

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	20/05	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	852.91	0.8	7.3	(9.1)	(11.2)
GTGD (tỷ đồng)	4,438				
VN30 (điểm, %)	803.32	0.5	9.1	(7.8)	(8.6)

Các chỉ số

	20/05	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	1.44	(0.1)	(0.6)	(0.2)	0.0
TPCP 3 năm (% đcb)	1.84	(0.1)	(0.5)	(0.1)	0.2
VND/USD (%)	23,278	0.1	0.7	(0.2)	(0.5)
VND/JPY (%)	21,624	0.1	0.8	(4.2)	(1.4)
VND/EUR (%)	25,464	(0.0)	0.0	(1.5)	2.0
VND/CNY (%)	3,277	0.2	1.2	1.0	1.6
	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	0.69	0.0	0.1	(0.8)	(1.2)
WTI (USD/thùng, %)	32.10	0.4	185.3	(40.3)	(47.4)
Vàng (USD/oz, %)	35.04	1.1	37.0	(40.9)	(46.9)

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
FPT	18.0	FUEVFNVD	(79.6)
MWG	15.7	VNM	(19.2)
DPM	12.2	D2D	(7.9)
MBB	10.6	TCM	(4.9)
HPG	9.7	GVR	(4.2)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VHM	95.4	HPG	(39.7)
FUEVFNVD	77.8	DPM	(23.9)
VNM	52.1	VJC	(13.1)
VCB	24.2	BFC	(13.0)
PLX	17.2	E1VFN30	(12.6)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Hàng hóa cá nhân	4.2	Dịch vụ viễn thông	(6.6)
Khác	3.9	Tài chính khác	(1.2)
Bất động sản	2.3	Phần mềm & dịch vụ	(1.0)
Truyền thông & giải trí	2.3	Phần cứng & thiết bị	(0.7)
Bảo hiểm	1.5	Dược & sinh học	(0.7)

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- **Nhận định thị trường:** VHM dẫn dắt thị trường
- **ADB:** Ngân hàng phát triển Châu Á cảnh báo về tổn thất kinh tế nặng nề do đại dịch COVID-19
- **PNJ:** Báo lỗ

Ngành & Công ty

- **Viglacera (VGC):** Cập nhật 1Q20

Niềm yết mới & Đâu 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	11	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 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

VHM dẫn dắt thị trường

Hiếu Trần
hieut.ttm@kisvn.vn

Mặc dù thị trường tài chính toàn cầu có sự điều chỉnh nhưng thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn tiếp tục đi lên, phiên tăng thứ ba liên tiếp.

Lúc đóng cửa, chỉ số VNIndex tăng 0.83%, đóng cửa ở mức 852.9 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch ghi nhận ở mức 265 triệu cổ phiếu, tương đương 4,438 tỷ đồng giá trị.

Các nhà đầu tư nước ngoài đảo chiều mua ròng với giá trị ròng là 113 tỷ đồng trên sàn HSX. Nhóm này mua mạnh các mã FUEVFNVD, VNM và VCB với giá trị ròng lần lượt là 77 tỷ đồng, 52 tỷ đồng và 24 tỷ đồng.

VHM (+5.3%) và VRE (+6.6%), thuộc tập đoàn Vingroup, có đóng góp nhiều nhất vào sự phục hồi của chỉ số. Đáng chú ý, Ban giám đốc của VHM sẽ đề xuất kế hoạch doanh thu và lợi nhuận năm 2020 vào khoảng 97,000 tỷ đồng (+88% n/n) và 31,000 tỷ đồng (+27% n/n) trong cuộc họp thường niên tiếp theo.

Dòng tiền đi vào nhóm cổ phiếu xây dựng và thực phẩm thiết yếu nổi bật là CTD (+2.5%), HBC (+0.6%), VNM (+1.2%), MSN (+1.3%), và SAB (+0.3%).

Ngược lại, một số thành phần của VN30Index giảm hơn 1% như TCB (-1.1%), VJC (-1.0%) và VPB (-1.6%).

Chỉ số VNIndex đã xác nhận xu hướng tăng ngắn hạn khi tâm lý thị trường vẫn duy trì sự lạc quan. Kháng cự quan trọng với VNIndex ở thời điểm này là mốc 900 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

- ▶ ADB: Ngân hàng phát triển Châu Á cảnh báo về tổn thất kinh tế nặng nề do đại dịch COVID-19

