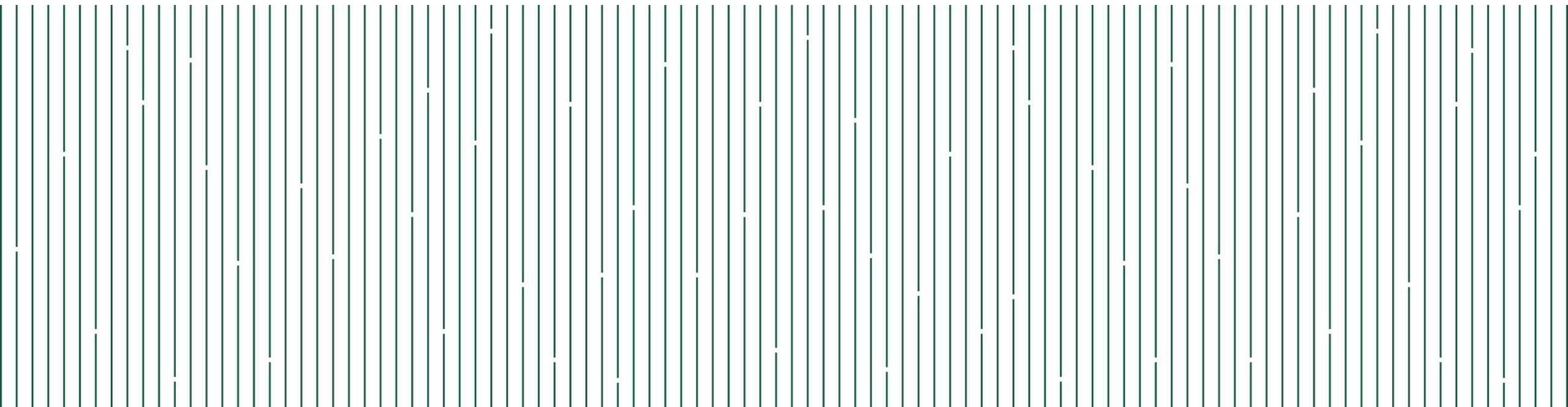
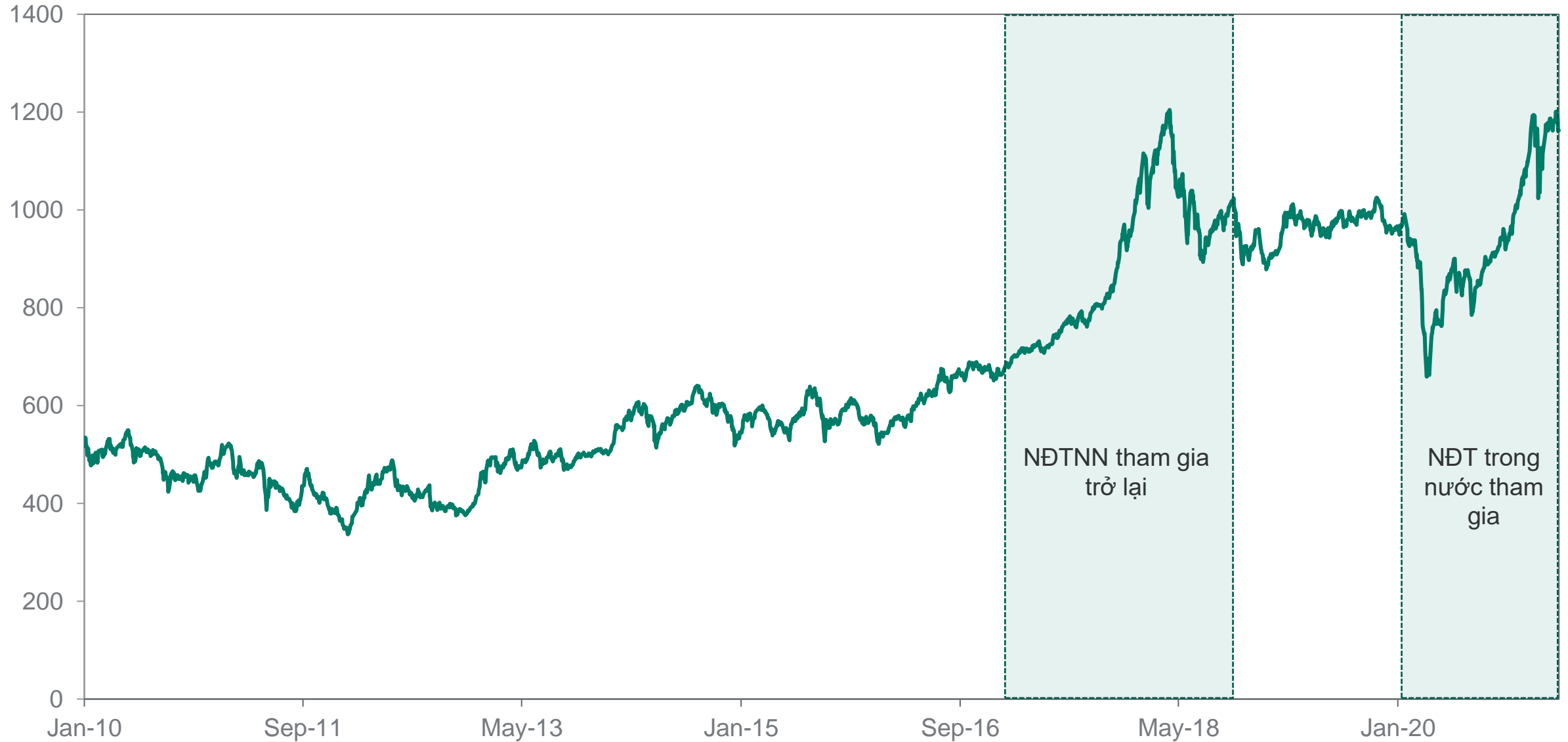


THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG LÀN SÓNG ĐẦU TƯ CSHT

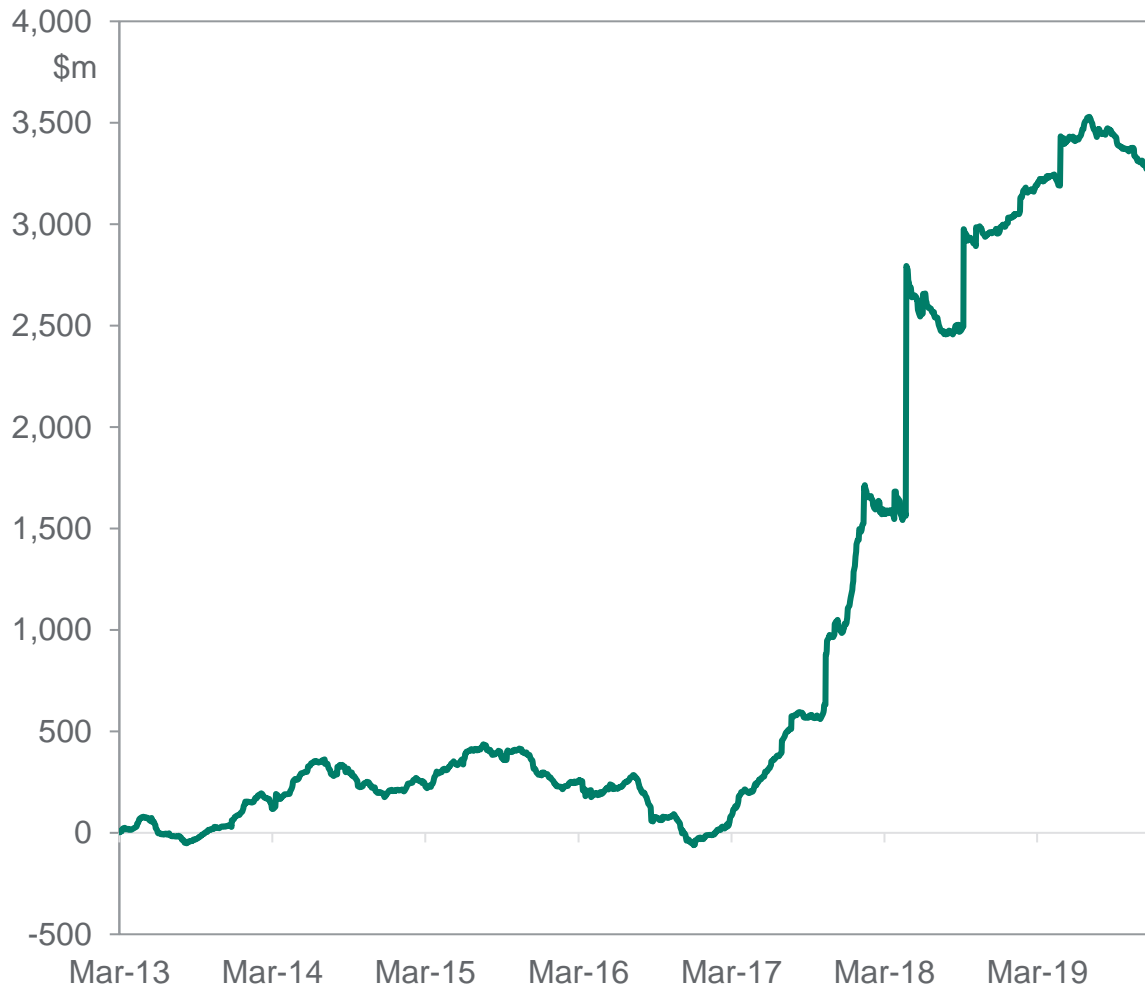




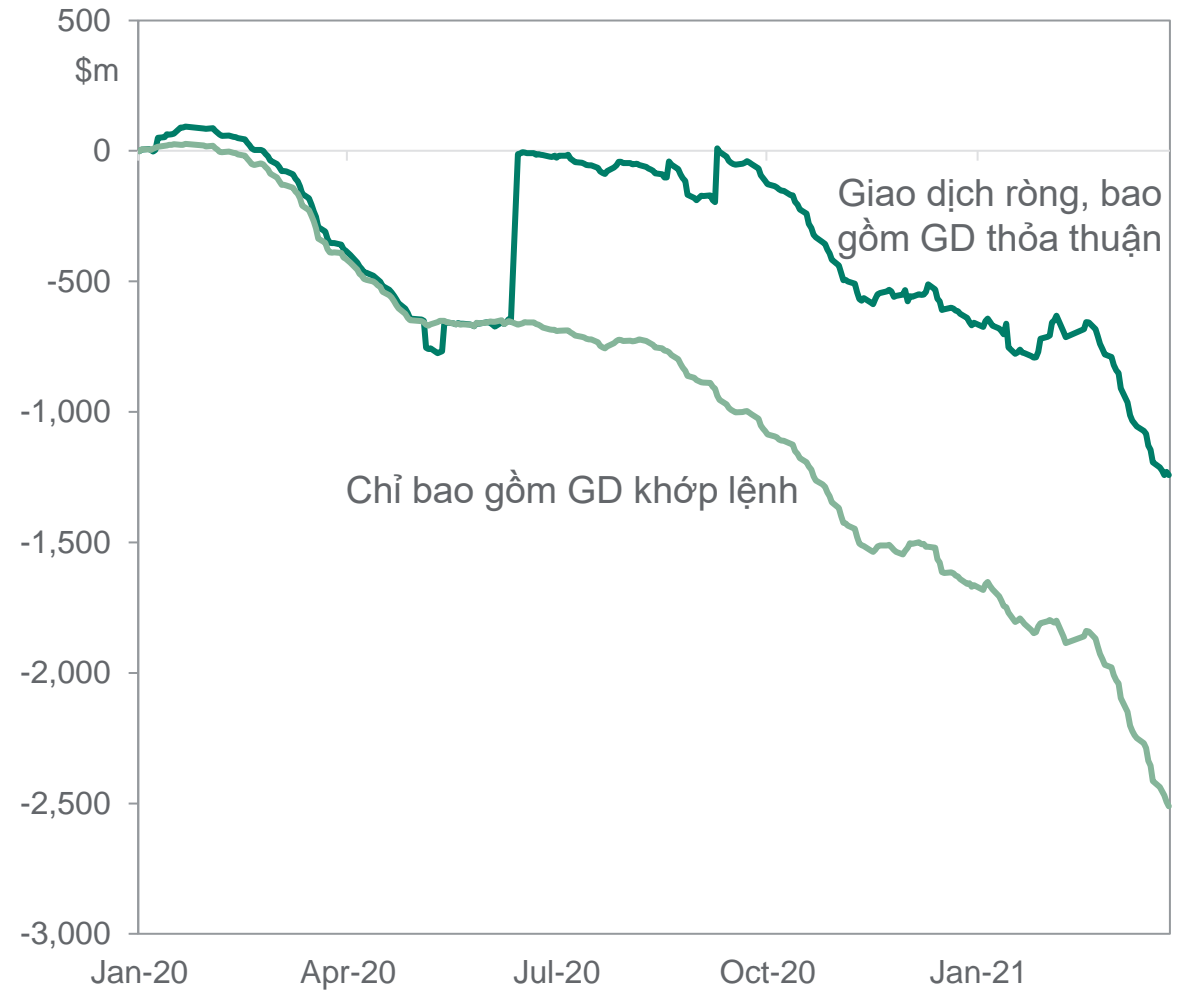
Nguồn: Bloomberg, DC

	2010	Hiện tại
Vốn hóa thị trường (tỷ USD)	40	250
# số công ty niêm yết	756	1,662
# số công ty > 1 tỷ USD	8	42
# số công ty > 10 tỷ USD	0	3
Thanh khoản (triệu USD/ngày)	130	825
