

# Xin Chào Việt Nam

## Biến động thị trường

	05/05	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	762.47	(0.86)	15.08	(18.59)	(20.66)
GTGD (tỷ đồng)	4.001				
VN30 (điểm, %)	709.35	(0.84)	16.14	(16.41)	(19.31)

## Các chỉ số

	05/05	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPCP 1 năm (% , đcb)	1.90	0.02	(0.55)	0.36	0.47
TPCP 3 năm (% , đcb)	2.18	0.00	(0.50)	0.17	0.51
VND/USD (%)	23,451	(0.10)	0.01	(0.90)	(1.19)
VND/JPY (%)	21,966	(0.20)	(2.23)	(3.40)	(2.92)
VND/EUR (%)	25,417	0.00	(0.16)	1.05	2.20
VND/CNY (%)	3,320	(0.06)	(0.35)	0.03	0.25

  

	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% , đcb)	0.60	(0.02)	0.00	(1.00)	(1.32)
WTI (USD/bbl, %)	18.25	(7.74)	(35.60)	(63.21)	(70.11)
Vàng (USD/oz, %)	25.65	(2.99)	(24.80)	(52.46)	(61.14)

## Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
Eximbank	49.9	Cơ Điện Lạnh REE	(8.6)
Hạ tầng Kỹ thuật TP.HCM	37.1	FPT Corp	(8.0)
Tập đoàn FLC	10.5	SABECO	(7.6)
VietinBank	10.3	Petrolimex	(5.4)
Nhà Khang Điền	9.8	Thép Nam Kim	(4.5)

## Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
Vinhomes	20.2	Sacombank	(15.4)
Tập đoàn Masan	20.0	Chứng khoán SSI	(14.0)
HDBank	17.8	PVDrilling	(13.4)
VietinBank	14.8	Đầu tư Địa ốc No Va (Novaland)	(10.9)
VPBank	14.8	TCT Đô thị Kinh Bắc	(10.0)

## Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Dịch vụ viễn thông	4.88	Bảo hiểm	(4.17)
Ô tô và phụ tùng	3.49	Truyền thông và giải trí	(4.05)
Thiết bị và dịch vụ y tế	0.71	Khác	(3.75)
Bất động sản	0.53	Dịch vụ thương mại	(2.74)
Năng lượng	(0.43)	Tài chính khác	(2.62)

## CÓ GÌ HÔM NAY?

### Nhận định thị trường & Tin tức

- **Nhận định thị trường:** POW giảm sần
- **Đường cong lợi suất của Việt Nam:** Lợi suất trái phiếu chính phủ điều chỉnh
- **VJC:** Doanh thu giảm 30% trong quý 1/2020
- **MSN:** Lợi nhuận sau thuế của MML giảm 60%

### Vĩ mô & Chiến lược

- **Báo cáo dòng tiền:** Fundflow tuần 27 – 29/4
- **Chiến lược đầu tư tháng Năm:** ĐỪNG “bán tháng Năm và bỏ đi”

### Niềm yết mới & Đầu giá cổ phần

## KIS ước tính lợi nhuận doanh nghiệp

	LNHĐ (Tỷ đồng)	LN ròng (Tỷ đồng)	Tăng EPS (% n/n)	PE (x)	PB EV/EBITDA (x)	ROE (x)
2018	186,396	115,391	35.3	14.7	2.7	14.0
2019	231,781	139,009	23.3	13.3	2.4	11.1
2020F	239,645	133,501	(6.3)	11.5	1.7	8.6
2021F	294,159	164,644	24.9	9.2	1.5	6.2

Lưu ý: Dữ liệu tính toán của KIS bao gồm 35 công ty, chiếm 58% lợi nhuận của tổng số doanh nghiệp niêm yết (VN Index) dựa trên mức thu nhập trung bình 3 năm qua

