

# Xin Chào Việt Nam

## Biến động thị trường

	29/06	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	829.36	(2.7)	(4.1)	19.2	(13.7)
GTGD (tỷ đồng)	5,383				
VN30 (điểm, %)	774.81	(2.6)	(3.9)	20.6	(11.9)

## Các chỉ số

	29/06	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	0.81	0.1	(0.3)	(1.2)	(0.6)
TPCP 3 năm (% đcb)	1.43	0.1	(0.3)	(0.9)	(0.2)
VND/USD (%)	23,202	0.0	0.3	1.9	(0.1)
VND/JPY (%)	21,638	0.1	(0.2)	1.3	(1.4)
VND/EUR (%)	26,062	(0.1)	(1.0)	0.7	(0.3)
VND/CNY (%)	3,279	0.0	(0.5)	1.5	1.5
	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	0.64	0.0	(0.0)	(0.0)	(1.3)
WTI (USD/thùng, %)	38.11	(1.0)	7.4	77.2	(37.6)
Vàng (USD/oz, %)	40.57	(1.1)	14.8	62.7	(38.5)

## Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
KDC	29.7	GEX	(32.5)
TCB	23.6	FUEVFVND	(27.7)
VGC	23.2	FLC	(12.2)
PLX	13.7	LDG	(6.3)
STB	11.2	SJF	(4.7)

## Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
FUEVFVND	25.7	VNM	(66.1)
VHM	25.5	SSI	(36.1)
GEX	20.0	VIC	(19.5)
HPG	6.6	HSG	(13.9)
HBC	4.6	HDB	(12.3)

## Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
		Dịch vụ viễn thông	(6.9)
		Thiết bị & DV y tế	(4.7)
		Truyền thông & giải trí	(3.7)
		Tài chính khác	(3.7)
		Hàng hóa cá nhân	(3.6)

## CÓ GÌ HÔM NAY?

### Nhận định thị trường & Tin tức

- **Nhận định thị trường:** Điều chỉnh mạnh
- **Việt Nam:** Tăng trưởng kinh tế Việt Nam bị kiềm nén do ảnh hưởng của đại dịch COVID-19
- **SSI:** Kế hoạch kinh doanh năm 2020

### Vĩ mô & Chiến lược

- **Fundflow tuần 22 – 26/6:** Dòng vốn ngoại đã chứng lại

### 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	35.2	14.7	2.7	14.0	18.2
2019	231,781	139,038	23.9	13.3	2.3	11.0	17.7
2020F	238,766	129,763	-9.0	13.3	1.9	9.7	14.3
2021F	275,785	142,326	11.0	12.0	1.7	8.4	14.1

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

## KIS ước tính chỉ báo vĩ mô Việt Nam

	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F
GDP (% n/n)	3.8	3.9	4.1	5.0	7.0	4.3	5.9
Cán cân thương mại (tỷ USD)	1.7	(4.6)	5.7	5.1	10.4	7.9	1.8
CPI (% n/n, TB)	5.6	2.4	1.3	0.7	2.8	2.5	2.6
LS chiết khấu (% cuối kỳ)	3.5	3.0	3.0	3.0	4.0	3.0	3.0
VND/USD (tb)	23,264	23,248	23,256	23,252	23,231	23,255	23,246
GDP Mỹ (% n/n)	(4.8)	(34.5)	20.0	7.8	2.3	(5.7)	4.1
GDP Trung Quốc (% n/n)	(6.8)	2.0	5.0	6.0	6.1	1.8	8.0

Nguồn: KIS, 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

#### Điều chỉnh mạnh

Hiếu Trần  
hie.u.ttm@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam giảm mạnh phiên hôm qua khi GDP Việt Nam trong quý 2/2020 ghi nhận mức thấp kỷ lục.

Lúc đóng cửa, chỉ số VNIndex giảm 2.65%, đóng cửa ở mức 829.3 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch được cải thiện đạt mức 380 triệu cổ phiếu, tương đương 5,383 tỷ đồng.

Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng với giá trị 146 tỷ đồng trên sàn HSX. Nhóm này bán mạnh các mã VNM, SSI và VIC với giá trị là 66 tỷ đồng, 36 tỷ đồng và 19 tỷ đồng.

Áp lực bán làm các cổ phiếu ngân hàng và bất động sản điều chỉnh với tâm điểm là các mã VCB (-2.2%), CTG (-2.9%), BID (-3.5%), HDB (-2.6%), TCB (-3.4%), MBB (-2.9%), STB (-3.1%), VPB (-4.5%), VIC (-2.7%), VHM (-2.1%) và VRE (-3.1%).

28 trong số 30 thành phần của VN30Index đóng cửa trong sắc đỏ với tâm điểm là BVH (-3.6%), MWG (-3.2%), PNJ (-3.5%), SBT (-4.4%), SSI (-4.5%) và VNM (-3.4%).

Mặc dù giá dầu vẫn duy trì ở mức cao, nhưng ngành năng lượng lại có diễn biến tiêu cực với sự suy giảm của GAS (-3.4%), POW (-3.9%), PVD (-3.3%), PVS (-3.2%) và BSR (-4.2%).

Ngược lại, HNG (+0.7%), HAG (+1.8%), EIB (+1.4%), TCH (+5.5%) và CTD (+4.8%) đóng cửa trong sắc xanh.

