



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

We Create **Fortune**

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VÀ TÌNH HÌNH THOÁI VỐN, CỔ PHẦN HÓA DNNN

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng Cá nhân

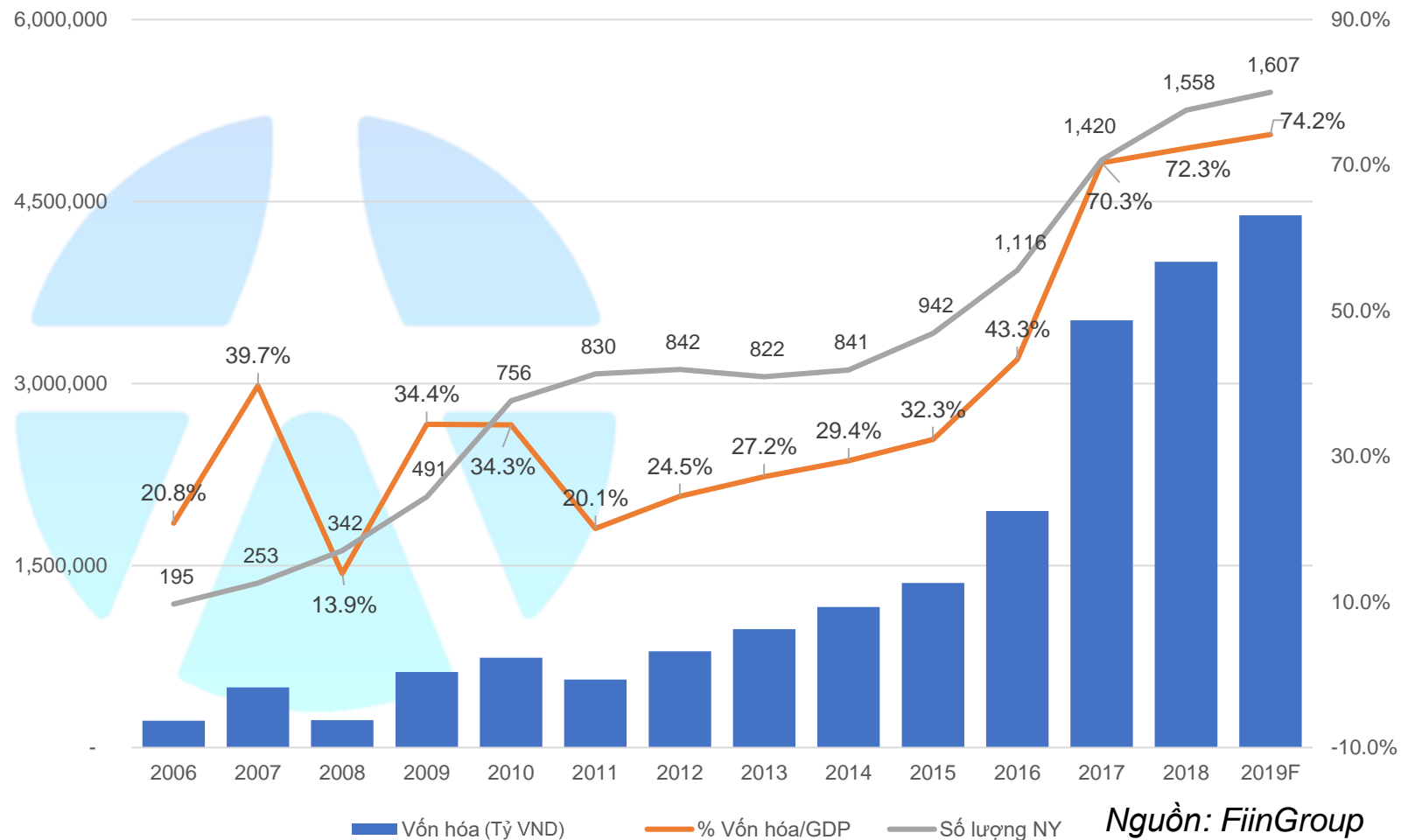
Nội dung chính

TT	Nội dung
1	Tốc độ tăng trưởng vốn hóa thị trường so với GDP
2	Thanh khoản thị trường và chỉ số VN-Index
3	Vốn huy động qua thị trường chứng khoán 2007-2019
4	Tiến độ thực hiện Thoái vốn các DNNN 2017-2020
5	Tiến độ thực hiện Cổ phần hóa các DNNN 2017-2020
6	Tốc độ Cổ phần hóa, Thoái vốn nhà nước chậm
7	Kết luận



