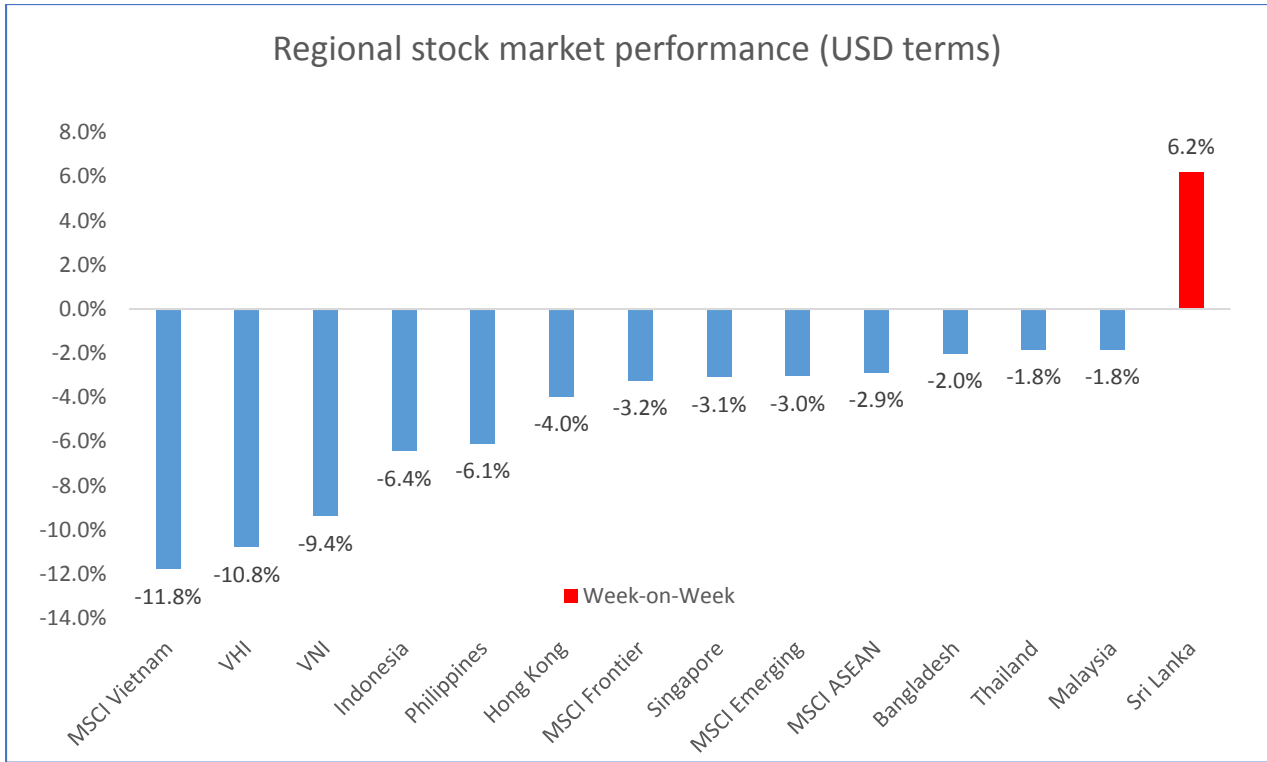
Sector	Company	Stock code	Market cap (USDm)	3-month ADT (USDm)	Yuanta Rating	Current price (VND)	Target price (VND)	Up (down) side	2020E Dividend yield	12-m TSR*
Banks	Asia Commercial Bank	ACB VN	2,614	11.0	BUY	27,900	25,690	-8%	0.0%	-8%
	BIDV	BID VN	7,889	4.4	SELL	45,250	37,300	-18%	0.0%	-18%
	HD Bank	HDB VN	1,751	4.9	BUY	25,350	23,711	-6%	0.0%	-6%
	MB Bank	MBB VN	2,960	13.4	BUY	24,400	22,500	-8%	0.0%	-8%
	Sacombank	STB VN	1,501	15.3	BUY	19,200	12,950	-33%	0.0%	-33%
	Vietcombank	VCB VN	15,915	3.8	BUY	99,000	114,650	16%	0.8%	17%
	Vietnam Prosperity Bank	VPB VN	3,607	8.3	HOLD-Underperform	33,900	22,500	-34%	0.0%	-34%
Brokers	HCM City Securities	HCM VN	410	5.2	BUY	31,000	26,532	-14%	4.3%	-10%
	Saigon Securities	SSI VN	878	10.0	HOLD-Outperform	33,800	18,328	-46%	1.8%	-44%
	Viet Capital Securities	VCI VN	434	2.7	HOLD-Underperform	60,500	26,449	-56%	1.4%	-55%
	VNDirect Securities	VND VN	258	3.1	HOLD-Underperform	28,550	13,150	-54%	2.4%	-52%
Energy	PV POW	POW VN	1,406	5.3	BUY	13,850	13,137	-5%	2.2%	-3%
	PV NT2	NT2 VN	294	0.5	BUY	23,600	25,181	7%	8.5%	15%
	PCC1	PC1 VN	180	0.4	BUY	21,700	24,092	11%	0.0%	11%
Consumer	Masan Group	MSN VN	4,628	7.2	HOLD-Outperform	90,900	84,908	-7%	0.0%	-7%
	Phu Nhuan Jewelry	PNJ VN	779	3.1	BUY	79,000	92,197	17%	2.3%	19%
	Digiworld	DGW VN	137	1.2	HOLD-Outperform	73,600	31,574	-57%	2.0%	-55%
Oil & GAS	PV Drilling	PVD VN	393	5.4	HOLD-Outperform	21,550	10,429	-52%	0.0%	-52%
Property	Nam Long	NLG VN	381	1.4	HOLD-Outperform	31,900	30,517	-4%	1.6%	-3%
	Novaland	NVL VN	2,993	7.9	HOLD-Outperform	70,000	65,073	-7%	0.0%	-7%
	Khang Dien	KDH VN	773	2.0	BUY	31,900	31,081	-3%	1.6%	-1%
	Vinhomes	VHM VN	13,802	10.0	BUY	96,800	94,862	-2%	0.0%	-2%
Transport	Airports Corp Vietnam	ACV VN	7,360	0.9	HOLD-Underperform	78,000	76,400	-2%	0.6%	-1%

