

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	25/05	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	859.04	0.7	10.6	(5.6)	(10.6)
GTGD (tỷ đồng)	5,868				
VN30 (điểm, %)	807.25	0.5	11.3	(5.0)	(8.2)

Các chỉ số

	25/05	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 (%)	23,301	(0.2)	0.7	(0.2)	(0.5)
VND/JPY (%)	21,628	(0.1)	1.1	(2.4)	(1.4)
VND/EUR (%)	25,420	0.2	(0.1)	(0.8)	2.2
VND/CNY (%)	3,265	(0.1)	1.4	1.6	1.9
	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	0.66	0.0	0.1	(0.7)	(1.3)
WTI (USD/thùng, %)	33.42	0.5	97.3	(33.0)	(45.3)
Vàng (USD/oz, %)	35.06	(0.2)	63.5	(36.2)	(46.9)

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
E1VFN30	76.2	SBT	(33.1)
CTI	33.3	GVR	(23.6)
DBD	27.0	VNM	(18.2)
VHM	11.4	MWG	(11.7)
KBC	7.2	HPG	(9.4)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VNM	87.4	HPG	(99.1)
PHR	22.2	E1VFN30	(36.8)
VHM	19.4	MSN	(25.9)
VCB	14.2	CII	(11.9)
BMP	5.9	GAS	(10.4)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Khác	4.3	Hàng hóa cá nhân	(6.4)
Hàng hóa vốn	2.1	Dịch vụ thương mại	(0.5)
Hàng không thiết yếu	1.8	Thiết bị & DV y tế	(0.5)
Truyền thông & giải trí	1.5	Vận tải	(0.4)
Tài chính khác	1.5	Dịch vụ viễn thông	0.0

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- **Nhận định thị trường:** Cổ phiếu khu công nghiệp bứt phá
- **Xếp hạng tín nhiệm Việt Nam:** Đánh giá tín nhiệm Việt Nam giữ nguyên trong bối cảnh đại dịch COVID-19
- **MWG:** Lợi nhuận sau thuế giảm so với cùng kỳ

Vĩ mô & Chiến lược

- **Fundflow tuần 18 – 22/5:** Dòng vốn đạt mức cao nhất trong một năm

Ngành & Công ty

- **Techcombank (TCB):** Tin vẫn

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	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)	15.0	7.9	2.3	(5.7)	3.9
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

Cổ phiếu khu công nghiệp bất phá

Hiếu Trần
hie.u.ttm@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam quay lại giai đoạn điều chỉnh trước sự phục hồi của các thị trường tài chính châu Á.

Lúc đóng cửa, chỉ số VNIndex tăng 0.74%, đóng cửa ở mức 859 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch đạt 307 triệu cổ phiếu, tương đương 5,868 tỷ đồng.

Nhà đầu tư nước ngoài đảo chiều bán ròng trở lại với giá trị 78 tỷ đồng trên sàn HSX. Nhóm này bán mạnh các mã HPG, E1VFN30 và MSN với giá trị ròng lần lượt là 99 tỷ đồng, 36 tỷ đồng và 25 tỷ đồng.

Khu công nghiệp dẫn dắt thị trường với tâm điểm là các mã ITA (+6.9%), PHR (+6.9%), KBC (+6.6%), SZC (+6.9%), SZL (+4.9%), NTC (+2.4%) và LHG (+2.9%) khi nhà đầu tư dự kiến rằng các công ty này sẽ được hưởng lợi nhờ làn sóng dịch chuyển một phần các cơ sở sản xuất của Trung Quốc sang Việt Nam.

Hơn nữa, ngành môi giới và thủy sản cũng có diễn biến vượt trội với các mã IDI (+1.9%), ANV (+3.9%), VHC (+3.6%), SSI (+1.7%), HCM (+2.7%) và VND (+2.0%).

Một số thành phần của VN30Index tăng hơn 1% như CTG (+1.1%), MWG (+1.2%), PNJ (+1.2%), VNM (+2.8%) và VRE (+1.5%).

Ngược lại, CTD (-0.1%), GAS (-0.2%), MSN (-0.3%), PLX (-0.1%), ROS (-1.4%), SBT (-0.6%), VJC (-0.7%), và VPB (-0.6%) đóng cửa trong sắc đỏ.

