

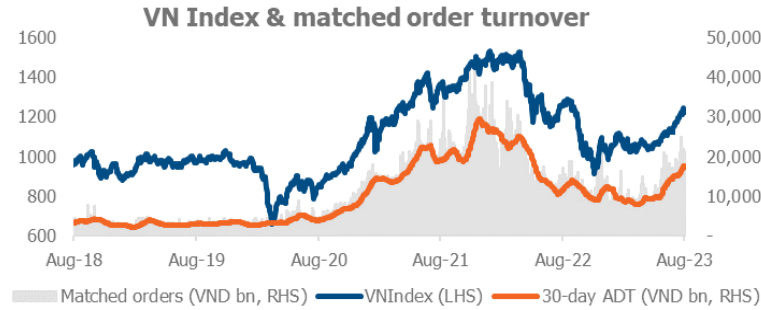
Báo cáo tuần: GTGD BQ ngày tăng vọt có thể đang thiết lập vùng kháng cự

Matthew Smith, CFA

Giám đốc phân tích

matthew.smith@yuanta.com.vn

Đây có phải là một sự điều chỉnh? Chỉ số VNIndex đã tăng 0,5% WoW vào tuần trước, điều này không phù hợp với định nghĩa về sự điều chỉnh. Mặt khác, VNIndex sẽ giảm nhẹ nếu chúng ta loại bỏ VIC (Không đánh giá): VIC hiện đã tăng +42% trong hai tuần qua. Đà tăng của tập đoàn tư nhân lớn nhất Việt Nam có vẻ sẽ tiếp tục khi thị trường chào đón việc Vinfast niêm yết thông qua SPAC trên NASDAQ, có thể sẽ diễn ra trong tuần này.



Chỉ số, Dòng tiền, Ngoại tệ

- **VNINDEX:** 1232 (+0,5% WoW / +22,4% YTD / -1,6% YoY)
- **VHINDEX:** 245 (+1,2% WoW / +19,5% YTD / -18,3% YoY)
- **UPCOM Index:** 93 (+1,7% WoW / +30,2% YTD / +0,6% YoY)
- **GTGD BQ ngày:** 1.106 triệu USD (-1,0% WoW)
- **Khối ngoại mua ròng** 10,5 triệu USD trên cả 3 sàn
- **VND:USD:** 23.755 (-12bps WoW / -51bp YTD / -1.52% YoY)

Nhóm cổ phiếu VN30

Cp	Giá đóng cửa (ngàn đồng)	Thay đổi WoW	Đóng góp VN30 (WoW)	PE lũy kế (x)
ACB	22,9	-6,1%	-36,2%	6
BCM	74,1	-4,0%	-1,0%	186
BID	46,7	-3,5%	-2,6%	12
BVH	46,7	-0,8%	-0,2%	21
CTG	32,1	3,5%	6,4%	9
FPT	82,0	-1,6%	-10,8%	18
GAS	101,5	1,2%	0,9%	15
GVR	21,1	-3,7%	-1,0%	29
HDB	17,1	-0,6%	-1,6%	6
HPG	27,7	1,3%	8,8%	--
MBB	18,9	-0,5%	-2,2%	5
MSN	84,5	-2,1%	-8,8%	91
MWG	53,3	0,6%	2,6%	49
PLX	40,7	0,9%	0,3%	20
POW	13,7	0,4%	0,2%	20
SAB	159,5	-0,6%	-0,5%	23
SHB	13,0	-2,6%	-7,7%	6
SSB	30,4	4,8%	16,8%	20
SSI	28,2	-3,6%	-8,3%	26
STB	31,9	10,0%	46,9%	9
TCB	33,7	0,1%	0,9%	7
TPB	18,7	-1,6%	-3,0%	7
VCB	90,4	0,3%	1,4%	15
VHM	60,9	-3,3%	-17,2%	6
VIB	20,6	-2,1%	-4,4%	6
VIC	72,6	16,7%	108,3%	46
VJC	101,1	0,1%	0,2%	--
VNM	73,5	0,7%	3,3%	21
VPB	22,0	-0,9%	-7,3%	13
VRE	30,8	7,1%	15,6%	19

Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam, Đóng cửa: 11/08/2023.

Độ rộng tiếp tục đi ngang trên VNIndex với 185 mã tăng/184 mã giảm và VN30 (14 mã tăng/16 mã giảm), nhưng thực chất thị trường chỉ được dẫn dắt bởi 2 mã VIC (+17% WoW) và STB (+10%). Nhà đầu tư nước ngoài đã mua ròng nhẹ vào tuần trước, đây là một diễn biến đáng hoan nghênh hiếm thấy kể từ Q1/ 2023.

GTGD BQ ngày (ADT) vẫn cao ở mức 1,1 tỷ USD vào tuần trước. Nếu như chúng tôi đúng trong quan điểm cho rằng thị trường đang trải qua một đợt điều chỉnh (được che giấu phần lớn bởi hiệu suất của VIC), thì GTGD cao trong vài tuần qua có thể đang thiết lập một vùng kháng cự cho sự phục hồi cuối cùng của thị trường. Nếu vậy, việc vượt qua vùng 1220-1250 điểm có thể sẽ mất một thời gian. Mục tiêu VNIndex năm 2023 của chúng tôi là 1300 điểm, tương ứng với mức tăng 5,5% từ đây.

Theo VSD, thêm 151 nghìn tài khoản giao dịch chứng khoán được mở mới trong tháng 07, mức cao nhất hàng tháng tính đến thời điểm hiện tại của năm 2023. Điều này nâng tổng số tài khoản mở mới trong 7T2023 lên 565 nghìn tài khoản, 71% trong số đó được mở chỉ trong ba tháng qua. Tổng số tài khoản hiện đã vượt qua 7,4 triệu tài khoản. Chúng tôi sẽ thận trọng khi kết luận rằng đây là số lượng các TK thực sự giao dịch cổ phiếu, nhưng với tỷ lệ thâm nhập sơ bộ (chiếm 7% dân số), đây là mốc mà Đài Loan đã đạt được vào giữa năm 1987 (trang 12).

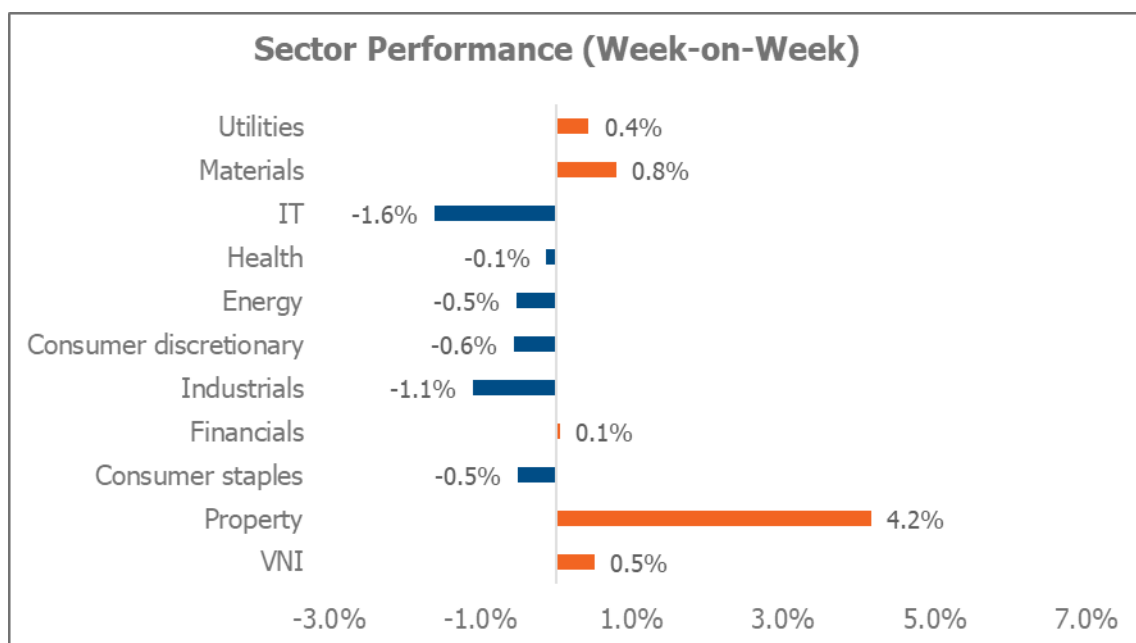
Vay ký quỹ trong Q2/2023 đã tăng +19% QoQ, đạt 6 tỷ USD. Tương đương với 8,9 ngày giao dịch trong Q2/2023, không đặc biệt cao so với trước đây. Nhưng cũng chiếm 7,1% Tổng tỷ lệ chuyển nhượng tự do (free float) trên thị trường vào cuối tháng 06, mức cao thứ hai lịch sử chỉ sau Q3/2022 – như tất cả chúng ta đều nhớ, sau đó là việc các yêu cầu bổ sung ký quỹ không được đáp ứng và một đợt bán giải chấp trên diện rộng vào tháng 10- 11/2022. Nhưng tình hình trong Q3/2022 có phần bất thường, vì nhu cầu cho vay ký quỹ thường không tăng trong giai đoạn thị trường giá xuống. Tình hình bây giờ đã khác và chúng tôi cho rằng vấn đề trên sẽ không lặp lại trong 2H23 – xem trang 9-11 để biết chi tiết.

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	2023E Dividend yield	12-m TSR*
Banks	Asia Commercial Bank	ACB VN	3,744	9.2	BUY	22,900	23,442	2%	0.0%	2%
	BIDV	BID VN	9,945	2.7	HOLD-Underperform	46,700	38,860	-17%	1.8%	-15%
	HD Bank	HDB VN	2,076	2.0	BUY	17,050	23,510	38%	0.0%	38%
	MB Bank	MBB VN	4,148	8.9	BUY	18,900	21,722	15%	0.0%	15%
	Sacombank	STB VN	2,528	23.7	BUY	31,850	28,860	-9%	0.0%	-9%
	Vietcombank	VCB VN	21,269	3.5	BUY	90,400	93,230	3%	1.1%	4%
	Vietnam Prosperity Bank	VPB VN	6,217	13.6	BUY	22,000	22,060	0%	0.0%	0%
Brokers	HCM City Securities	HCM VN	568	7.0	BUY	29,500	33,805	15%	2.7%	17%
	Saigon Securities	SSI VN	1,776	20.5	BUY	28,150	32,187	14%	1.3%	16%
	Viet Capital Securities	VCI VN	775	7.6	BUY	42,100	45,580	8%	2.3%	11%
	VNDirect Securities	VND VN	1,028	25.5	BUY	20,050	24,019	20%	2.3%	22%
Energy	PV POW	POW VN	1,346	4.9	BUY	13,650	16,877	24%	0.0%	24%
	PV NT2	NT2 VN	360	1.0	SELL	29,700	19,318	-35%	6.7%	-28%
	PCC1	PC1 VN	319	3.0	BUY	28,000	34,123	22%	0.0%	22%
Consumer	Masan Group	MSN VN	5,090	5.0	Suspended	84,500	N/A	N/A	0.0%	N/A
	Phu Nhuan Jewelry	PNJ VN	1,096	2.9	BUY	79,400	101,700	28%	2.3%	30%
	Digiworld	DGW VN	377	4.0	Suspended	53,600	N/A	N/A	0.0%	N/A
	FPT Digital Retail	FRT VN	430	3.2	BUY	75,000	100,607	34%	1.3%	35%
OIL & GAS	PV Drilling	PVD VN	597	5.6	BUY	25,500	36,103	42%	2.7%	44%
Property	Kinh Bac City	KBC VN	1,034	11.1	BUY	32,000	38,300	20%	0.0%	20%
	Dat Xanh Group	DXG VN	520	13.9	BUY	20,250	40,500	100%	0.0%	100%
	Khang Dien House	KDH VN	1,100	3.0	HOLD-Underperform	36,450	35,500	-3%	0.0%	-3%
	Nam Long	NLG VN	626	4.7	HOLD-Underperform	38,700	37,800	-2%	1.3%	-1%
	Novaland	NVL VN	1,716	23.4	Coverage Suspended	20,900	-	-	-	-
	Vinhomes	VHM VN	11,163	5.6	BUY	60,900	76,900	26%	0.0%	26%
Transport	Airports Corp Vietnam	ACV VN	7,322	0.1	HOLD-Underperform	79,900	76,400	-4%	0.0%	-4%
Industrials	Dohaco	DHC VN	139	0.3	BUY	41,000	63,571	55%	8.7%	64%
	Biwase	BWE VN	374	0.2	BUY	46,000	70,902	54%	4.3%	58%