1. Tốc độ tăng trưởng vốn hóa thị trường so với GDP

- Số lượng công ty niêm yết tăng trưởng nhanh từ 195 công ty năm 2006 hiện nay đã có 1607 công ty trên 3 sàn.
- Tính đến giữa tháng 12/2019, dù chỉ số VN-Index giảm so với 2018 nhưng quy mô vốn hóa thị trường vẫn tăng đều, tương đương 74.2% GDP (dựa trên số GDP dự báo 6.8% năm 2019 của WB)
- Với tốc độ tăng trưởng trung bình vốn hóa khoảng 24.3% cao hơn so với GDP thì dự kiến tới năm 2022 Quy mô vốn hóa thị trường Việt Nam sẽ đạt 100% GDP một cách bền vững.



2. Thanh khoản thị trường và chỉ số VN-Index

- Chỉ số VN-Index sau gần 20 năm đi vào hoạt động, từ những giai đoạn đầu giá trị giao dịch trung bình hằng năm từ vài trăm triệu cho tới nay đã tăng lên rất nhiều.
- Tính từ đầu năm 2019 tới nay giá trị giao dịch trung bình vào khoảng 3,950 tỷ, giảm rất nhiều so với mức 5,260 tỷ của năm 2018, thậm chí thấp hơn giá trị giao dịch trung bình của năm 2017.



Nguồn: FiinGroup



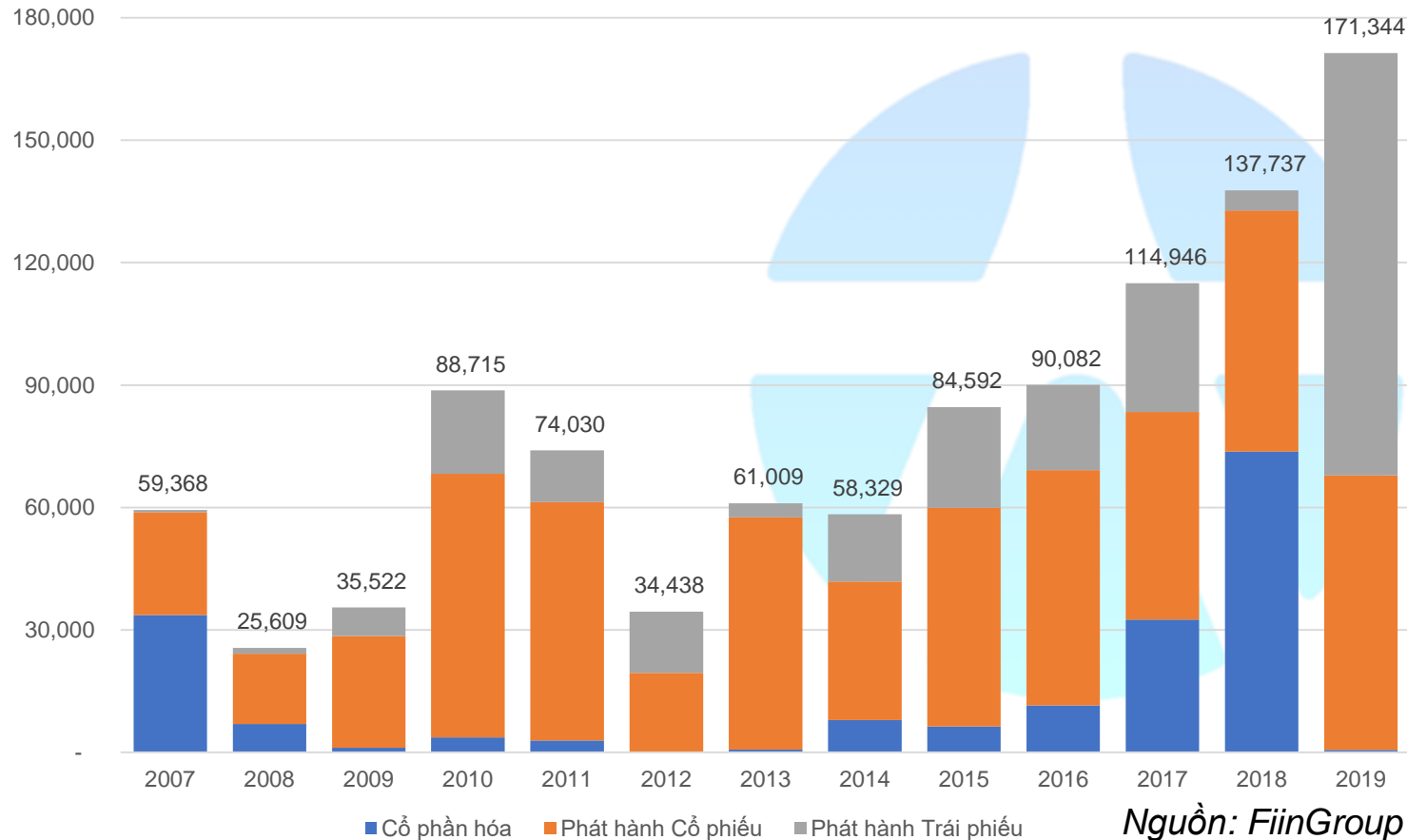
Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

