

Báo cáo chuyên đề

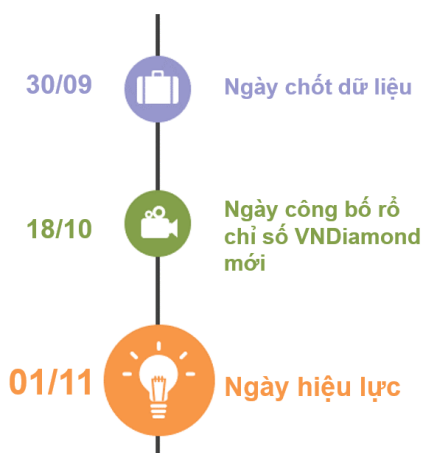
22/09/2021

BẢN TIN ETF

LPB có thể bị loại khỏi VNDiamond

- Rổ chỉ số VNDiamond mới sẽ được công bố vào ngày 18/10/2021 sắp tới và sẽ có hiệu lực từ ngày 01/11/2021.
- Theo ước tính của chúng tôi, LPB sẽ bị loại khỏi VNDiamond theo quy tắc chỉ số mới và tỷ trọng của NLG, GMD, MWG, FPT có thể bị giảm sau khi xem xét định kỳ.

Hình 1: Lịch đổi rổ chỉ số VNDiamond trong T11/21



Nguồn: VND Research, HOSE

Xin lưu ý rằng chúng tôi chỉnh sửa một số lỗi trong phiên bản này so với phiên bản đã công bố trước đây. Trong báo cáo trước, chúng tôi đã đưa ra thông tin "tỷ trọng của EIB, VIB, MWG và PNJ có thể bị giảm", được điều chỉnh lại thành "tỷ trọng của NLG, GMD, MWG và FPT có thể bị giảm sau khi xem xét định kỳ"

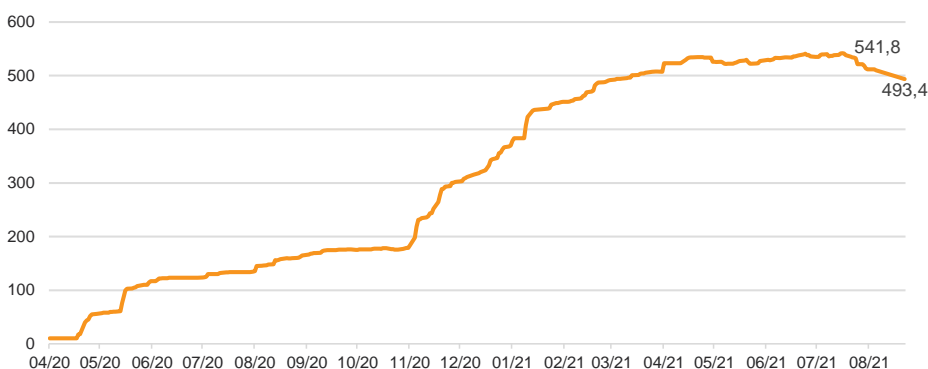
Chúng tôi cũng cập nhật Hình 4 với công thức và dữ liệu chính xác hơn tại ngày 15/09/2021.

VNDiamond đang bị rút ròng từ T8/21 tới nay

Chúng tôi quan sát thấy các quỹ ETF đầu tư vào Việt Nam đang bị rút ròng trong thời gian vừa qua. Số lượng chứng chỉ quỹ DCVFM VNDiamond ETF sau một thời gian duy trì xu hướng tăng đã đổi chiều từ T8/21 khi số lượng chứng chỉ quỹ giảm 48,4 triệu trong giai đoạn từ 11/8 đến 17/9, tương đồng với giá trị rút ròng của VNDiamond ETF từ T8/21 đến T9/21 với giá trị hơn 1.200 tỷ đồng.