*Notes: 1) TSR = Total shareholder return over the next 12 months inclusive of expected share price change and dividends. 2) 3-month ADT refers to matched orders and does not include put-through blocks. 3) Stock ratings and pricing data is as of close on January 29, 2021.

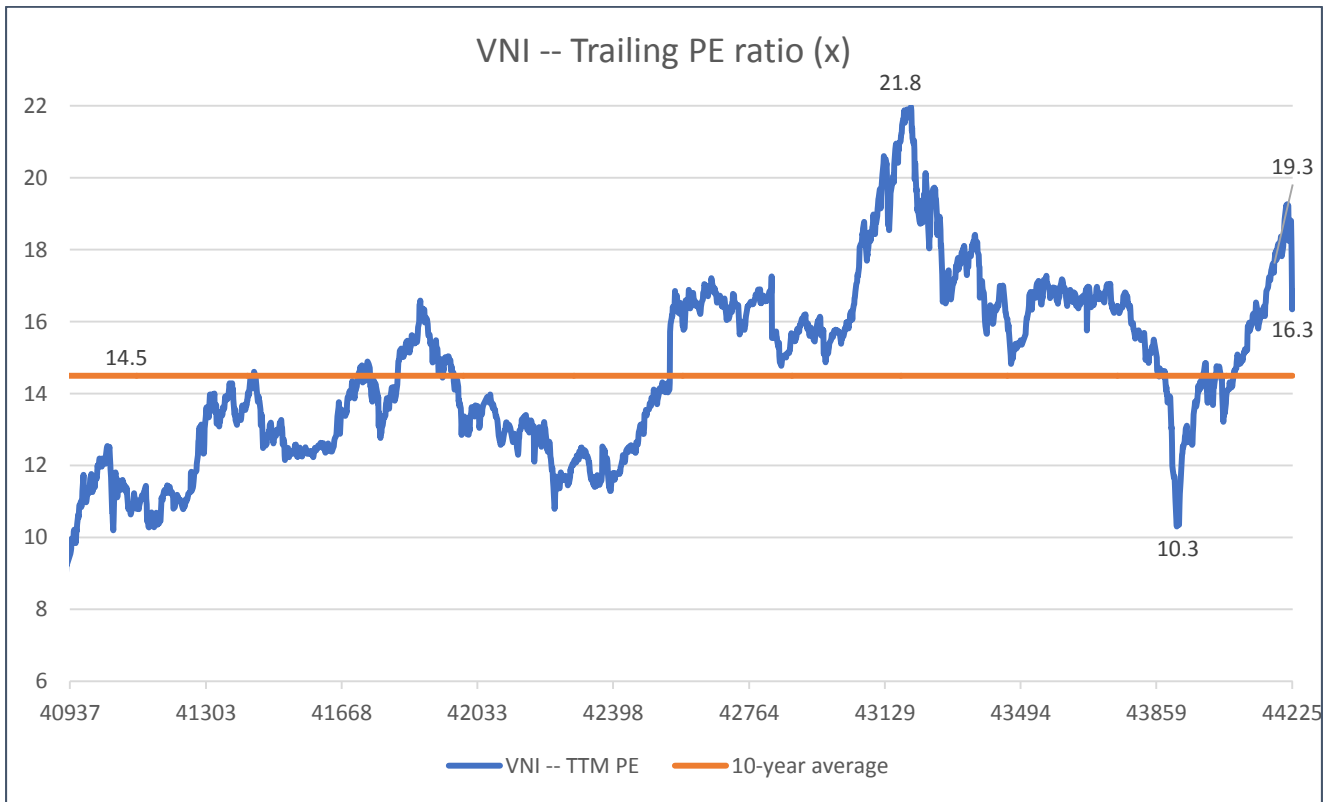
Source: Bloomberg, Yuanta Vietnam



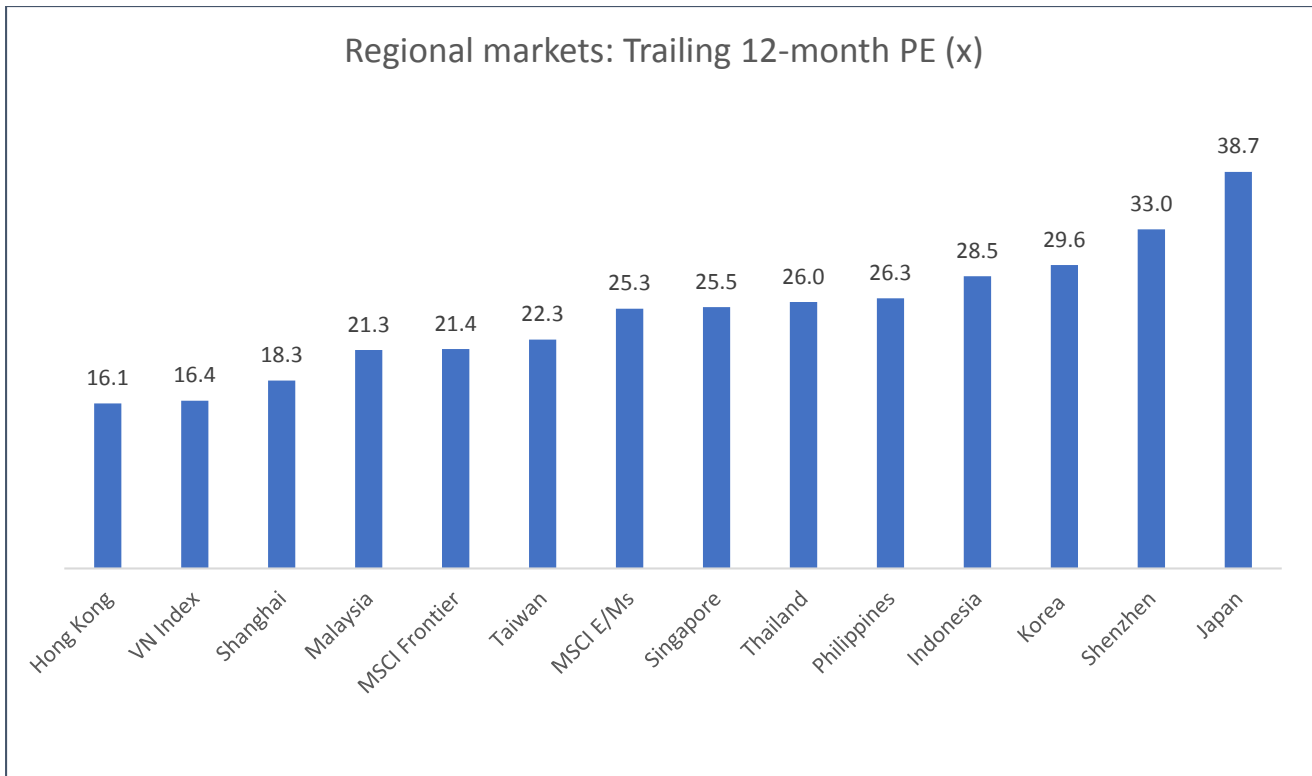
Nguồn: Bloomberg



Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam

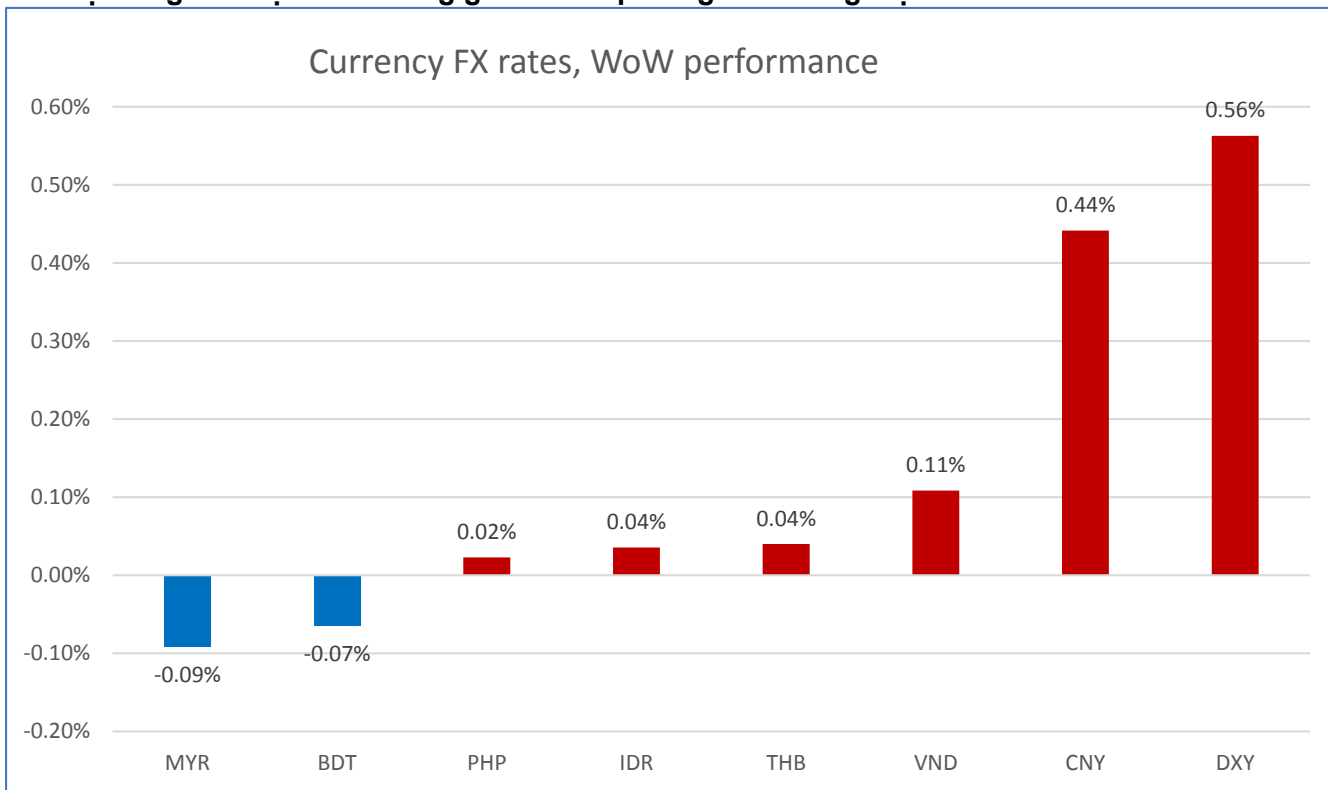


Nguồn: Bloomberg



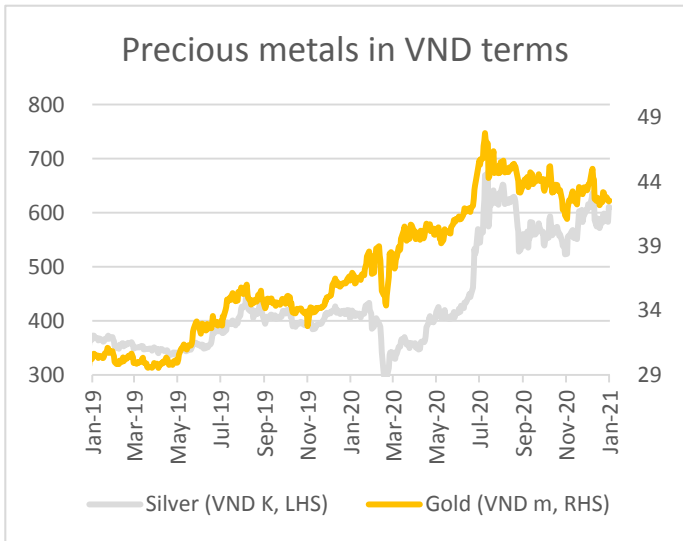
