

# Xin Chào Việt Nam

## Biến động thị trường

	15/05	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	827.03	(0.6)	6.4	(11.8)	(13.9)
GTGD (tỷ đồng)	5,253				
VN30 (điểm, %)	773.95	(0.9)	7.1	(10.6)	(12.0)

## Các chỉ số

	15/05	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	1.57	0.0	(0.6)	(0.1)	0.1
TPCP 3 năm (% đcb)	1.93	0.0	(0.5)	0.1	0.3
VND/USD (%)	23,363	0.0	0.3	(0.6)	(0.8)
VND/JPY (%)	21,819	(0.1)	(0.0)	(3.1)	(2.3)
VND/EUR (%)	25,238	0.1	2.0	(0.2)	2.9
VND/CNY (%)	3,290	0.1	0.8	1.1	1.2

  

	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	0.61	(0.0)	(0.0)	(1.0)	(1.3)
WTI (USD/thùng, %)	28.28	2.6	42.3	(45.7)	(53.7)
Vàng (USD/oz, %)	31.99	2.8	15.5	(44.2)	(51.5)

## Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
CII	21.1	FUEVFNVD	(265.0)
FPT	10.7	HPG	(10.1)
TCB	10.5	VNM	(6.2)
E1VFN30	10.3	POW	(5.9)
GAB	8.7	STB	(3.2)

## Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
FUEVFNVD	260.0	PDR	(29.0)
VCB	79.4	VNM	(26.3)
VPB	21.5	VRE	(22.8)
MSN	8.1	DPM	(19.7)
SAB	5.3	GAS	(15.7)

## Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Dịch vụ viễn thông	3.9	Hàng hóa cá nhân	(3.1)
Bất động sản	0.8	Dịch vụ thương mại	(2.8)
Phần mềm & dịch vụ	0.3	Ô tô & phụ tùng	(2.5)
Dược & sinh học	(0.1)	Bảo hiểm	(2.5)
Truyền thông & giải trí	(0.2)	Hàng không thiết yếu	(2.1)

## CÓ GÌ HÔM NAY?

### Nhận định thị trường & Tin tức

- **Nhận định thị trường:** Chốt lời
- **Tăng trưởng tín dụng:** Tăng trưởng tín dụng chậm lại do hoạt động kinh doanh yếu kém
- **FPT:** Doanh thu và lợi nhuận đều cải thiện

### Vĩ mô & Chiến lược

- **Đồ thị trong ngày:** Giai đoạn tích lũy ngắn hạn

### 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 (x)	EV/EBITDA (x)	ROE (%)
2018	186,396	115,391	35	15	3	14	18
2019	231,781	139,009	23	13	2	11	18
2020F	239,645	133,501	-6	13	2	9	15
2021F	294,159	164,644	25	10	2	7	16

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)	6.3	6.0	6.0	5.0	6.0	5.9	5.8
VND/USD (tb)	23,306	23,213	23,195	23,240	23,236	24,000	23,200
GDP Mỹ (% n/n)	(3.2)	(27.5)	9.0	6.8	2.3	(4.6)	3.8
GDP Trung Quốc (% n/n)	(6.8)	1.1	5.0	6.0	6.1	1.8	8.0

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

#### Chốt lời

Hiếu Trần  
hie.u.ttm@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam ghi nhận ba phiên điều chỉnh liên tiếp khi chính phủ cân nhắc giảm mục tiêu tăng trưởng GDP năm 2020 từ 6.8% xuống còn 5.4%.

Lúc đóng cửa, chỉ số VNIndex mất 0.65% thoái lui về mức 827.0 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch suy yếu còn 301 triệu cổ phiếu, tương đương 5,253 tỷ đồng giá trị.

Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục mua ròng với giá trị ròng là 105 tỷ đồng trên sàn HSX. Nhóm này mua mạnh mã FUEVFNND với giá trị ròng là 260 tỷ đồng.

Việc chốt lời đã làm một số cổ phiếu vốn hóa lớn điều chỉnh trên 2% như BID (-2.7%), BVH (-2.9%), CTD (-2.9%), CTG (-2.1%), MBB (-2.0%), MSN (-2.8%), PLX (-2.4%), PNJ (-2.5%), SSI (-2.1%) và STB (-2.4%).

Ngược lại, các cổ phiếu họ Vin lại dẫn dắt thị trường với sự phục hồi từ VIC (+1.0%), VHM (+1.4%) và VRE (+0.2%). Bên cạnh đó, EIB (+0.9%), SBT (+0.3%) và VPB (+0.8%) đóng cửa trong sắc xanh.

Bất chấp sự suy yếu trong tuần trước, xu hướng phục hồi vẫn còn được duy trì trên các khung thời gian lớn khi chỉ số VNIndex vẫn đóng cửa trên ngưỡng kháng cự quan trọng 800 điểm. Do đó, nhà đầu tư có thể gia tăng tỷ trọng cổ phiếu trở lại và tập trung vào nhóm cổ phiếu dẫn dắt.

