

Báo cáo chuyên đề

25/11/2021

Hình 1: Lịch review của các ETFs

| | FTSE | MVIS (VNM ETF) |
|-----------------------|------------|----------------|
| Ngày chốt dữ liệu | 26-11-2021 | 30-11-2021 |
| Ngày công bố kết quả | 03-12-2021 | 10-12-2021 |
| Ngày thực hiện cơ cấu | 17-12-2021 | 17-12-2021 |

Nguồn: MVIS Index, FTSE

BẢN TIN ETF

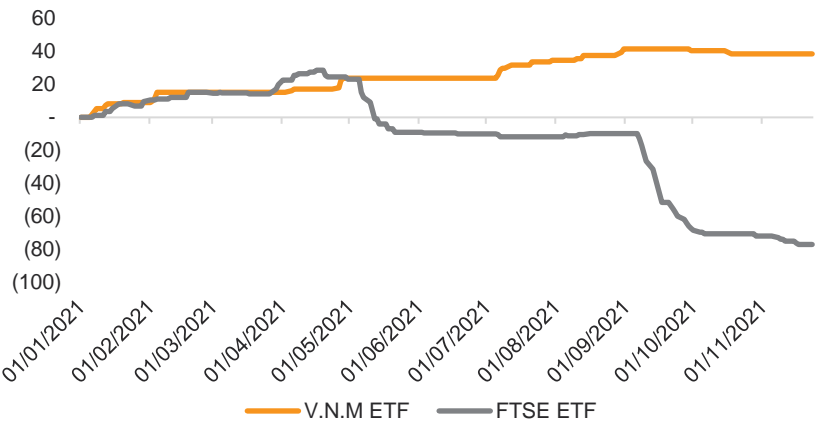
Đón chờ cổ phiếu bất động sản

- FTSE ETF (FTSE VN Index) và V.N.M ETF (MVIS VN Index) sẽ thực hiện sàng lọc rổ cổ phiếu định kỳ và lần lượt công bố vào ngày 3/12 và 10/12.
- Dự kiến FTSE và V.N.M sẽ thêm lần lượt 5 cổ phiếu và 3 cổ phiếu vào danh mục; trong khi đó không có cổ phiếu nào bị loại ra ở cả 2 quỹ ETF.
- KDH, NLG và DXG sẽ được hưởng lợi nhiều nhất trong đợt cơ cấu này.

V.N.M ETF ghi nhận dòng tiền tích cực, trong khi FTSE ETF vẫn bị rút ròng mạnh

Tính đến ngày 22/11/2021, V.N.M ghi nhận giá trị tài sản đang quản lý (AUM) đạt 579 triệu USD với giá trị hút ròng từ đầu năm ghi nhận 38,6 triệu USD. Trong khi đó FTSE bị rút ròng 77,1 triệu USD tính từ đầu năm đến nay, AUM hiện tại của quỹ đạt 455 triệu USD.

Hình 2: Dòng tiền của các ETF tính từ đầu năm đến nay (triệu USD)



Nguồn: BLOOMBERG

Ước tính cơ cấu danh mục cho Q4/21

FTSE ETF

Đối với việc tái cơ cấu FTSE ETF, VND, DGC, NLG, DIG, DXG đủ điều kiện để được đưa vào danh mục ETF khi đáp ứng đầy đủ các tiêu chí vào rổ chỉ số. Chúng tôi ước tính FTSE ETF sẽ mua vào lần lượt 256,4/160,0/159,0/147,4/143,3 tỷ đồng 5 cổ phiếu nói trên trong đợt tái cơ cấu ETF lần này.

V.N.M ETF

Chúng tôi ước tính KDH, NLG và DXG sẽ được thêm vào V.N.M ETF trong đợt xem xét này khi các cổ phiếu này đều đáp ứng đầy đủ các tiêu chí để trở thành cổ phiếu thành phần của MVIS Index, là chỉ số cơ sở của quỹ V.N.M ETF. Chúng tôi ước tính tỷ trọng các cổ phiếu Việt Nam trong quỹ sẽ ở mức 75% với số cổ phiếu là 31.

Chúng tôi ước tính KDH sẽ là cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất trong đợt cơ cấu của cả 2 quỹ với giá trị là 108,2 tỷ đồng. Tiếp đó NLG và DXG cũng được mua ròng mạnh với giá trị lần lượt là 74,3 tỷ và 71,5 tỷ.