Nguồn: Bloomberg

Tiền tệ trong khu vực: VND tăng giá bất chấp đồng đô la tăng mạnh



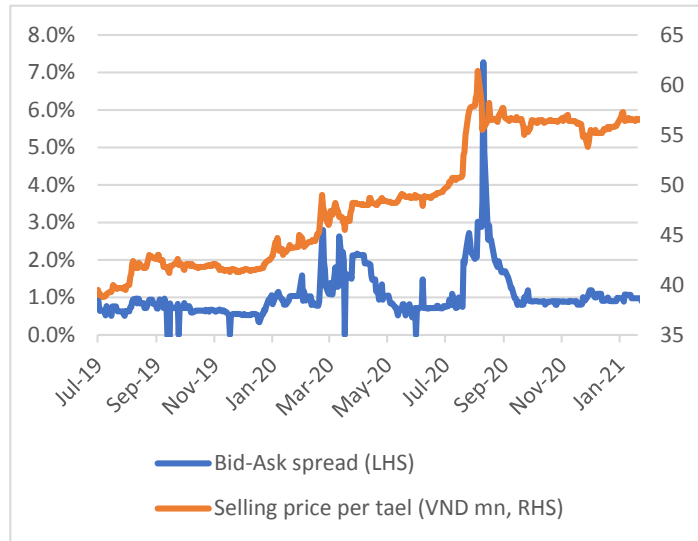
Nguồn: Bloomberg

Giá vàng toàn cầu không thay đổi trong khi giá bạc (+6% sáng nay) tăng vọt trong tuần trước do sự thúc đẩy của các nhà đầu tư Reddit



