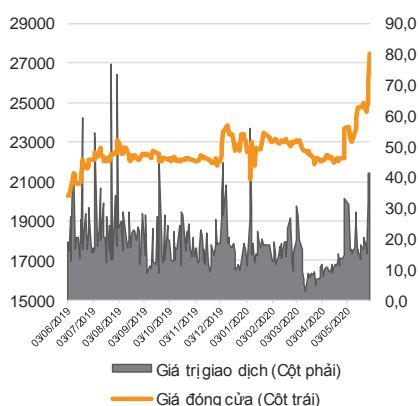


Báo cáo Chuyên đề

Ngày 04/06/2020

Hình 1: Diễn biến giá và giá trị giao dịch của PDR trong 1 năm vừa qua (VND)



Nguồn: Bloomberg

BẢN TIN ETF

PDR có thể bị loại khỏi FTSE Vietnam Index

- FTSE ETF (FTSE Vietnam Index) và V.N.M ETF (MVIS Vietnam index) sẽ công bố kết quả review danh mục định kỳ vào ngày 5/6 và 12/6/20 sắp tới.
- Hai quỹ ETFs với quy mô tài sản ròng lần lượt đạt 326,5 tỷ USD (V.N.M ETF) và 224,9 tỷ USD (FTSE VN ETF) sẽ tái cơ cấu danh mục theo tỷ trọng mới sau khi review.

FTSE Vietnam Index: Loại PDR – Không thêm cổ phiếu nào

Dựa trên dữ liệu ngày 29/5/2020, PDR có thể sẽ bị đưa ra khỏi rổ FTSE Vietnam Index do không đáp ứng tiêu chí thanh khoản. Giá trị giao dịch trung bình hàng ngày của PDR trong ba tháng vừa qua chỉ đạt 14,9 tỷ đồng, thấp hơn yêu cầu tối thiểu để ở lại FTSE Vietnam Index, khoảng 15,3 tỷ đồng (tương đương 20% giá trị giao dịch trung bình hàng ngày của rổ FTSE VN hiện tại).

Trong khi đó, không có cổ phiếu nào đáp ứng được các yêu cầu để được thêm vào rổ FTSE Vietnam Index trong kỳ review này.

Hình 2: Dự báo về hoạt động giao dịch của quỹ FTSE ETF trong kỳ review tới (dữ liệu ngày 29/5/20)

Cổ phiếu	Tỷ trọng trong ETF (29/5)	Ước tính tỷ trọng mới	Khối lượng mua / bán ròng	Giá trị mua / bán ròng (Tỷ VND)	Giá trị giao dịch trung bình 3 tháng (Tỷ VND)	Ước tính số ngày giao dịch
VIC	13,81%	15,00%	640.136	62,09	82,92	0,75
VNM	16,47%	15,00%	-666.985	-76,70	164,83	0,47
VHM	13,86%	15,00%	776.556	59,48	117,61	0,51
HPG	10,13%	10,70%	1.085.478	29,74	205,81	0,14
MSN	9,05%	9,30%	208.051	13,04	107,73	0,12
VRE	8,25%	8,80%	1.043.582	28,70	82,95	0,35
VCB	6,81%	7,10%	177.605	15,13	102,79	0,15
NVL	4,93%	5,10%	165.185	8,87	43,13	0,21
VJC	4,90%	5,00%	46.176	5,22	42,42	0,12
PLX	2,35%	2,30%	-56.532	-2,61	41,08	0,06
SSI	1,77%	1,80%	105.768	1,57	51,69	0,03
STB	1,53%	1,60%	354.615	3,65	115,29	0,03
POW	1,35%	1,40%	254.532	2,61	48,99	0,05
TCH	1,00%	1,10%	246.128	5,22	32,88	0,16
KBC	0,81%	0,90%	334.243	4,70	34,36	0,14
SBT	1,10%	0,70%	-1.400.782	-20,87	35,31	0,59
PVD	0,58%	0,60%	98.451	1,04	55,59	0,02
PDR	1,30%	0,00%	-2.466.649	-67,83	14,95	4,54

Nguồn: FTSE ETF, VNDIRECT RESEARCH

Chúng tôi ước tính VIC và VHM sẽ được FTSE ETF mua ròng mạnh trong khi VNM và SBT sẽ bị bán ra nhiều trong đợt review lần này.

Chuyên viên phân tích



Phan Như Bách

[bach.phannhu@vndirect.com.vn](mailto:bach.phannhu@vndirect.com.vn)

### MVIS Vietnam Index: Không thay đổi thành phần

Đối với lần cơ cấu này của V.N.M ETF, chúng tôi cho rằng sẽ không có thay đổi nào trong danh sách các cổ phiếu Việt Nam có mặt trong danh mục MVIS Vietnam Index. Đồng thời, chúng tôi dự báo tỷ trọng các cổ phiếu Việt Nam trong MVIS Vietnam Index sẽ duy trì mức hiện tại là 70,2% tổng giá trị danh mục.