Sản phẩm	<ul style="list-style-type: none"> • 2 quỹ ETFs ngoại 	<ul style="list-style-type: none"> • 8 quỹ ETFs nội địa • Quỹ ETFs niêm yết đa quốc gia • Chứng quyền có đảm bảo • Phái sinh chỉ số • Quỹ hưu trí • Giao dịch T+0 sắp được triển khai

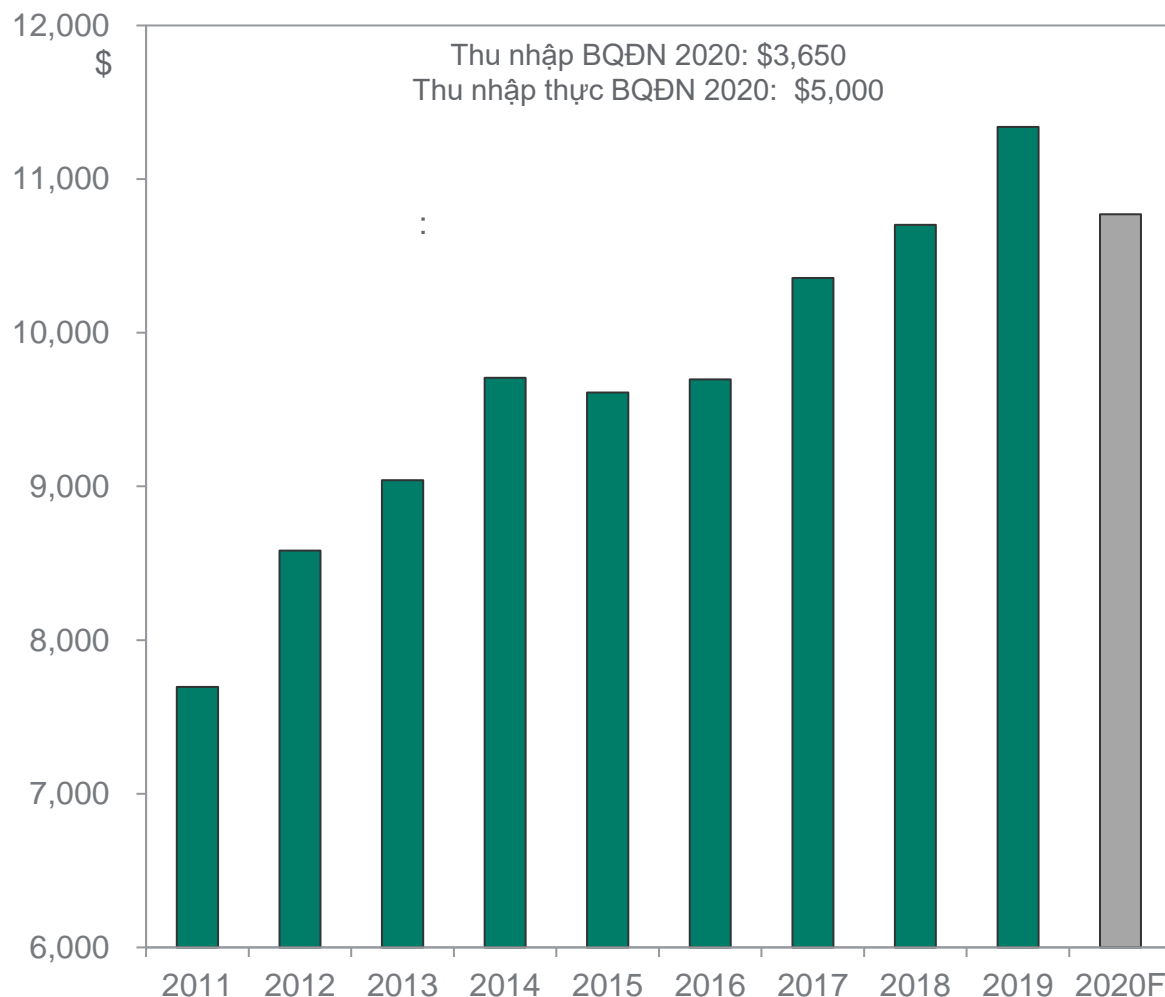
VNI: TỪ 414 LÊN 960
HOẠT ĐỘNG CỦA KHỐI NGOẠI - 2013 - 2019