Chuyên viên phân tích:



Trần Thị Thu Thảo

thao.tranthu2@vndirect.com.vn

Hình 3: Dự báo về giao dịch của quỹ FTSE ETF (số liệu ngày 19/11/2021)

| | Tỷ trọng hiện tại | Tỷ trọng mới | Giá trị mua/bán ròng (tỷ VND) | Khối lượng mua/bán ròng | Giá trị giao dịch trung bình 3 tháng | Ước tính số ngày giao dịch | Ghi chú |
|-----|-------------------|--------------|-------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|----------------------------|----------|
| VIC | 10,59% | 13,79% | 332,2 | 350.792 | 232 | 1,4 | |
| VND | 0,00% | 2,47% | 256,4 | 340.957 | 438 | 0,6 | Thêm mới |
| STB | 2,90% | 4,62% | 178,5 | 621.951 | 400 | 0,4 | |
| DGC | 0,00% | 1,54% | 159,9 | 96.909 | 202 | 0,8 | Thêm mới |
| NLG | 0,00% | 1,53% | 158,8 | 274.740 | 213 | 0,7 | Thêm mới |
| DIG | 0,00% | 1,42% | 147,4 | 226.421 | 387 | 0,4 | Thêm mới |
| DXG | 0,00% | 1,38% | 143,3 | 575.502 | 183 | 0,8 | Thêm mới |
| VJC | 2,80% | 3,78% | 101,7 | 79.577 | 120 | 0,9 | |
| KBC | 1,43% | 2,05% | 64,4 | 137.313 | 569 | 0,1 | |
| VCB | 3,83% | 4,41% | 60,2 | 60.931 | 99 | 0,6 | |
| HSG | 1,10% | 1,66% | 58,1 | 150.713 | 513 | 0,1 | |
| KDH | 1,82% | 1,98% | 16,6 | 38.337 | 132 | 0,1 | |
| VCI | 1,62% | 1,73% | 11,4 | 15.616 | 337 | 0,0 | |
| GEX | 2,64% | 2,63% | (1,0) | (2.107) | 311 | 0,0 | |
| TCH | 1,05% | 0,97% | (8,3) | (34.728) | 169 | 0,0 | |
| SBT | 0,96% | 0,58% | (39,4) | (163.147) | 150 | 0,3 | |
| PLX | 1,53% | 1,02% | (52,9) | (93.628) | 100 | 0,5 | |
| SSI | 4,00% | 3,41% | (61,2) | (125.153) | 644 | 0,1 | |
| VNM | 8,51% | 7,88% | (65,4) | (75.870) | 309 | 0,2 | |
| PDR | 2,98% | 1,94% | (108,0) | (118.812) | 350 | 0,3 | |
| NVL | 6,94% | 5,75% | (123,5) | (121.078) | 275 | 0,4 | |
| VRE | 4,68% | 2,98% | (176,5) | (588.333) | 177 | 1,0 | |
| MSN | 10,41% | 7,82% | (268,9) | (179.386) | 181 | 1,5 | |
| HPG | 16,18% | 13,05% | (324,9) | (669.897) | 1.494 | 0,2 | |
| VHM | 14,03% | 9,65% | (454,7) | (560.666) | 780 | 0,6 | |

Nguồn: FTSE, VNDIRECT RESEARCH

Hình 4: Dự báo về giao dịch của quỹ V.N.M ETF (số liệu ngày 19/11/2021)

