

BÁO CÁO QUÝ

Ngày 26 tháng 04 năm 2022

Chuyên viên phân tích

Lê Thu Hà

Ltha_ho@vcbs.com.vn

+84-4 3936 6990 (Ext: 7158)

Đặng Khánh Linh

dklinh@vcbs.com.vn

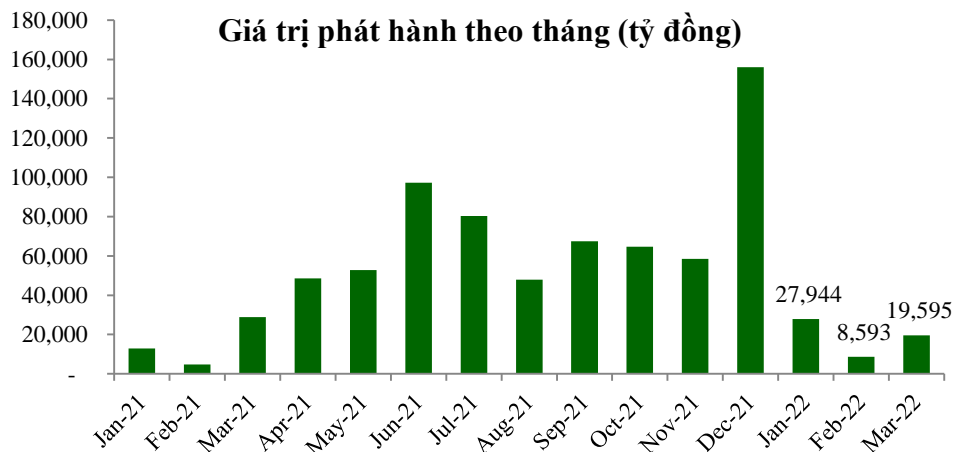
+84-4 3936 6990 (Ext: 7158)

Tổng hợp

Quy mô thị trường tiếp tục mở rộng.

Dự báo mặt bằng lãi suất có xu hướng tăng.

Thị trường dần hạ nhiệt và bước vào giai đoạn tăng trưởng bền vững.