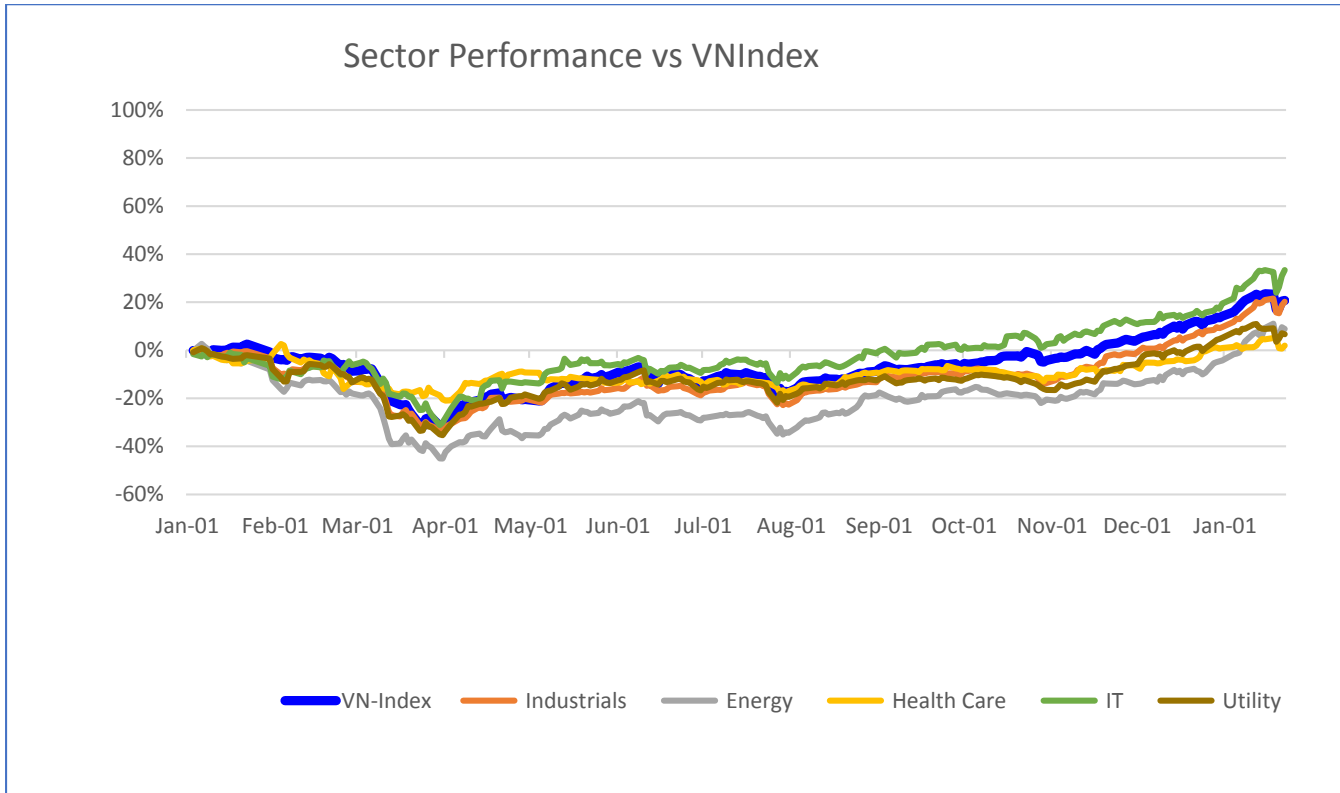
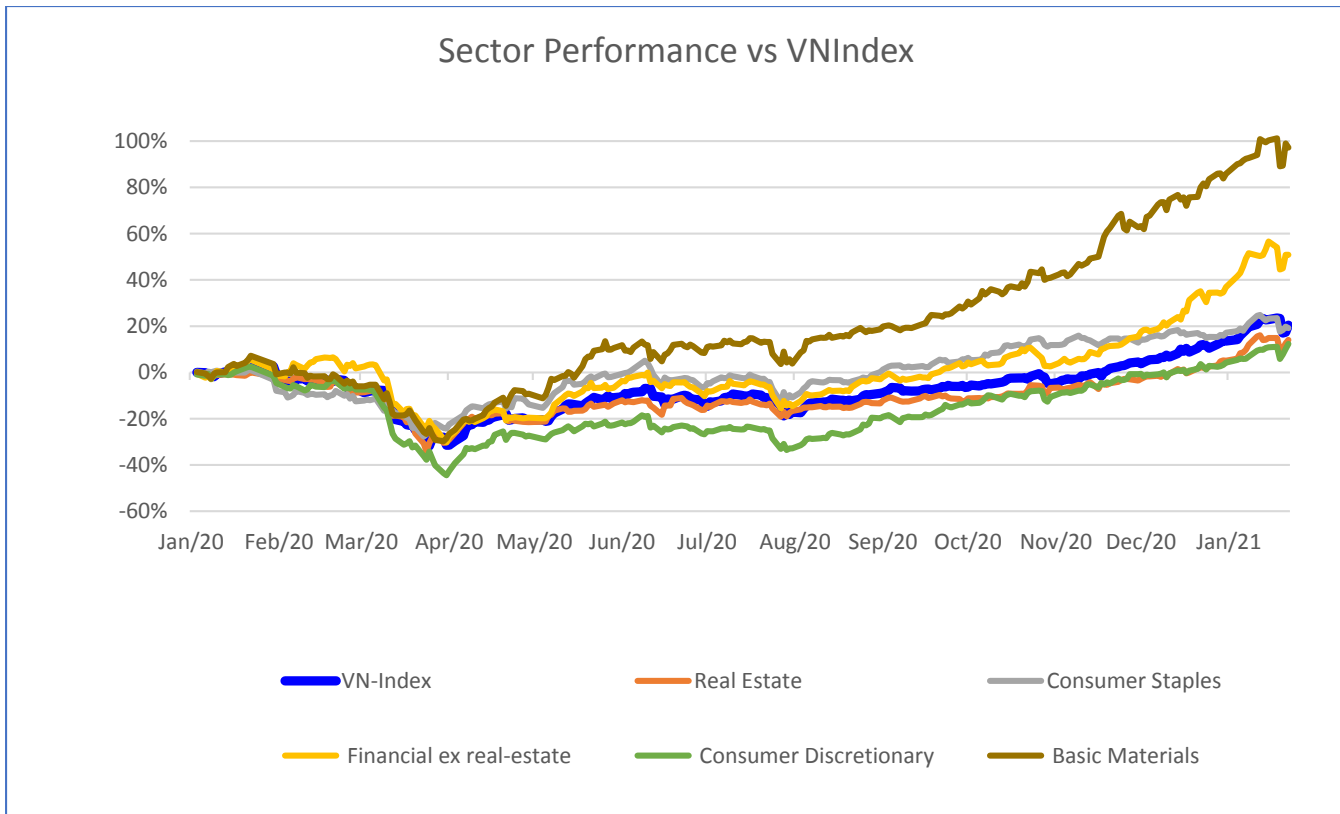
Nguồn: Bloomberg, Yuanta Vietnam. Dữ liệu này tính theo XAUUSD và XAGUSD, không phải là giá trên mặt đất hoặc giá kim loại vật lý.