3. Vốn huy động qua thị trường chứng khoán 2007-2019

Tổng vốn tăng thêm trên TTCK (Tỷ VND)

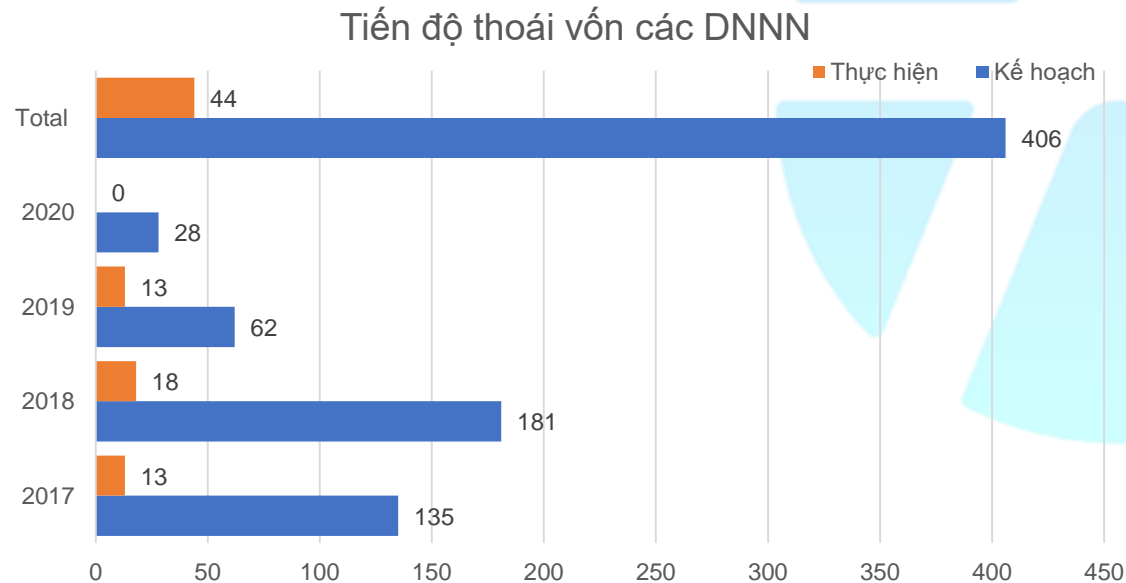


- Tốc độ tăng trưởng vốn trên thị trường chứng khoán tăng đều trong các năm qua và đây sẽ là kênh huy động vốn trung dài hạn ngày càng quan trọng đối với các doanh nghiệp.
- Lượng vốn đổ vào thị trường chứng khoán thông qua phát hành cổ phiếu đều qua các năm. Trong khi giá trị đến từ các đợt IPO (giai đoạn 2016-2018), và từ kênh trái phiếu tăng lên đáng kể. Riêng trong năm 2019 các doanh nghiệp trên sàn phát hành hơn 100,000 tỷ trái phiếu doanh nghiệp để huy động vốn.



4. Tiến độ thực hiện Thoái vốn các DNNN 2017-2020

- Theo Quyết định số 1232/QĐ-TTg ngày 17/8/2017 của Thủ tướng Chính phủ thì giai đoạn 2017 – 2020 thực hiện thoái (406 DN) khoảng 60,000 tỷ đồng vốn nhà nước tại các DN.
- Trong năm 2019, có 13 DN thuộc danh mục ban hành theo Quyết định số 1232/QĐ-TTg thực hiện thoái vốn với giá trị 896 tỷ đồng, thu về 1,839 tỷ đồng.
- Lũy kế từ năm 2017 - 2019, thoái vốn Nhà nước tại 44 đơn vị thuộc Quyết định số 1232/QĐ-TTg ngày 17/8/2017 của Thủ tướng Chính phủ với giá trị 4,566 tỷ đồng, đạt 7.5% so với kế hoạch



- Đối với DN thoái vốn nằm ngoài QĐ 1232, lũy kế từ năm 2017 – 2019 cả nước đã thoái 3,785 tỷ đồng, thu về 110,392 tỷ đồng.
- Tổng số thoái vốn cả nước năm 2019 là 2,687 tỷ đồng, thu về 5,098 tỷ đồng.
- Lũy kế từ năm 2016 - 2019 tổng số vốn nhà nước thoái tại các DNNN đạt 4,769 tỷ đồng, thu về 171,072 tỷ đồng.