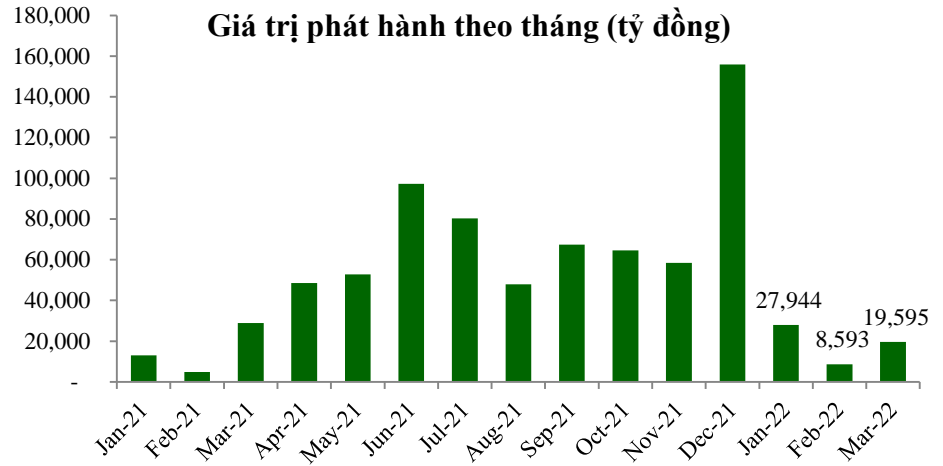


Nguồn: CBIS, VBMA, VCBS tổng hợp

- Theo công bố trên cổng thông tin Trái phiếu doanh nghiệp, tính từ đầu năm tới ngày 07/04, ước tính có thêm khoảng 78.880 tỷ đồng giá trị trái phiếu được phát hành trong năm 2021 được công bố. Như vậy, trong cả năm 2021, tổng giá trị trái phiếu doanh nghiệp chào bán trong nước ước đạt khoảng 719,682 tỷ đồng (+63,4% yoy).
- Trong quý I, 56.131 tỷ đồng trái phiếu doanh nghiệp được chào bán trong nước, với 75 đợt phát hành.
- Với dự báo mặt bằng lãi suất huy động tăng khoảng 50-100 điểm trong năm 2022, VCBS cho rằng lãi suất trái phiếu doanh nghiệp nhiều khả năng cũng được điều chỉnh tăng tương ứng đặc biệt là các trái phiếu có lãi suất thả nổi hay thuộc các phân khúc trái phiếu có lãi suất cao nhất thị trường như Bất động sản- Xây dựng.
- Cùng với đó, sự kiện gần đây đánh dấu giai đoạn tăng cường các hoạt động thanh tra, kiểm tra giám sát đối với hoạt động phát hành trái phiếu doanh nghiệp đặc biệt là hoạt động phát hành trái phiếu riêng lẻ. Theo đó, VCBS cho rằng kể từ Quý 2, thị trường sẽ dần hạ nhiệt và qua đó đặt nền móng cho một giai đoạn phát triển bền vững với những sản phẩm chất lượng cung cấp cho nhà đầu tư, tiếp tục thực hiện vai trò là kênh huy động vốn cho doanh nghiệp.

CẬP NHẬT KẾT QUẢ CHÀO BÁN TRONG NƯỚC 2021

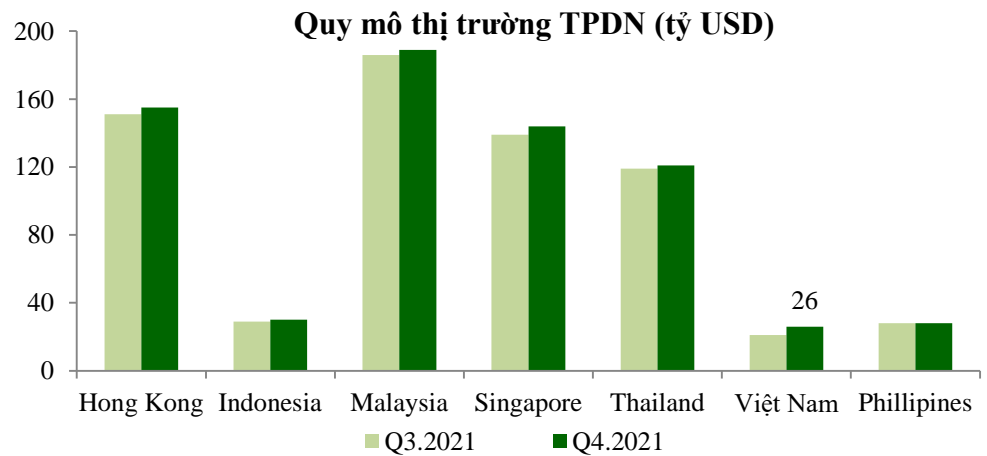
Theo công bố trên cổng thông tin Trái phiếu doanh nghiệp, tính từ đầu năm tới ngày 25/04, ước tính có thêm khoảng 78.880 tỷ đồng giá trị trái phiếu được phát hành trong năm 2021 được công bố. Như vậy, trong cả năm 2021, tổng giá trị trái phiếu doanh nghiệp chào bán trong nước ước đạt khoảng 719,682 tỷ đồng (+63,4% yoy).



Nguồn: CBIS, VBMA, VCBS tổng hợp

Trong đó, lượng phát hành được bổ sung thông tin trong đợt này chủ yếu tập trung vào thời điểm tháng 12 (chiếm ~22% giá trị trái phiếu chào bán trong năm 2021).

Theo thống kê của ABO, quy mô thị trường trái phiếu doanh nghiệp Việt Nam tiếp tục cho thấy sự tăng trưởng vượt bậc. Quy mô của thị trường TPDN Việt Nam đạt khoảng 26 tỷ USD (+112,5% yoy), chiếm 28,7% quy mô thị trường trái phiếu (so với 17,2% số liệu ghi nhận vào Q4.2020. mặc dù có sự tăng trưởng lớn, nhưng quy mô vẫn còn tương đối nhỏ so với các quốc gia trong khu vực.