Theo dõi: Sự thu hẹp của bạc có thể không thúc đẩy giá vàng, nhưng nó hoàn toàn không làm ảnh hưởng đến nhu cầu



Nguồn: FiinPro, Yuanta Vietnam

Note: Chênh lệch giá chào mua-bán ngày 12/08 là mức cao nhất, ít nhất là kể từ tháng 02/2015



Nguồn: Bloomberg

Yuanta Universe: Valuations and ratings

Sector	Stock Code	PER (x)			EPS Growth (%)			PEG (x)			PBV (x)			ROE (%)			ROA (%)		
		2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
Banks	ACB VN	7.7	9.5	7.4	18.1	(19.0)	28.2	0.4	n/a	0.3	1.7	1.5	1.3	24.2	18.6	19.2	1.7	1.5	1.8
	BID VN	25.4	21.8	18.0	9.1	16.5	21.4	2.8	1.3	0.8	2.3	2.2	2.1	10.5	10.9	12.4	0.5	0.5	0.6
	HDB VN	6.9	7.8	7.9	21.1	(11.9)	(1.3)	0.3	n/a	n/a	1.3	1.7	1.4	19.4	18.2	18.3	1.6	1.6	1.7
	MBB VN	7.0	7.2	6.6	44.3	(2.4)	8.7	0.2	n/a	0.8	1.5	1.4	1.2	21.1	19.0	18.5	2.0	2.0	2.0
	STB VN	17.2	17.6	13.1	43.3	(2.3)	33.8	0.4	n/a	0.4	1.3	1.2	1.1	7.9	7.1	8.8	0.5	0.4	0.5
	VCB VN	22.1	22.2	16.9	34.8	(0.6)	31.4	0.6	n/a	0.5	4.5	3.9	3.3	23.2	18.8	21.0	1.4	1.3	1.5
	VPB VN	10.0	11.7	9.1	11.6	(13.9)	28.8	0.9	n/a	0.3	2.0	1.7	1.4	21.5	15.5	17.0	2.4	1.8	2.1
	Brokers	HCM VN	21.2	21.2	13.2	(49.0)	(0.3)	61.2	n/a	n/a	0.2	2.2	2.1	2.0	11.7	11.0	17.1	6.2	5.9
	SSI VN	22.0	23.9	17.2	(32.5)	(8.0)	39.4	n/a	n/a	0.4	2.1	2.0	1.8	9.8	8.7	11.4	3.6	2.9	3.5
	VCI VN	14.5	21.6	16.8	(16.3)	(32.6)	28.4	n/a	n/a	0.6	2.5	2.3	2.1	18.0	11.1	13.0	9.9	5.9	6.8
	VND VN	16.4	25.7	16.1	(4.3)	(36.1)	59.5	n/a	n/a	0.3	1.8	1.8	1.7	12.3	7.4	11.2	3.3	1.9	2.7
Energy	PVD VN	48.1	180.8	(213.6)	(4.0)	(73.4)	(184.6)	n/a	n/a	n/a	0.6	0.6	0.6	17.1	0.4	(0.3)	0.9	0.2	(0.2)
	NT2 VN	9.2	9.8	9.2	(2.7)	(6.6)	7.2	n/a	n/a	1.3	1.6	1.8	1.8	19.3	7.4	19.7	9.2	9.9	11.7
	PC1 VN	9.7	6.4	6.9	(32.1)	52.4	(7.7)	n/a	0.1	n/a	0.9	0.8	0.7	10.2	14.4	11.8	4.8	6.6	5.6
Consumer	MSN VN	19.0	21.0	17.1	4.8	(9.6)	22.9	4.0	n/a	0.7	3.0	2.7	2.3	17.3	13.5	14.5	8.4	7.0	8.0
	PNJ VN	18.6	20.2	14.8	(20.2)	(8.2)	36.8	n/a	n/a	0.4	3.0	2.6	2.2	28.7	25.9	20.3	17.8	16.0	13.2