Tâm lý thị trường trở nên tích cực trước sự phục hồi của chỉ số VNIndex. Qua đó xác nhận sự chi phối của xu hướng tăng ngắn hạn. 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

- ▶ Xếp hạng tín nhiệm Việt Nam: Đánh giá tín nhiệm Việt Nam giữ nguyên trong bối cảnh đại dịch COVID-19

Điểm sáng hiếm hoi gần đây trong đại dịch toàn cầu là tổ chức đánh giá tín dụng toàn cầu S&P Global Ratings duy trì xếp hạng tín nhiệm của trái phiếu chính phủ Việt Nam ở mức BB với triển vọng nền kinh tế ổn định, theo thông tin từ Bộ Tài Chính. Việc đánh giá có phần tích cực từ S&P cho thấy tổ chức này kỳ vọng nền kinh tế Việt Nam sẽ hồi phục nhanh sau khi đại dịch COVID-19 được kiểm soát trên toàn cầu, được hỗ trợ mạnh bởi xuất khẩu và nhu cầu tiêu dùng nội địa. Cụ thể hơn, S&P kỳ vọng tốc độ tăng trưởng GDP thực của Việt Nam sẽ tăng mạnh vào 2021 và trở về mức tăng trưởng dài hạn 6.0%-7.0% từ 2022. Kể từ đầu tháng Tư đến nay, tổ chức tín dụng này đã hạ bậc xếp hạng tín nhiệm đối với 10 quốc gia, cùng với đó là hạ mức đánh giá triển vọng nền kinh tế đối với 22 quốc gia khác. (Bộ Tài Chính, chinhphu.vn)

- ▶ MWG: Lợi nhuận sau thuế giảm so với cùng kỳ

Lũy kế 4 tháng đầu năm 2020, Công ty cổ phần Đầu tư Thế giới Di động (HOSE: MWG) ghi nhận doanh thu thuần hợp nhất đạt 37,187 tỷ đồng (+9% n/n) và lợi nhuận sau thuế đạt 1,341 tỷ đồng (-6% n/n). Kết quả kinh doanh của công ty bắt đầu chịu tác động rõ rệt của đại dịch Covid-19, đặc biệt là sự gián đoạn hoạt động tại một số cửa hàng trong tháng 4. Cụ thể, mảng TGDD giảm -12% n/n trong khi mảng DMX và BHX tăng lần lượt +3% n/n và +167% n/n. (MWG)

Vĩ mô & Chiến lược

Fundflow tuần 18 – 22/5

Dòng vốn đạt mức cao nhất trong một năm

Đăng Lê
dang.lh@kisvn.vn

- ▶ Dòng vốn quỹ ngoại tại Việt Nam

Trong tuần trước, áp lực bán đã quay trở lại nhưng ở mức thấp, giá trị bán ròng đạt 160 tỷ đồng.

Nguyên vật liệu, Công nghiệp và Bất động sản bị bán mạnh nhất, giá trị bán ròng ghi nhận lần lượt là 351 tỷ đồng, 120 tỷ đồng và 59 tỷ đồng. Với lĩnh vực Nguyên vật liệu và Công nghiệp, áp lực bán tập trung chủ yếu trên HPG, DPM, NKG, HSG, VJC và CII. Ở lĩnh vực Bất động sản, khối ngoại tập trung bán trên VIC và VRE trong khi VHM và KBC lại được mua ròng. Ở chiều ngược lại, Tài chính và Tiêu dùng thiết yếu thu hút phần lớn lực cầu ngoại, tập trung trên VCB, VPB, CTG và VNM. Ngoài ra, lĩnh vực Dịch vụ tiện ích được mua ròng mạnh trong tuần trước nhờ lực cầu trên GAS.

► Nhận định dòng vốn ETF tại Đông Nam Á

Dòng vốn vào Đông Nam Á tăng mạnh trong tuần trước, ghi nhận ở mức 27 triệu USD, cao nhất trong 1 tháng vừa qua. Cụ thể, các nước như Malaysia, Singapore và Thái Lan đều thu hút dòng tiền và không có quốc gia nào bị rút vốn trong tuần qua.

Đáng chú ý, Việt Nam là quốc gia đóng góp chính cho sự tăng đột biến của dòng vốn vào Đông Nam Á, ghi nhận ở mức 17 triệu USD, cao nhất trong 1 năm qua. Cụ thể, VFMVN Diamond là động lực chính khi quỹ này thu hút 14 triệu USD trong tuần trước, tiếp đến là SSIAM VNFIN Lead ETF, Premia MSCI Vietnam và VFMVN30 ETF.