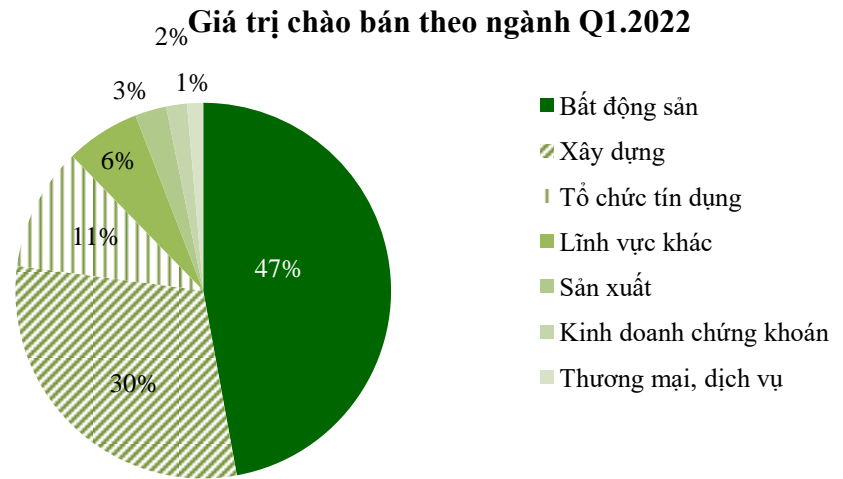


Nguồn: ABO, VCBS tổng hợp

KẾT QUẢ CHÀO BÁN QUÝ I.2022

Tính đến 25/04/2022, Trong quý I, 56.131 tỷ đồng trái phiếu doanh nghiệp được chào bán trong nước, với 75 đợt phát hành. Kỳ hạn phát hành trung bình trong Quý I là 2,49 năm. Cũng cần lưu ý thêm, thị trường trái phiếu doanh nghiệp sẽ có độ trễ trong công bố thông tin các đợt phát hành. Do đó, VCBS đánh giá so với cùng kỳ, lượng trái phiếu phát hành trong kỳ vẫn đang trong xu hướng tăng trưởng.

Xét theo ngành nghề, các doanh nghiệp bất động sản vẫn là các doanh nghiệp chào bán thành công trái phiếu với giá trị và tỷ trọng lớn nhất thị trường trong Quý I.



Nguồn: CBIS, VCBS tổng hợp

Đối với trái phiếu tổ chức tín dụng, trong Quý I, 5.548 tỷ đồng được chào bán thành công. Trong đó, kỳ hạn 7 năm chiếm 15% (trái phiếu BVB, VBB). Kỳ hạn dưới 5 năm chiếm 85%.

Tổ chức	Giá trị (tỷ đồng)	Kỳ hạn	Lãi suất
ACB - Ngân hàng TMCP Á Châu	650	2 năm	N/A
BVB - Ngân Hàng TMCP Bản Việt	550	7 năm	8.6%
VBB - Ngân hàng Thương mại Cổ phần Việt Nam Thương Tín	400	7 năm	N/A
VIB - Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam	3.948	3 năm, 4 năm	N/A
Tổng giá trị	5.548		

Nguồn: CBIS, VCBS tổng hợp

Xét theo hình thức phát hành, khối lượng phát hành ra công chúng trong Quý 1 đạt 8.695 tỷ đồng với 16 đợt (chiếm 15%).

Cũng trong Quý I, 27.374 tỷ đồng giá trị trái phiếu được tiến hành mua lại. Theo số liệu được đưa ra tại Hội nghị phát triển thị trường vốn an toàn, minh bạch, hiệu quả,

bền vững nhằm ổn định kinh tế vĩ mô, bảo đảm các cân đối lớn của nền kinh tế, số dư Trái phiếu doanh nghiệp đến cuối quý I/2022: 1.196 nghìn tỷ đồng.

ĐỊNH HƯỚNG PHÁT TRIỂN THỊ TRƯỜNG ĐẾN NĂM 2030

Ngày 21/3/2022, Thủ tướng Chính phủ ban hành Quyết định số 368/QĐ-TTg về việc phê duyệt Chiến lược tài chính đến năm 2030. Trong đó, một số nội dung đáng chú ý liên quan đến thị trường chứng khoán nói chung và thị trường trái phiếu doanh nghiệp nói riêng.