| | Tỷ trọng hiện tại | Tỷ trọng mới | Giá trị mua/bán ròng (tỷ VND) | Khối lượng mua/bán ròng | Giá trị giao dịch trung bình 3 tháng | Ước tính số ngày giao dịch | Ghi chú |
|-----|-------------------|--------------|-------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|----------------------------|----------|
| KDH | 0,00% | 0,82% | 106,5 | 2.459.584 | 132 | 0,8 | Thêm mới |
| VCB | 4,34% | 5,00% | 85,7 | 867.409 | 99 | 0,9 | |
| HPG | 5,36% | 6,00% | 83,1 | 1.713.402 | 1.494 | 0,1 | |
| VHM | 7,40% | 8,00% | 77,9 | 960.543 | 780 | 0,1 | |
| VJC | 1,00% | 1,48% | 62,3 | 487.480 | 120 | 0,5 | |
| NLG | 0,00% | 0,45% | 58,4 | 1.010.381 | 213 | 0,3 | Thêm mới |
| DXG | 0,00% | 0,44% | 57,2 | 2.297.189 | 183 | 0,3 | Thêm mới |
| BVH | 0,71% | 1,12% | 53,3 | 883.914 | 91 | 0,6 | |
| VND | 1,12% | 1,48% | 46,8 | 622.340 | 438 | 0,1 | |
| SAB | 1,29% | 1,58% | 37,7 | 223.872 | 25 | 1,5 | |
| VNM | 6,74% | 7,00% | 33,8 | 392.111 | 309 | 0,1 | |
| VRE | 1,67% | 1,83% | 20,8 | 693.333 | 177 | 0,1 | |
| VIC | 7,86% | 8,00% | 18,2 | 192.186 | 232 | 0,1 | |
| POW | 0,78% | 0,88% | 13,0 | 988.593 | 207 | 0,1 | |
| SBT | 0,90% | 0,89% | (1,3) | (53.830) | 150 | 0,0 | |
| DGC | 0,56% | 0,54% | (2,6) | (15.758) | 202 | 0,0 | |
| KBC | 1,06% | 0,96% | (13,0) | (277.186) | 569 | 0,0 | |
| HNG | 0,56% | 0,45% | (14,3) | (1.708.483) | 62 | 0,2 | |
| SSI | 3,43% | 3,27% | (20,8) | (425.358) | 644 | 0,0 | |
| GEX | 1,77% | 1,58% | (24,7) | (520.548) | 311 | 0,1 | |
| STB | 0,85% | 0,66% | (24,7) | (860.627) | 400 | 0,1 | |
| PVS | 0,64% | 0,43% | (27,3) | (1.092.000) | 306 | 0,1 | |
| HSG | 0,84% | 0,61% | (29,9) | (775.616) | 513 | 0,1 | |
| TCH | 0,55% | 0,32% | (29,9) | (1.251.046) | 169 | 0,2 | |
| SHS | 0,52% | 0,29% | (29,9) | (605.263) | 254 | 0,1 | |
| PDR | 2,02% | 1,78% | (31,2) | (343.234) | 350 | 0,1 | |
| DIG | 1,72% | 1,47% | (32,5) | (499.232) | 387 | 0,1 | |
| APH | 0,67% | 0,36% | (40,3) | (987.745) | 181 | 0,2 | |
| VCI | 1,96% | 1,53% | (55,9) | (765.753) | 337 | 0,2 | |
| DPM | 0,82% | 0,37% | (58,4) | (1.261.339) | 282 | 0,2 | |
| KDC | 0,92% | 0,46% | (59,7) | (1.001.678) | 107 | 0,6 | |
| NVL | 5,16% | 4,57% | (76,6) | (750.980) | 275 | 0,3 | |
| MSN | 7,15% | 6,50% | (84,4) | (563.042) | 181 | 0,5 | |
| THD | 4,69% | 3,39% | (168,9) | (722.103) | 156 | 1,1 | |

Nguồn: MVIS Index, VNDIRECT RESEARCH

Hình 5: Ước tính tổng giá trị mua bán của cả 2 quỹ (số liệu ngày 19/11/2021)

