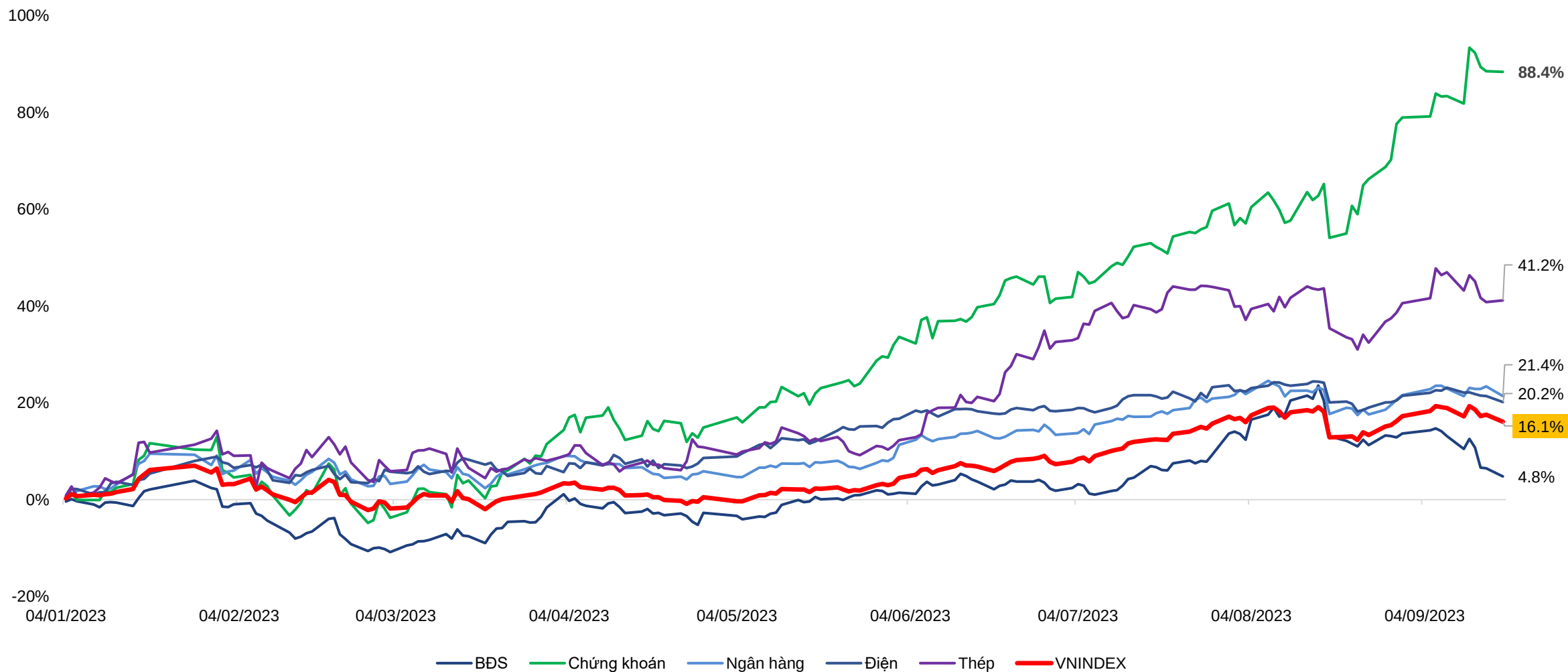


BÁO CÁO NGÀNH CHỨNG KHOÁN CÁI GIÁ NÀO CHO SỰ KỶ VỌNG?

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN THÀNH CÔNG (TCSC)

TPHCM, NGÀY 19 THÁNG 9 NĂM 2023

Tỷ suất sinh lợi YTD một số nhóm ngành



Định giá P/B nhóm Chứng khoán không còn quá thấp



Thị trường đang kỳ vọng câu chuyện chính:

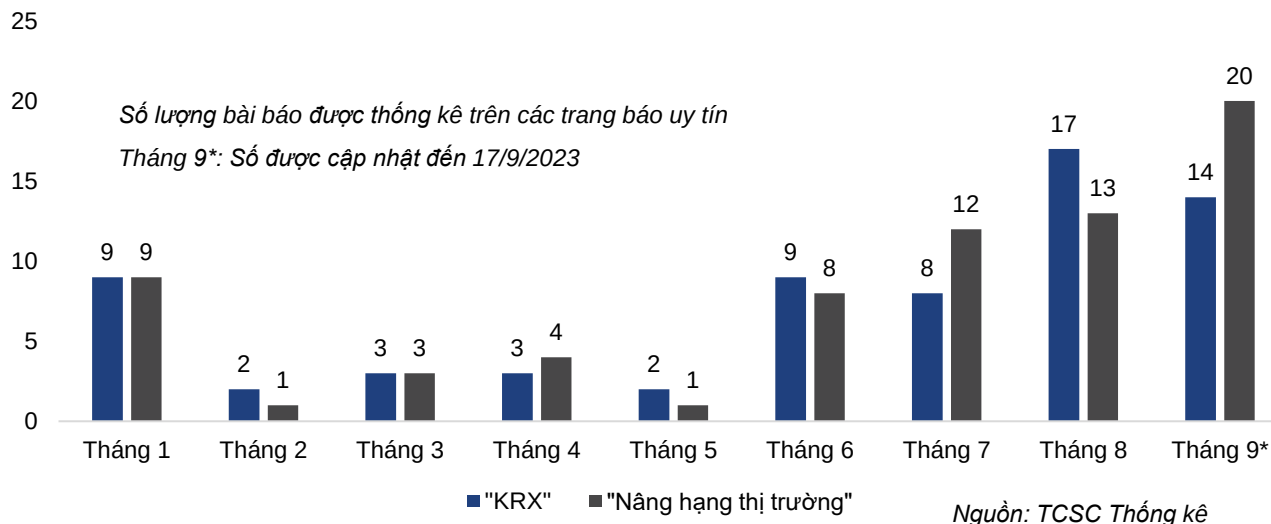
- ✓ Hệ thống KRX đi vào hoạt động sẽ giúp tăng thanh khoản, từ đó các CTCK sẽ được hưởng lợi trực tiếp.
- ✓ Nâng hạng thị trường Việt Nam từ cận biên (frontier) lên mới nổi (emerging) sẽ thu hút dòng vốn nước ngoài và nâng tầm định giá VNINDEX.

So sánh các sản phẩm giữa Việt Nam và Hàn Quốc (KRX)

Sản phẩm	Việt Nam	Hàn Quốc
Equity	Cổ phiếu niêm yết và cổ phiếu chưa niêm yết đăng ký giao dịch	Cổ phiếu thường, cổ phiếu ưu đãi, subscription rights certificate, REITs, ETFs, Equity Linked Funds
Debt	TPCP, TP CP đảm bảo, TP Chính quyền địa phương, TPDN	TPCP, TP Chính quyền địa phương, TP chuyển đổi, chứng quyền trái phiếu, ...
Money market	TPCP, TP Kho bạc, CDs	Thương phiếu, CDs, TPCP, TP kho bạc, các sản phẩm MM khác
Khác	ETFs, phái sinh, chứng quyền đảm bảo	Hợp đồng tương lai chỉ số, quyền chọn chỉ số, USD futures/options, CD futures, commodity futures, ...
Phương thức giao dịch	Thủ công, tự động bị hạn chế	Thủ công, thuật toán (robot)
T+0, short selling	Không	Có

