

Tiến độ thoái vốn

Chờ đợi sự khởi sắc cuối năm

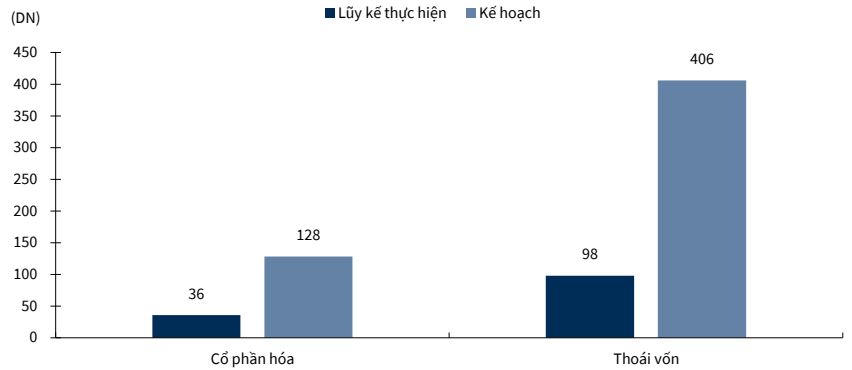
Thủ tướng phê duyệt danh mục thoái vốn doanh nghiệp nhà nước trong năm 2020 để đẩy nhanh tiến độ thoái vốn, hiện đang nhiều chậm trễ

- 120 doanh nghiệp có vốn nhà nước do các Bộ, ngành và địa phương chịu trách nhiệm thoái vốn như LLM, DVN, HNE...
- 4 doanh nghiệp có vốn nhà nước thuộc Bộ Xây Dựng phải thực hiện thoái vốn trước ngày 30/11/2020 nếu không thì chuyển giao về SCIC trước 31/12/2020.
- 14 doanh nghiệp chuyển giao về SCIC trước ngày 31/8/2020 như VVN, SAB, SJG...
- 18 doanh nghiệp có vốn nhà nước sẽ cần được xây dựng phương án thoái vốn riêng, tiêu biểu như PLX, HVN, VGC...
- Ngoài ra, danh sách còn bao gồm 69 doanh nghiệp có vốn nhà nước dừng thoái vốn trong năm 2020 để chuyển sang giai đoạn từ 2021-2025.
- Nhóm các doanh nghiệp còn lại không được liệt kê trong quyết định này sẽ thực hiện thoái vốn theo phương pháp được cấp có thẩm quyền phê duyệt.

KBSV đánh giá khả năng hoàn thành thoái vốn theo danh mục trên là không cao, dù có thể kỳ vọng 1 số thương vụ lớn diễn ra nếu điều kiện thị trường thuận lợi

- Nhìn lại các giai đoạn hoạt động thoái vốn diễn ra sôi động trong quá khứ, có thể thấy có 2 yếu tố chính quyết định sự thành công trong việc tiến hành thoái vốn doanh nghiệp nhà nước ở mỗi giai đoạn là: 1) quyết tâm của Chính phủ; 2) điều kiện thuận lợi của thị trường.
- Đối với yếu tố đầu tiên, đến thời điểm hiện tại có thể khẳng định Chính phủ đang có quyết tâm cao trong việc đẩy nhanh tiến trình thoái vốn doanh nghiệp nhà nước trong năm nay do: 1) năm nay là năm cuối của kế hoạch thoái vốn cổ phần hóa doanh nghiệp nhà nước giai đoạn 2016-2020 và khối lượng công việc thực hiện cách xa mục tiêu đề ra; 2) ngân sách dự kiến sẽ bội chi đáng kể trong năm nay do nguồn thu từ thuế bị giảm mạnh do kinh tế gặp khó khăn và Chính phủ đưa ra các gói hỗ trợ giãn và hoãn các loại thuế phí lên tới 180 nghìn tỷ; trong khi chi ngân sách lớn bởi kế hoạch giải ngân đầu tư “khổng lồ” 700 nghìn tỷ hỗ trợ tăng trưởng kinh tế.
- Đối với yếu tố thứ hai, để việc thoái vốn diễn ra thuận lợi với giá bán đạt mục tiêu đề ra, TTCK cần tăng trưởng lên nền giá cao (tương tự giai đoạn 2017- đầu 2018), với thanh khoản đủ lớn, cùng sự tham gia của dòng vốn ngoại để hỗ trợ khả năng hấp thụ của nhà đầu tư trong nước. Trong bối cảnh vĩ mô trong nước và thế giới còn tiềm ẩn nhiều rủi ro trong 6 tháng cuối năm, chúng tôi không đánh giá cao kịch bản này.
- Mặc dù khả năng hoàn thành thoái vốn theo danh mục này là không cao, chúng tôi cho rằng thị trường vẫn có thể kỳ vọng 1 số thương vụ thoái vốn lớn có ảnh hưởng đến thị trường diễn ra trong nửa cuối năm như ở SJS, SAB hay VGC.