### Tin tức

- Tăng trưởng tín dụng: Tăng trưởng tín dụng chậm lại do hoạt động kinh doanh yếu kém

Tại hội nghị giữa các ngân hàng và doanh nghiệp về việc tháo gỡ khó khăn cho khách hàng bị ảnh hưởng bởi đại dịch COVID-19, Vụ trưởng Vụ Tín Dụng Nguyễn Quốc Hùng cho hay về việc tăng trưởng tín dụng chậm lại đáng kể trong nửa đầu tháng 5. Tính đến ngày 13/05, tổng tín dụng trong nước tăng chỉ 1.2% sau khi đạt mức 1.42% trong cuối tháng 4, là dấu hiệu cho thấy doanh nghiệp dường như chưa hấp thụ được nguồn tín dụng hiện hữu trên hệ thống ngân hàng kể cả với chi phí lãi vay được hỗ trợ theo chỉ thị từ ngân hàng nhà nước (NHNN). Vào thứ Ba vừa qua, NHNN đã quyết định cắt giảm lãi suất điều hành trong nỗ lực cùng với ngành ngân hàng hỗ trợ nền kinh tế bị tổn thương nghiêm trọng bởi đại dịch COVID-19, và chính sách nới lỏng này được kì vọng sẽ làm giảm mặt bằng lãi suất cho vay đến hộ gia đình và doanh nghiệp trong thời gian tới. (NHNN)

- FPT: Doanh thu và lợi nhuận đều cải thiện

Trong 4 tháng đầu năm 2020, doanh thu và lợi nhuận sau thuế thuộc cổ đông Công ty mẹ của Công ty Cổ phần FPT (HOSE: FPT) lần lượt đạt 8,841 tỷ đồng và 1,041 tỷ đồng, tăng trưởng 13,5% n/n và 17,3% n/n. (ndh.vn)

## Vĩ mô & Chiến lược

### Đồ thị trong ngày

#### Giai đoạn tích lũy ngắn hạn

Hiếu Trần  
hie.u.ttm@kisvn.vn

- Diễn biến thị trường

VNIndex di chuyển trong phạm vi hẹp vùng 820-840 điểm trong tuần qua, thể hiện cho giai đoạn tích lũy trong ngắn hạn.

- Đồ thị: Chờ tín hiệu xác nhận xu hướng

Xu hướng tăng trung hạn vẫn được duy trì khi đường trung bình động 50 kỳ tiếp tục phục hồi.

Tuy nhiên, khối lượng suy giảm song song với giai đoạn tích lũy từ VNIndex cho thấy tâm lý thận trọng đang xuất hiện.

Hơn nữa, nhóm cổ phiếu dẫn dắt cho tín hiệu xấu với Stochastic điều chỉnh dưới đường tín hiệu của nó.

Với chiều tăng, ngưỡng 850 điểm là kháng cự quan trọng trong ngắn hạn, vùng này trùng với đường MA100. Chiều ngược lại, ngưỡng 800 điểm trở thành hỗ trợ quan trọng.

→ Xu hướng tăng vẫn được duy trì trong trung hạn, nhưng giai đoạn điều chỉnh/ tích lũy có thể xuất hiện.

► Chiến lược đầu tư: Nắm giữ vị thế

Trong bối cảnh này, giai đoạn tích lũy hoặc điều chỉnh có thể xuất hiện sẽ tạo cơ hội cho nhà đầu tư quay trở lại thị trường ở mức giá tốt. Do vậy, nhà đầu tư nên nắm giữ vị thế hiện tại hoặc gia tăng tỉ trọng các nhóm cổ phiếu dẫn dắt.

## Niêm yết mới & Đấu giá cổ phần

### ► Niêm yết mới

(Tỷ đồng, cổ phiếu, đồng)

Ngày GDĐT	Mã	Công ty	Sàn GD	Vốn điều lệ	SLCP niêm yết	Giá tham chiếu
14/05/2020	BBH	CTCP Bao bì Hoàng Thạch	UPCoM	20.5	2,047,932	26,800
20/05/2020	VXT	CTCP Kho vận và Dịch vụ Thương mại	UPCoM	23.5	2,350,400	11,900
18/05/2020	SCL	CTCP Sông Đà Cao Cường	UPCoM	138.9	13,889,973	2,300

### ► Đấu giá cổ phần

(Tỷ đồng, cổ phiếu, đồng)

Ngày đấu giá	Mã	Công ty	Vốn điều lệ	SLCP bán	Giá khởi điểm	Ghi chú
12/06/2020	PTT	CTCP Vận tải Dầu khí Đông Dương	100.0	1,000,000	31,931	Đấu giá cả lô; nhà đầu tư nước ngoài không được quyền mua
09/06/2020	HLENI	CTCP Môi trường đô thị Hạ Long Quảng Ninh	25.7	2,208,105	18,079	
08/06/2020	BTU	CTCP Công trình Đô thị Bến Tre	36.0	864,000	14,630	

- **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.