*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 Aug 11 2023

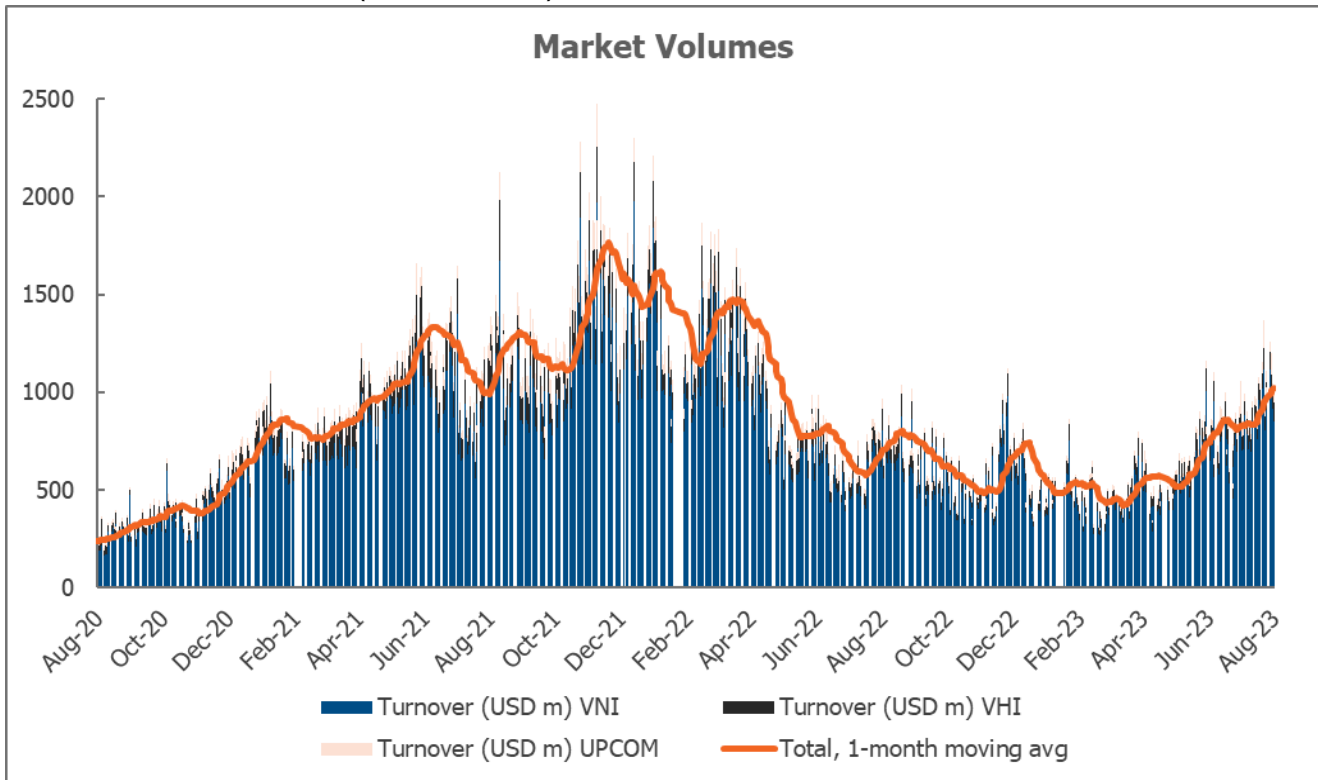
Source: Bloomberg, Yuanta Vietnam



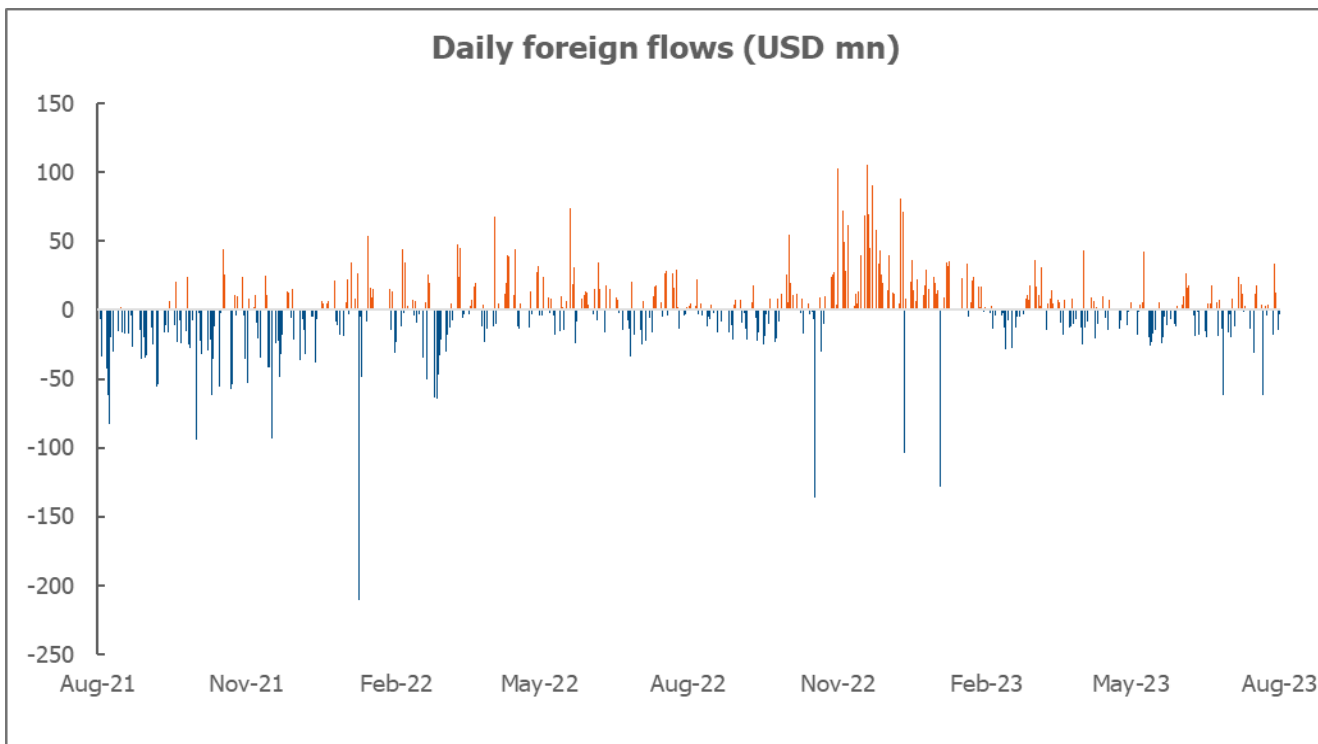
Nguồn: Bloomberg (11/08)

“Bạn không bao giờ biết được sẽ có điều thú vị gì diễn ra vào ngày mai.”

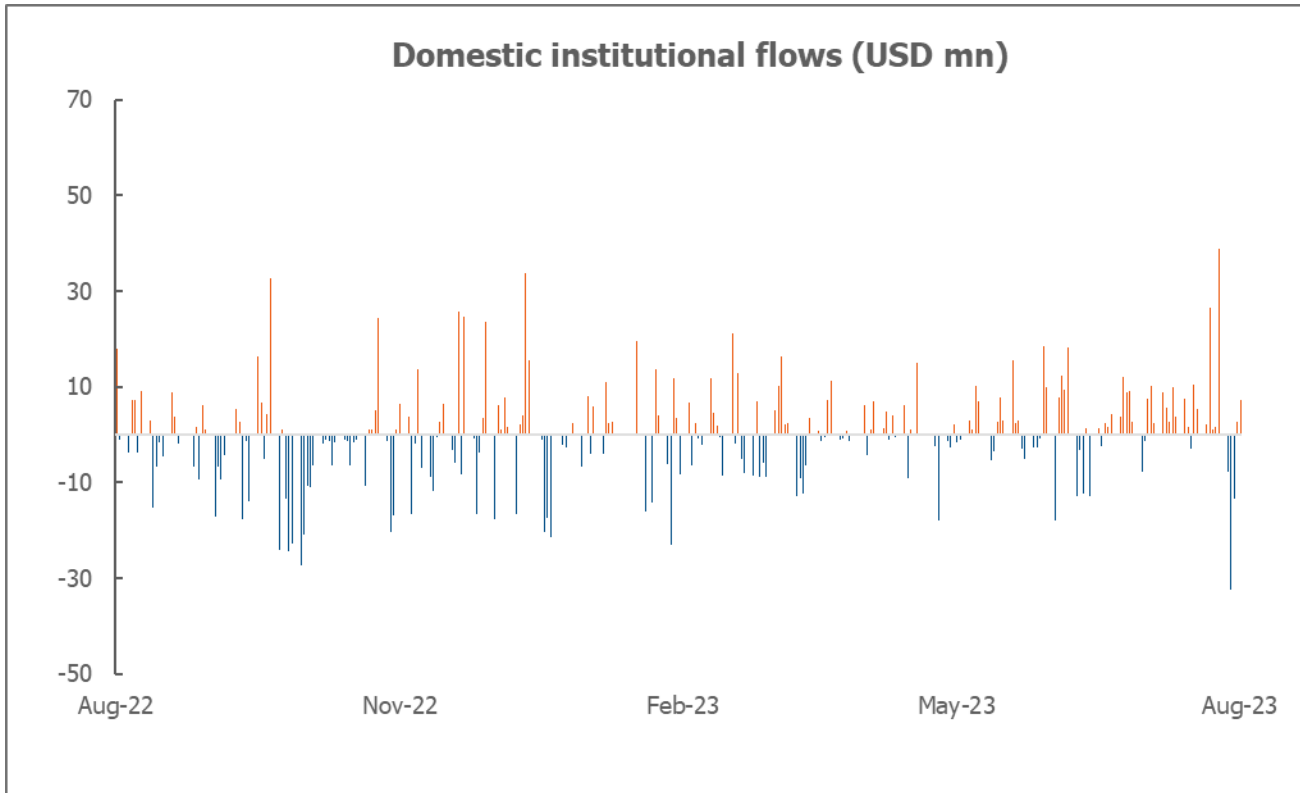
—[Robbie Robertson](#) (1943-2023)



Nguồn: FiinPro, Yuanta Việt Nam (11/08)

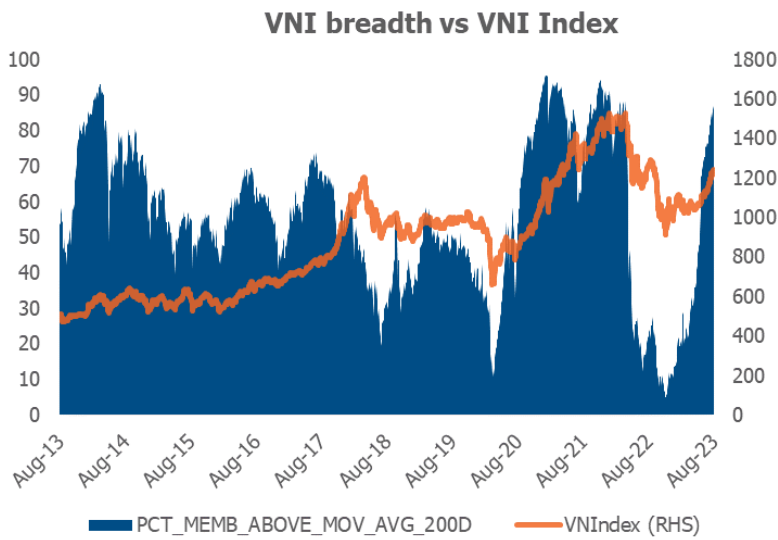


Nguồn: FiinPro, Yuanta Việt Nam (11/08)



Nguồn: FiinPro, Yuanta Việt Nam (11/08)

Độ rộng tuần tích cực trên VNIndex nhưng tiêu cực trên VN30



Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam (11/08)