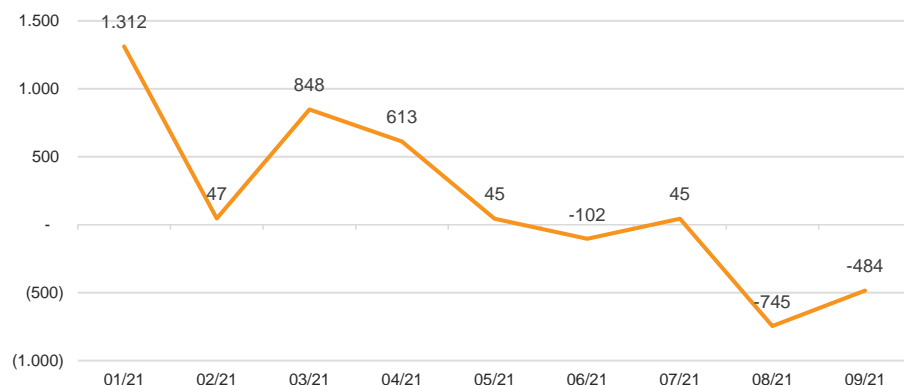
Chúng tôi cho rằng dòng vốn ra khỏi VNDiamond ETF có thể đến từ PYN Elite Fund sau khi họ giảm tỷ trọng của VNDiamond ETF trong danh mục đầu tư từ 9,2% trong T6/21 xuống 2,9% vào T8/21.

Hình 2: Số lượng chứng chỉ quỹ của VNDiamond kể từ khi thành lập (triệu chứng chỉ)



Nguồn: VND RESEARCH, Bloomberg

Hình 3: Dòng vốn vào VNDiamond năm 2021 (tỷ đồng)



Nguồn: VND RESEARCH

Chuyên viên phân tích:



Phan Như Bách

bach.phannhu@vndirect.com.vn

LPB có thể bị loại khỏi VNDiamond theo quy tắc chỉ số mới

Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) đã công bố một số thay đổi trong Quy tắc chỉ số VNDiamond vào ngày 15/6/2021 và dự kiến có hiệu lực vào kỳ xem xét vào T10/2021. Quy định mới sẽ thắt chặt một số tiêu chí về thời gian niêm yết, vốn hóa, thanh khoản và giới hạn tỷ lệ sở hữu nước ngoài nhằm nâng cao chất lượng chỉ số.

- **LPB có thể bị loại khỏi VNDiamond:** theo quy định mới, % tỷ lệ sở hữu nước ngoài tối đa để tính tỷ lệ FOL của LPB là 20% (thay vì 5% như công ty quy định), do đó, tỷ lệ FOL mới của LPB ($= \% \text{ tỷ lệ sở hữu nước ngoài} / \% \text{ tỷ lệ sở hữu nước ngoài tối đa}$) chỉ đạt xấp xỉ 20% và không đáp ứng điều kiện để ở lại VNDiamond (tỷ lệ FOL > 80% đối với các cổ phiếu trong rổ trước đó).
- **TCM và CTD vẫn ở lại VNDiamond:** Hai cổ phiếu này đã duy trì mức vốn hóa thị trường đã điều chỉnh freefloat lớn hơn 2.000 tỷ đồng để vượt qua điều kiện sàng lọc giá trị vốn hóa trong quy tắc mới.

Rổ chỉ số VNDiamond mới sẽ được công bố vào ngày 18/10/2021 sắp tới và sẽ có hiệu lực từ ngày 01/11/2021. Dựa trên kết quả sàng lọc trên, quỹ DCVFM VNDiamond ETF, với giá trị tài sản ròng là 12.819 tỷ đồng sẽ cân đối lại danh mục đầu tư của mình trong phiên giao dịch trước ngày hiệu lực (29/10/2021).