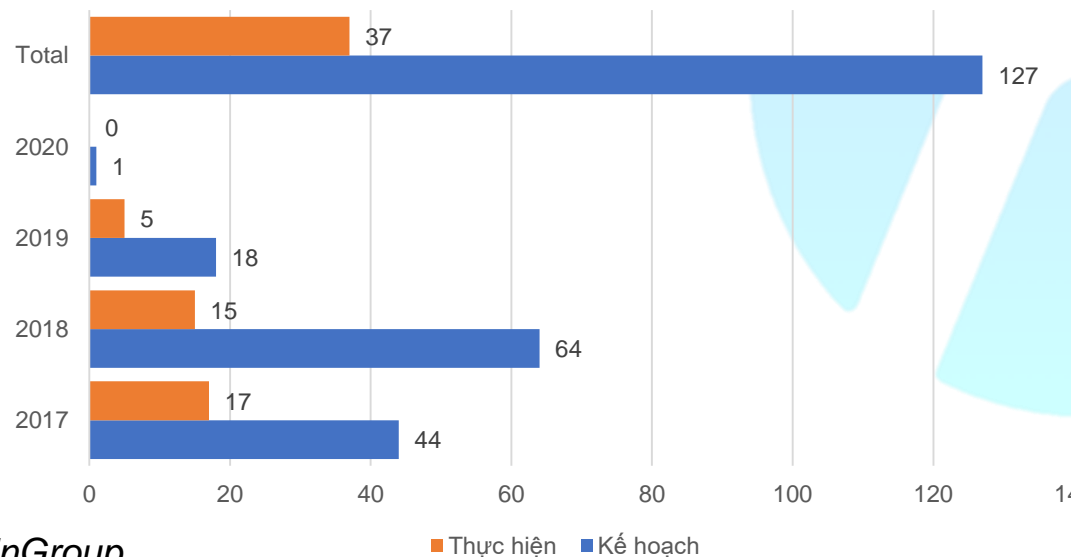
Nguồn: FiinGroup



5. Tiến độ thực hiện Cổ phần hóa các DNNN 2017-2020

- Theo Công văn số 991/TTg-ĐMDN ngày 10/7/2017 và Quyết định số 26/2019/QĐ-TTG ngày 15/8/2019 của Thủ tướng Chính phủ thì kế hoạch cổ phần hóa giai đoạn 2017-2020 là 127 doanh nghiệp. Cụ thể 2017: 44 DN; 2018: 64 DN; 2019: 18 DN; 2020:1.
- Trên thực tế tính tới nay chỉ có 37 doanh nghiệp trong danh mục 127 doanh nghiệp thực hiện cổ phần hóa, đạt 29% so với kế hoạch. Để đạt được theo kế hoạch đề ra trong năm 2020 phải thực hiện cổ phần hóa 90 doanh nghiệp còn lại, điều này là khó có thể thực hiện được trong tình hình hiện nay.