Mục tiêu phát triển thị trường chứng khoán ổn định, hoạt động an toàn, hiệu quả, có cơ cấu hợp lý, cân đối giữa thị trường tiền tệ với thị trường vốn, giữa thị trường cổ phiếu với thị trường trái phiếu và thị trường chứng khoán phái sinh.

- Đến năm 2025, quy mô vốn hóa thị trường cổ phiếu đạt 100% GDP; dư nợ thị trường trái phiếu đạt tối thiểu 47% GDP, **trong đó dư nợ thị trường trái phiếu doanh nghiệp đạt tối thiểu 20% GDP.**

- Đến năm 2030, quy mô vốn hóa thị trường cổ phiếu đạt 120% GDP, dư nợ thị trường trái phiếu đạt tối thiểu 58% GDP, trong đó, **dư nợ thị trường trái phiếu doanh nghiệp đạt tối thiểu 25% GDP. Như vậy có thể thấy, trong dài hạn định hướng của cơ quan quản lý là tiếp tục đẩy mạnh sự phát triển của thị trường, nâng cao vai trò trái phiếu doanh nghiệp trong việc là kênh huy động vốn của doanh nghiệp.**

Cụ thể hơn, tập trung phát triển thị trường trái phiếu doanh nghiệp bao gồm cả phát hành ra công chúng và phát hành riêng lẻ gắn với tăng cường công bố thông tin; tổ chức hoạt động và cung cấp dịch vụ giao dịch trái phiếu doanh nghiệp qua Sở giao dịch chứng khoán đáp ứng nhu cầu của các tổ chức, cá nhân tham gia thị trường. Thúc đẩy hoạt động của dịch vụ xếp hạng tín nhiệm, khuyến khích các tổ chức xếp hạng tín nhiệm quốc tế tham gia cung cấp dịch vụ tại thị trường Việt Nam. Bên cạnh định hướng phát triển quy mô, chất lượng là yếu tố được định hướng rõ ràng với tiêu chí hàng đầu là minh bạch thông tin và thúc đẩy hoạt động xếp hạng tín nhiệm.

Tại Hội nghị phát triển thị trường vốn an toàn, minh bạch, hiệu quả, bền vững nhằm ổn định kinh tế vĩ mô, bảo đảm các cân đối lớn của nền kinh tế ngày 22/4, Bộ Tài chính cho biết sẽ khẩn trương trình Chính phủ sửa đổi quy định về phát hành TPDN riêng lẻ tại Nghị định số 153/2020/NĐCP theo hướng **siết chặt một cách hợp lý, quản lý chặt chẽ các công ty chứng khoán tư vấn phát hành; các doanh nghiệp yếu kém không được phát hành; thu hẹp lại mục tiêu huy động trái phiếu chỉ phục vụ cho việc đầu tư triển khai dự án; doanh nghiệp sau khi phát hành phải thông báo ngay cho Sở GDCK, UBCKNN và thường xuyên có công bố thông tin về việc sử dụng tiền từ huy động trái phiếu.**

Bộ Tài chính cũng sẽ nghiên cứu, kiến nghị Chính phủ để trình Quốc hội rà soát tổng thể các quy định tại Luật Chứng khoán bao gồm phạm vi phát hành ra công chúng, phát hành riêng lẻ, khái niệm nhà đầu tư chứng khoán chuyên

nghiệp tại Luật Chứng khoán và các quy định về xử lý vi phạm trên thị trường chứng khoán và một số nội dung liên quan.

Như vậy, có thể thấy giai đoạn tới thị trường trái phiếu doanh nghiệp vẫn còn nhiều dư địa phát triển theo xu hướng bền vững, đẩy mạnh công bố thông tin minh bạch, chất lượng.