Chúng tôi ước tính DCVFM VNDiamond ETF sẽ tăng tỷ trọng của PNJ và TCB lần lượt 4,5% và 3,1%. Ngược lại thì LPB sẽ bị ETF bán mạnh với số lượng 10,9 triệu cổ phiếu khi bị loại khỏi chỉ số VNDiamond. Tỷ trọng của NLG, GMD, MWG, FPT có thể bị giảm sau khi xem xét định kỳ.

Hình 4: Danh mục VNDiamond mới và các điều chỉnh ETF dựa trên ước tính của chúng tôi (dữ liệu tại 15/09/2021) – cập nhật lại vào 21/9

Cổ phiếu	Tỷ trọng hiện tại (15/09/21)	Giá trị hiện tại (Tỷ đồng)	Tỷ trọng mới (%)	Giá trị mới (Tỷ đồng)	Thay đổi tỷ trọng (%)	Giá trị mua / bán ròng (Tỷ đồng)	Khối lượng mua / bán ròng	Khối lượng giao dịch trung vị trong T9/21 (tỷ đồng)	Ước tính số ngày giao dịch
PNJ	10,1%	1.290,9	14,6%	1.868,6	4,51%	577,7	6.286.500	840.700	7,48
TCB	8,2%	1.046,0	11,3%	1.444,8	3,11%	398,7	8.238.128	7.222.000	1,14
REE	5,5%	708,9	7,9%	1.010,5	2,35%	301,6	4.640.303	932.400	4,98
VPB	8,8%	1.128,1	10,4%	1.335,9	1,62%	207,8	3.252.710	6.174.200	0,53
TCM	0,3%	32,0	1,3%	166,1	1,05%	134,1	2.025.146	834.400	2,43
VIB	1,0%	121,8	2,0%	250,4	1,00%	128,6	3.658.010	860.700	4,25
ACB	5,7%	729,4	6,5%	828,4	0,77%	99,0	3.173.781	4.979.200	0,64
EIB	0,7%	87,2	0,7%	89,7	0,02%	2,6	100.541	207.800	0,48
TPB	2,1%	267,9	2,5%	322,3	0,42%	54,3	1.420.679	6.953.500	0,20
CTD	1,6%	202,5	1,7%	211,7	0,07%	9,2	135.402	301.900	0,45
MBB	5,2%	661,5	4,7%	604,0	-0,45%	-57,5	(2.094.230)	11.950.800	0,18
MSB	1,9%	241,0	0,8%	100,2	-1,10%	-140,8	(4.931.367)	4.650.100	1,06
CTG	2,3%	297,4	1,2%	152,0	-1,13%	-145,4	(4.668.729)	8.458.400	0,55
FPT	16,5%	2.112,6	15,0%	1.922,9	-1,48%	-189,7	(2.016.166)	1.600.000	1,26
MWG	16,7%	2.143,3	15,0%	1.922,9	-1,72%	-220,5	(1.769.557)	922.100	1,92
NLG	5,2%	660,2	1,7%	220,8	-3,43%	-439,4	(10.315.173)	1.931.700	5,34
GMD	6,3%	812,7	2,9%	368,0	-3,47%	-444,7	(8.652.714)	2.841.100	3,05
LPB	1,9%	241,0	0,0%	-	-1,88%	-241,0	(10.904.851)	5.163.100	2,11