Xu hướng giảm có thể được xác nhận trong ngắn hạn khi chỉ số VNIndex điều chỉnh dưới đường trung bình động 50 kỳ. Rủi ro điều chỉnh gia tăng trước áp lực bán. Vì thế, nhà đầu tư cần giảm tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục và đứng ngoài quan sát.

### Tin tức

► Việt Nam: Tăng trưởng kinh tế Việt Nam bị kiềm nén do ảnh hưởng của đại dịch COVID-19

Đã hơn ba tháng kể từ ngày khi đại dịch COVID-19 bắt đầu lan rộng tại Việt Nam, những hậu quả gây ra bởi cuộc khủng hoảng này vẫn còn tác động nặng nề đến nền kinh tế Việt Nam. Theo dữ liệu mới nhất từ GSO, tăng trưởng kinh tế của Việt Nam trong quý 2 giảm xuống mức thấp nhất trong hơn 1 thập kỷ, ước tính chỉ đạt 0.36% n/n, phần lớn là do ảnh hưởng từ các biện pháp cách ly xã hội của chính phủ nhằm bảo vệ người dân khỏi dịch bệnh nguy hiểm này. Cụ thể, lĩnh vực nông, lâm, ngư nghiệp chỉ tăng trưởng 1.72% n/n, lĩnh vực xây dựng tăng khiêm tốn 1.38% n/n. Trái ngược lại, lĩnh vực dịch vụ là ngành bị tác động nặng nề nhất so với các ngành khác khi ghi nhận mức tăng trưởng âm 1.76% n/n. (GSO)

► SSI: Kế hoạch kinh doanh năm 2020

SSI: SSI báo cáo kế hoạch kinh doanh năm 2020 thận trọng với doanh thu hợp nhất 2,750 tỷ đồng, lợi nhuận hợp nhất trước thuế 868 tỷ đồng. Cập nhật kết quả 6 tháng, tổng doanh thu và thu nhập khác ước đạt 2,370 tỷ đồng, tăng 58% n/n và hoàn thành 86% kế hoạch năm. Lợi nhuận trước thuế 6 tháng ước đạt 660 tỷ đồng, tăng 29,4% n/n và đạt 76% kế hoạch cả năm 2020. (ndh.vn)

## Vĩ mô & Chiến lược

### Fundflow tuần 22 – 26/6

#### Dòng vốn ngoại đã chứng lại

Đăng Lê  
dang.lh@kisvn.vn

► Dòng vốn quỹ ngoại tại Việt Nam

Trong tuần trước, áp lực bán chi phối trên thị trường với giá trị bán ròng ghi nhận ở mức 233 tỷ đồng.

Năng lượng và Bất động sản tiếp tục được khối ngoại mua mạnh nhất, giá trị mua ròng ghi nhận lần lượt là 156 tỷ đồng và 36 tỷ đồng. Với lĩnh vực Năng lượng và Bất động sản, áp lực mua tập trung chủ yếu trên PLX, VHM, NVL và DXG trong khi VRE bị nhóm này bán ròng. Bên cạnh đó, CNTT cũng thu hút lực cầu ngoại, chủ yếu trên DGW. Ở chiều ngược lại, Tiêu dùng thiết yếu, Tài chính và Nguyên vật liệu chịu áp lực bán mạnh, tập trung trên VNM, DBC, MSN, BID, HSG và TRC trong khi nhóm này mua ròng KDC và VCB. Ngoài ra, lĩnh vực Công nghiệp cũng chịu sự chi phối mạnh từ áp lực bán, tập trung chủ yếu trên CII, VJC và HBC mặc cho GEX và BMP vẫn thu hút lực cầu ngoại.

► Nhận định dòng vốn ETF tại Đông Nam Á

Dòng vốn vào Đông Nam Á ghi nhận ở giá trị tích cực trong tuần trước, ở mức 5 triệu USD. Cụ thể, các nước như Malaysia, Philippines và Singapre tiếp tục thu hút dòng vốn, đặc biệt là Singapre khi nước này ghi nhận dòng tiền tích cực trong 5 tuần liên tiếp. Ở chiều ngược lại, Thái Lan và Indonesia tiếp tục bị rút vốn mạnh trong tuần trước.

Việt Nam tiếp tục thu hút dòng vốn ngoại nhưng với áp lực thấp, ghi nhận ở mức 0.4 triệu USD, thấp nhất từ giữa tháng 5/2020. Cụ thể, SSIAM VNFIN Lead ETF là nhân tố chính khi quỹ này thu hút 0.4 triệu USD dòng vốn ngoại trong tuần trước.

## Niềm yết mới & Đấu giá cổ phần

### ► Niềm yết mới

(Tỷ đồng, cổ phiếu, đồng)

Ngày GDDT	Mã	Công ty	Sàn GD	Vốn điều lệ	SLCP niêm yết	Giá tham chiếu
03/07/2020	SCA	CTCP Nông nghiệp Sông Con	UPCoM	20.8	2,076,000	10,000
01/07/2020	VFS	CTCP Chứng khoán Nhất Việt	UPCoM	410.0	41,000,000	10,300

### ► 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
23/07/2020		CTCP Vĩnh Sơn	1,150.0	4,588,500	201,042	Đấu giá cả lô
06/07/2020	DSINVEST	CTCP Đầu tư Hạ tầng Đông Sơn	100.0	1,500,000	15,713	Đấu giá cả lô; nhà đầu tư nước ngoài không được quyền mua
06/07/2020	LIBREXCO	CTCP Chăn nuôi Tiền Giang	51.0	4,968,600	10,000	Đấu giá cả lô

- **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 tuyển 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.