

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

| | 22/05 | 1 ngày | 1T | 3T | YTD |
|-------------------|--------|--------|------|-------|--------|
| VNIndex (điểm, %) | 852.74 | (1.2) | 10.9 | (8.6) | (11.3) |
| GTGD (tỷ đồng) | 5,284 | | | | |
| VN30 (điểm, %) | 803.14 | (1.5) | 12.4 | (7.6) | (8.6) |

Các chỉ số

| | 22/05 | 1 ngày | 1T | 3T | YTD |
|--------------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| TPCP 1 năm (% đcb) | 1.28 | (0.1) | (0.7) | (0.4) | (0.2) |
| TPCP 3 năm (% đcb) | 1.79 | 0.0 | (0.4) | (0.1) | 0.1 |
| VND/USD (%) | 23,273 | (0.0) | 0.9 | (0.1) | (0.4) |
| VND/JPY (%) | 21,650 | (0.1) | 0.7 | (3.0) | (1.5) |
| VND/EUR (%) | 25,478 | (0.1) | (0.1) | (1.1) | 2.0 |
| VND/CNY (%) | 3,261 | 0.2 | 1.7 | 1.4 | 2.0 |

| | Phiên trước | 1 ngày | 1 tuần | 1T | YTD |
|------------------------|-------------|--------|--------|--------|--------|
| TPKB Mỹ 10 năm (% đcb) | 0.64 | (0.0) | 0.0 | (0.8) | (1.3) |
| WTI (USD/thùng, %) | 32.03 | (5.6) | 132.4 | (40.0) | (47.5) |
| Vàng (USD/oz, %) | 34.46 | (4.4) | 69.2 | (41.1) | (47.8) |

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

| Mua ròng | (Tỷ đồng) | Bán ròng | (Tỷ đồng) |
|----------|-----------|----------|-----------|
| CTI | 58.1 | E1VFN30 | (79.3) |
| GEX | 18.3 | HPG | (22.0) |
| STB | 9.0 | MBB | (19.4) |
| HSG | 5.6 | MWG | (18.8) |
| AAA | 4.1 | VNM | (14.4) |

Giao dịch khối ngoại

| Mua ròng | (Tỷ đồng) | Bán ròng | (Tỷ đồng) |
|----------|-----------|----------|-----------|
| VNM | 43.6 | HPG | (30.0) |
| VCB | 36.9 | E1VFN30 | (22.1) |
| VHM | 26.3 | CII | (15.1) |
| VRE | 17.6 | VJC | (11.4) |
| VPB | 16.9 | MBB | (7.4) |

Biến động theo ngành

| Top 5 ngành tăng | % | Top 5 ngành giảm | % |
|--------------------|-------|-------------------------|-------|
| Dịch vụ viễn thông | 6.4 | Truyền thông & giải trí | (3.6) |
| Vật liệu | 1.9 | Ô tô & phụ tùng | (2.9) |
| Tài chính khác | (0.1) | Khác | (2.1) |
| Dược & sinh học | (0.2) | Bán lẻ | (1.8) |
| Hàng hóa vốn | (0.3) | Bảo hiểm | (1.8) |

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- **Nhận định thị trường:** “Điều chỉnh mạnh”
- **Hệ giữa Mỹ - Trung Quốc:** Các nhà chức trách Mỹ gia tăng căng thẳng quan
- **MSN:** Tổ chức đứng sau giao dịch thỏa thuận

Vĩ mô & Chiến lược

- **Đồ thị trong ngày:** Mua trên nhịp chỉnh

Ngành & Công ty

- **CTCP Xây lắp điện 1 (PC1):** Cập nhật 1Q20

Niềm 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 | 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

Nhận định thị trường & Tin tức

Nhận định thị trường

“Điều chỉnh mạnh”

Hiếu Trần
hie.u.ttm@kisvn.vn

Sau bốn phiên tăng liên tiếp, thị trường chứng khoán Việt Nam đảo chiều đi xuống trong bối cảnh thị trường tài chính toàn cầu suy yếu.