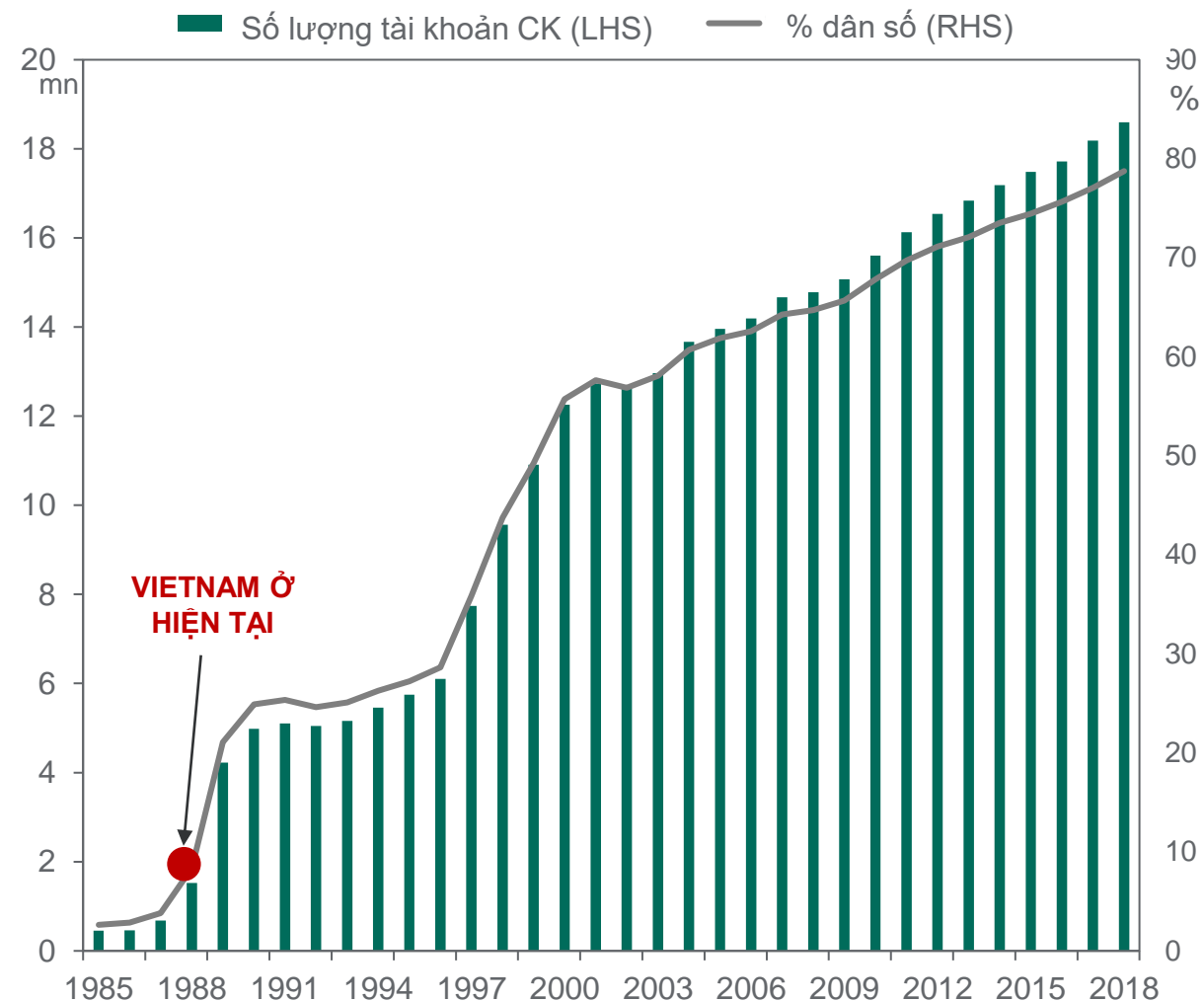
VNI: TỪ 960 LÊN 1,162
HOẠT ĐỘNG CỦA KHỐI NGOẠI - 2020 ĐẾN NAY



THU NHẬP TRUNG BÌNH HÀNG NĂM - TOP 1,600 DN NY



ĐÀI LOAN BƯỚC VÀO GIAI ĐOẠN NĐT CN TĂNG TRƯỞNG MẠNH TẠI MỨC GDP BQDN HIỆN TẠI





Tỷ lệ tham gia của NĐT cá nhân thấp

VN
3%

Trung
Quốc
12%

TAIWAN
82%



PHÂN BỐ TÀI SẢN

NĐT trong nước phân bổ vào cổ phiếu còn thấp so với tổng tiền gửi ngân hàng (200 tỷ USD)



MÔI TRƯỜNG LÃI SUẤT THẤP

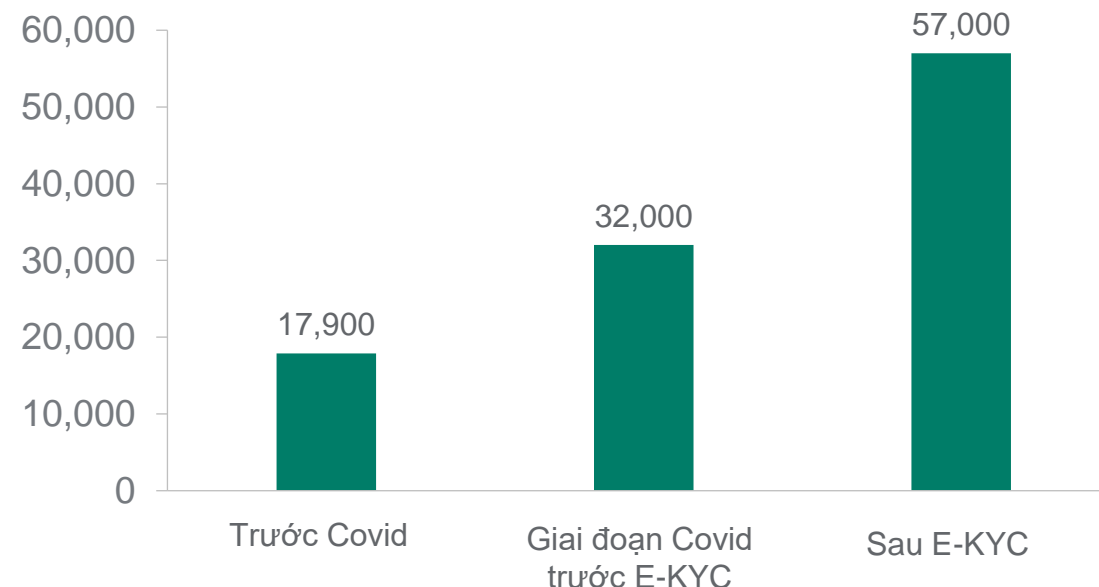
Lãi suất tiền gửi giảm từ 8% về 5%, cổ phiếu trở nên hấp dẫn hơn