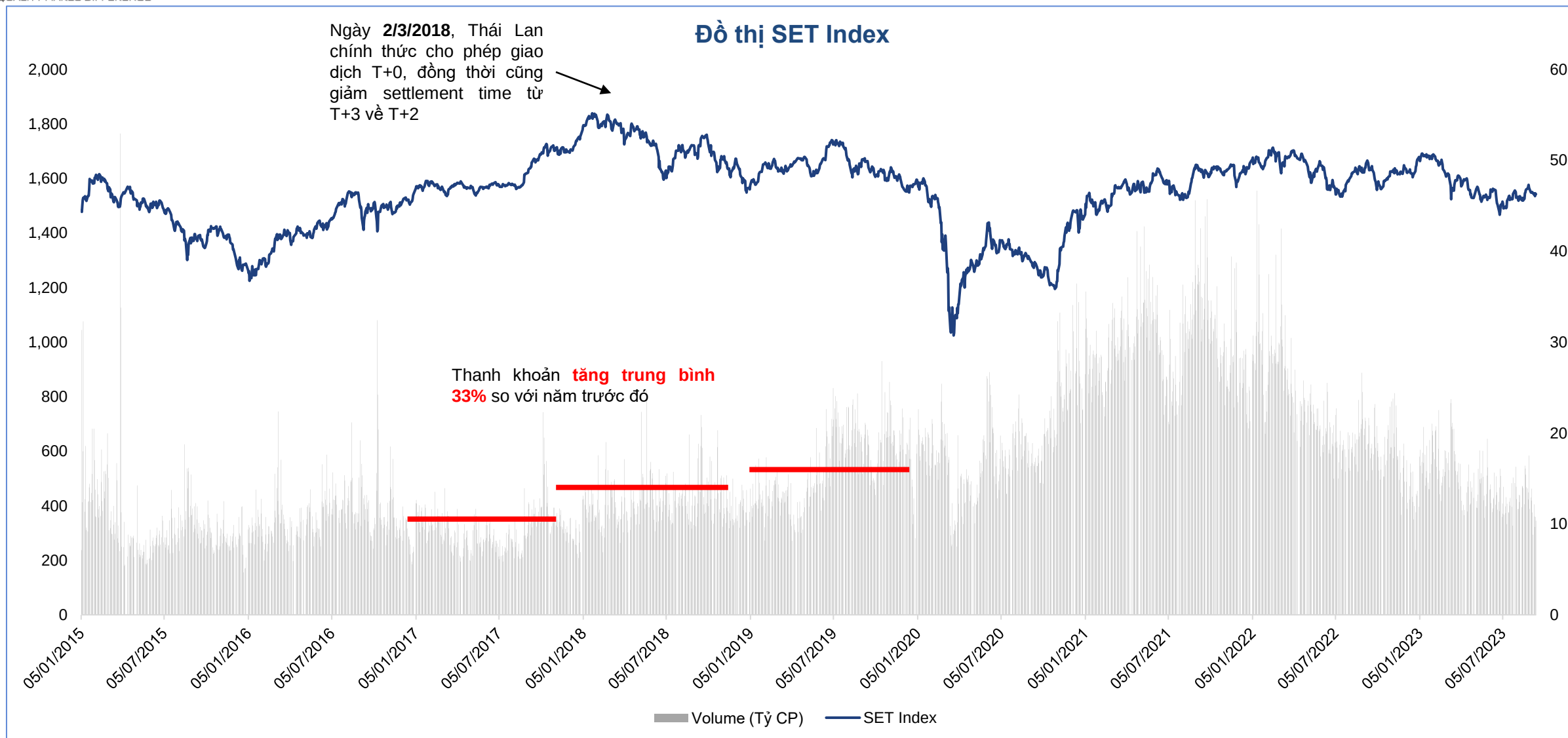
Việc áp dụng KRX, kỳ vọng dải sản phẩm tài chính sẽ được mở rộng là có. Tuy nhiên, bên cạnh kỹ thuật thì độ rộng thị trường cũng như khả năng hấp thụ các sản phẩm là việc không thể kỳ vọng trong thời gian ngắn.