Lúc đóng cửa, chỉ số VNIndex mất 1.16% thoái lui về mức 852.7 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch suy giảm còn 303 triệu cổ phiếu, tương đương 5,283 tỷ đồng giá trị.

Nhà đầu tư nước ngoài đảo chiều mua ròng với giá trị 25 tỷ đồng trên sàn HSX. Nhóm này mua mạnh VNM, VCB và VHM với giá trị ròng lần lượt là 43 tỷ đồng, 36 tỷ đồng và 26 tỷ đồng.

Bất động sản có diễn biến xấu với tâm điểm là VIC (-1.6%), VHM (-1.9%), VRE (-1.9%), NLG (-2.5%), DXG (-2.6%), ROS (-3.6%) và KDH (-3.2%).

Sau khi giá dầu giảm, cổ phiếu năng lượng đóng cửa trong sắc đỏ với tâm điểm là các mã GAS (-1.5%), PVT (-1.9%), PVD (-0.5%), PVS (-3.9%), POW (-1.0%), BSR (-1.5%) và OIL (-1.2%).

Ngoài ra, một số thành phần của VN30Index điều chỉnh hơn 2% như CTD (-2.0%), EIB (-2.8%), HDB (-4.5%), MSN (-2.8%), MWG (-2.3%), STB (-2.8%), TCB (-4.3%) và VPB (-2.2%).

Ngược lại, dòng tiền đầu cơ ngắn hạn chảy vào nhóm nguyên vật liệu như HSG (+4.6%), HPG (+2.8%) và NKG (+4.2%).

Mặc dù có sự điều chỉnh mạnh nhưng chỉ số vẫn cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn khi đóng cửa trên ngưỡng quan trọng, mốc 800 điểm. Do đó, nhà đầu tư vẫn có thể giữ tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục và tập trung vào nhóm cổ phiếu dẫn dắt.

Tin tức

- Các nhà chức trách Mỹ gia tăng căng thẳng quan hệ giữa Mỹ - Trung Quốc

Gần đây, các quan chức hàng đầu của Mỹ đang gây áp lực mạnh mẽ lên Trung Quốc khi họ cáo buộc Trung Quốc chịu trách nhiệm cho đại dịch COVID-19 trên toàn cầu. Trong tuần trước, Thượng viện Mỹ đã thông qua một dự thảo mới về điều luật quản lý các công ty quốc tế niêm yết trên các sàn chứng khoán Mỹ, trọng tâm là việc có thể gỡ niêm yết đối với các doanh nghiệp ngoại nếu họ không công bố thông tin đầy đủ về việc hoạt động kinh doanh của họ là độc lập với chính phủ. Dự thảo trên được cho là nhắm đến có công ty Trung Quốc niêm yết trên sàn Mỹ, khi mà một số báo cáo cho thấy đa số không tuân thủ các tiêu chuẩn kiểm toán của Mỹ cũng như các quy định khác. Tuy nhiên, dự luật trên phải được thông qua bởi Nghị viện Mỹ và tổng thống Trump trước khi có hiệu lực. (Bloomberg)

- MSN: Tổ chức đứng sau giao dịch thỏa thuận

Ardolis Investment Pte Ltd là tổ chức mua 38,9 triệu cổ phiếu Masan group (HOSE: MSN) trong phiên giao dịch 14/05, nâng sở hữu lên 104,8 triệu cổ phiếu, tỷ lệ 8,97%. Ardolis được quản lý bởi Government of Singapore (GIC). (ndh.vn)

Vĩ mô & Chiến lược

Đề thị trong ngày

Mua trên nhịp chỉnh

Đăng Lê
dang.lh@kisvn.vn

- Diễn biến thị trường

VNIndex duy trì xu hướng tăng trung hạn với khuynh hướng kiểm định ngưỡng 900 điểm.

- Đồ thị: Xu hướng tăng chững lại

Xu hướng tăng trung hạn vẫn được duy trì khi đường trung bình động 20 kỳ cắt lên trên đường trung bình động 50 kỳ và cả hai đường này cùng di chuyển hướng lên.