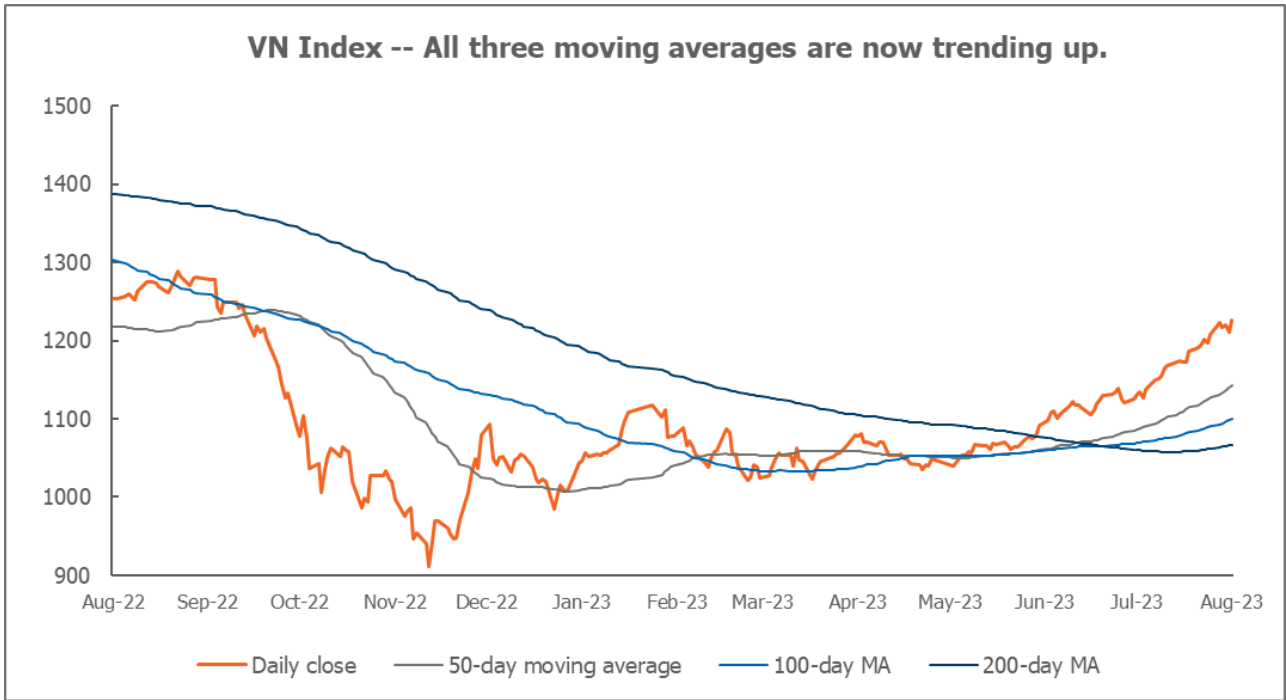
VN 30 breadth			
	WoW	MoM	YTD
Gainers	14	27	24
Losers	16	3	5

Nguồn: Bloomberg (11/08/2023)

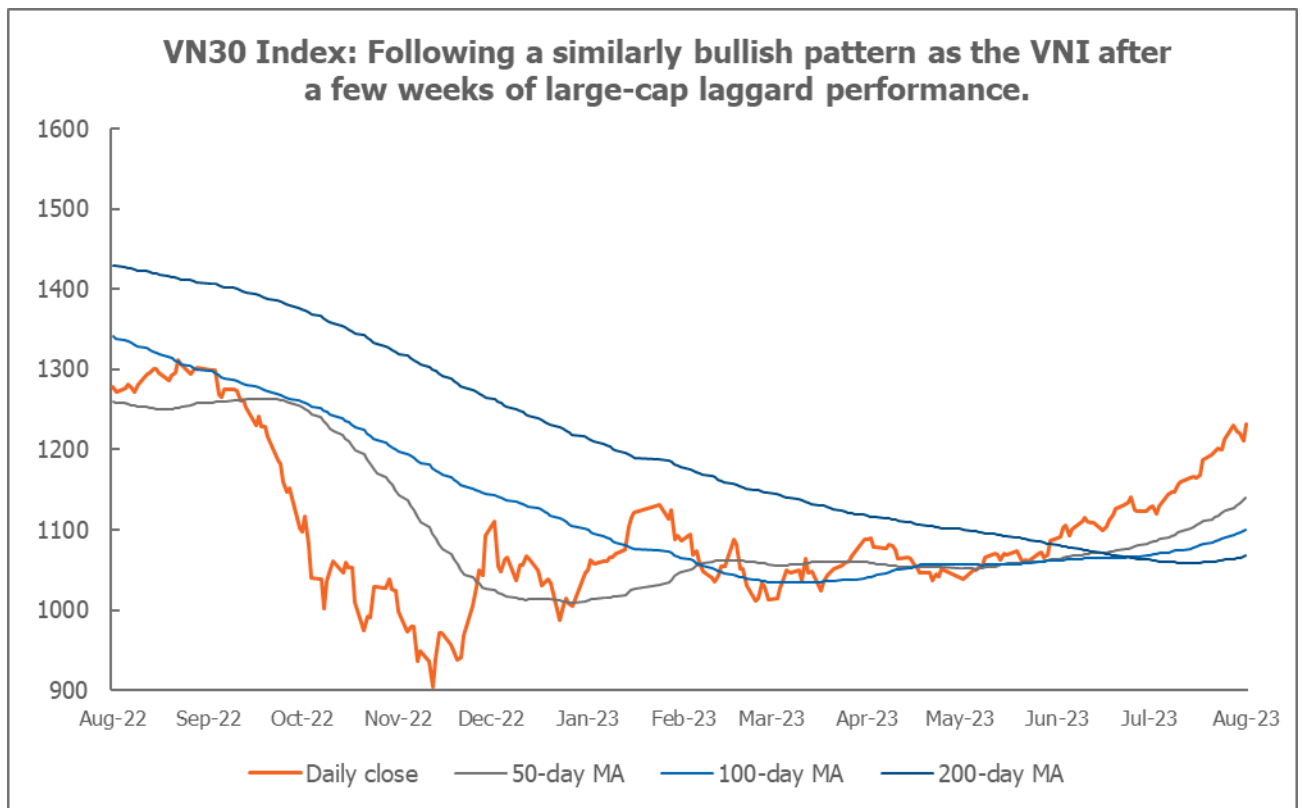
VNI breadth			
	WoW	MoM	YTD
Gainers	185	290	321
Losers	184	99	67

Nguồn: Bloomberg (11/08/2023)

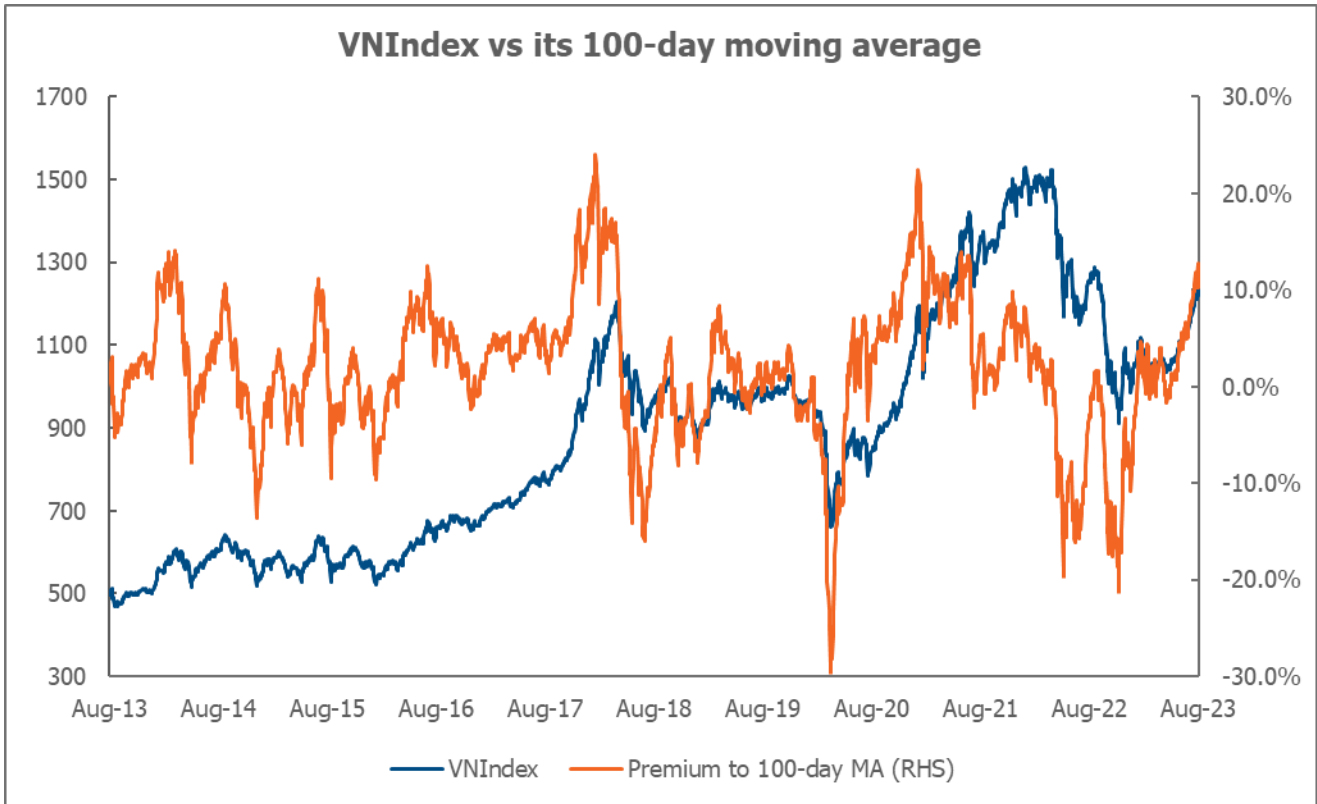
Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam



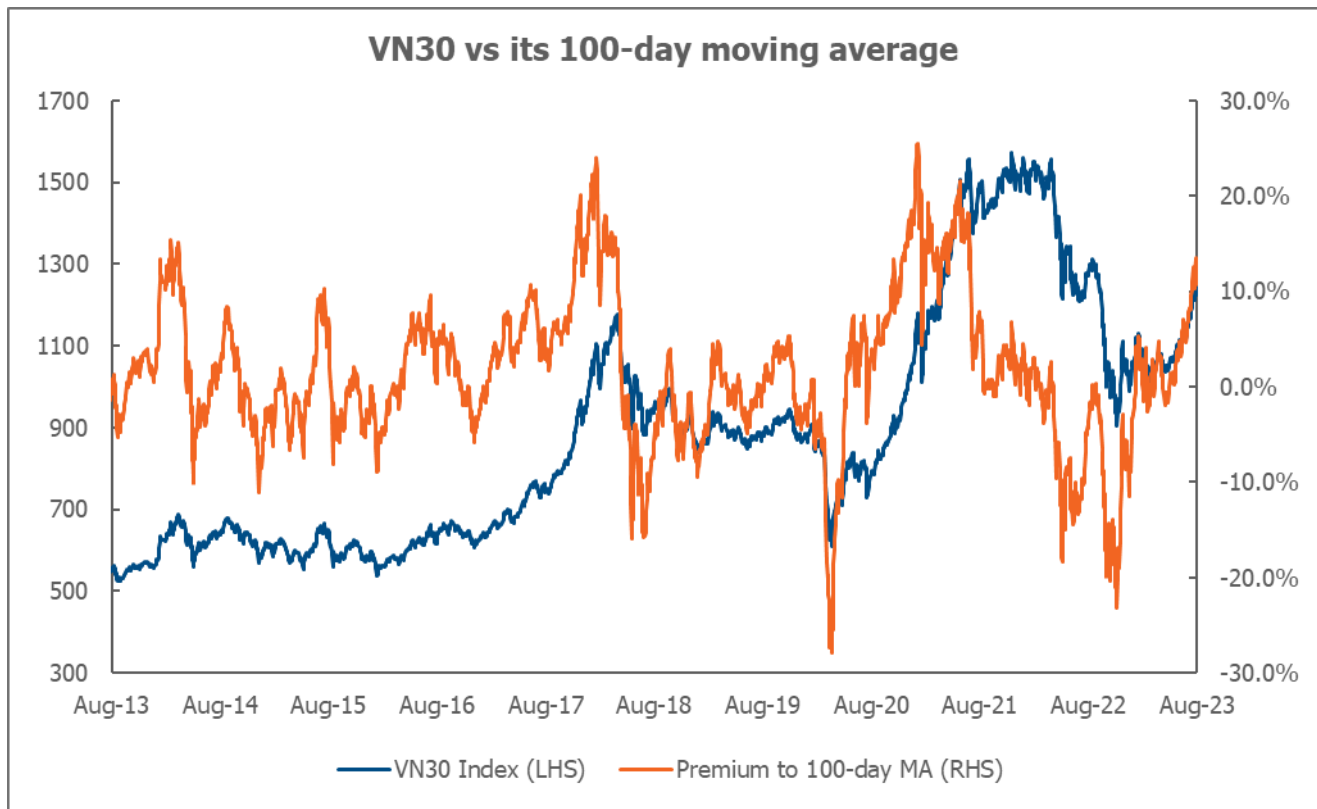
Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam



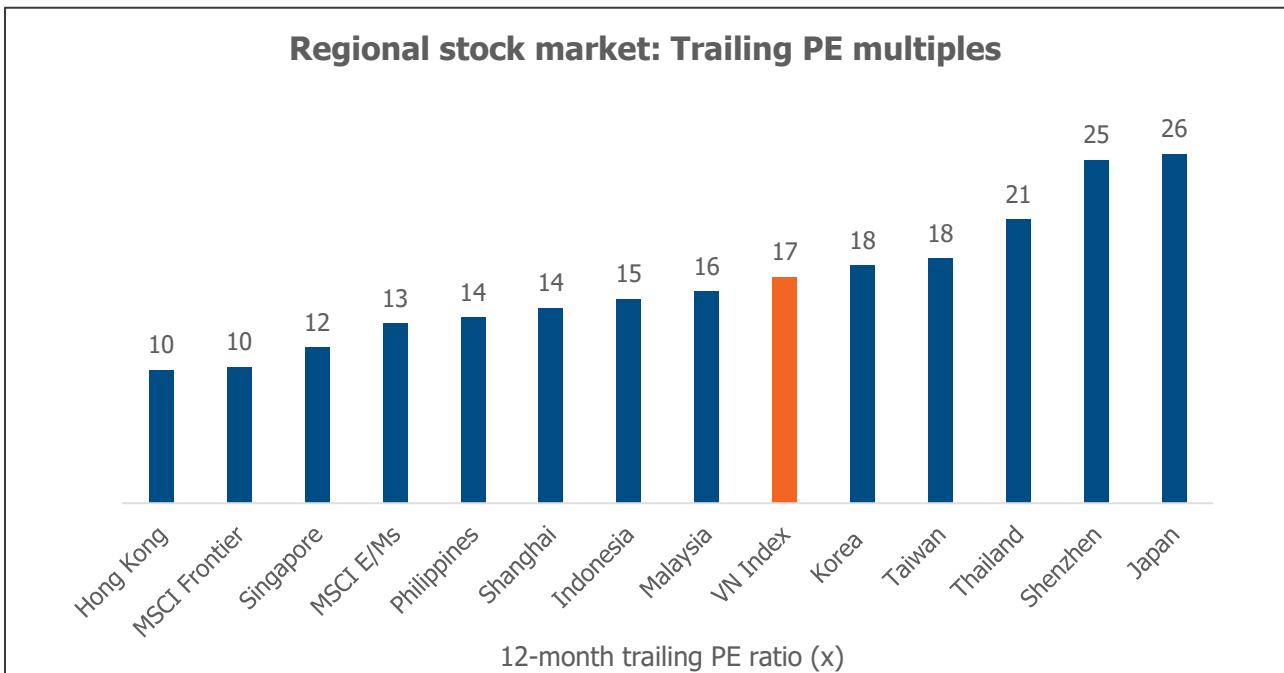
Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam



Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam

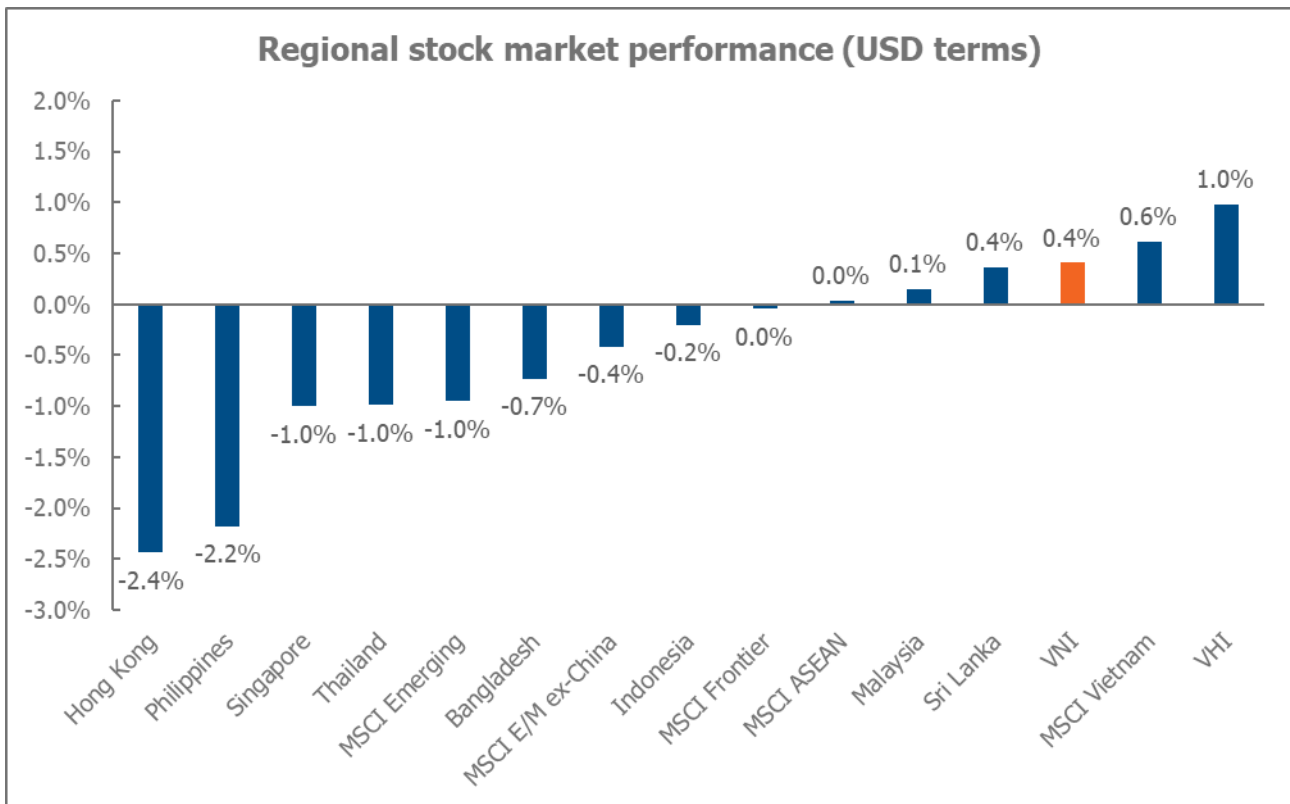


Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam



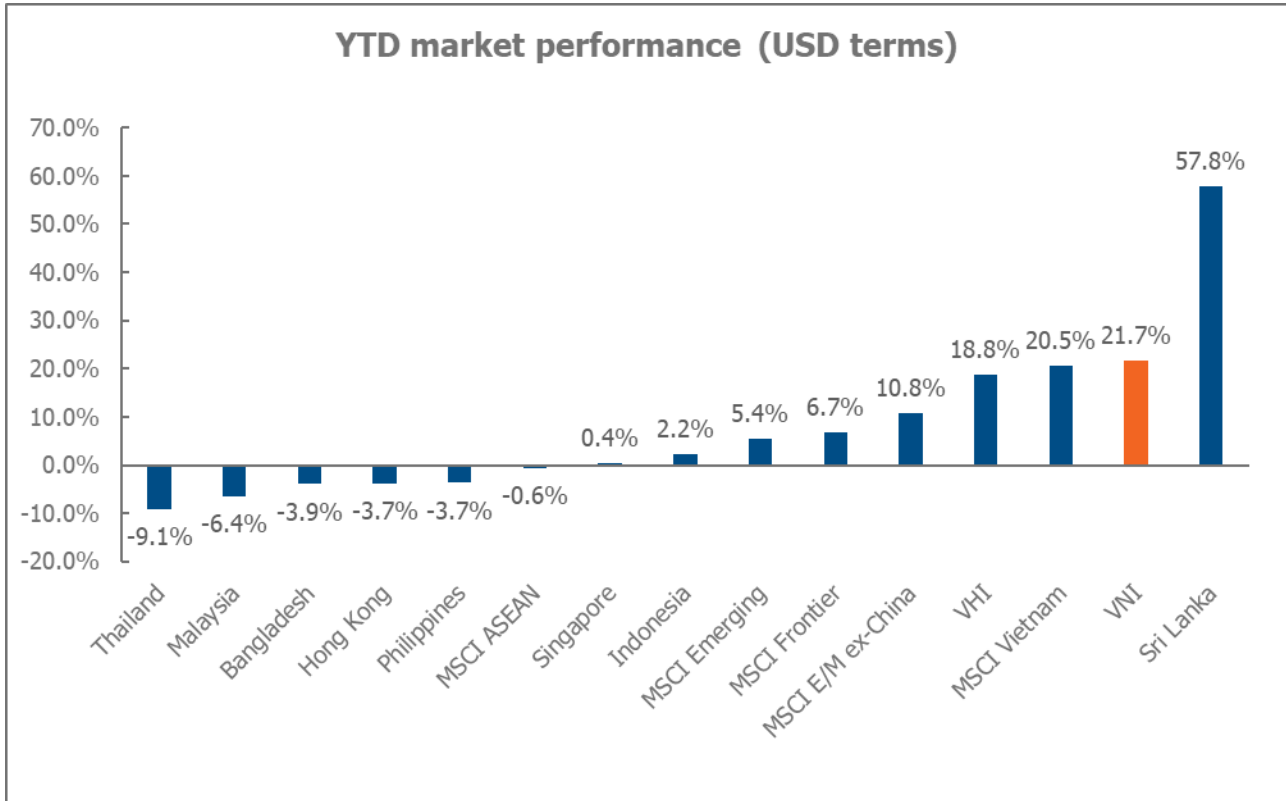
Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam (11/08)

Chỉ số VNIndex tăng +0,4% WoW (tính theo USD) ...



Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam (11/08)

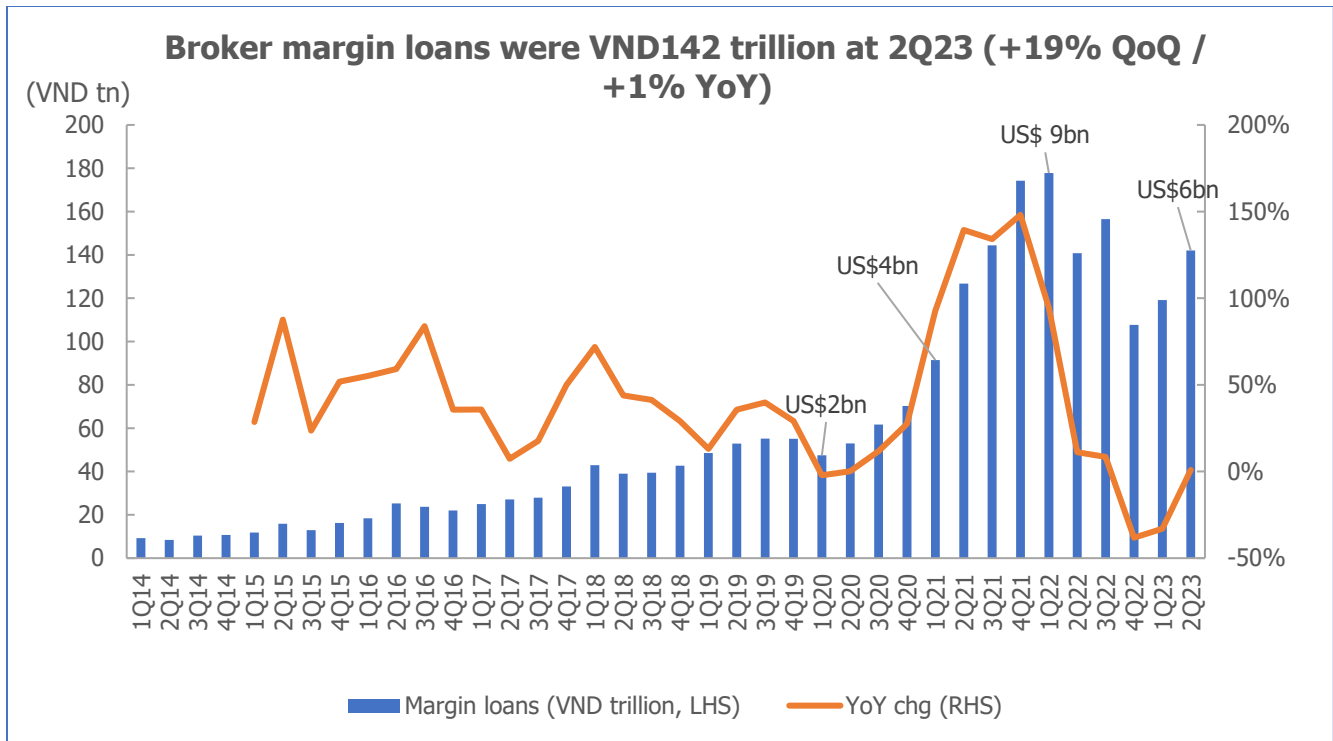
...nhưng tăng +21,7% YTD tính theo đồng USD



Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam (11/08)

Giao dịch ký quỹ đang sôi động trở lại

Vay ký quỹ tăng trở lại trong Q2/2023. Một trong những lợi ích to lớn của mùa báo cáo KQKD việc công bố các số liệu để đánh giá về việc cho vay ký quỹ của các CTCK trong Q2/2023. Vay ký quỹ đạt 142 nghìn tỷ đồng tính đến cuối tháng 06/2023, đi ngang YoY nhưng tăng +19% QoQ và tăng +32% so với mức đáy gần đây nhất vào cuối năm 2022.