Tiến độ Cổ phần hóa các DNNN



- Năm 2017 đã cổ phần hóa được 69 doanh nghiệp với tổng giá trị 365,953 tỷ đồng, trong đó vốn nhà nước là 160,156 tỷ đồng
- Năm 2018 cả nước đã phê duyệt phương án cổ phần hóa 32 doanh nghiệp, đã bán cổ phần lần đầu và bán cho cổ đông chiến lược 30 doanh nghiệp thu về 24,250 tỷ đồng.
- Lũy kế giai đoạn 2016 - 2019, đã có 168 DN được cấp có thẩm quyền phê duyệt phương án CPH, với tổng giá trị là 443,056 tỷ đồng, trong đó giá trị vốn Nhà nước là 206,694 tỷ đồng.

Nguồn: FiinGroup



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

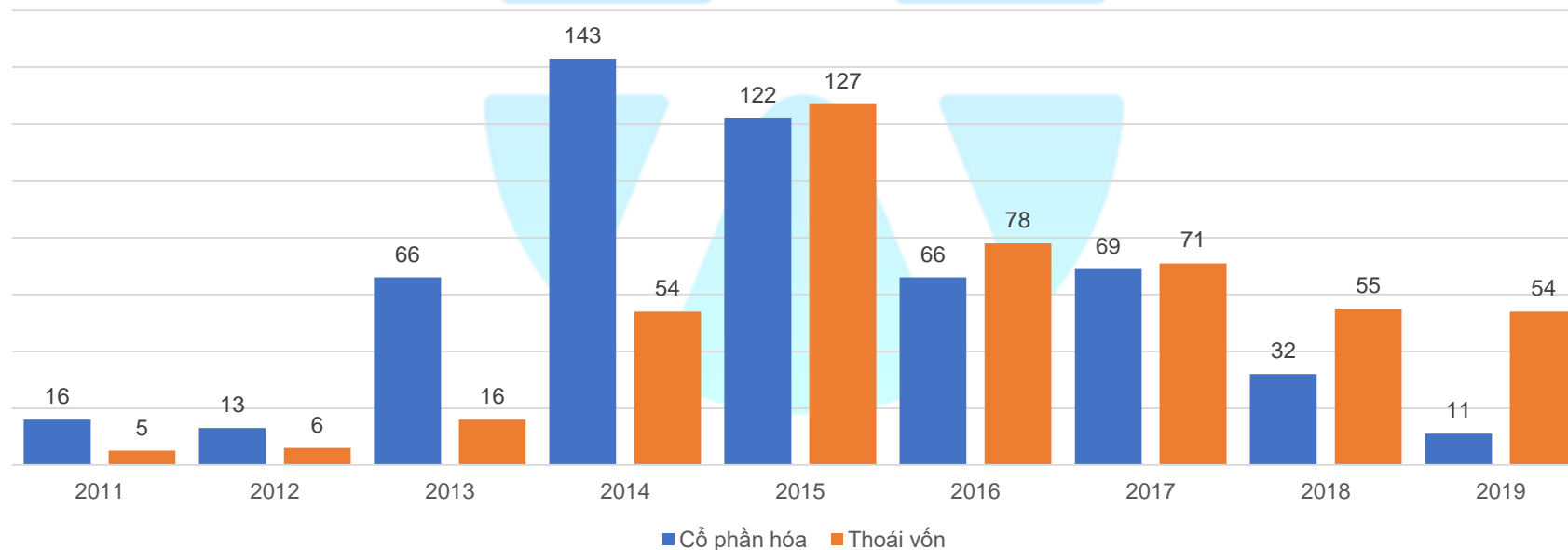
Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