| | Giá đóng cửa | Khối lượng mua/bán (FTSE) | Khối lượng mua/bán (VNM) | Tổng khối lượng mua/bán | Tổng giá trị mua/bán | Giá trị giao dịch trung bình 3 tháng | Ước tính số ngày giao dịch |
|-----|--------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------------------------|----------------------------|
| KDH | 43.300 | 38.337 | 2.459.584 | 2.497.921 | 108,2 | 131,5 | 0,82 |
| VCB | 98.800 | 60.931 | 867.409 | 928.340 | 91,7 | 99,3 | 0,92 |
| NLG | 57.800 | 274.740 | 1.010.381 | 1.285.121 | 74,3 | 213,0 | 0,35 |
| VJC | 127.800 | 79.577 | 487.480 | 567.057 | 72,5 | 119,6 | 0,61 |
| VND | 75.200 | 340.957 | 622.340 | 963.297 | 72,4 | 438,0 | 0,17 |
| DXG | 24.900 | 575.502 | 2.297.189 | 2.872.691 | 71,5 | 182,7 | 0,39 |
| BVH | 60.300 | - | 883.914 | 883.914 | 53,3 | 90,9 | 0,59 |
| VIC | 94.700 | 350.792 | 192.186 | 542.978 | 51,4 | 231,8 | 0,22 |
| HPG | 48.500 | (669.897) | 1.713.402 | 1.043.505 | 50,6 | 1.494,4 | 0,03 |
| SAB | 168.400 | - | 223.872 | 223.872 | 37,7 | 25,4 | 1,48 |
| VHM | 81.100 | (560.666) | 960.543 | 399.877 | 32,4 | 779,8 | 0,04 |
| VNM | 86.200 | (75.870) | 392.111 | 316.241 | 27,3 | 309,1 | 0,09 |
| DGC | 165.000 | 96.909 | (15.758) | 81.151 | 13,4 | 201,5 | 0,07 |
| POW | 13.150 | - | 988.593 | 988.593 | 13,0 | 206,9 | 0,06 |
| VRE | 30.000 | (588.333) | 693.333 | 105.000 | 3,2 | 177,2 | 0,02 |
| SHS | 49.400 | - | - | - | - | 254,2 | - |
| SBT | 24.150 | (163.147) | (53.830) | (216.977) | (5,2) | 150,0 | 0,03 |
| PLX | 56.500 | (93.628) | - | (93.628) | (5,3) | 99,6 | 0,05 |
| KBC | 46.900 | 137.313 | (277.186) | (139.873) | (6,6) | 569,4 | 0,01 |
| STB | 28.700 | 621.951 | (860.627) | (238.676) | (6,9) | 399,6 | 0,02 |
| HNG | 8.370 | - | (1.708.483) | (1.708.483) | (14,3) | 62,1 | 0,23 |
| DIG | 65.100 | 226.421 | (499.232) | (272.811) | (17,8) | 387,0 | 0,05 |
| HSG | 38.550 | 150.713 | (775.616) | (624.903) | (24,1) | 512,8 | 0,05 |
| GEX | 47.450 | (2.107) | (520.548) | (522.655) | (24,8) | 310,8 | 0,08 |
| SSI | 48.900 | (125.153) | (425.358) | (550.511) | (26,9) | 643,7 | 0,04 |
| PVS | 25.000 | - | (1.092.000) | (1.092.000) | (27,3) | 305,5 | 0,09 |
| TCH | 23.900 | (34.728) | (1.251.046) | (1.285.774) | (30,7) | 169,3 | 0,18 |
| APH | 40.800 | - | (987.745) | (987.745) | (40,3) | 181,2 | 0,22 |
| PDR | 90.900 | (118.812) | (343.234) | (462.046) | (42,0) | 349,7 | 0,12 |
| VCI | 73.000 | 15.616 | (765.753) | (750.137) | (54,8) | 336,6 | 0,16 |
| DPM | 46.300 | - | (1.261.339) | (1.261.339) | (58,4) | 282,4 | 0,21 |
| KDC | 59.600 | - | (1.001.678) | (1.001.678) | (59,7) | 106,8 | 0,56 |
| NVL | 102.000 | (121.078) | (750.980) | (872.058) | (88,9) | 274,6 | 0,32 |
| MSN | 149.900 | (179.386) | (563.042) | (742.428) | (111,3) | 181,0 | 0,61 |
| THD | 233.900 | - | (722.103) | (722.103) | (168,9) | 156,2 | 1,08 |

Nguồn: MVIS Index, FTSE, VNDIRECT RESEARCH

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

| | |
|--------------|---|
| KHẢ QUAN | Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên |
| TRUNG LẬP | Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% |
| KÉM KHẢ QUAN | Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% |

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

| | |
|------------|--|
| TÍCH CỰC | Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền |
| TRUNG TÍNH | Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền |
| TIÊU CỰC | Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền |

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Trần Khánh Hiền - Giám đốc Phân tích

Email: hien.trankhanh@vndirect.com.vn

Trần Thị Thu Thảo – Chuyên viên Phân tích

Email: thao.tranthu2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>