Nguồn: FiinPro, Yuanta Việt Nam

Các NĐT sẽ không muốn nhớ lại giai đoạn đen tối vào Q4/2022, thời điểm chứng kiến lợi nhuận sụt giảm sâu do CTCK đều cho các cổ đông lớn sử dụng cùng một số cổ phiếu nhất định làm tài sản thế chấp cho các khoản vay ký quỹ.

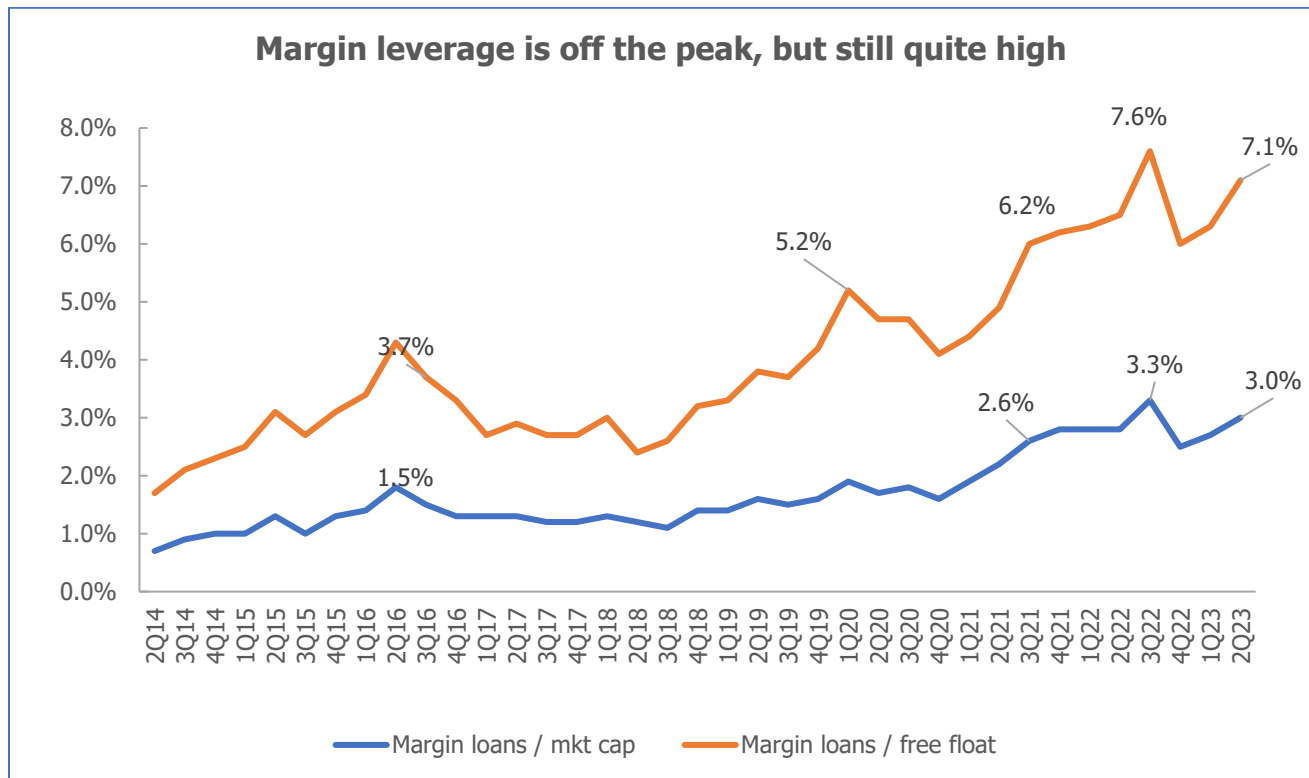
Trong giai đoạn này, những người đi vay (phần lớn là cổ đông lớn của các công ty phát triển bất động sản) ở trong tình thế mà khả năng vay nợ của công ty họ bị hạn chế rất nhiều khi thị trường trái phiếu gần như đóng băng và tín dụng ngân hàng cạn kiệt trong năm 2022, vì vậy các cổ đông kiểm soát của các công ty đã tận dụng lợi thế cổ phần của họ để vay từ các CTCK hỗ trợ cho hoạt động kinh doanh của công ty. Cho vay ký quỹ yêu cầu có tài sản thế chấp, và khi giá cổ phiếu được sử dụng làm tài sản thế chấp giảm, nhiều người đi vay đã không thể đáp ứng được yêu cầu bổ sung ký quỹ.

Điều này dẫn đến một đợt bán giải chấp quy mô lớn đã đẩy thị trường xuống đáy vào giữa tháng 11.

Chúng tôi cho rằng GTGD ký quỹ tăng từ đầu năm đến nay được thúc đẩy bởi hoạt động vay vốn truyền thống của các nhà đầu tư ký quỹ (phần lớn là các khách hàng có giá trị tài sản ròng cao) thay vì đến từ các cổ đông lớn của các nhà phát triển bất động sản đang thiếu vốn. Nói cách khác, chúng tôi cho rằng các CTCK đã rút kinh nghiệm và không có khả năng cho vay tập trung đối với các cổ đông của các cổ phiếu không được định giá hợp lý như trước đây. Lưu ý rằng đây chỉ là một quan điểm có độ tin cậy trung bình dựa trên thuyết "fingers burned": sự thiếu minh bạch của hoạt động cho vay ký quỹ dẫn đến các giả định có độ tin cậy không cao.

Kết quả là GTGD ký quỹ đã tăng lên. Tính theo tỷ lệ phần trăm trên tổng giá trị vốn hóa thị trường (chỉ tính riêng trên sàn HSX và HNX), các khoản cho vay ký quỹ vào cuối Q2/2023 ở mức 3,0%, không xa so với mức đỉnh lịch sử là 3,3% trong Q3/2022. Mức này có thể không cao đối với các nhà quan sát quốc tế, nhưng độc giả nên lưu ý rằng phần lớn vốn hóa thị trường Việt Nam bị khóa trong các cổ phiếu không được giao dịch. Tỷ lệ chuyển nhượng tự do trên thị

trường chỉ 42% dựa trên dữ liệu của Bloomberg và theo ý kiến của chúng tôi, con số này có thể cao hơn thực tế. Sau khi điều chỉnh dữ liệu cho ước tính của Bloomberg (có thể cao hơn so với thực tế) về Tỷ lệ chuyển nhượng tự do trên thị trường, chúng tôi nhận thấy rằng tỷ lệ đòn bẩy ký quỹ vào Q2/2023 là 7,1%, mức cao thứ hai trong lịch sử.



Nguồn: FiinPro, Bloomberg, Yuanta Việt Nam

Chúng tôi cho rằng khủng hoảng vào Q4/2022 sẽ không lặp lại. Đòn bẩy ký quỹ tính đến thời điểm cuối tháng 06 đã gần đạt mức cao nhất kể từ Q3/2022, việc cân nhắc những rủi ro mà Việt Nam có thể gặp phải khi lặp lại tình trạng giải chấp xảy ra trong Q4/2022 là điều hợp lý. Tuy nhiên, theo quan điểm của chúng tôi, đây không phải là một kịch bản có thể xảy ra.

Chúng tôi tương đối tự tin cho rằng bối cảnh thị trường hiện nay khác với một năm trước. Mức đỉnh của đòn bẩy ký quỹ trong Q3/2022 xảy ra trong giai đoạn thị trường giá xuống – một điều bất thường xảy ra do vay nợ ký quỹ là con đường duy nhất đối với các cổ đông kiểm soát của các nhà phát triển bất động sản lớn. Ngược lại, sự phục hồi của hoạt động cho vay ký quỹ kể từ Q1/2023 đã đi kèm với sự gia tăng mạnh về giá cổ phiếu và hoạt động giao dịch, và quan điểm của chúng tôi – phải thừa nhận là có thể sai – đây là nhu cầu từ các nhà đầu tư chứng khoán, những người đang tận dụng vị thế của họ để hưởng lợi nhuận vượt trội từ giá cổ phiếu, chứ không phải các cổ đông lớn đang tìm kiếm tiền mặt để hỗ trợ cho hoạt động kinh doanh của họ.

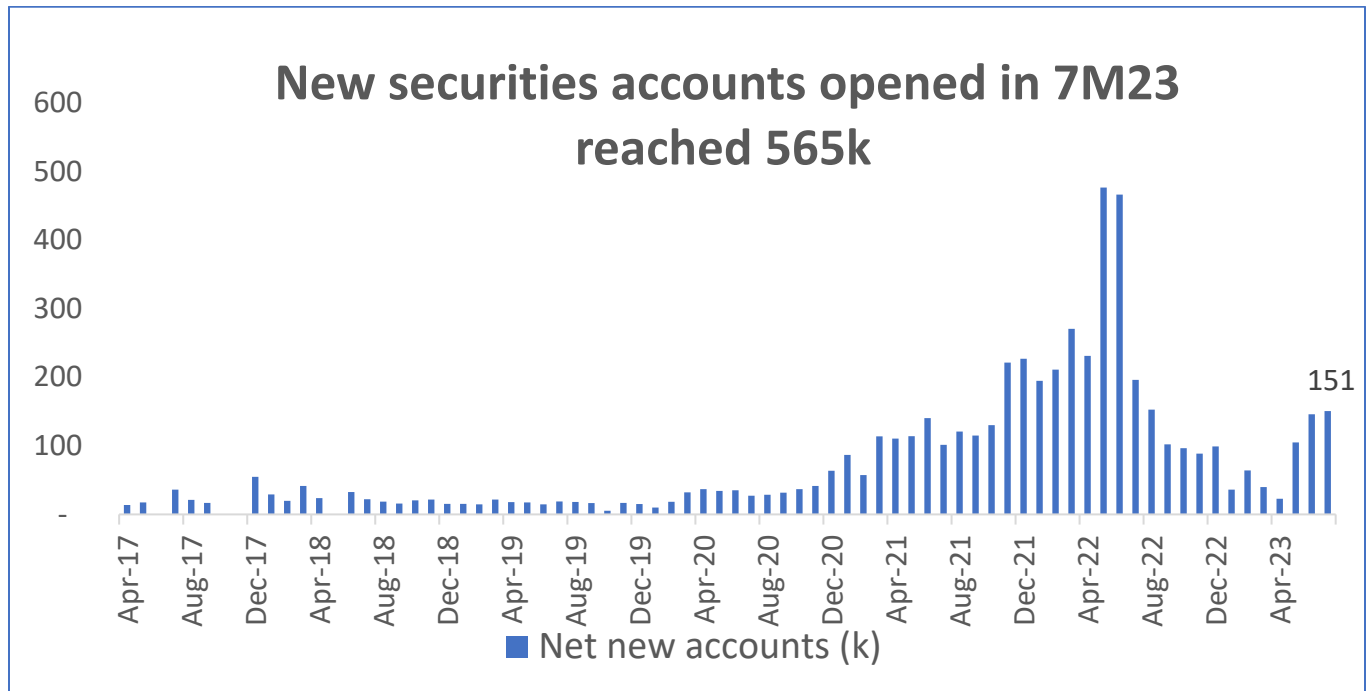
Ngoài ra, GTGD ký quỹ không tăng nhanh bằng GTGD toàn thị trường trong thời gian gần đây. Các khoản cho vay ký quỹ theo tỷ lệ GTGD BQ ngày (ADT) – một thước đo đòn bẩy khác trên thị trường chứng khoán – cũng thấp hơn nhiều so với mức cao nhất (xảy ra vào năm 2019). Các khoản cho vay ký quỹ vào cuối Q2/2023 tương đương với 8,9 ngày giao dịch trong Q2/2023, thực tế thấp hơn so với con số tương tự trong Q1/2023 (10,5 ngày) và cách xa mức đỉnh lịch sử là 13 ngày.