E-KYC: PHÁ VỠ RÀO CẢN

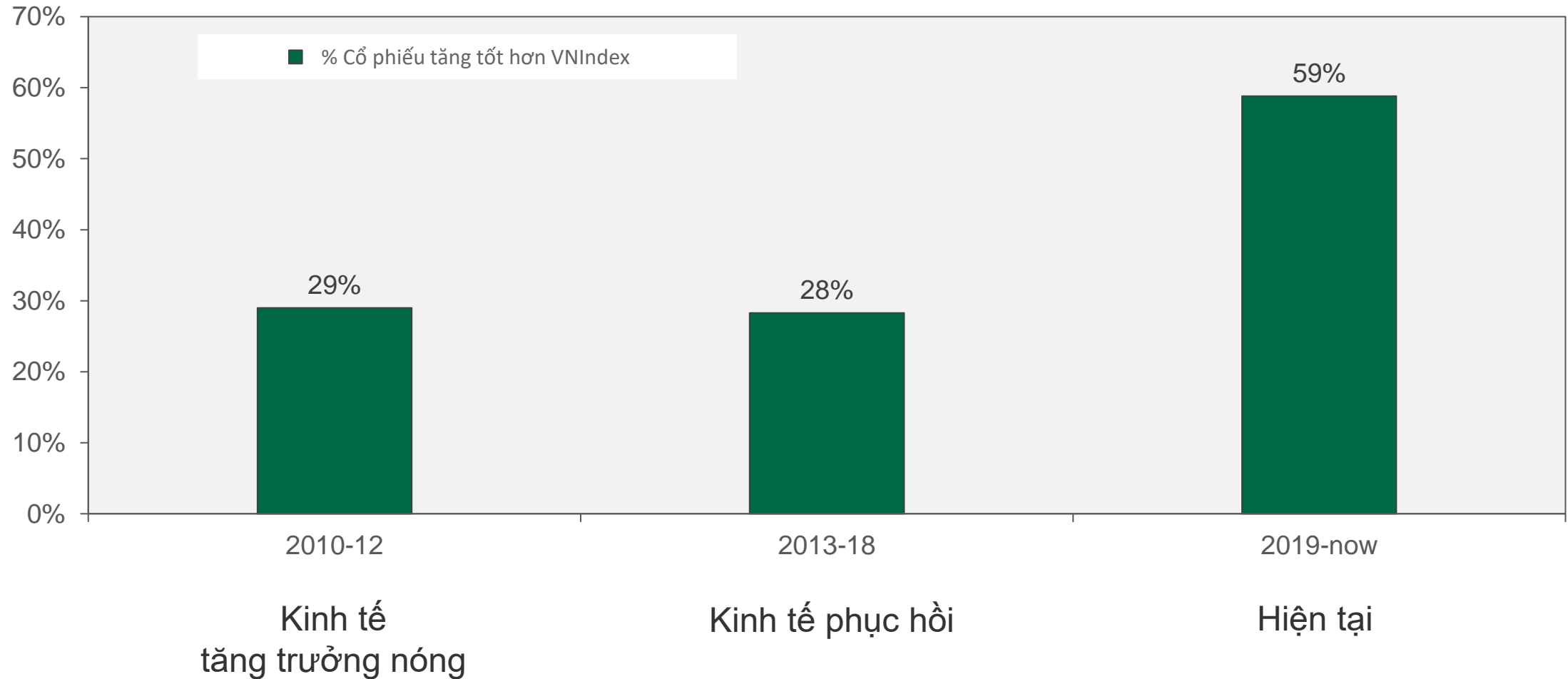
Trước đây, phải di chuyển đến HCM hoặc HN để mở tài khoản