Biểu đồ 1. Tiến độ cổ phần hóa, thoái vốn 2016-2020



Nguồn: Bộ Tài Chính, KB Securities Vietnam

Bảng 1. Doanh nghiệp trên sàn SCIC dự kiến bán vốn năm 2020

STT	Tên doanh nghiệp	Mã chứng khoán	Vốn nhà nước đang nắm giữ (% vốn điều lệ)
1	Tập đoàn Bảo Việt	BVH	3%
2	CTCP FPT	FPT	6%
3	Tổng công ty Thép Việt Nam	TVN	94%
4	CTCP Nhiệt điện Hải Phòng	HND	9%
5	Tập đoàn dệt may Việt Nam	VGT	53%
6	CTCP Nhiệt điện Quảng Ninh	QTP	11%
7	CTCP Nhiệt điện Phả Lại	PPC	0%
8	Tổng công ty Thủy sản Việt Nam - CTCP (Seaprodex)	SEA	63%
9	TCT CP Công nghiệp Dầu thực vật VN	VOC	36%
10	CTCP Nhựa TN Tiền Phong	NTP	37%
11	TCT Cổ phần Bảo Minh	BMI	51%
12	Tổng công ty LICOGI-CTCP	LIC	41%
13	CTCP Nhựa Bình Minh	BMP	0%
14	Tổng công ty Cổ phần Điện Tử và Tin học	VEC	88%
15	CTCP TRAPHACO	TRA	36%
16	CTCP XNK Nông sản thực phẩm An Giang	AFX	51%
17	CTCP XNK Y tế DOMESCO	DMC	35%
18	CTCP Giao nhận kho vận ngoại thương	VIN	99%
19	CTCP Nhựa Việt Nam	VNP	66%
20	CTCP Thiết bị phụ tùng Sài Gòn	SMA	3%
21	CTCP Tập đoàn Vinacontrol	VNC	30%
22	CTCP XNK Sa giang	SGC	50%
23	CTCP Rau quả thực phẩm An Giang	ANT	49%
24	Tổng công ty tư vấn xây dựng thủy lợi Việt Nam	HEJ	49%
25	CTCP CNTT, VT và tự động hóa dầu khí PVTech	PAI	14%
26	CTCP Công trình GTVT Quảng Nam	QTC	54%
27	CTCP TRAENCO	TEC	19%
28	CTCP Xuất khẩu thủy sản Khánh Hòa	KSE	9%

Ghi chú: Căn cứ theo Quyết định số 105/QĐ-ĐTKDV

Nguồn: SCIC, KB Securities Vietnam

Bảng 2. Danh sách 14 doanh nghiệp có vốn nhà nước chuyển giao về SCIC

STT	Tên doanh nghiệp	Mã chứng khoán	Vốn nhà nước đang nắm giữ (% vốn điều lệ)
1	Tổng Công ty CP Xây dựng công nghiệp Việt Nam	VVN	83%
2	Tổng công ty Rượu - Bia - Nước giải khát Sài Gòn	SAB	36%
3	Công ty CP Cung ứng nhân lực quốc tế và thương mại	SON	98%
4	Công ty CP Nhân lực quốc tế Sovilaco	SVL	98%
5	Tổng công ty Cơ khí xây dựng	TCK	99%
6	Tổng công ty Tư vấn xây dựng Việt Nam	VGW	87%
7	Tổng công ty Vật liệu xây dựng số 1	FIC	40%
8	Tổng công ty Sông Đà	SJG	100%
9	Tổng công ty Đầu tư Nước và Môi trường Việt Nam	VIW	98%
10	Công ty CP Phim Giải Phóng		100%
11	Công ty CP Du lịch và Xúc tiến đầu tư		10%
12	Công ty CP XNK Vật tư thiết bị ngành In		32%
13	Công ty CP Xây dựng và NK Tổng hợp		60%
14	CP Xây dựng Nông thổ sản Việt Nam		23%

Ghi chú: Căn cứ theo quyết định số 908/QĐ-TTg

Nguồn: Bộ Kế Hoạch Đầu Tư, KB Securities Vietnam

Bảng 3. Danh sách 18 doanh nghiệp có vốn nhà nước cần xây dựng phương án thoái vốn riêng năm 2020

STT	Tên doanh nghiệp	Mã chứng khoán	Vốn nhà nước đang nắm giữ (% vốn điều lệ)
1	Tập đoàn xăng dầu Việt Nam	PLX	76%
2	Tổng công ty Hàng không Việt Nam	HVN	86%
3	Tổng công ty Máy động lực và máy Nông nghiệp Việt Nam	VEA	88%
4	Tổng công ty máy và Thiết bị công nghiệp	MIE	100%
5	Tổng công ty Viglacera	VGC	39%
6	Công ty cổ phần Trung tâm Hội chợ triển lãm Việt Nam	VEF	10%
7	Tổng công ty Xây dựng đường thủy		37%
8	Công ty XNK ngành In		30%
9	Công ty CP Đầu tư và Phát triển Phim truyện VN		29%
10	Công ty Cổ phần Thể dục Thể thao Việt Nam		51%
11	Công ty CP Đầu tư xây lắp và vật liệu xây dựng		18%
12	Công ty cổ phần Khách sạn du lịch Thăng Lợi		19%
13	Công ty CP Dịch vụ đô thị và công cộng Xuyên Mộc		32%
14	Công ty CP Dịch vụ du lịch quốc tế tỉnh Bà Rịa-Vũng Tàu		27%
15	CTCP Xuất nhập khẩu Côn Sơn		40%
16	Công ty TNHH Tư vấn thẩm định giá		90%
17	Công ty CP Cung ứng tàu biển Hải Phòng		39%
18	Công ty cổ phần Môi trường đô thị Phú Yên		91%

Ghi chú: Căn cứ theo quyết định số 908/QĐ-TTg

Nguồn: Bộ Kế Hoạch Đầu Tư, KB Securities Vietnam

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình

binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Vĩ mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh

anhtd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Vĩ mô – Thái Thị Việt Trinh

trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng

tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu

hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng

tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga

ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công

congtl@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền

huyenntt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim

harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung

dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh

danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh

vinhn@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin

shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.