truefriend KIS Viet Nam Securities Corporation

20/05/2020

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	19/05	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	845.92	1.1	7.1	(8.9)	(12.0)
GTGD (tỷ đồng)	8,061				
VN30 (điểm, %)	799.31	1.5	8.8	(7.5)	(9.1)

Các chỉ số

	19/05	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (%, đcb)	1.50	(0.1)	(0.5)	(0.1)	0.1
TPCP 3 năm (%, đcb)	1.89	(0.0)	(0.4)	0.0	0.2
VND/USD (%)	23,311	0.1	0.6	(0.3)	(0.6)
VND/JPY (%)	21,665	0.4	0.6	(3.7)	(1.6)
VND/EUR (%)	25,462	(0.7)	0.0	(1.4)	2.0
VND/CNY (%)	3,279	0.1	1.1	1.3	1.5
	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (%, đcb)	0.71	(0.0)	0.1	(0.9)	(1.2)
WTI (USD/thùng, %)	32.25	1.4	76.5	(39.5)	(47.2)
Vàng (USD/oz, %)	34.72	(0.3)	23.6	(41.3)	(47.4)

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
HNG	220.7	DIG	(198.5)
HPG	42.1	E1VFVN30	(38.1)
FPT	38.8	FUEVFVND	(21.6)
TCB	38.8	TMT	(20.6)
VNM	27.3	GEX	(16.9)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
E1VFVN30	25.9	VRE	(71.9)
CTG	24.1	HPG	(31.4)
VPB	22.1	VIC	(24.0)
FUEVFVND	19.6	NKG	(14.7)
KBC	17.8	HDC	(12.8)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Truyền thông & giải trí	5.1	Thiết bị & DV y tế	(2.1)
Năng lượng	2.9	Dược & sinh học	(0.3)
Vật liệu	2.5	Bảo hiểm	(0.3)
Hàng hóa cá nhân	2.4	Dịch vụ thương mại	(0.1)
Phần cứng & thiết bị	1.8	Khác	0.1

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- **Nhận định thị trường:** Dòng tiền đi vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn
- **COVID-19:** Cả thế giới kỳ vọng vào thành công bước đầu của vắc xin COVID-19
- **POW:** Doanh thu giảm

Ngành & Công ty

- **Xi măng Hà Tiên 1 (HT1):** Cập nhật 1Q20

Niêm yết mới & Đấu 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	10	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)	(4.8)	(34.0)	15.2	8.0	2.3	(5.7)	4.0
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 TẮC 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

Dòng tiền đi vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn

Hiếu Trần
hieu.ttm@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam ghi nhận phiên tăng trưởng thứ 2 liên tiếp nhờ sự đi lên của thị trường tài chính toàn cầu và giá dầu.

Lúc đóng cửa, chỉ số VNIndex tăng 1.06%, đóng cửa ở mức 845.9 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch được cải thiện đạt 385 triệu cổ phiếu tương đương 8,061 tỷ đồng giá trị.

Các nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng với giá trị 95 tỷ đồng trên sàn HSX. VRE, HPG và VIC được bán nhiều nhất với giá trị ròng lần lượt là 71 tỷ đồng, 31 tỷ đồng và 24 tỷ đồng.

Ngân hàng tiếp tục dẫn dắt xu hướng chung nhờ các mã CTG (+4.4%), VCB (+0.6%), BID (+0.5%), HDB (+1.5%), TCB (+3.1%), ACB (+1.8%), MBB (+2.1%), STB (+1.7%) và EIB (+3.2%). Trong đó, TCB đã được giải ngân khoản vay hợp vốn 500 triệu USD đầu tiên.

Các cổ phiếu năng lượng đóng cửa trong sắc xanh với tâm điểm là các mã GAS (+1.8%), PVT (+0.5%), PVD (+2.3%), PVS (+0.8%), POW (+1.0%), BSR (+1.6%) và PLX (+3.2%).

Dòng tiền đi vào HPG (+4.2%) và HSG (+2.5%) ngành vật liệu xây dựng nhờ kết quả kinh doanh quý 1/2020 khả quan.

Ngược lại, BVH (-0.4%), CTD (-0.7%), ROS (-0.5%), SAB (-0.5%) và VPB (-0.4%) đi ngược dòng xu hướng chung, giá điều chỉnh.