Nguồn: FinPro, Yuanta Việt Nam

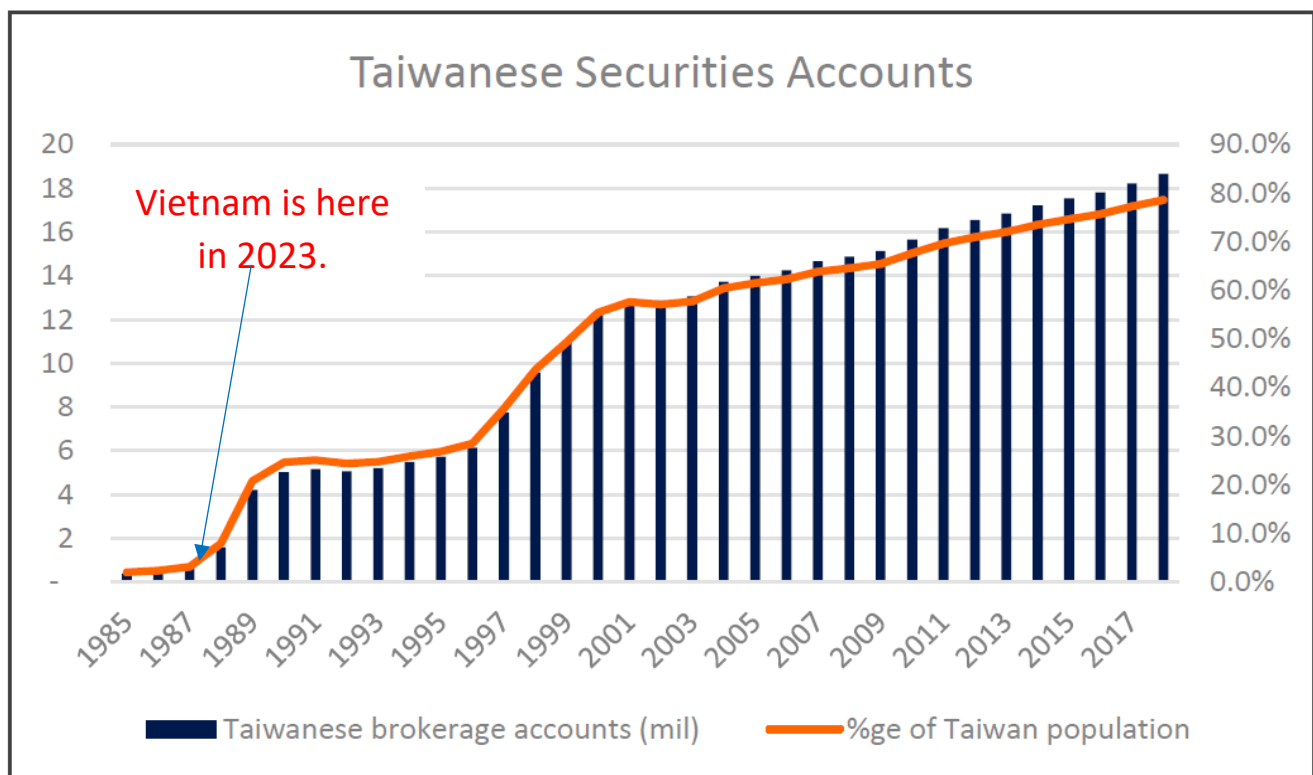
Dữ liệu về GD ký quỹ vốn có bản chất là nhìn lại quá khứ, nhưng đó là tất cả những gì chúng tôi có. Bất kỳ phân tích số liệu nào về cho vay ký quỹ và các rủi ro / lợi ích tiềm ẩn đối với thị trường chứng khoán đều có bản chất là một cách tiếp cận nhìn lại quá khứ, bởi vì bảng cân đối kế toán hàng quý chỉ được công bố một tháng sau khi kết thúc mỗi quý, nhưng đó là dữ liệu chính thức duy nhất có sẵn. Các ước tính trong quý về GD ký quỹ luôn chỉ là những dự đoán, ngay cả khi chúng có vẻ đến từ những nguồn đáng tin cậy. Dự báo của chúng tôi là các GD ký quỹ sẽ liên tục tăng đều kể từ cuối tháng 06, góp phần làm tăng giá cổ phiếu và tổng GTGD trên thị trường.

Thêm 151 nghìn tài khoản giao dịch chứng khoán được mở mới trong tháng 07/2023...



Nguồn: Trung tâm Lưu ký Chứng khoán Việt Nam

...và tổng số tài khoản tương đương với 7,4% dân số, mức Đài Loan đã đạt được vào năm 1987



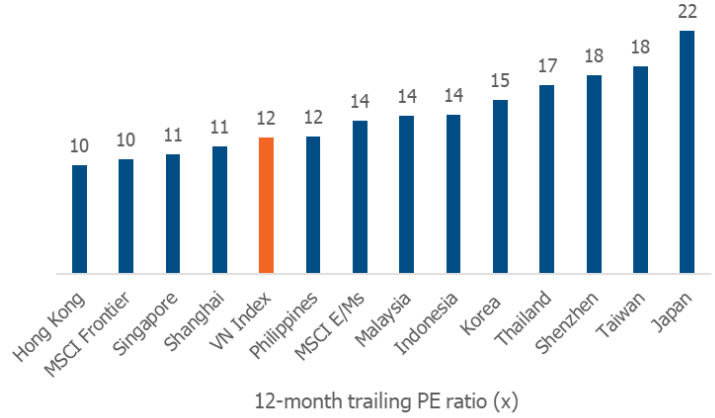
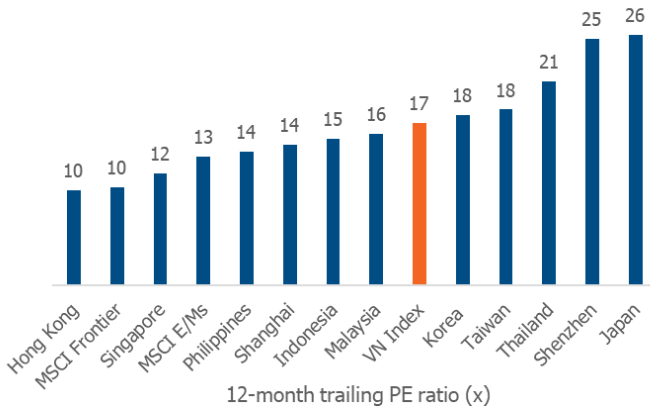
Nguồn: Sở giao dịch chứng khoán Đài Loan, TEJ, Yuanta Việt Nam

P/E lũy kế của TTCK Việt Nam hiện đang tương ứng với các thị trường trong cùng khu vực...

... nhưng P/E dự phóng vẫn còn hấp dẫn ở mức 12x và thấp hơn nhiều so với mức trung bình ASEAN

Regional stock market: Trailing PE multiples

Regional stock market: 2023E PE multiples



Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam (11/08)

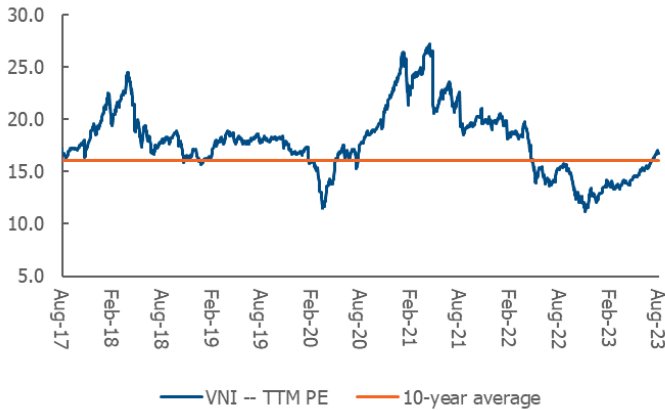
Nguồn: Bloomberg (P/E 2023E kỳ vọng của các bên), Yuanta Việt Nam (11/08)

P/E của VNIndex hiện tại là 16,8x

PE dự phóng cho năm 2023E hiện là 12,1x (Nguồn: Bloomberg).

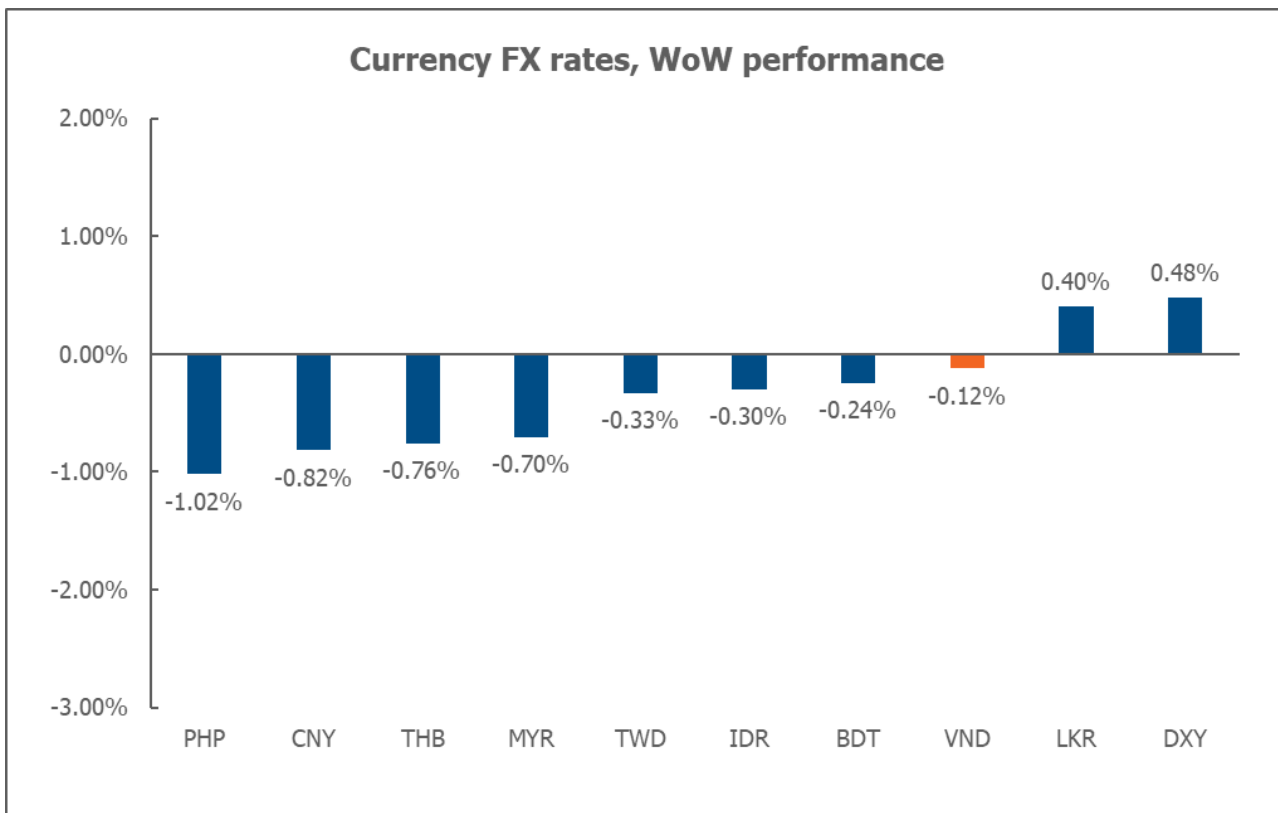
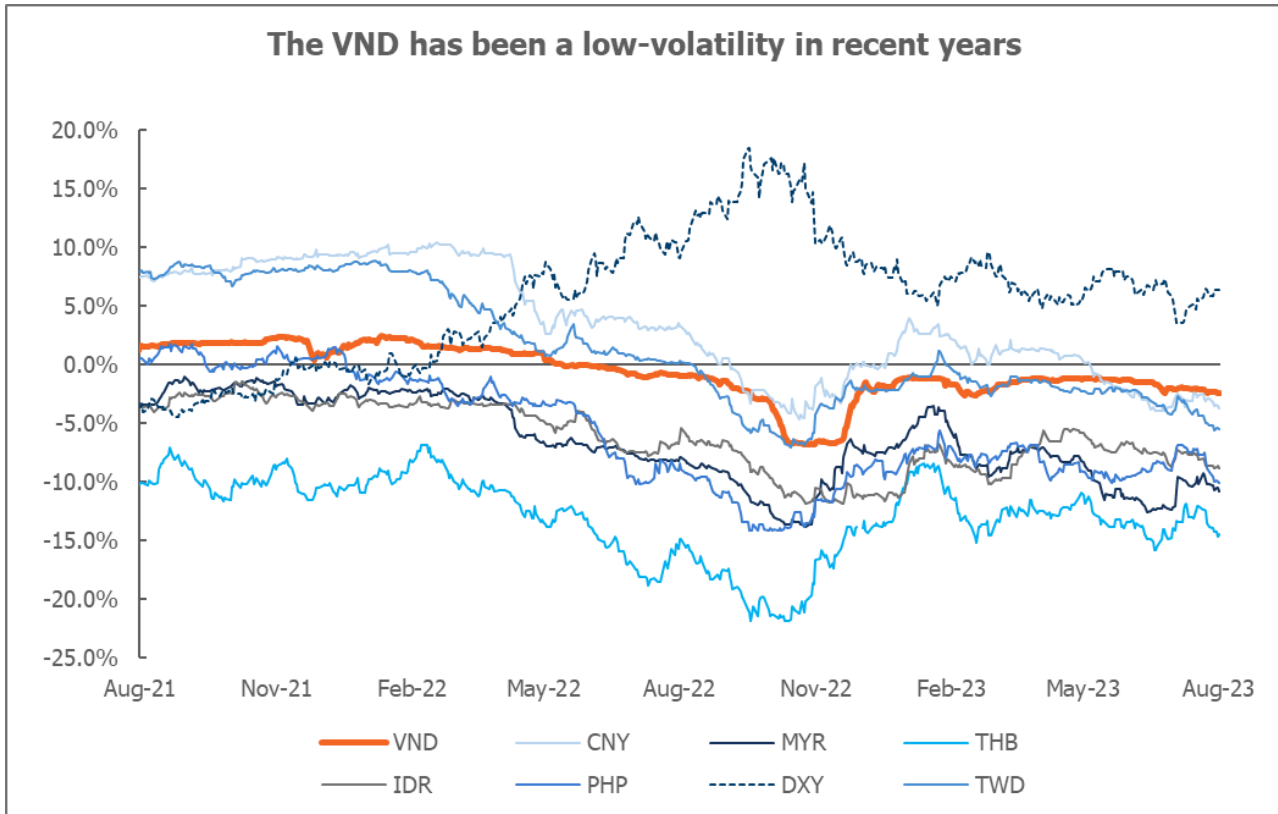
VNI -- Trailing PE ratio (x)