Theo cập nhật mới nhất của báo cáo về triển vọng nền kinh tế Đông Nam Á và toàn cầu trong năm 2020, khi dùng mô hình nghiên cứu thương mại toàn cầu, tổ chức trên đã xây dựng 2 kịch bản về ước tính thiệt hại kinh tế toàn cầu do đại dịch COVID-19, tùy thuộc vào thời gian mà đại dịch được ngăn chặn. Đối với kịch bản ít nghiêm trọng hơn, tổn thất kinh tế trên toàn cầu có thể đạt 5.8 nghìn tỷ USD nếu đại dịch trên được kiểm soát tốt trong 3 tháng, trong khi con số tổn thất có thể lên đến hơn 8.8 nghìn tỷ USD trong kịch bản thời gian kéo dài lên 6 tháng, không bao gồm các hỗ trợ từ các chính sách. Bên cạnh đó, với các gói kích thích tài khóa và nới lỏng tiền tệ được mạnh tay áp dụng trên toàn cầu, ảnh hưởng kinh tế theo ước tính có thể giảm đi khoảng 30%-40%, tương đương mức tổn thất ước tính còn 4.5-5.4 nghìn tỷ USD (4.5%-5.9% tổng GDP toàn cầu). (Asian Development Bank)

- ▶ PNJ: Báo lỗ

Công ty Cổ phần Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (HOSE: PNJ) ghi nhận doanh thu thuần đạt 501 tỷ đồng (-47% n/n) và lỗ sau thuế ở mức 89 tỷ đồng (-268% n/n). Về tăng trưởng doanh thu theo kênh, doanh thu kênh bán lẻ giảm 62% n/n và doanh thu vàng miếng tăng 42% n/n. Tuy nhiên, tình hình kinh doanh nửa cuối tháng 4 cho thấy thị trường đã có dấu hiệu phục hồi khả quan và PNJ đang dần mở rộng thị phần. (PNJ)

Ngành & Công ty

Viglacera (VGC)

MUA (Duy trì), Giá mục tiêu 20,600 đồng

Cập nhật 1Q20: Khu công nghiệp tỏa sáng

Vinh Chu
vinh.cd@kisvn.vn

► Vật liệu và khu công nghiệp trái chiều

Viglacera công bố doanh thu 1Q20 là 2,374 tỷ đồng, tăng 4.6% n/n. Cụ thể, doanh thu bất động sản tăng 28.1% n/n lên 190 tỷ đồng nhờ sự thúc đẩy của các khu công nghiệp, mảng vật liệu thu hẹp 6.0% n/n còn 1,467 tỷ đồng, trong đó (1) gạch ốp lát là 496 tỷ đồng, giảm 10.9% n/n (2) gạch ngói đất nung là 456 tỷ đồng, giảm 5.6% n/n (3) kính và sứ vệ sinh là 382 tỷ đồng, giảm 12.2% n/n.

Lợi nhuận gộp đạt 534 tỷ đồng, tăng 9.1% n/n. Đối với phân khúc bất động sản, lợi nhuận gộp tăng 43.5% n/n lên 275 tỷ đồng. Đối với mảng vật liệu, lợi nhuận gộp giảm 13.0% n/n xuống còn 288 tỷ đồng. Tuy nhiên, chi phí bán hàng, quản lý doanh nghiệp tăng 23.4% n/n lên 278 tỷ đồng với ước tính phân khúc vật liệu tăng 29.5% n/n và phân khúc bất động sản tăng 14.7% n/n. Do đó, LNST của cổ đông kiểm soát không thay đổi n/n ở mức 159 tỷ đồng.

► Khu công nghiệp tiếp tục tích cực

Chúng tôi tin rằng kết quả tiêu cực của mảng vật liệu do ảnh hưởng COVID-19. Với phân khúc bất động sản, kết quả đáng kinh ngạc đến từ các hợp đồng kí trong năm 2019, trong đó các khoản khách hàng trả tiền trước là 1,816 tỷ đồng, tăng 129.6% n/n và doanh thu chưa thực hiện ổn định ở mức 1,910 tỷ đồng.

Trong 2Q20, chúng tôi hy vọng phân khúc vật liệu sẽ tiếp tục chậm lại do COVID-19 nhưng phân khúc bất động sản sẽ tiếp tục tăng. Mặc dù vốn FDI đăng kí vào lĩnh vực sản xuất và tổng giải ngân trong 4M20 giảm 43% n/n và 9.6% n/n, khoản khách hàng trả tiền trước mà chúng tôi ước tính vào khoảng 1,700 tỷ đồng vào cuối 1Q20 sẽ đảm bảo lợi nhuận năm 2020.

► Duy trì khuyến nghị MUA

Năm 2020, chúng tôi ước tính VGC sẽ ghi nhận doanh thu 9,761 tỷ đồng, giảm 3.8% n/n và lợi nhuận ròng 658 tỷ đồng, tăng 1.5% n/n. Chúng tôi tin rằng Viglacera sẽ là hưởng lợi từ việc chuyển dịch các nhà máy từ Trung Quốc. Sử dụng phương pháp định giá từng phần, chúng tôi định giá cổ phiếu VGC ở mức 20,600 đồng vào cuối năm 2020. Bao gồm cổ tức tiền mặt 1,000 đồng trên mỗi cổ phiếu, tổng lợi nhuận dự kiến là 27.7% với mức giá hiện tại là 16,900 đồng. Do đó, chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA**.

Niên yết mới & Đấu giá cổ phần

► 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	HLE NVI	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.