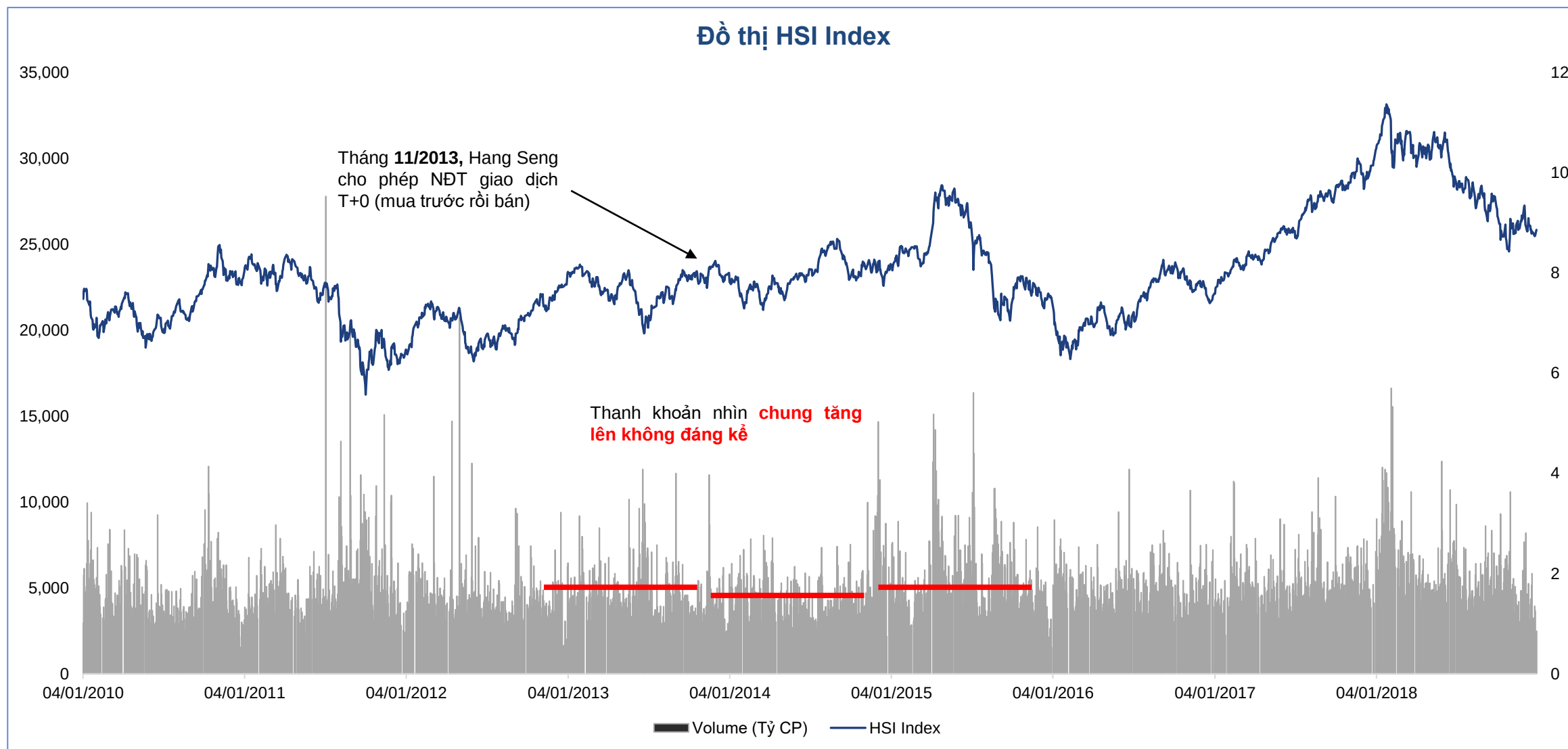
Số lượng bài báo liên quan

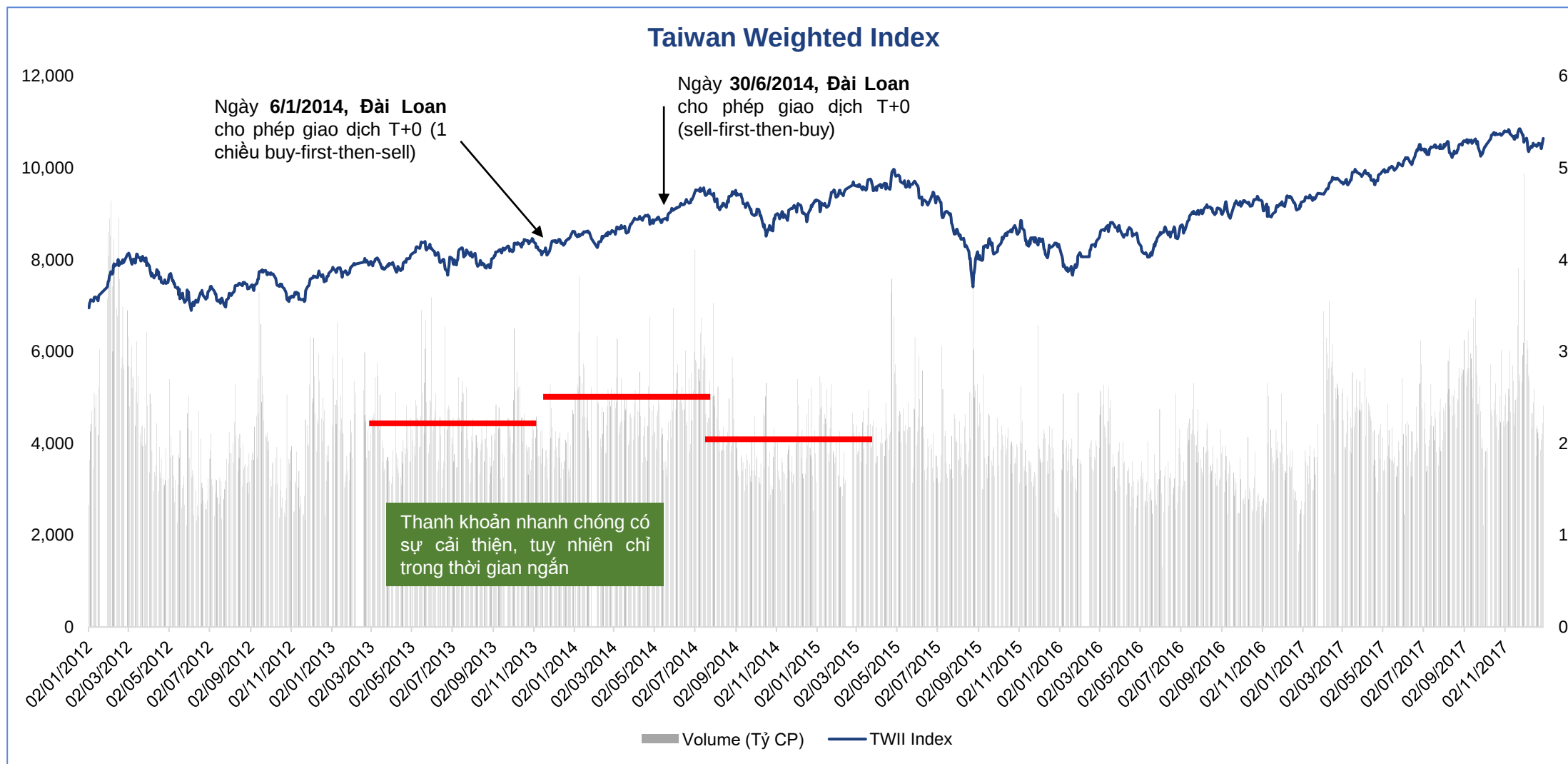


Các vấn đề chính cần tháo gỡ để nâng hạng thị trường Việt Nam

Vấn đề	Ảnh hưởng	Phương án	Trạng thái
Prefunding	Giải quyết thời gian chuyển vốn từ nước ngoài vào Việt Nam	Ngân hàng lưu ký cũng là thành viên của trung tâm thanh toán bù trừ (CCP)	Chờ phê duyệt của NHNN
Giới hạn room nước ngoài	Bỏ giới hạn tỷ lệ sở hữu của NĐTNN là tiêu chuẩn của việc nâng hạng, giúp thu hút dòng vốn ngoại	1. Triển khai NVDR (như Thái Lan) 2. Làm ETF cho single stock	Chưa tìm ra phương án tối ưu