Hình 3: Dự báo về hoạt động giao dịch của quỹ V.N.M ETF trong kỳ review tới (dữ liệu ngày 29/5/20)

Cổ phiếu	Tỷ trọng trong ETF (29/5)	Ước tính tỷ trọng mới	Khối lượng mua / bán ròng	Giá trị mua / bán ròng (Tỷ VND)	Giá trị giao dịch trung bình 3 tháng (Tỷ VND)	Ước tính số ngày giao dịch
VNM	7,53%	8,00%	309.579	35,60	164,83	0,22
VIC	7,52%	8,00%	374.835	36,36	82,92	0,44
VHM	7,45%	7,00%	-444.995	-34,09	117,61	0,29
VCB	6,76%	6,50%	-231.156	-19,69	102,79	0,19
NVL	5,71%	6,00%	409.067	21,97	43,13	0,51
VRE	5,47%	5,50%	82.634	2,27	82,95	0,03
HPG	5,21%	5,00%	-580.550	-15,91	205,81	0,08
VJC	4,89%	4,50%	-261.431	-29,54	42,42	0,70
MSN	4,21%	4,50%	350.350	21,97	107,73	0,20
POW	3,10%	3,20%	739.005	7,57	48,99	0,15
SSI	2,64%	3,00%	1.842.519	27,27	51,69	0,53
SBT	2,49%	2,60%	559.213	8,33	35,31	0,24
TCH	2,16%	2,30%	500.223	10,60	32,88	0,32
BVH	2,08%	2,20%	181.977	9,09	33,16	0,27
GEX	1,87%	1,90%	130.226	2,27	30,63	0,07

Nguồn: V.N.M ETF, VNDIRECT RESEARCH

Chúng tôi ước tính VNM, VIC và SSI có thể được V.N.M ETF mua vào mạnh trong đợt review lần này trong khi các cổ phiếu VHM và VJC sẽ bị bán ròng.

Hình 4: Dự báo về hoạt động giao dịch của 2 quỹ FTSE VN ETF và V.N.M ETF trong kỳ review tới (dữ liệu ngày 29/5/20)

Cổ phiếu	Khối lượng mua / bán ròng của FTSE ETF	Giá trị mua / bán ròng của FTSE ETF (Tỷ VND)	Khối lượng mua / bán ròng của V.N.M ETF	Giá trị mua / bán ròng của V.N.M ETF (Tỷ VND)	Tổng khối lượng mua / bán ròng	Tổng giá trị mua / bán ròng (Tỷ VND)	Giá trị giao dịch trung bình 3 tháng (Tỷ VND)	Ước tính số ngày giao dịch
VIC	640.136	62,09	374.835	36,36	1.014.971	98,45	82,92	1,19
MSN	208.051	13,04	350.350	21,97	558.401	35,01	107,73	0,32
VRE	1.043.582	28,70	82.634	2,27	1.126.216	30,97	82,95	0,37
NVL	165.185	8,87	409.067	21,97	574.252	30,84	43,13	0,72
SSI	105.768	1,57	1.842.519	27,27	1.948.287	28,84	51,69	0,56
VHM	776.556	59,48	(444.995)	(34,09)	331.561	25,39	117,61	0,22
TCH	246.128	5,22	500.223	10,60	746.351	15,82	32,88	0,48
HPG	1.085.478	29,74	(580.550)	(15,91)	504.928	13,83	205,81	0,07
POW	254.532	2,61	739.005	7,57	993.537	10,18	48,99	0,21
BVH	-	-	181.977	9,09	181.977	9,09	33,16	0,27
KBC	334.243	4,70	-	-	334.243	4,70	34,36	0,14
STB	354.615	3,65	-	-	354.615	3,65	115,29	0,03
GEX	-	-	130.226	2,27	130.226	2,27	30,63	0,07
PVD	98.451	1,04	-	-	98.451	1,04	55,59	0,02
PLX	(56.532)	(2,61)	-	-	(56.532)	(2,61)	41,08	0,06
VCB	177.605	15,13	(231.156)	(19,69)	(53.551)	(4,56)	102,79	0,04
SBT	(1.400.782)	(20,87)	559.213	8,33	(841.569)	(12,54)	35,31	0,36
VJC	46.176	5,22	(261.431)	(29,54)	(215.255)	(24,32)	42,42	0,57
VNM	(666.985)	(76,70)	309.579	35,60	(357.406)	(41,10)	164,83	0,25
PDR	(2.466.649)	(67,83)	-	-	(2.466.649)	(67,83)	14,95	4,54

Nguồn: 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 – Phó Giám đốc Phân tích

Email: [hien.trankhanh@vndirect.com.vn](mailto:hien.trankhanh@vndirect.com.vn)

### Phan Như Bách – Chuyên viên phân tích

Email: [bach.phannhu@vndirect.com.vn](mailto: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](mailto:research@vndirect.com.vn)

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