## Ước tính chỉ báo vĩ mô Việt Nam

	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2019	2020F	2021F
GDP (% n/n)	6.7	7.3	7.0	3.8	7.0	5.9	7.4
Tài khoản vãng lai (% GDP)	n.a	n.a	n.a	n.a	4.0	1.8	2.1
CPI (% n/n)	2.1	2.0	5.2	4.9	5.2	4.0	3.5
LS tái chiết khấu (% , cuối kỳ)	6.25	6.00	6.00	5.00	6.00	5.85	5.75
VND/USD (tb)	23,306	23,213	23,195	23,240	23,236	24,000	23,200
GDP Mỹ (% n/n)	2.0	2.1	2.1	1.0	2.3	-3.5	3.8
GDP Trung Quốc (% n/n)	6.2	6.0	6.0	-6.8	6.1	3.0	6.5

Nguồn: Bloomberg

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TÁC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

## Nhận định thị trường & Tin tức

### Nhận định thị trường

#### POW giảm sàn

Hiếu Trần  
hie.u.ttm@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam đảo chiều đi xuống trước kết quả kinh doanh quý 1/2020. Cụ thể, hầu hết các doanh nghiệp đều ghi nhận kết quả kinh doanh tiêu cực do ảnh hưởng từ dịch COVID-19. Bên cạnh đó, chỉ số PMI của Việt Nam giảm còn 32.7 trong tháng 4, mức thấp nhất kể từ khi chỉ số này được ghi nhận.

Kết phiên, chỉ số VN-Index mất 0.86% và đóng cửa ở mức 762.4 điểm. Khối lượng giao dịch tăng lên 285 triệu cổ phiếu, tương đương 4,001 tỷ đồng.

Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng với giá trị 87 tỷ đồng trên sàn HSX. STB, SSI và PVD bị bán nhiều nhất với giá trị ròng lần lượt là 15 tỷ đồng, 14 tỷ đồng và 13 tỷ đồng.

Các cổ phiếu tiêu dùng thiết yếu có diễn biến xấu với áp lực trên SAB (-4.9%), VNM (-1.4%) và MSN (-2.6%) do kết quả kinh doanh tiêu cực trong quý 1/2020.

Đáng chú ý, POW giảm sàn trước áp lực bán ở cuối phiên.

Ngược lại, một số thành phần của VN30-Index như CTG (+0.2%), EIB (+0.3%), GAS (+0.6%), HDB (+4.3%), SBT (+2.9%), TCB (+1.1%), VHM (+2.0%) và VRE (+1.5%) đi ngược xu hướng chung. Trong đó, hầu hết ghi nhận doanh thu tốt hơn kỳ vọng trong quý 1/2020.

Áp lực bán trên nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn làm rủi ro điều chỉnh gia tăng trong ngắn hạn. Do đó, nhà đầu tư cần thận trọng đứng bên ngoài quan sát và chờ đợi tín hiệu xác nhận xu hướng tiếp theo.

### Tin tức

► Đường cong lợi suất của Việt Nam: Lợi suất trái phiếu chính phủ điều chỉnh

Trong tháng 4, đường cong lợi suất trái phiếu chính phủ (TPCP) đi xuống ở tất cả các kỳ hạn sau một đợt tăng mạnh vào tháng 3, cho thấy lợi suất TPCP đang trong giai đoạn điều chỉnh thay vì hàm ý các dấu hiệu xấu của nền kinh tế. Trái ngược với tình trạng hoảng loạn trên thị trường tài chính toàn cầu trong 2 tháng trước, tình hình dịch bệnh hiện tại đang được kiểm soát tốt, phần nào giúp thị trường toàn cầu trở lại ổn định. Tính đến cuối tháng 4, lợi suất TPCP ngắn hạn kỳ hạn 3 tháng, 6 tháng, và 1 năm lần lượt giảm 42 điểm cơ bản (đcb), 41 đcb, và 40 đcb, xuống mức 3.13%, 3.16%, và 3.24%. Trong khi đó, đối với trung hạn, lợi suất TPCP kỳ hạn 2 năm, 3 năm, 5 năm, và 7 năm cũng lần lượt giảm đáng kể 38 đcb, 36 đcb, 35 đcb, và 34 đcb, ghi nhận ở mức 2.05%, 2.19%, 2.50%, và 2.78%. Xu hướng đi xuống diễn ra tương tự ở các kỳ hạn dài như 10 năm, 15 năm, 20 năm, khi lợi suất các kỳ hạn trên cũng giảm 34 đcb, 34 đcb, và 29 đcb, đạt mức 2.90%, 3.22%, và 3.46%. (KIS, Bloomberg)