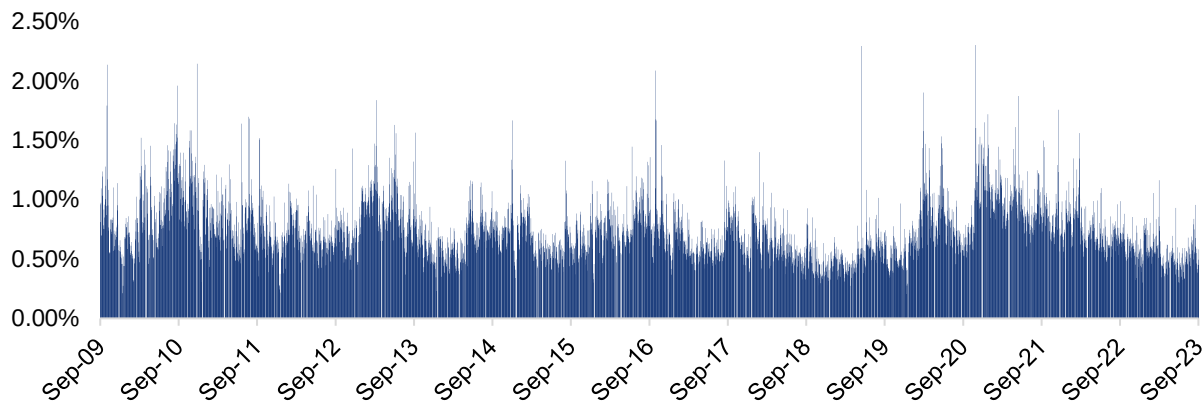




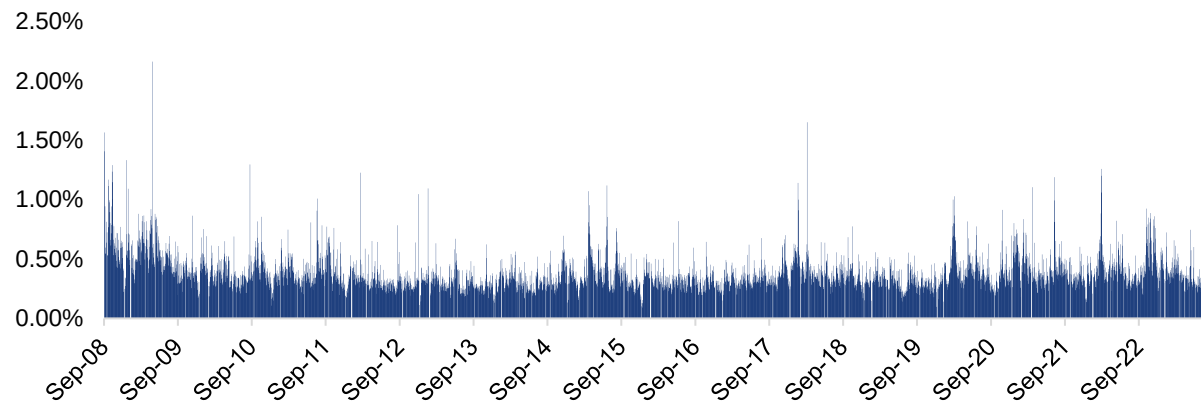


Giá Trị Giao Dịch Hàng Ngày/Floating Marketcap

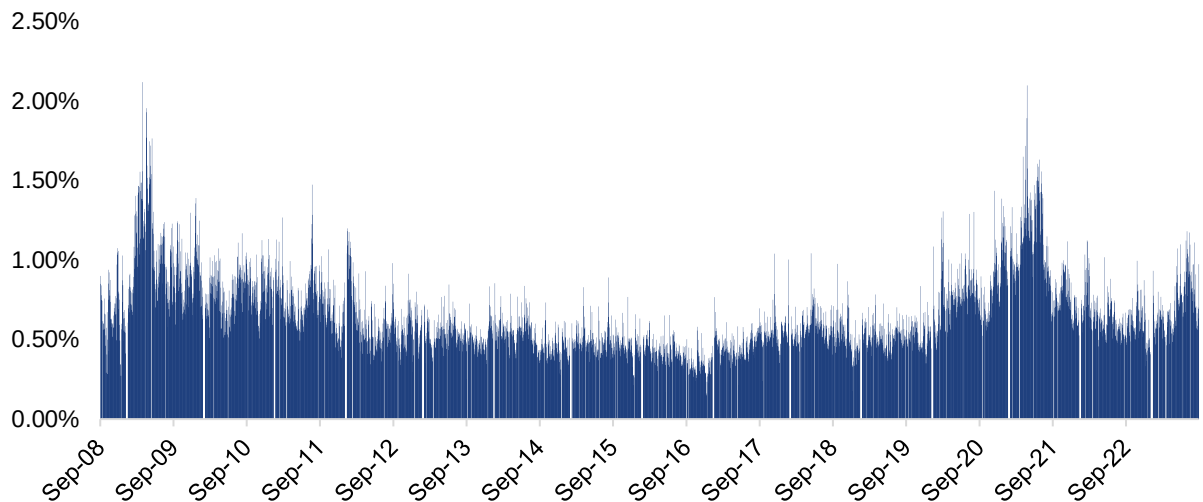