TCTD tiếp tục đóng vai trò quan trọng với thị trường TPDN. TCTD tham gia thị trường với cả 2 vai trò nhà đầu tư và nhà phát hành. Với vai trò nhà đầu tư, theo số liệu được NHNN đưa ra, tổng dư nợ TPDN của hệ thống TCTD là 274.000 tỷ đồng, chiếm 2,63% tổng dư nợ tín dụng của hệ thống. Qua đó, góp phần gia tăng thanh khoản, thúc đẩy thị trường TPDN phát triển. Với vai trò nhà phát hành, TCTD là đối tượng phát hành trái phiếu lớn thứ hai trên thị trường TPDN hiện nay, là định chế chính tạo lập thị trường TPDN, góp phần gia tăng cả lượng và chất đối với hàng hóa được giao dịch trên thị trường TPDN. Năm 2021, trái phiếu do TCTD phát hành chiếm 36,18% tổng khối lượng TPDN phát hành trên thị trường. Tính đến 31/3/2022, có 29 TCTD phát hành trái phiếu với dự nợ khoảng 427.000 tỷ đồng, chiếm 3,7% tổng vốn huy động nền kinh tế. Thông qua thị trường này, TCTD có thể huy động được nguồn vốn trung dài hạn, giúp cân đối vốn để cho vay đối với doanh nghiệp và người dân.

Với vai trò quan trọng này, TCTD tham gia vào thị trường TPDN, ngoài việc phải tuân thủ các quy định pháp luật về lĩnh vực chứng khoán, các TCTD còn phải tuân thủ các quy định pháp luật chuyên ngành trong lĩnh vực ngân hàng. Theo đó, nhìn từ góc độ hướng tới sự phát triển bền vững, chúng tôi đánh giá cao việc NHNN thường xuyên rà soát, sửa đổi bổ sung quy định chuyên ngành như Thông tư 01/2021/TT-NHNN quy định về phát hành kỳ phiếu, tín phiếu, chứng chỉ tiền gửi, trái phiếu trong nước của tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài; Thông tư 12/2021/TT-NHNN quy định về việc tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài mua, bán kỳ phiếu, tín phiếu, chứng chỉ tiền gửi, trái phiếu do tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài khác phát hành trong nước hay Thông tư 16/2021/TT-NHNN quy định việc tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài mua, bán trái phiếu doanh nghiệp.

DỰ BÁO QUÝ II VÀ CẢ NĂM 2022

Mặt bằng lãi suất huy động dự báo tăng khoảng 50-100 điểm.

Mục tiêu tăng tín dụng 2022 là 14%, tính từ đầu năm đến hết 31/3, tăng trưởng tín dụng tăng 5,04%. So với mức tăng 2,16% của quý 1/2021 thì con số trên là rất cao. Điều này cho thấy nhu cầu tín dụng tăng cao trong giai đoạn nền kinh tế đang phục hồi. Với dự báo mặt bằng lãi suất huy động tăng khoảng 50-100 điểm trong năm 2022, **VCBS cho rằng lãi suất trái phiếu doanh nghiệp cũng được điều chỉnh tăng tương ứng đặc biệt là các trái phiếu có lãi suất thả nổi hay thuộc các phân khúc trái phiếu có lãi suất cao nhất thị trường như Bất động sản- Xây dựng.**

Cùng với đó, sự kiện gần đây đánh dấu giai đoạn tăng cường các hoạt động thanh tra, kiểm tra giám sát đối với hoạt động phát hành trái phiếu doanh nghiệp đặc biệt là hoạt động phát hành trái phiếu riêng lẻ. Theo đó, VCBS cho rằng kể từ Quý 2, thị trường sẽ dần hạ nhiệt và qua đó đặt nền móng cho một giai đoạn phát triển bền vững với những sản phẩm chất lượng cung cấp cho nhà đầu tư, tiếp tục thực hiện vai trò là kênh huy động vốn cho doanh nghiệp. Điểm tích cực trong giai đoạn này là nền kinh tế Việt Nam vẫn đang trong thời kỳ phục hồi, tăng trưởng sau dịch, nhu cầu sử dụng vốn của nền kinh tế vẫn ở mức cao cho cả các dự án cơ sở hạ tầng cũng như sản xuất, kinh doanh.