VNI -- Fwd PE ratio (x)



Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam

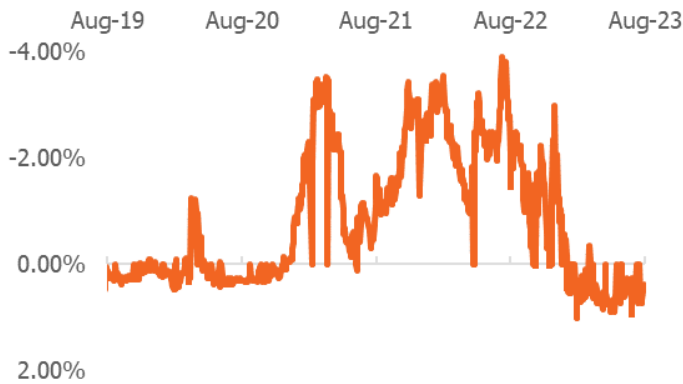
Nguồn: Bloomberg (P/E 2023E kỳ vọng của các bên), Yuanta Việt Nam



Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam (11/08)

Phản bù USD tiền mặt và tỷ giá trung tâm đã chính thức biến mất

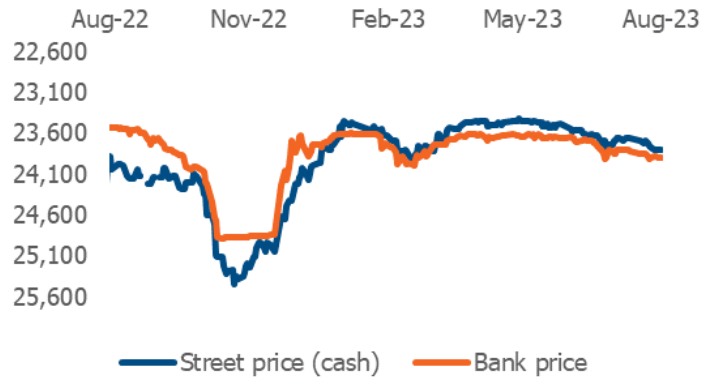
Cash rate vs bank rate for buying USD with VND



Nguồn: FiinPro, Yuanta Việt Nam. Tỷ giá ngân hàng được thu thập từ tỷ giá điện tử của VCB và tỷ giá USD tiền mặt được thu thập từ giá trên thị trường tự do.

... do tỷ giá trung tâm đã tương đối ổn định, cho đến thời điểm hiện tại trong năm 2023.

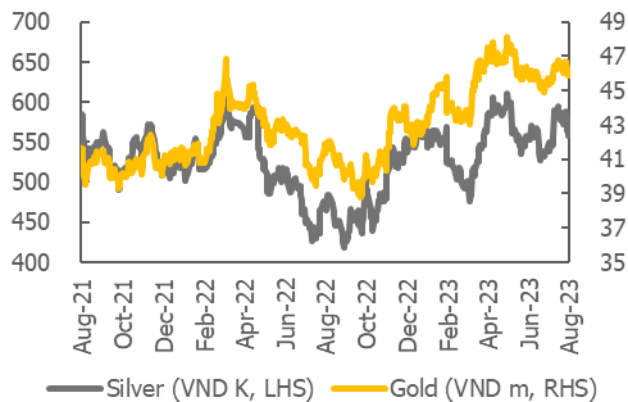
VND rates to buy USD



Source: FiinPro, Yuanta Vietnam

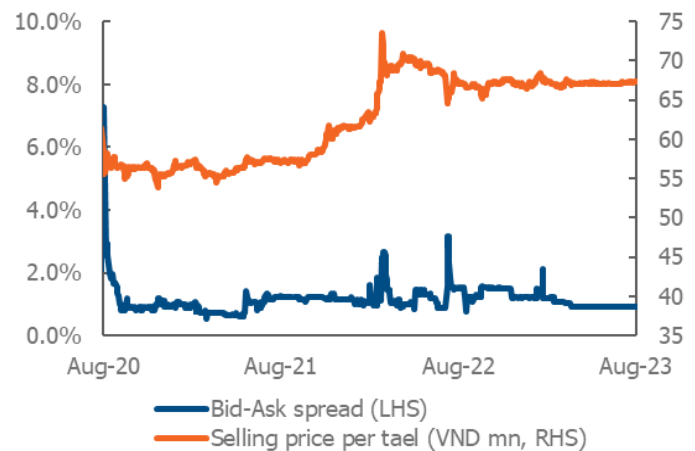
Giá kim loại quý toàn cầu đã nói lòng

Precious metals in VND terms

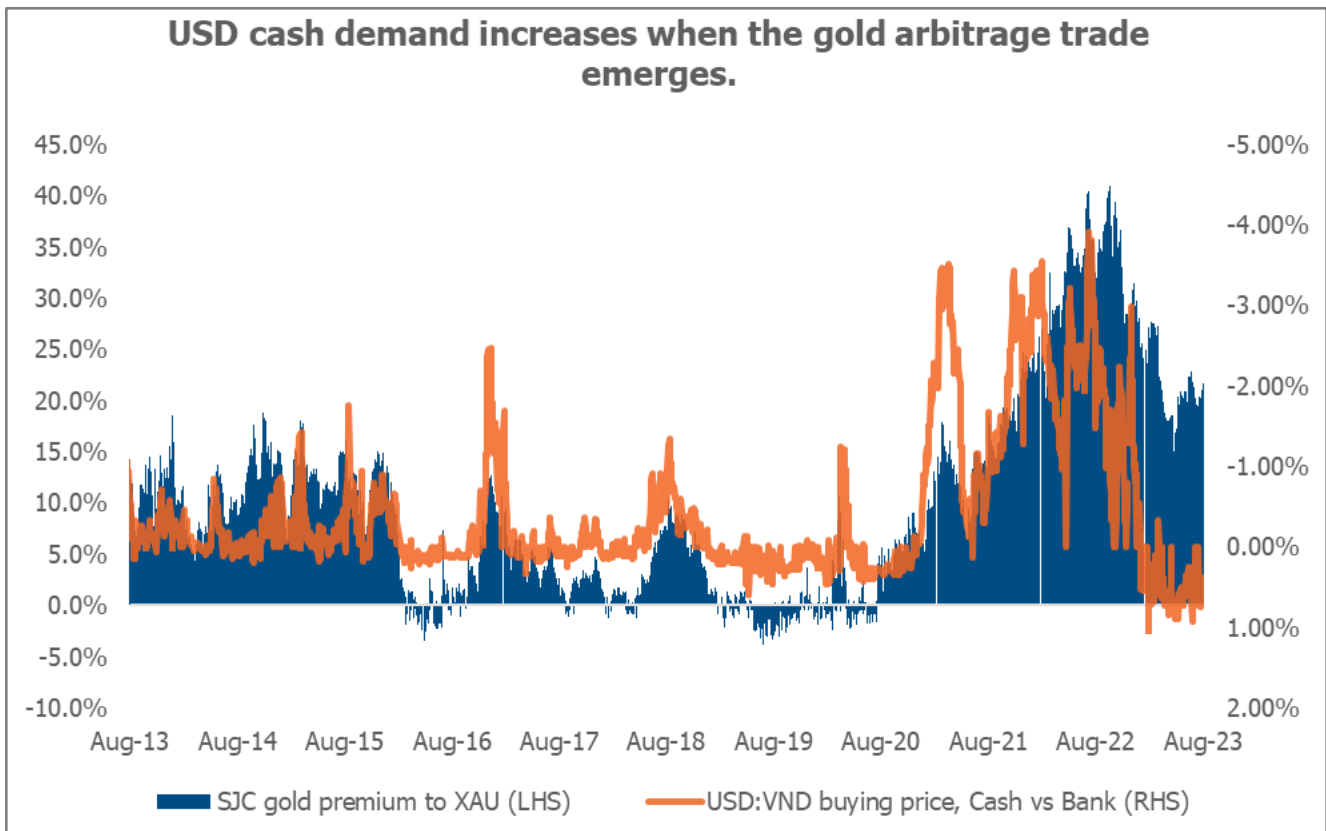


Nguồn: FiinPro, Yuanta Việt Nam. Tỷ giá ngân hàng được thu thập từ tỷ giá điện tử của VCB và tỷ giá USD tiền mặt được thu thập từ giá trên thị trường tự do.

Phản bù giá vàng SJC đã bình ổn



Nguồn: FiinPro, Yuanta Việt Nam



Nguồn: FiinPro, Bloomberg, Yuanta Việt Nam (11/08)