6. Tốc độ Cổ phần hóa, Thoái vốn nhà nước chậm

- Tính từ đầu năm tới cuối tháng 12/2019 có 11 doanh nghiệp cổ phần hóa và 54 doanh nghiệp nhà nước thoái vốn thành công.
- Lũy kế từ 2011 - 2019 cả nước có 538 DNNN thực hiện cổ phần hóa và 466 DNNN thoái vốn thành công với tốc độ ngày càng chậm lại.

Tình hình cổ phần hóa, thoái vốn 2011-2019



Nguồn: FiinGroup



7. Nhận định và đánh giá

- Quy mô thị trường vẫn tăng trưởng đều qua các năm mặc dù thị trường chứng khoán dù trải qua nhiều giai đoạn thăng trầm. Đồng thời, các số liệu chỉ ra, thị trường chứng khoán vẫn sẽ là kênh huy động vốn dài hạn quan trọng dành cho các doanh nghiệp, đặc biệt khi thị trường trái phiếu đang manh mún phát triển và được sự quan tâm hỗ trợ từ chính phủ.
- Cổ phần hóa, Thoái vốn các doanh nghiệp nhà nước tốc độ còn chậm. Điều này không chỉ ảnh hưởng tới nguồn thu ngân sách, sự phát triển của các doanh nghiệp mà cũng ảnh hưởng chung tới thị trường chứng khoán. Nếu lượng lớn các doanh nghiệp nhà nước hoàn thiện cổ phần hóa thì sẽ góp phần tăng trưởng quy mô thị trường chứng khoán (theo quy định sau 1 năm cổ phần hóa các doanh nghiệp này phải niêm yết trên sàn Upcom).
- Bộ tài chính cũng đang dự thảo sửa đổi, bổ sung một số điều của Nghị định số 126/2017/NĐ-CP và Nghị định số 32/2018/NĐ-CP liên quan tới việc cổ phần hóa DNNN. Dự thảo đề cập tới các vấn đề xử lý chi phí cổ phần hóa, các vấn đề về tài chính, xác định giá trị doanh nghiệp, ... Kỳ vọng sau Nghị định sửa đổi này được ban hành sẽ tháo gỡ được các bất cập trong vấn đề cổ phần hóa DNNN đang tồn tại, có thể sẽ không đạt kế hoạch Cổ phần hóa tới năm 2020 nhưng sẽ đẩy nhanh tiến độ hơn so với 2 năm qua.



Global Disclaimer

© 2018 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.



Liên hệ

Phòng phân tích khối khách hàng cá nhân

Nguyễn Thế Minh

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3826
minh.nguyen@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3833
khanh.quach@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3880
phat.pham@yuanta.com.vn

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng NC-PT
+84 28 3622 6868 ext 3908
hien.ly@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3832
hong.nguyen@yuanta.com.vn

Phòng môi giới khối khách hàng cá nhân

Nguyễn Thanh Tùng

Giám đốc Môi giới khối KHCN
+84 28 3622 6868 ext 3609
tung.nguyen@yuanta.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội
+84 28 3622 6868 ext 3404
quang.nguyen@yuanta.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh
Nam Hà Nội
+84 28 3622 6868 ext 3409
hoan.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương
+84 28 3622 6868 ext 3505
thuy.vo@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người
Hoa
+84 28 3622 6868 ext 3828
hoa.chung@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai
+84 28 3622 6868
phong.bui@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn
+84 28 3622 6868
que.phu@yuanta.com.vn