PHỤ LỤC DANH SÁCH TRÁI PHIẾU PHÁT HÀNH QUÝ I.2022

Tổ chức phát hành	Giá trị (tỷ đồng)	Số đợt phát hành
TKCC - Công ty Cổ phần Đầu tư Xây dựng Tường Khai	5.980	2
MTPC - Công ty Cổ phần Xây dựng Minh Trường Phú	5.900	2
VIB - Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam	3.948	3
EGSC - Công ty Cổ phần Đầu tư và Phát triển Eagle Side	3.930	1
ALIC - Công ty Cổ phần Air Link	3.810	2
KHTC - Công ty Cổ phần Xây dựng Kiên Hưng Thịnh	3.610	2
WWCC - Công ty cổ phần WorldWide Capital	3.410	2
VKIC - Công ty Cổ phần Đầu tư Vast King	2.260	1
H39C - Công ty Cổ phần Hưng Thịnh Investment	2.000	1
VLDC - Công Ty Cổ Phần Phát Triển Đất Việt	1.600	1
NCLC - Công ty TNHH Đầu tư và Phát triển Bất động sản Nice Star	1.500	1
SREC - Công Ty TNHH Đầu Tư Và Phát Triển Bất Động Sản Seaside Homes	1.500	1
TDNC - Công ty Cổ Phần Trung Thủy - Đà Nẵng	1.300	1
HNVC - CTCP Bất động sản Hano-vid	1.000	2
IPA - CTCP Tập đoàn Đầu tư I.P.A	1.000	1
NSRC - Công ty TNHH Đầu Tư Địa Ốc Nova Saigon Royal	1.000	1
LTCC - Công ty Cổ phần xi măng Long Thành	819,2	1
DVLC - Công Ty Cổ Phần Bất Động Sản Dragon Village	800	1
SECC - Công ty Cổ phần Xây lắp Sunshine E&C	800	1
NRCC - Công Ty TNHH Nam Rạch Chiểu	700	1
ACB - Ngân hàng TMCP Á Châu	650	1
ATLC - Công ty TNHH Đầu tư cao su An Thịnh	650	1
AGM - Công ty cổ phần Xuất nhập khẩu An Giang	600	2
VDS - CTCP Chứng khoán Rồng Việt	599,88	2
BVB - Ngân Hàng TMCP Bản Việt	550	4
CTRC - Công ty TNHH Đầu tư cao su Cường Thịnh	545	1
HBC - Công ty Cổ Phần Tập Đoàn Xây Dựng Hòa Bình	500	1
NVL - CTCP Tập Đoàn Đầu Tư Địa Ốc No Va	500	1
MSFC - Công ty Tài chính TNHH MB Shinsei	400	1
VBB - Ngân hàng Thương mại Cổ phần Việt Nam Thương Tín	400	2
DGT - CTCP Công Trình Giao Thông Đồng Nai	350	1
F88C - Công ty cổ phần kinh doanh F88	350	4
HPX - Công ty Cổ phần Đầu Tư Hải Phát	350	1
NPEC - Công Ty Cổ Phần Đầu Tư Năng Lượng Nam Phương	300	1
PDR - Ctcp Phát Triển Bất Động Sản Phát Đạt	300	1
TNPC - Công Ty Cổ Phần Năng Lượng TNPOWER	300	1
AIEC - Công ty Cổ phần Giáo dục quốc tế Mỹ AIS	250	1
AGG - Công Ty Cổ Phần Đầu Tư Và Phát Triển Bất Động Sản An Gia	200	1
MBS - Công ty Cổ phần Chứng khoán MB	200	1

PSH - Công ty cổ phần Thương mại Đầu tư Dầu khí Nam Sông Hậu	200	1
TCI - Công ty cổ phần chứng khoán Thành Công	200	1
GINC - Công ty CP Đầu tư hội nhập Toàn Cầu	190	1
HAX - Công ty Cổ phần Dịch Vụ Ô Tô Hàng Xanh	180	1
DBJC - Công Ty Cổ Phần Điện Biên	130	1
ADS - Công ty Cổ phần Damsan	100	1
TDLC - Công ty Cổ phần TANDOLAND	90	1
APGC - CTCP Tập Đoàn APEC GROUP	75.	5
TVLC - Công ty TNHH Thế Vượng	60	2
TDG - Công ty Cổ phần Đầu tư TDG Global	40	1
APS - Công ty Cổ phần Chứng khoán Châu Á Thái Bình Dương	4	2
Tổng giá trị	56,131	75

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trần Minh Hoàng

Trưởng phòng Phân tích
Nghiên cứu
tmhoang@vcbs.com.vn

Lê Thu Hà

Chuyên viên Phân tích cao cấp
Ltha_ho@vcbs.com.vn

Đặng Khánh Linh

Chuyên viên Phân tích
dklinh@vcbs.com.vn