SỐ TÀI KHOẢN MỞ MỚI TĂNG GẤP ĐÔI SAU E-KYC

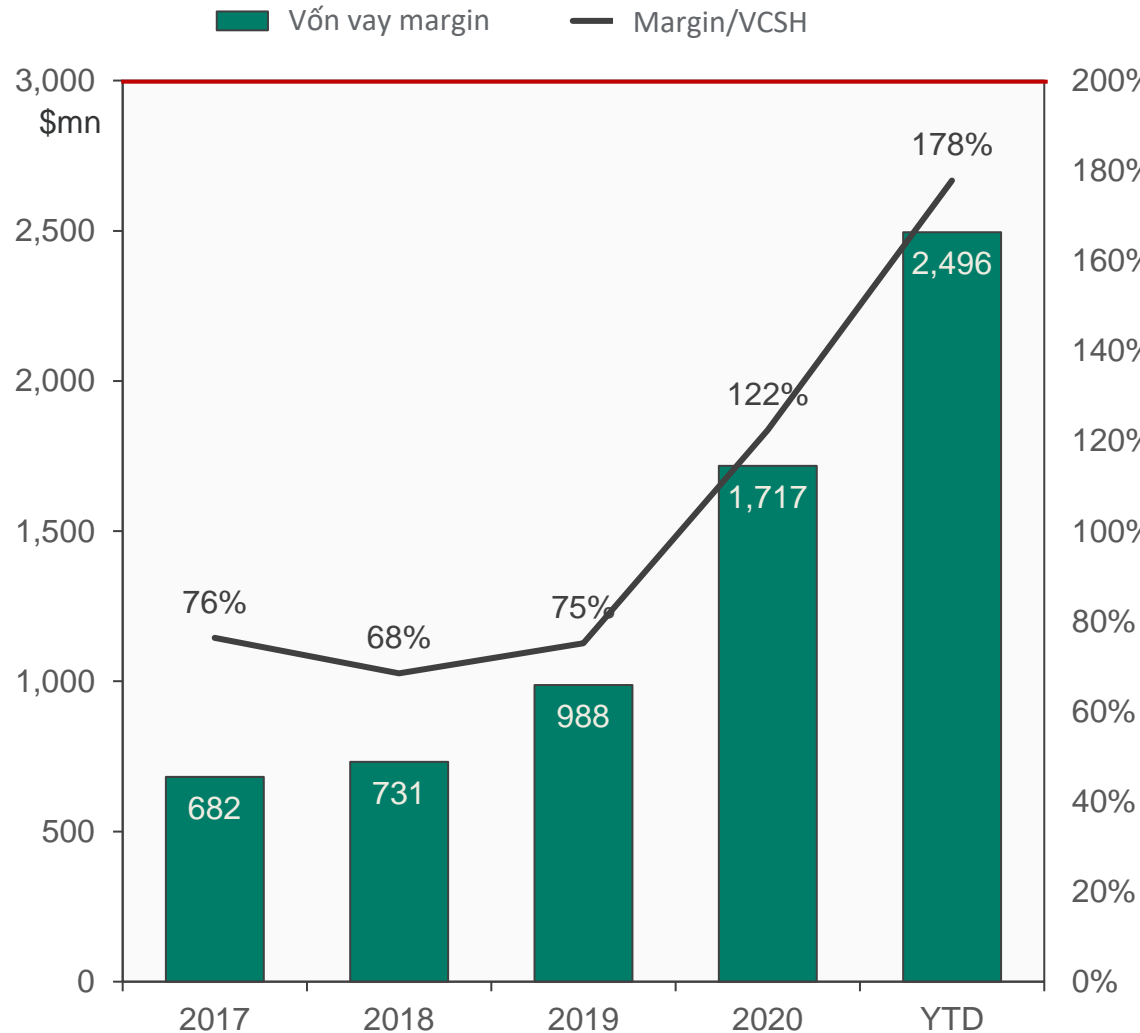


Nguồn: SSC, DC

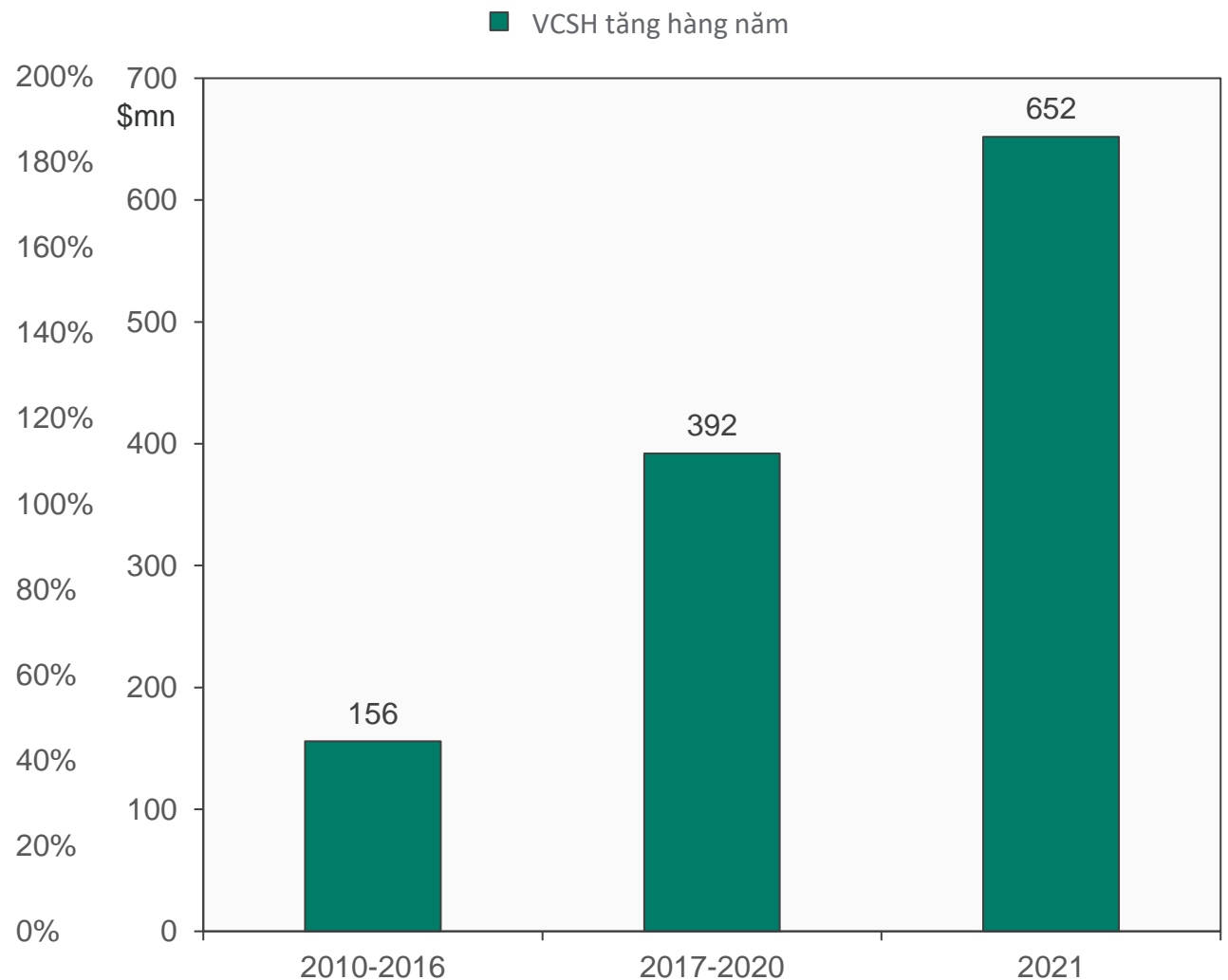
ĐỘ RỘNG THỊ TRƯỜNG



VỐN CHO VAY KÝ QUỸ CỦA TOP 5 CTCK

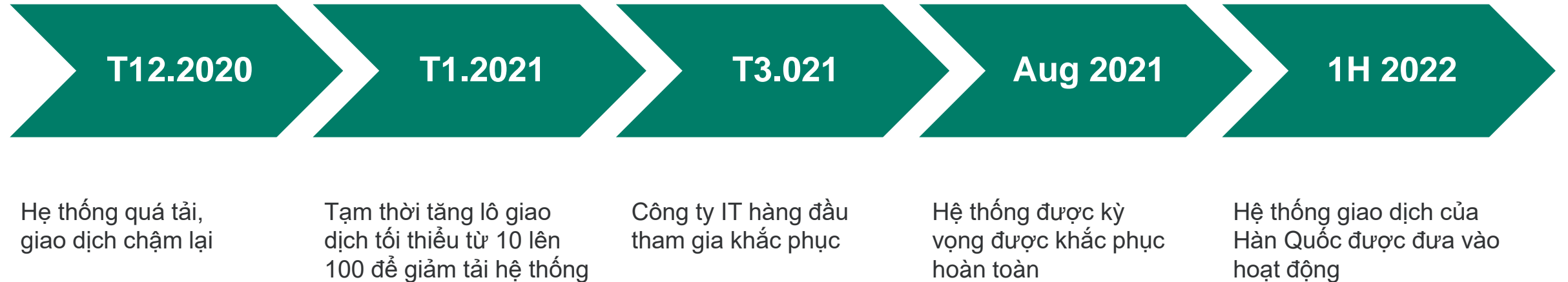


LỊCH SỬ TĂNG VCSH CỦA CTCK



Nguồn: Bloomberg, FiinPro, DC

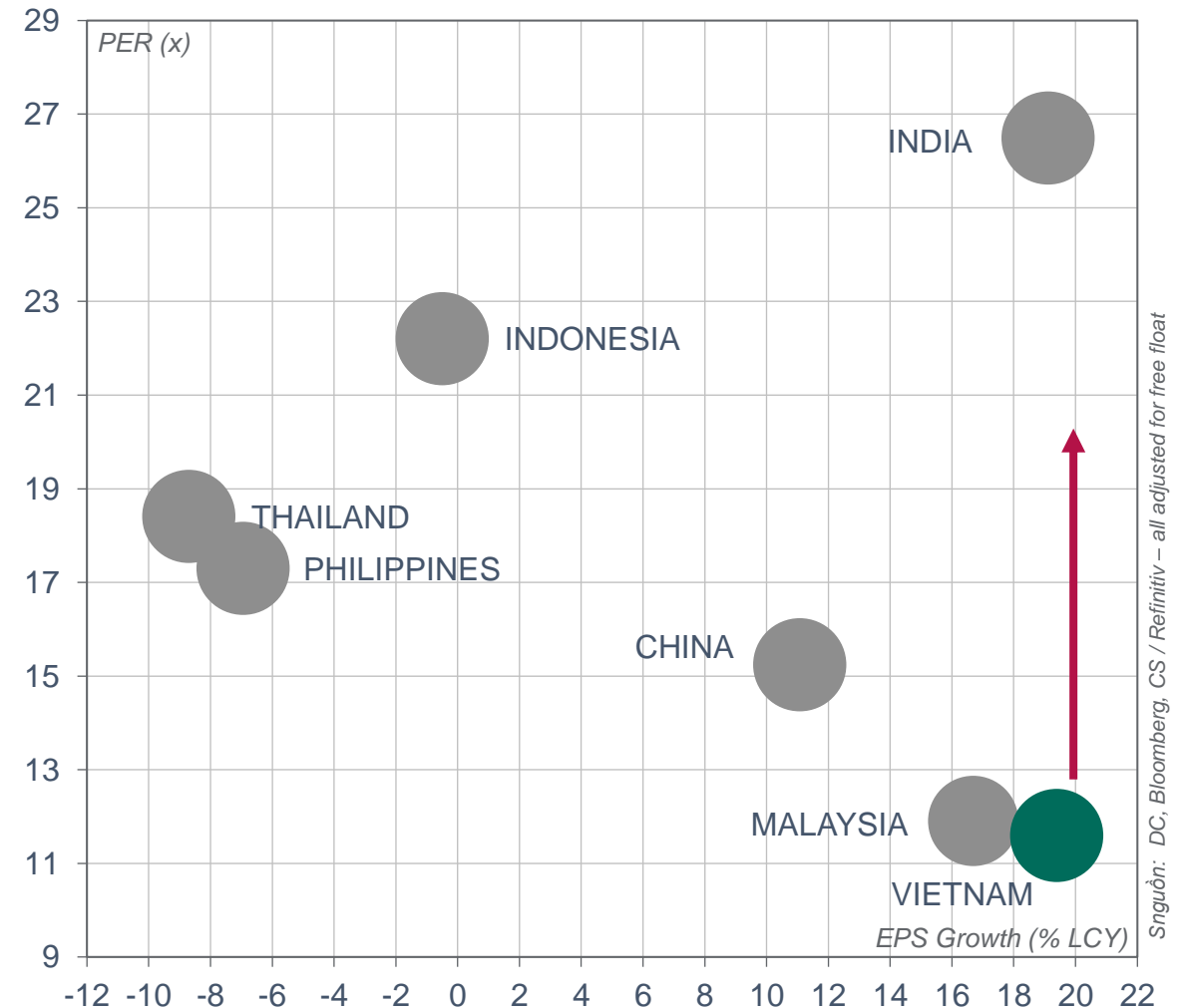
TIẾN ĐỘ KHẮC PHỤC SỰ CỐ HỆ THỐNG GIAO DỊCH: HOÀN THÀNH VÀO 2H 2021



DC TOP-60 CP TĂNG TRƯỞNG, 2019-21F

28-Mar-21	2018	2019	2020	2021F
PER (x)	12.8	11.9	14.1	11.5
Tăng trưởng EPS (%)	24.3	11.7	5.6	35.1
Tăng trưởng DT (%)	15.0	10.0	2.2	30.8
Tăng trưởng LNTT (%)	19.7	15.1	2.7	41.8
Tăng trưởng LNST (%)	25.8	12.9	6.0	35.4
Tỉ lệ Nợ/VCSH	0.2	0.3	0.3	0.2
PBV (x)	2.4	2.1	2.3	2.1
ROE (%)	20.4	19.2	17.6	20.5
Lợi suất (%)	2.2	1.7	1.3	1.0