Ngành & Công ty

Techcombank (TCB)

MUA, Giá mục tiêu 23,800 đồng

Tin vắn: Gặp gỡ nhà đầu tư 1Q20

Yến Trần
yen.tt@kisvn.vn

- Kỳ vọng NIM 2020 đạt 4.5% - 4.7%
 - Theo đại diện của TCB, dự kiến NIM năm 2020 của ngân hàng đạt 4.5%-4.7% do việc lợi suất tài sản giảm sau khi tái cơ cấu các khoản vay theo Thông tư 01 có thể được bù đắp bằng chi phí vốn thấp hơn.
 - Trong 1Q20, các khoản vay được cơ cấu lại chỉ chiếm 0.2% trên tổng dư nợ cho vay (232 nghìn tỷ đồng), chủ yếu đến từ mảng ngân hàng bán buôn (WB) và khách hàng doanh nghiệp (BB). Dự kiến, các khoản vay bị ảnh hưởng bởi COVID-19 được cơ cấu lại sẽ tăng lên mức ~7% tổng dư nợ cuối 2020.
 - CASA của mảng khách hàng cá nhân và khách hàng doanh nghiệp lần lượt tăng 52% và 7% so với cùng kỳ, làm cho tỷ lệ CASA chung của ngân hàng tăng lên mức 32% (tính đến 1Q20) – tăng 4 điểm %/n nhưng giảm 2 điểm %/q.
 - TCB vừa được giải ngân khoản vay hợp vốn trị giá 500 triệu đô có kỳ hạn 3 năm với lãi suất bằng LIBOR + 1.5%/năm.
 - Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) tại tháng 3/2020 ở mức cao nhất là 16.6% so với 15.5% thời điểm kết thúc năm 2019.
- Kết quả ấn tượng từ chuyển đổi số
 - Dịch vụ ngân hàng điện tử (E-banking) chiếm 70% số lượng giao dịch trong 1Q20 so với 60% năm 2019.
 - Giao dịch qua kênh số của nhóm khách hàng cá nhân tăng 40% q/q lên 73 triệu lượt về số lượng giao dịch và tăng 124% q/q về giá trị giao dịch lên 967 nghìn.
 - Giao dịch qua kênh số của nhóm khách hàng doanh nghiệp tăng 72% về giá trị giao dịch và 37% về số lượng giao dịch so với cùng kỳ.
 - Tiền gửi có kỳ hạn mở qua kênh điện tử trong 1Q20 chiếm 43% về giá trị (năm 2019 chiếm 39%); 34% số thẻ tín dụng mới được mở trực tuyến so với 11% năm 2019.
 - Ngân hàng quyết định tiếp tục đầu tư vào việc nâng cấp hệ thống công nghệ nên tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) sẽ tăng so với mức 35.4% tại 1Q20.
- Tỷ lệ nợ xấu trong cho vay mua nhà tăng từ 0.6% lên 0.8%

- Dư nợ cho vay 1Q20 tăng nhẹ (chỉ 0.44% q/q) chủ yếu đến từ phân khúc WB trong khi BB không đổi và khách hàng cá nhân giảm 2.9% q/q.
- Tỷ lệ nợ xấu của BB và WB đã giảm từ 0.9% trong năm 2019 xuống 0.3% tại 1Q20, trong khi mảng khách hàng cá nhân tăng từ 1.8% lên 2.1%. Trong đó, NPL cho vay mua nhà tăng từ 0.6% lên 0.8%.
- Song song với mục tiêu tăng trưởng tín dụng 13% trong năm 2020, ban lãnh đạo cũng đặt mục tiêu kiểm soát tỷ lệ nợ xấu ở mức dưới 2%.
- ▶ Thu nhập từ phí tăng trưởng vượt trội trong 1Q20 nhưng dự kiến sẽ giảm tốc cho cả năm 2020
 - Thu nhập ngoài lãi trong 1Q20 tăng 89% n/n chủ yếu nhờ vào phí tư vấn phát hành trái phiếu (đạt 290 tỷ đồng trên tổng giá trị phát hành là 9,900 tỷ đồng, gấp đôi so với 1Q19). Lượng trái phiếu phân phối cho khách hàng cá nhân là 15,000 tỷ đồng tăng 24% q/q (tương đương ~25% so với cả năm 2019).
 - Trong 3 quý tiếp theo khó có thể giữ mức tăng trưởng trên.

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	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 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.