Bên cạnh đó, Stochastic trên đồ thị tuần và tháng đều cắt lên trên đường signal, tín hiệu cho sự cải thiện đáng kể của đà tăng trên thị trường.

Tuy nhiên, trên đồ thị ngày, Stochastic cho tín hiệu không rõ ràng trên ngưỡng quá mua và VNIndex đã vượt xa đường trung bình động 20 kỳ, giai đoạn điều chỉnh/tích lũy khả năng cao sẽ xuất hiện.

Với chiều tăng, vùng 900 điểm là vùng kháng cự quan trọng trong ngắn hạn, vùng này trùng với đường MA200. 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 và mua trên nhịp chỉnh

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.

Ngành & Công ty

CTCP Xây lắp điện 1 (PC1)

MUA (Duy trì), Giá mục tiêu 23,300 đồng

Cập nhật 1Q20: Bất động sản cứu PCC1

Vinh Chu
vinh.cd@kisvn.vn

- Bất động sản bù đắp thủy điện sụt giảm

PCC1 đã công bố doanh thu quý 1 là 1,370 tỷ đồng, tăng 6.5% n/n và trong đó (1) xây lắp đạt 1,109 tỷ đồng, giảm 11.4% n/n, (2) sản xuất điện đạt 94 tỷ đồng, giảm 29.3% n/n và (3) bất động sản đạt 261 tỷ đồng, tăng 661.2% n/n.

Lợi nhuận gộp đạt 99 tỷ đồng, tăng 9.0% n/n mặc dù mức giảm 39.7% n/n của sản xuất điện. Do nhà máy thủy điện Mông Ân đã chính thức hoạt động từ quý 1, PCC1 ghi nhận chi phí lãi vay thêm 20 tỷ đồng, khiến LNST chỉ tăng 5.9% n/n lên 93 tỷ đồng.

- Điện gió khởi động

Chúng tôi tin rằng kết quả kém của mảng điện với khối lượng bán trong 1Q20 chỉ đạt 36 triệu kWh, giảm 36.9% n/n là do tác động của El Nino. Đối với mảng bất động sản, kết quả đáng kinh ngạc đến từ việc bàn giao dự án Thanh Xuân. Chúng tôi tiếp tục kì vọng mong đợi kết quả tương tự của phân khúc điện và bất động sản trong 2Q20.

Vào ngày 08/05/2020, Renova Inc (TYO: 9519) đã mua 40% cổ phần 3 dự án điện gió Liên Lập, Phong Huy và Phong Nguyên với tổng công suất 144MW. Diễn biến này phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi rằng PCC1 cần các nhà đầu tư tài trợ cho các dự án này. 3 dự án này đóng vai trò quan trọng cho sự tăng trưởng bền vững của PCC1 bằng cách 1) cung cấp khối lượng thi công 5,100 tỷ cho mảng xây lắp trong năm 2020 và 2021 và hồ sơ cho đấu thầu các hợp đồng EPC khác 2) cải thiện chất lượng lợi nhuận từ năm 2022. Chúng tôi cũng kỳ vọng rủi ro kinh doanh thấp hơn vì Bộ Công Thương đang đề xuất kế hoạch gia hạn thời hạn áp dụng biểu giá cố định cho các dự án điện gió.

- Duy trì khuyến nghị MUA

Cho năm 2020, chúng tôi ước tính PCC1 sẽ ghi nhận doanh thu 6,227 tỷ đồng, tăng 6.5% n/n và lợi nhuận ròng 493 tỷ đồng, tăng 22.6% n/n. Chúng tôi tin rằng PCC1 có triển vọng dài hạn với mảng điện cải thiện chất lượng lợi nhuận. Sử dụng định giá tổng từng phần, chúng tôi định giá cổ phiếu PCC1 ở mức 23,300 đồng vào cuối năm 2020 với tổng lợi nhuận dự kiến là 33.4% với mức giá hiện tại là 17.500 đồng. Khuyến nghị **MUA**.

Vui lòng nhấp vào tên công ty và ngành được gạch chân để xem báo cáo đầy đủ.

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 | HLENNI | 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.