► MSN: Lợi nhuận sau thuế của MML giảm 60%

Masan Meatlife (UpCOM: MML), công ty con của tập đoàn Masan (HOSE: MSN), công bố doanh thu hợp nhất quý I tăng hơn 6% (n/n) lên 3,397 tỷ đồng với mảng thịt có giá trị 278 tỷ đồng, chiếm tỷ lệ hơn 8%. Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế của MML giảm 60% (n/n) còn 14 tỷ đồng do chi phí tài chính và chi phí bán hàng tăng mạnh. (ndh.vn)

► VJC: doanh thu giảm 30% trong quý 1/2020

VJC khai thác 29,401 chuyến bay, chuyên chở gần 4,5 triệu lượt khách, giảm 22% n/n. Trong bối cảnh đại dịch, hãng ghi nhận mức doanh thu vận tải hàng không đạt 7,222 tỷ đồng, giảm 30% n/n và mức lỗ 989 tỷ đồng. (ndh.vn)

## Vĩ mô & Chiến lược

### Fundflow tuần 27 – 29/4

#### Dòng vốn tiếp tục rời khỏi Đông Nam Á

**Đặng Lê**  
dang.lh@kisvn.vn

► Dòng vốn quỹ ngoại tại Việt Nam

Trong tuần trước, áp lực bán tiếp tục chi phối với giá trị bán ròng ghi nhận ở mức 1,370 tỷ đồng.

Tài chính, Công nghiệp và Tiêu dùng thiết yếu là 3 lĩnh vực chịu áp lực bán mạnh nhất, giá trị bán ròng ghi nhận lần lượt là 500 tỷ đồng, 334 tỷ đồng và 222 tỷ đồng. Với lĩnh vực Tài chính và Công nghiệp, áp lực bán tập trung chủ yếu trên VCB, VPB, STB, HDB và VGC trong khi VJC và CTD được nhóm này mua ròng mạnh. Bên cạnh đó, lĩnh vực Tiêu dùng thiết yếu bị chi phối bởi lực bán trên VNM và DBC trong khi SAB được mua ròng. Ngoài ra, Bất động sản tiếp tục chịu áp lực bán khá mạnh, tập trung chủ yếu trên VRE. Ở chiều ngược lại, Công nghệ thông tin là lĩnh vực thu hút phần lớn lực cầu ngoại, chủ yếu đến từ DGW.

► Nhận định dòng vốn ETF tại Đông Nam Á

Dòng tiền đã tháo khỏi Đông Nam Á trong tuần trước, ghi nhận ở mức 14 triệu USD. Cụ thể, dòng vốn rút khỏi Thái Lan là nguyên nhân chính, ghi nhận ở mức cao nhất trong 2 tháng qua. Ngoài ra, 3 triệu USD đã rút khỏi Singapore, kết thúc chuỗi thu hút dòng vốn 9 tuần liên tiếp.

Như các nước cùng khu vực, dòng vốn đã rút khỏi Việt Nam trong tuần trước, nhưng ở áp lực thấp, ghi nhận ở mức 1.4 triệu USD. Cụ thể, X FTSE Việt Nam là nguyên nhân chính khi quỹ này bị rút ròng 1.2 triệu USD.