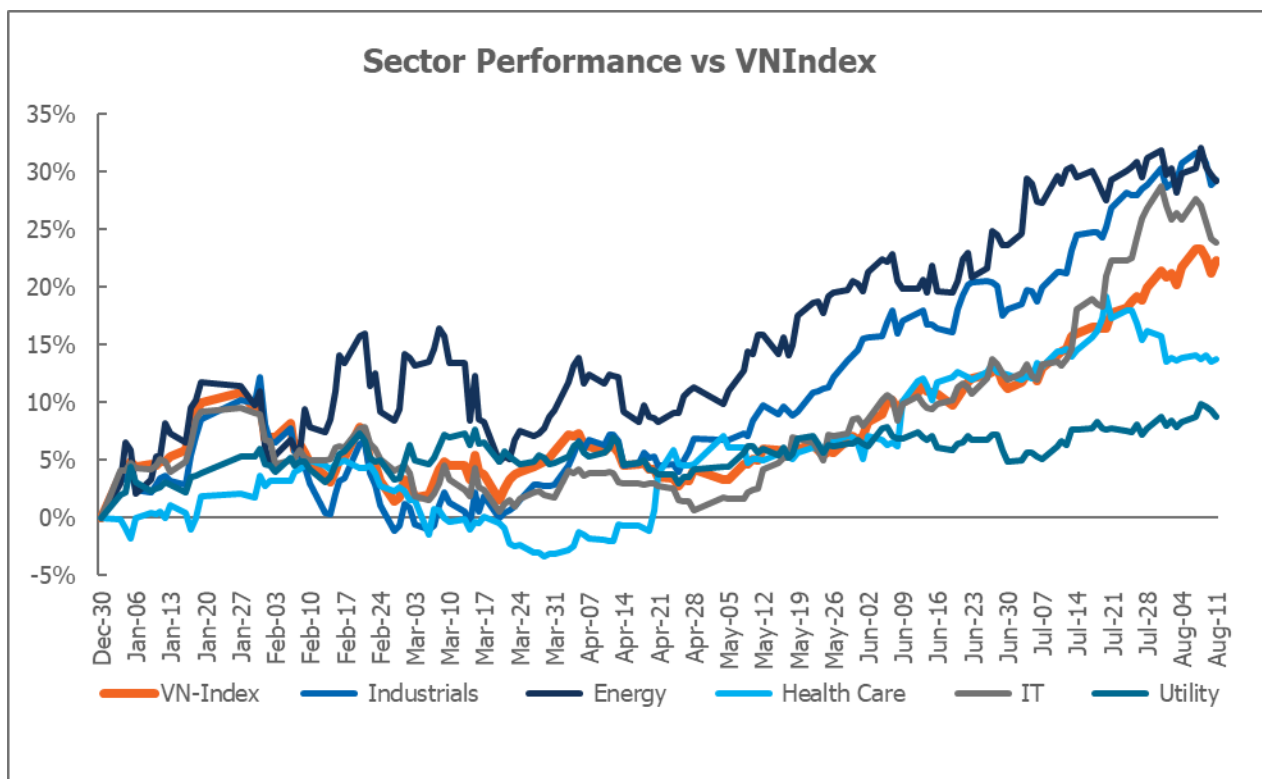
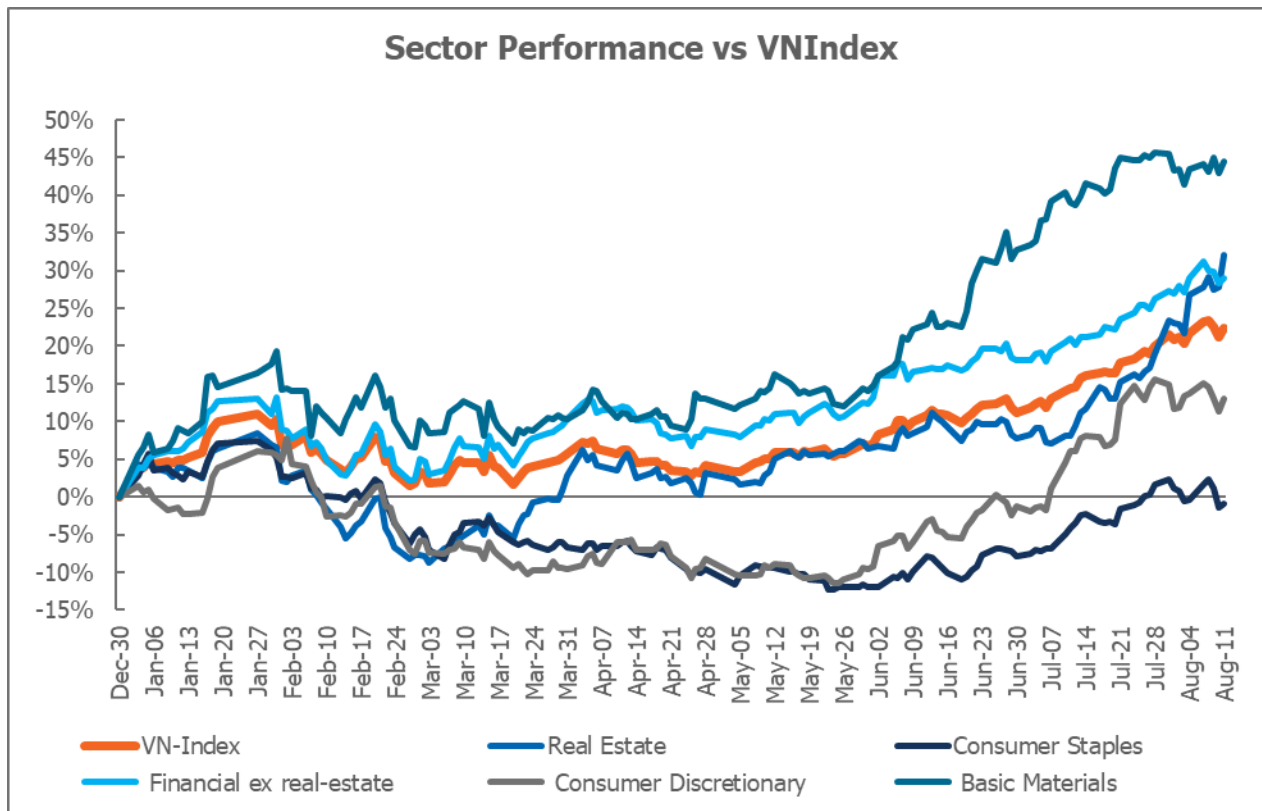
Ngành ngân hàng: Tin đồn NHNN sẽ giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc RRR

- Thị trường đang cho rằng NHNN sẽ xem xét giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc (RRR) từ tháng 08/2023 đến tháng 01/2024, cụ thể như sau:
- Đối với tiền gửi không kỳ hạn và có kỳ hạn dưới 12 tháng: tỷ lệ RRR giảm từ 3,0% xuống 1,5% trên tổng số tiền gửi.
- Đối với tiền gửi có kỳ hạn trên 12 tháng: tỷ lệ RRR giảm từ 1,0% xuống 0,5% trên tổng số tiền gửi.
- Tuy nhiên, hầu hết các ngân hàng hiện tại duy trì tỷ lệ dự trữ tại NHNN trên 3%. Vì vậy, nếu thông tin này là đúng và được áp dụng cho tất cả các ngân hàng, thì chỉ tác động đến một số ngân hàng có tỷ lệ RRR dưới 3%.
- Ngoài ra, chúng tôi cho rằng tin đồn này thiếu cơ sở do thanh khoản trên thị trường hiện đang khá dồi dào. Ngay cả khi việc này diễn ra, thì khả năng là được áp dụng cho các ngân hàng thương mại nhà nước như Agribank.

Thanh khoản hệ thống ngân hàng

- Thanh khoản hệ thống ngân hàng vẫn dồi dào trong tuần này.
- Lãi suất qua đêm duy trì ở mức thấp 0,21% (-1 điểm cơ bản WoW) vào ngày 09/08.

Kết quả theo ngành YTD



Nguồn: Bloomberg (11/08)

Yuanta Universe: Valuations and ratings

Sector	Stock Code	PER (x)			EPS Growth (%)			PEG (x)			PBV (x)			ROE (%)			ROA (%)		
		2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
Banks	ACB VN	5.1	4.9	4.2	29.5	3.6	16.7	0.2	1.3	0.2	1.3	1.0	0.8	26.6	23.8	22.2	2.5	2.6	2.7
	BID VN	17.3	13.7	11.0	56.3	26.3	24.5	0.3	0.5	0.4	2.5	2.2	1.9	14.8	16.3	17.8	0.9	1.0	1.0
	HDB VN	4.8	4.5	3.6	15.8	8.7	23.1	0.3	0.5	0.2	1.1	0.9	0.7	22.6	21.7	21.5	2.0	2.1	2.1
	MBB VN	4.4	4.1	3.4	11.1	7.8	19.1	0.4	0.5	0.2	1.1	0.9	0.7	24.8	22.7	21.6	2.8	2.9	3.0
	STB VN	17.0	14.3	7.1	15.1	19.0	102.5	1.1	0.8	0.1	1.6	1.4	1.2	9.8	10.5	18.4	0.8	0.8	1.4
	VCB VN	17.0	12.1	9.9	27.1	40.2	22.4	0.6	0.3	0.4	3.0	2.5	2.0	20.1	22.5	22.7	1.8	2.1	2.3
	VPB VN	8.1	8.9	6.5	5.8	(9.3)	36.5	1.4	n/a	0.2	1.5	1.3	1.1	19.2	14.9	17.2	2.9	2.2	2.6
	Brokers	HCM VN	15.8	18.1	16.5	(32.8)	(12.7)	9.5	n/a	n/a	1.7	1.7	1.7	1.6	11.2	10.3	10.2	4.3	5.2
	SSI VN	18.9	12.5	11.7	(56.1)	51.3	6.7	n/a	0.2	1.7	1.9	1.7	1.5	12.2	14.2	13.6	4.3	6.3	6.3
	VCI VN	21.5	18.0	15.9	(55.7)	19.5	13.2	n/a	0.9	1.2	2.8	2.6	2.4	13.4	15.3	15.9	6.0	6.9	7.2
	VND VN	22.9	14.4	14.2	(65.1)	59.3	1.0	n/a	0.2	14.0	1.8	1.7	1.6	10.0	12.8	12.1	3.0	4.6	4.4
Energy	PVD VN	(123.2)	8.9	5.6	n/a	n/a	57.0	n/a	n/a	0.1	0.7	0.7	n/a	n/a	8.8	13.2	n/a	0.1	3.2
	NT2 VN	16.0	9.7	12.6	(14.6)	65.5	(23.0)	n/a	0.1	n/a	2.3	2.2	n/a	15.9	17.5	17.7	9.6	10.4	10.6
	PC1 VN	14.6	7.4	7.0	(31.9)	97.5	5.5	n/a	0.1	1.3	1.1	0.9	n/a	13.7	14.2	13.1	4.8	5.9	6.5
Consumer	MSN VN				20.9	4.2	-	n/a	n/a	n/a	1.9	1.6	n/a	15.2	13.7	-	8.9	8.2	-
	PNJ VN	10.4	8.9	7.0	68.4	16.2	28.4	0.2	0.6	0.2	2.5	2.4	2.2	23.2	26.5	31.4	13.9	15.6	17.5
	DGW VN	10.0			17.8		-	0.6	n/a	n/a	2.1	2.1	n/a	18.4	18.4	-	7.1	7.1	-
	FRT VN	22.8	77.9	22.1	(12.0)	(70.8)	252.9	n/a	n/a	0.1	4.3	5.0	n/a	19.4	6.8	19.9	3.8	1.2	3.8
Oil & GAS	POW VN	17.9	12.7	11.6	5.6	40.0	10.0	3.2	0.3	1.2	1.1	1.1	n/a	5.9	7.6	7.8	3.5	4.7	4.8
Property	KBC VN	5.7	4.1		91.0	40.0	-	0.1	0.1	n/a	1.2	1.0	n/a	22.0	26.0	-	10.0	12.0	-
	DXG VN	13.4	6.8		(22.0)	97.0	-	n/a	0.2	n/a	1.3	1.2	n/a	9.0	15.0	-	4.0	6.0	-
	KDH VN	23.7	34.0	19.4	(18.0)	(30.0)	75.0	n/a	n/a	0.3	2.3	2.2	2.0	10.0	6.0	11.0	6.0	4.0	6.0
	NLG VN	28.8	25.4	26.5	(57.0)	13.0	(4.0)	n/a	2.0	n/a	1.7	1.6	1.5	6.0	7.0	5.0	3.0	3.0	3.0
	NVL VN	-	-	-	18.3	53.3	-	-	-	n/a	-	-	-	10.6	14.8	-	2.4	3.4	-
	VHM VN	9.2	8.9	10.5	(20.0)	(1.0)	(16.0)	n/a	n/a	n/a	1.8	1.5	1.3	21.0	19.0	14.0	10.0	9.0	7.0
Transport	ACV VN				-	-	-	n/a	n/a	n/a	3.3	3.0	n/a	11.0	12.6	-	5.2	5.3	-
Industrials	DHC VN	7.6	5.7	3.9	(22.1)	32.2	47.3	n/a	0.2	0.1	1.5	1.3	n/a	22.0	23.9	30.8	20.6	10.1	15.2
	BWE VN	11.8	9.4	6.7	17.0	24.9	41.7	0.7	0.4	0.2	2.0	1.7	n/a	18.8	20.6	25.5	8.6	10.6	14.7

Stock ratings and pricing data is as of close on Aug 11 2023

Source: Bloomberg, Yuanta Vietnam

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 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

Vietnam Weekly Market Roundup

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 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

Tanh Tran

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tanh.tran@yuanta.com.vn

Di Luu

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

di.luu@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

binh.truong@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tam.nguyen@yuanta.com.vn

An Nguyen

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

an.nguyen@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Lawrence Heavey

Head of Institutional Sales

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3835)

lawrence.heavey@yuanta.com.vn

Hien Le

Sales Trader

hien.le@yuanta.com.vn

Dat Bui

Sales Trader

dat.bui@yuanta.com.vn

Tuan-Anh Nguyen

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)

anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Vi Truong

Sales Trader

vi.truong@yuanta.com.vn