Xu hướng tăng ngắn hạn vẫn được duy trì do tâm lý thị trường trở nên lạc quan. Rủi ro điều chỉnh ở mức thấp. 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

▶ COVID-19: Cả thế giới kỳ vọng vào thành công bước đầu của vắc xin COVID-19

Moderna Inc., một công ty công nghệ sinh học có trụ sở ở Massachusetts, đã gây ra tiếng vang lớn trong thứ Hai khi họ công bố về kết quả thử nghiệm vắc xin tích cực trên một nhóm nhỏ người thí nghiệm. Bước đột phá này đưa đến hi vọng cho các nhà đầu tư trên toàn cầu rằng đại dịch sẽ sớm được kiểm soát hoàn thành và nền kinh tế toàn cầu sẽ trở lại bình thường như trước. Hơn thế nữa, khi các nền kinh tế lớn dần bắt đầu mở các hoạt động kinh tế trở lại, giá dầu thô toàn cầu bật tăng trở lại mạnh mẽ sau cú giảm lịch sử hồi cuối tháng Tư. Cụ thể, chỉ số giá dầu thô của Mỹ, giá tương lai hợp đồng tương lai dầu thô WTI, đã đóng cửa ở gần mức cao nhất trong phiên 32.67 USD mỗi thùng, tương đương mức tăng hơn 30% so với mức giá trong tuần trước. (Bloomberg)

▶ POW: Doanh thu giảm

Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam (HOSE: POW) thông báo tổng sản lượng điện tháng 04/2020 đạt 1,73 tỷ kWh, thực hiện 90% kế hoạch tháng. Lũy kế 4 tháng đạt hơn 7 tỷ kWh, tương đương với 32,4% chỉ tiêu cả năm. Bên cạnh đó, doanh thu từ các nhà máy đạt 2,411 tỷ đồng, 81% kế hoạch tháng và doanh thu lũy kế 4 tháng là 10,288 tỷ đồng, thực hiện 30% kế hoạch cả năm. (ndh.vn)

Ngành & Công ty

Xi măng Hà Tiên 1 (HT1)

MUA (Duy trì), Giá mục tiêu 16,400 đồng

Cập nhật 1Q20: Lợi nhuận HĐKD tích cực dù sản lượng thu hẹp

Vĩnh Chu
vinh.cd@kisvn.vn

▶ Sản lượng thu hẹp, lợi nhuận cải thiện nhờ giá bán

Trong 1Q20, HT1 ghi nhận 1,732 tỷ đồng doanh thu, giảm 13.3% n/n, do chỉ bán được 1,36 triệu tấn xi măng, giảm 17.1% n/n. Chúng tôi thấy nhu cầu xi măng yếu hơn khi tiêu thụ ở thị trường trong nước với mức giảm 18.0% n/n và ở cả thị trường nước ngoài với mức giảm 4% n/n. Ngay cả Trung Quốc, nhân tố tiêu thụ chính của xi măng Việt Nam trong năm 2018 và 2019, cũng giảm tiêu thụ 5.4% n/n xi măng và clinker trong 1Q20.

Tuy nhiên, lợi nhuận thuần từ HĐKD đã tăng 11.4% n/n lên mức 206 tỷ đồng vì Hà Tiên 1 đã tích cực tăng giá bán tại các khu vực có nhu cầu mạnh. Chúng tôi ước tính rằng giá bán trung bình trong 1Q20 được cải thiện 4.6% n/n và 6,2% q/q. Với việc ghi nhận khoản đóng góp xã hội 7 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế không thay đổi ở mức 105 tỷ đồng.

▶ COVID-19 ảnh hưởng nhiều hơn trong 2Q20

Chúng tôi hy vọng tác động của COVID sẽ nghiêm trọng nhất trong 2Q20 sau khi Thủ tướng yêu cầu mọi người giảm chi tiêu hàng ngày xuống chỉ còn nhu cầu cơ bản trong tháng 4 để ngăn chặn virus. Do đó, chúng tôi dự báo mức giảm mạnh hơn của tiêu dùng nội địa trong khi chúng tôi hy vọng Trung Quốc sẽ giúp thị trường xuất khẩu phục hồi trong 2Q20.

▶ Duy trì khuyến nghị MUA

Cho năm 2020, chúng tôi ước tính HT1 sẽ ghi nhận doanh thu và lợi nhuận ròng ở mức 6,755 tỷ đồng và 430 tỷ đồng, giảm lần lượt 12.3% n/n và 18.5% n/n, do đại dịch. Tuy nhiên, chúng tôi kì vọng Hà Tiên 1 sẽ tăng trưởng mạnh trong năm 2021. Cùng với khả năng cải thiện giá bán trong bối cảnh thị trường nội địa yếu, dòng tiền mạnh do vốn đầu tư thấp và chi phí lãi vay là 2 điểm cộng lớn.

Sử dụng PE là 9.0, chúng tôi đánh giá cổ phiếu HT1 ở mức **16,400** đồng vào cuối năm 2021. Bao gồm 1,200 đồng cổ tức bằng tiền mặt trên mỗi cổ phiếu, tổng lợi nhuận hàng năm dự kiến trong 2 năm là 22.1% theo giá thị trường hiện tại là 12,900. Khuyến nghị **MUA**

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
20/05/2020	VXT	CTCP Kho vận và Dịch vụ Thương mại	UPCoM	23.5	2,350,400	11,900

▶ 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	HLENVI	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 hiên 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.