### Chiến lược đầu tư tháng Năm

#### ĐỪNG “bán tháng Năm và bỏ đi”

**Huy Hoàng**  
huy.hoang@kisvn.vn

► Giãn cách xã hội tự nguyện thúc đẩy thương mại điện tử

Vào ngày 23/4, Việt Nam tuyên bố dỡ bỏ lệnh cách ly trên toàn quốc và mở cửa lại nền kinh tế. Trong khi giao thông sẽ sớm trở lại bình thường, một số hành vi tiêu dùng, mặc dù không mới, lại có cơ hội lớn để nở rộ. Chúng tôi kỳ vọng nhiều người sẽ tăng cường mua sắm trực tuyến thay vì đến các cửa hàng do các hoạt động hàng ngày trong thời gian cách ly xã hội đã trở thành thói quen. Hơn nữa, giá dầu thấp hiện tại đang mang đến cho các nhà bán lẻ thương mại điện tử một cơ hội tuyệt vời để tăng doanh số thông qua việc cải thiện hiệu quả giao hàng chặng cuối, vốn đóng vai trò quan trọng trong việc duy trì sự hài lòng của khách hàng.

► Và sản phẩm chăm sóc sức khỏe cũng vậy

Theo Kantar Worldpanel, các sản phẩm vệ sinh cá nhân và gia đình là những mặt hàng tiêu dùng được tìm kiếm nhiều nhất trong đại dịch. Chúng tôi kỳ vọng nhu cầu cao có thể được duy trì do người tiêu dùng quan tâm nhiều hơn tới vệ sinh cá nhân. Trong khi đó, dù các sản phẩm bảo hiểm COVID-19 đã bị cấm tại Việt Nam, nhưng phản ứng chủ động của thị trường bảo hiểm trong nước cho thấy người dân Việt Nam ngày càng nhận thức tốt hơn về bảo hiểm sức khỏe và các công ty bảo hiểm cũng rất linh hoạt và chuẩn bị tốt để đáp ứng nhu cầu bảo hiểm ngày càng tăng.

► Chiến lược đầu tư: ĐỪNG “bán tháng Năm và bỏ đi”

Trong khi định giá rẻ đã khiến thị trường chứng khoán hấp dẫn các nhà đầu tư mới, việc hạ lãi suất ngân hàng cũng đã thúc đẩy người có tiền gửi tìm kiếm tài sản có rủi ro và lợi nhuận cao hơn. Trong tháng 3/2020, đã có 31,832 tài khoản cá nhân mới, cao gấp đôi so với trung bình hàng tháng năm 2019 và chỉ đứng sau con số của tháng 3/2018 khi chỉ số VN Index đạt đỉnh. Do đại dịch đã tạo ra những thay đổi đáng kể về hành vi trong sản xuất, tiêu dùng cũng như đầu tư, các hiệu ứng theo mùa có thể sẽ không hiệu quả trong năm nay. Chúng tôi khuyến nghị ĐỪNG “bán tháng Năm và bỏ đi” bởi tiềm năng dòng tiền trong nước.

► Top 5 tháng Năm

Xét đến các yếu tố đã tăng giá, dữ liệu kỳ vọng thị trường tổng hợp bởi Bloomberg, các cổ phiếu được đánh giá MUA của KIS và những công ty được hưởng lợi trong thời kỳ hậu đại dịch, top 5 cổ phiếu của chúng tôi bao gồm Bảo Việt Holdings (BVH),

CTCP FPT (FPT), Tập đoàn Masan (MSN), Thế giới di động (MWG) và Viettel Post (VTP).

## Niềm yết mới & Đấu giá cổ phần

### Đấu giá cổ phần

Ngày đấu giá	Mã	Công ty	Vốn điều lệ (Tỷ đồng)	SLCP bán	Giá khởi điểm (Đồng)	Ghi chú
05/04/2020	PTHTPQ	Công ty CP Đầu tư Phát triển Hạ tầng Phú Quốc	21	280,000	14,300	-

- **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**
  - MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
  - Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
  - Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
  - CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.
- **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**
  - Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
  - Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
  - Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

## Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2020 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.