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

Hình 5: Các thay đổi trong quy tắc chỉ số VNDiamond

Khoản mục	Phiên bản 1.0 (2019)	Phiên bản 2.0 (mới - T6/2021)
Điều kiện về thời gian niêm yết	Có tối thiểu 20 ngày giao dịch liên tiếp trên HOSE tính đến ngày chốt dữ liệu xem xét định kỳ chỉ số	Có tối thiểu 3 tháng niêm yết và giao dịch trên HOSE tính đến ngày chốt dữ liệu xem xét định kỳ chỉ số
Điều kiện về giá trị vốn hóa	Giá trị vốn hóa tối thiểu 2000 tỷ đồng trở lên	Giá trị vốn hóa điều chỉnh freefloat tối thiểu 2000 tỷ đồng trở lên
Điều kiện về thanh khoản	Giá trị giao dịch khớp lệnh tối thiểu đạt 3 tỷ (đối với cổ phiếu thuộc VNDiamond kỳ trước) hoặc 5 tỷ (đối với cổ phiếu không thuộc VNDiamond kỳ trước) mới đủ điều kiện xem xét vào VNDiamond	Giá trị giao dịch khớp lệnh tối thiểu đạt 8 tỷ và khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt 100k cổ phiếu (đối với cổ phiếu thuộc VNDiamond kỳ trước) hoặc 10 tỷ và khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt 200k cổ phiếu (đối với cổ phiếu không thuộc VNDiamond kỳ trước) mới đủ điều kiện xem xét vào VNDiamond
Điều kiện FOL khi xem xét cổ phiếu	FOL = Sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài / Tỷ lệ giới hạn được phép nắm giữ của nhà đầu tư nước ngoài.	FOL = Sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài / Tỷ lệ giới hạn được phép nắm giữ của nhà đầu tư nước ngoài. * Đối với các cổ phiếu thuộc ngành ngân hàng: FLA = tối đa giữa (FLA theo điều lệ công ty, 20%) * Đối với các cổ phiếu không thuộc ngành ngân hàng có FLA <= 49%: FLA = 49% * Đối với các cổ phiếu không thuộc ngành ngân hàng có FLA >= 49%: FLA = 100%
Điều kiện P/E khi xem xét cổ phiếu	Các cổ phiếu có $0 \leq P/E \leq 3$ lần P/E bình quân	Các cổ phiếu thuộc VNDiamond kỳ trước có $0 \leq P/E \leq 3$ lần P/E bình quân Các cổ phiếu không thuộc rổ VNDiamond kỳ trước có $0 \leq P/E \leq 2$ lần P/E bình quân
Lựa chọn rổ chỉ số	Số cổ phiếu trong rổ chỉ số tối thiểu là 10 và tối đa là 20. FOL của các cổ phiếu thuộc VNDiamond kỳ trước tối thiểu đạt 90% .	Số cổ phiếu trong rổ chỉ số tối thiểu là 10. FOL của các cổ phiếu thuộc VNDiamond kỳ trước tối thiểu đạt 80% .
Điều chỉnh công thức tính chỉ số	Chỉ số = (giá x số lượng cổ phiếu x freefloat x capping ratio) / Hệ số chia	Chỉ số = (giá x số lượng cổ phiếu x freefloat x capping ratio x wFOL x wL) / Hệ số chia * Bổ sung chỉ số giới hạn trọng số theo FOL: wFOL vào công thức tính chỉ số, các cổ phiếu mới vào chỉ số sẽ bị áp giới hạn trọng số wFOL thấp hơn. * Bổ sung chỉ số giới hạn trọng số theo thanh khoản: wL vào công thức tính chỉ số, các cổ phiếu có thanh khoản thấp sẽ bị áp wL thấp hơn.
Bổ sung việc xem xét thêm cổ phiếu khi có ngành bị áp dụng ngưỡng giới hạn tỷ trọng 40%		Bổ sung điều kiện khi có giới hạn tỷ trọng 40% đối với 1 ngành: nếu số cổ phiếu ngoài ngành bị áp dụng giới hạn tỷ trọng 40% nhỏ hơn 8 cổ phiếu thì sẽ bổ sung cổ phiếu ngoài ngành sao cho đủ 8 cổ phiếu. Bổ sung điều kiện khi có giới hạn tỷ trọng 40% đối với 2 ngành: nếu số cổ phiếu ngoài ngành bị áp dụng giới hạn tỷ trọng 40% nhỏ hơn 3 cổ phiếu thì sẽ bổ sung cổ phiếu ngoài ngành sao cho đủ 3 cổ phiếu.

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, HOSE

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

Phan Như Bách – Chuyên viên phân tích

Email: bach.phannhu@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>