2021F PER VS 2020-21 EPS CAGR – 26/03/2021

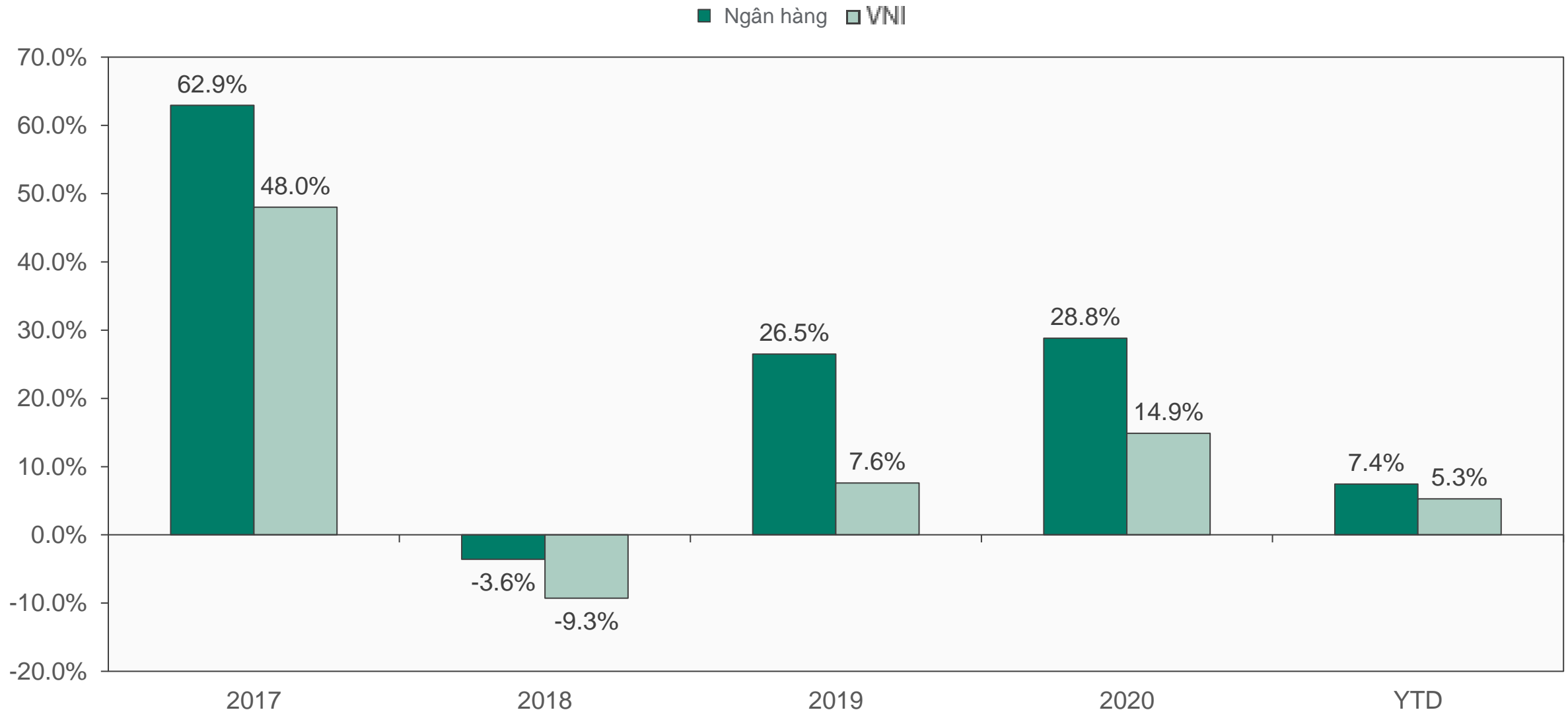


Tiêu chí	Trung Quốc 2007-17	Việt Nam 2020-30
Tăng trưởng thu nhập	13%/năm	Thấp hơn, 10-11%
Lãi vay thế chấp	5%-7%	Cao hơn, 10%-12%
Nguồn cung	Tốt	Tốt
CSHT	Tốt	Trung bình nhưng đang cải thiện
Cung tín dụng	Tốt	Trung bình
Đô thị hóa	Tốt	Tốt nhưng đang chậm lại
Năng lực chính phủ	Tốt	Trung bình nhưng đang cải thiện
Sự quan tâm thị trường BĐS	Tốt	Tốt
Doanh số BĐS CAGR	18%	10-12%
Doanh số BĐS/GDP, đầu chu kỳ	10%	5%
Doanh số BĐS/GDP, cuối chu kỳ	17%	10%
Điểm	100/100	70/100

Năm 2021 sẽ là năm bắt đầu một chu kỳ tăng trưởng mới với số lượng giao dịch tăng, khả năng hấp thụ cao và giá tăng trưởng ổn định

	2013-16	2017	2018	2019	2020	2021
Số lượng	Green	Yellow	Yellow	Red	Red	Green
Khả năng hấp thụ	Yellow	Green	Green	Green	Yellow	Green
Giá	Green	Yellow	Yellow	Red	Red	Green
Mức độ hợp lý của giá	Green	Green	Green	Yellow	Yellow	Yellow
Chu kỳ	Green	Yellow	Yellow	Yellow	Red	Green

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Mức độ an toàn vốn											
Tỷ lệ đòn bẩy	14.6	13.0	12.0	13.5	14.4	15.9	16.4	15.0	13.7	12.9	12.0
CAR (% Basel II)	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	10%	65%	100%	100%
Chất lượng tài sản											
Nợ xấu	8.1%	8.1%	6.3%	4.6%	3.8%	3.9%	3.5%	3.1%	2.6%	2.2%	2.0%
VAMC	0.0%	0.0%	0.3%	2.0%	3.1%	3.0%	2.2%	1.9%	1.3%	1.0%	0.5%
Phải thu	2.0%	2.1%	2.1%	2.1%	2.4%	2.1%	1.7%	1.5%	1.4%	1.2%	1.1%
% Bao phủ nợ xấu	91.9%	71.2%	71.3%	79.2%	71.5%	68.6%	75.4%	83.7%	91.8%	115.3%	105.0%
Chất lượng thu nhập											
Tăng trưởng TD	17.5%	13.9%	14.4%	16.0%	28.1%	20.9%	19.1%	13.2%	14.0%	14.2%	15.0%
NIM	4.1%	3.4%	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%	3.2%	3.2%	3.5%	3.5%	3.6%
% Dịch vụ	12.5%	14.2%	21.2%	21.0%	19.3%	19.9%	24.6%	24.5%	23.1%	24.1%	25.0%
Tỷ lệ chi phí	41.6%	47.0%	46.8%	46.4%	47.1%	47.0%	43.4%	41.3%	39.6%	37.4%	36.9%



1. Ngắn hạn: những vấn đề trước mắt sẽ sớm được giải quyết

- Vốn vay ký quỹ hạn chế – một số CTCK sẽ tăng VCSH để gia tăng nguồn vốn cho vay margin
- Hệ thống giao dịch quá tải: nhiều giải pháp đang được áp dụng đồng thời để khắc phục

2. Trung hạn: Phát triển thị trường theo chiều rộng và chiều sâu - Việt Nam đang dần đạt được

- Không còn phụ thuộc vào dòng vốn của NĐTNN
- Số lượng nhà đầu tư tham gia thị trường gia tăng mạnh

3. Thị trường chứng khoán: mức chiết khấu của thị trường VN so với các nước trong khu vực sẽ giảm trong 5 năm tới

- Đầu tư Cơ sở hạ tầng sẽ dẫn dắt xu hướng thị trường
- BĐS và Ngân hàng sẽ là hai nhóm ngành hưởng lợi nhiều nhất

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Tài liệu này được viết và phát hành bởi công ty DCVFM. Các thông tin trong tài liệu được công ty DCVFM xem là đáng tin cậy, dựa trên các nguồn đã công bố ra công chúng và công ty DCVFM không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong tài liệu này, ngoại trừ những thông tin, số liệu của các Quỹ do Công ty DCVFM quản lý, được cung cấp trong tài liệu này. Tài liệu này thể hiện quan điểm, đánh giá của người viết tại thời điểm phát hành, mang tính chất tham khảo và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Tài liệu này không phải là một phần của bản cáo bạch, lời đề nghị hay là bất kỳ cam kết nào của Công ty DCVFM hay các Quỹ do Công ty DCVFM quản lý. Công ty DCVFM không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi tài liệu này dưới mọi hình thức khi các vấn đề thuộc về quan điểm, dự báo và ước tính trong tài liệu này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.