	DGW VN	21.7	17.6	16.2	24.5	23.3	8.5	0.9	0.8	1.9	3.5	3.2	2.8	17.1	18.9	18.4	6.1	7.1	7.1
Oil & GAS	POW VN	16.4	14.4	13.4	(18.0)	14.1	7.5	n/a	1.0	1.8	0.9	1.0	1.0	6.8	7.4	7.6	3.9	4.5	4.5
Property	NLG VN	7.1	11.0	13.6	27.0	(35.0)	(19.0)	0.3	n/a	n/a	1.6	1.6	1.6	18.0	13.0	12.0	10.0	7.0	6.0
	NVL VN	26.5	21.4	20.1	(23.3)	23.8	6.6	n/a	0.9	3.0	3.2	3.2	3.2	10.2	11.2	11.1	3.1	3.4	3.3
	KDH VN	21.6	15.7	14.2	(15.8)	37.0	10.6	n/a	0.4	1.3	2.3	2.0	1.8	11.9	14.5	14.2	7.5	8.9	9.4
	VHM VN	17.7	13.9	10.4	20.4	27.1	33.5	0.9	0.5	0.3	1.5	1.1	0.8	30.0	28.7	28.5	11.6	11.9	12.7
Transportation	ACV VN	27.5	25.3	19.7	5.0	8.3	28.8	5.5	3.0	0.7	4.8	4.1	3.4	20.7	18.8	20.2	12.1	11.4	11.3

Khuyến nghị và dữ liệu giá đóng cửa tính đến hết ngày 29/01/2021

Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam



Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD–Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD–Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2019 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845
Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) - 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

YUANTA SECURITIES NETWORK



YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA
 Head of Research
 Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)
matthew.smith@yuanta.com.vn

Binh Truong
 Deputy Head of Research (O&G, Energy)
 Tel: +84 28 3622 6868 (3845)
binh.truong@yuanta.com.vn

Tanh Tran
 Analyst (Banks)
 Tel: +84 28 3622 6868 (3874)
tanh.tran@yuanta.com.vn

Tam Nguyen
 Analyst (Property)
 Tel: +84 28 3622 6868 (3874)
tam.nguyen@yuanta.com.vn

Tram Nguyen
 Assistant Analyst
 Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
tram.nguyen@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Huy Nguyen
 Head of Institutional sales
 Tel: +84 28 3622 6868 (3808)
huy.nguyen@yuanta.com.vn

Duyen Nguyen
 Sales Trader
 Tel: +84 28 3622 6868 (3890)
duyen.nguyen@yuanta.com.vn