SET INDEX



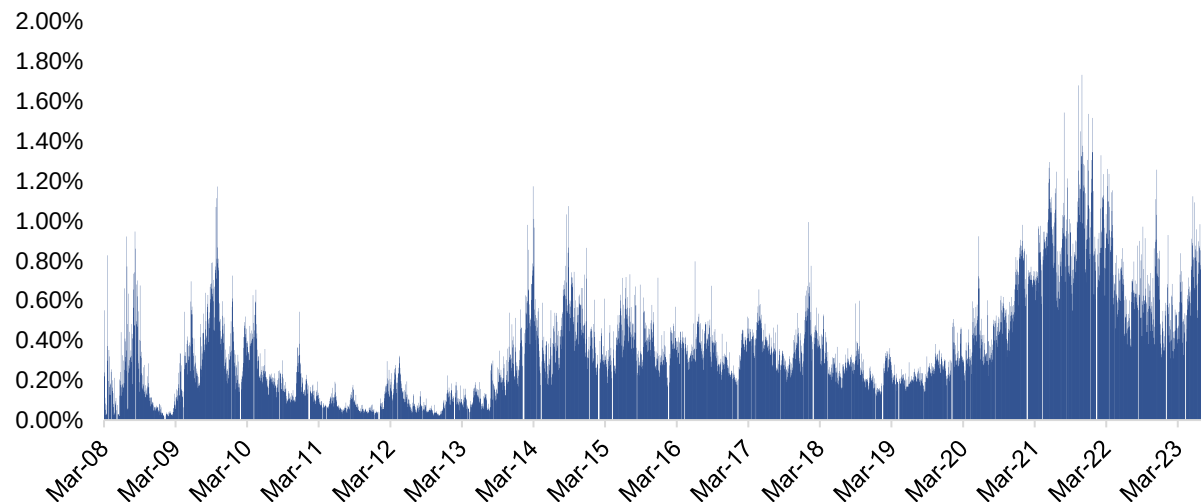
Hang Seng Index



Taiwan Weighted Index



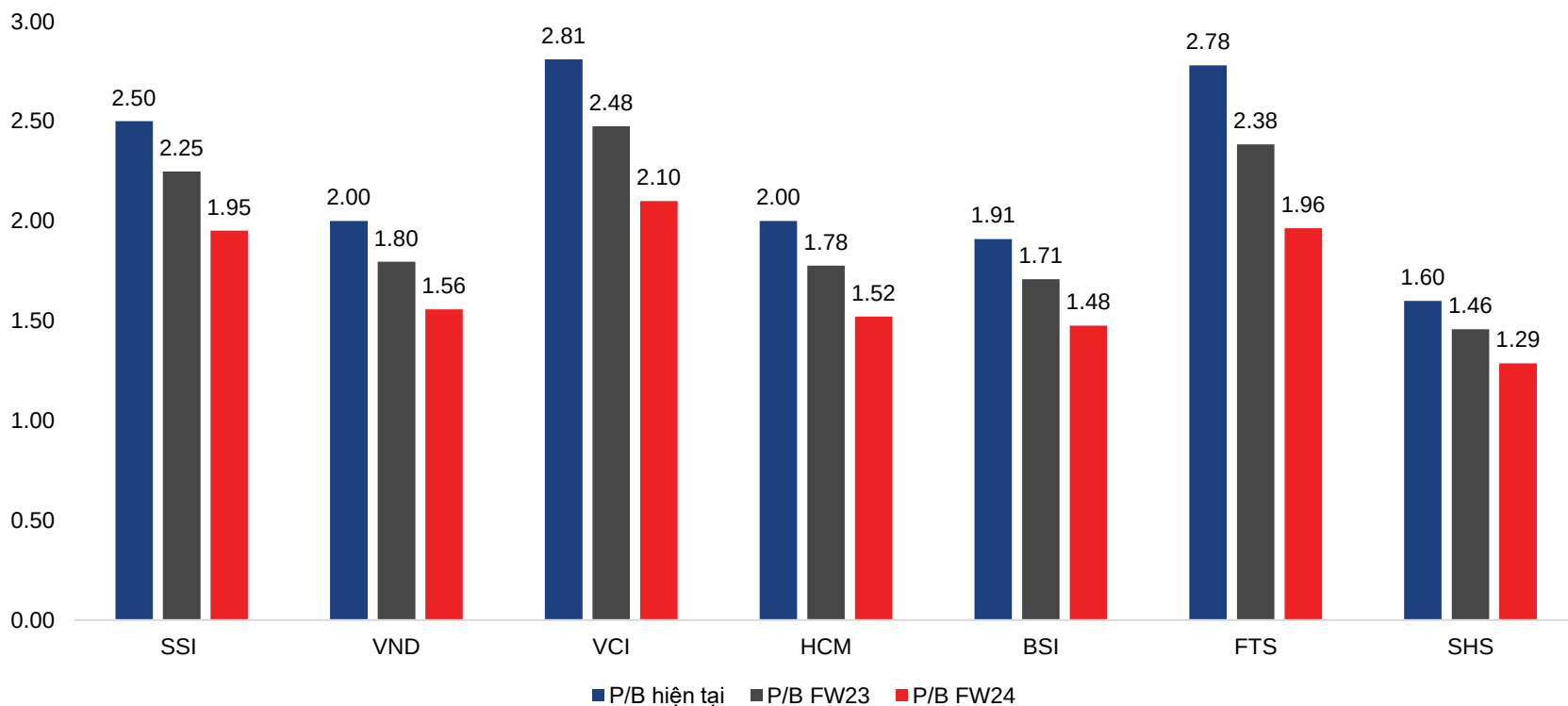
VNINDEX



Về việc KRX đi vào hoạt động, T+0:

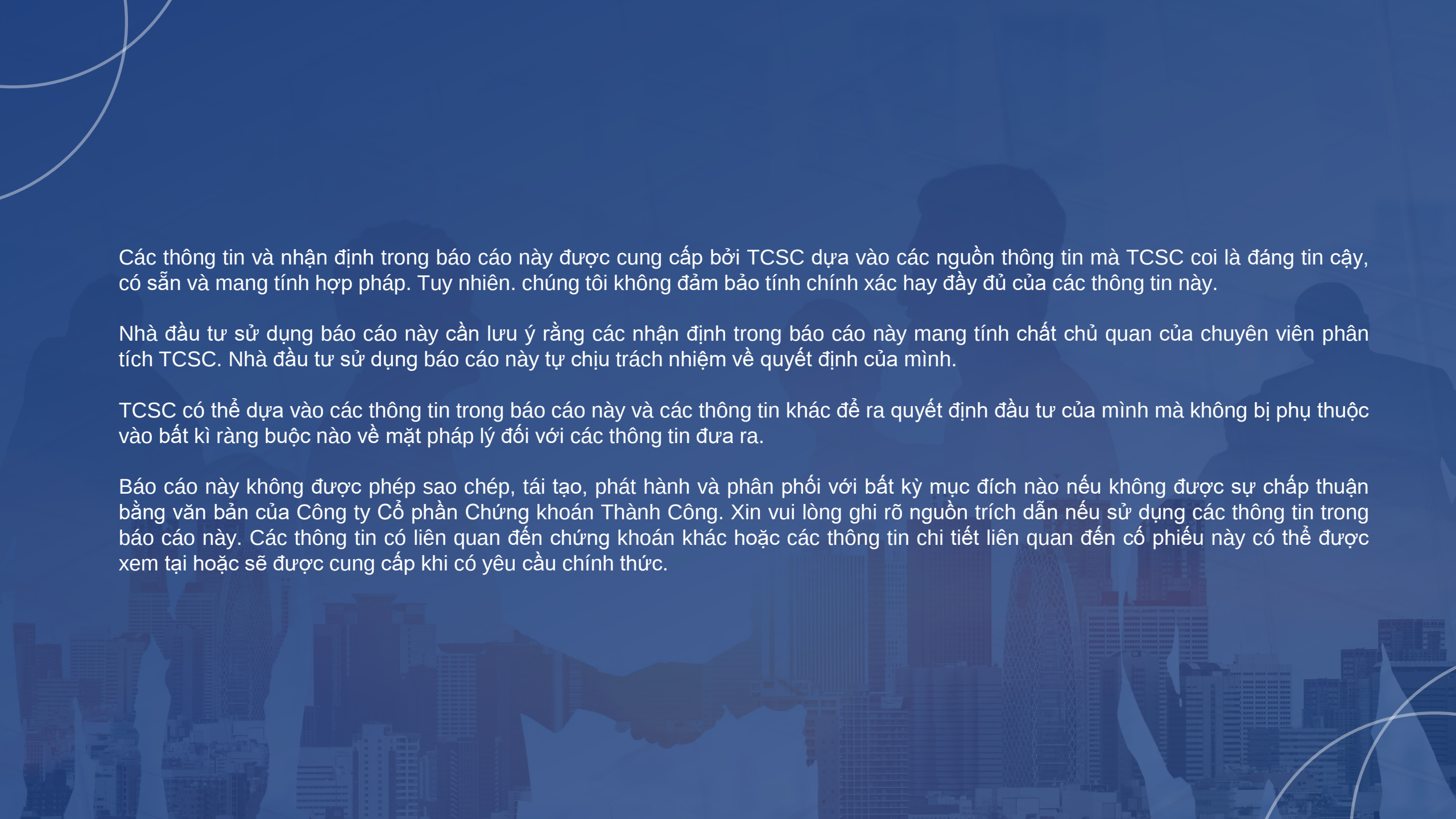
- ✓ Thanh khoản sẽ khó tăng nhanh vì quay vòng nhanh như **NĐT kỳ vọng**, thay vào đó sẽ giúp ổn định thanh khoản nhiều hơn.
- ✓ Kỳ vọng VNINDEX có thể tăng đến 1500 – 1700 trong năm 2024, tương đương thanh khoản tăng từ 25 – 40% so với hiện tại (**Trung bình giao dịch 1.25 tỷ – 1.4 tỷ USD/phiên trong năm 2024**).

Định giá P/B nhóm chứng khoán



Chiến lược đầu tư hiện tại:

Nhóm Cổ phiếu chứng khoán có beta cao so với thị trường và thường phản ánh kỳ vọng sớm của NĐT. Tuy nhiên với việc định giá hiện tại đang ở vùng cao so với quá khứ, cùng với lịch sử chứng minh T+0 không đóng góp quá nhiều vào thanh khoản, **nhóm chứng khoán sẽ phù hợp để đầu tư khi có mức chiết khấu ~25% so với hiện tại**, với tầm nhìn dài hạn về 2024.



Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi TCSC dựa vào các nguồn thông tin mà TCSC coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích TCSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

TCSC có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành Công. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

The background is a solid blue color. In the center, there is a large, semi-transparent silhouette of two people shaking hands. Behind this, there is a faint, light blue silhouette of a city skyline with various skyscrapers. In the top left corner, there are two thin, white, curved lines that overlap. In the bottom right corner, there are also two thin, white, curved lines that overlap.

THANK YOU