

# Xin Chào Việt Nam

## Biến động thị trường

	02/07	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	842.38	(0.1)	(3.7)	23.8	(12.3)
GTGD (tỷ đồng)	3,719				
VN30 (điểm, %)	785.59	(0.2)	(4.0)	24.9	(10.6)

## Các chỉ số

	02/07	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	0.72	(0.0)	(0.2)	(1.6)	(0.7)
TPCP 3 năm (% đcb)	1.32	(0.0)	(0.3)	(1.3)	(0.4)
VND/USD (%)	23,205	0.0	0.2	1.7	(0.1)
VND/JPY (%)	21,603	(0.0)	(0.9)	1.2	(1.3)
VND/EUR (%)	26,104	(0.1)	(0.8)	(0.4)	(0.5)
VND/CNY (%)	3,284	(0.1)	(0.3)	1.4	1.3
	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	0.67	(0.0)	(0.0)	0.1	(1.2)
WTI (USD/thùng, %)	40.08	0.7	8.9	58.3	(34.4)
Vàng (USD/oz, %)	42.32	0.7	6.9	41.3	(35.9)

## Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
SRC	14.0	FLC	(39.2)
DHC	13.6	PLX	(16.8)
CTG	6.8	ROS	(14.3)
VCF	4.3	LGC	(5.4)
VNM	3.8	CII	(3.6)

## Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
MSN	18.8	IBC	(56.3)
GEX	9.3	VIC	(20.9)
HPG	7.5	POW	(17.5)
NVL	6.6	DBC	(17.0)
NLG	4.3	VCB	(14.8)

## Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Thiết bị & DV y tế	6.9	Dịch vụ viễn thông	(6.9)
Bảo hiểm	1.7	Tiện ích	(0.7)
Hàng hóa vốn	1.5	Bất động sản	(0.6)
Hàng hóa cá nhân	1.1	Ô tô & phụ tùng	(0.6)
Truyền thông & giải trí	0.8	Dịch vụ tiêu dùng	(0.3)

## CÓ GÌ HÔM NAY?

### Nhận định thị trường & Tin tức

- **Nhận định thị trường:** Tín hiệu tiếp tục thiếu sự đồng nhất
- **Việt Nam:** Giá xăng nội địa tiếp tục tăng trong đợt điều chỉnh cuối tháng Sáu
- **VGC:** GEX chào mua cổ phiếu VGC

### Vĩ mô & Chiến lược

- **Chiến lược đầu tư tháng Bảy:** Định giá lại?

### 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	35.2	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	13.6	1.9	10.0	14.3
2021F	275,785	142,326	11.0	12.2	1.7	8.6	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	2Q20	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F
GDP (% n/n)	3.8	0.4	4.1	5.0	7.0	4.3	5.9
Cán cân thương mại (tỷ USD)	1.7	0.6	5.7	5.1	10.4	7.9	1.8
CPI (% n/n, TB)	5.6	2.8	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	23,335	23,300	23,317	23,231	23,304	23,296
GDP Mỹ (% n/n)	(4.8)	(34.5)	20.0	7.8	2.3	(5.6)	4.1
GDP Trung Quốc (% n/n)	(6.8)	2.0	5.0	6.0	6.1	1.8	8.0

Nguồn: KIS, Bloomberg

## Nhận định thị trường & Tin tức

### Nhận định thị trường

#### Tín hiệu tiếp tục thiếu sự đồng nhất

Hiếu Trần  
hie.u.ttm@kisvn.vn

Bất chấp sự hồi phục của thị trường tài chính châu Á, thị trường chứng khoán Việt Nam đảo chiều đi xuống do tâm lý thị trường trở nên thận trọng trong phiên ngày hôm qua.

Lúc đóng cửa, chỉ số VNIndex mất 0.13% đóng cửa ở mức 842.3 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch suy yếu còn 220 triệu cổ phiếu, tương đương 3,719 tỷ đồng giá trị.

Nhà đầu tư nước ngoài đảo chiều bán ròng với giá trị ròng 177 tỷ đồng trên sàn HSX. Nhóm này bán mạnh IBC, VIC và POW với giá trị ròng lần lượt là 56 tỷ đồng, 20 tỷ đồng và 17 tỷ đồng.

Bất động sản có diễn biến khá xấu với tâm điểm là các mã VIC (-1.2%), VRE (-0.9%), DXG (-2.1%), ROS (-1.3%) và FLC (-6.2%).

Mặc dù giá dầu phục hồi, nhưng ngành năng lượng vẫn có diễn biến kém tích cực với sự đi xuống của GAS (-0.7%), PVT (-0.9%), PVD (-1.0%), PVS (-0.8%) và POW (-1.9%)

Đáng chú ý, CTD tăng trần phiên thứ 3 liên tiếp khi xung đột lợi ích cổ đông nội bộ giữa ban giám đốc và Kusto có thể được giải quyết sau đại hội cổ đông năm 2020.

Ngược lại, một số thành phần của VN30Index tăng hơn 1% như BVH (+2.0%), MSN (+3.0%) và SAB (+2.3%).

Tâm lý thị trường vẫn thận trọng khi VNIndex đóng cửa trong sắc đỏ. Bên cạnh đó, tín hiệu về xu hướng từ VNIndex đang thiếu sự đồng thuận. Do đó, nhà đầu tư nên đứng ngoài quan sát và chờ tín hiệu tiếp theo.

### Tin tức

► Việt Nam: Giá xăng nội địa tiếp tục tăng trong đợt điều chỉnh cuối tháng Sáu

Trong bối cảnh giá dầu thô toàn cầu đang tăng mạnh trong thời gian gần đây, vào cuối tuần qua, Bộ Công Thương đã thông báo điều chỉnh mới nhất cho giá xăng dầu nội địa từ ngày 27/06. Theo đó, giá 2 loại xăng E5RON92 và RON95-III được điều chỉnh tăng lên đáng kể, ghi nhận lần tăng giá thứ tư liên tiếp kể từ cuộc khủng hoảng dầu thô thế giới, do tác động từ giá dầu thô toàn cầu hồi phục mạnh gần đây. Cụ thể, giá xăng E5RON92 tăng 6.48% so với mức điều chỉnh trước đó, giá bán cao nhất ở mức 14,258 đồng trên lít, trong khi giá xăng RON95-III tăng 5.02%, bán ở mức 14,973 đồng trên lít. Do đó, việc giá xăng nội địa tăng cao sẽ tạo nên áp lực tăng đáng kể đối với chỉ số CPI của lĩnh vực giao thông trong tháng Bảy. (Bộ Công Thương)

► VGC: GEX chào mua cổ phiếu VGC

Tổng Công ty cổ phần Thiết bị điện Việt Nam (HSX: GEX) vừa thông qua phương án chào mua công khai cổ phiếu Tổng Công ty Viglacera (HSX: VGC) với tổng khối lượng dự kiến chào mua là 95 triệu cổ phiếu, tương đương 21,2% vốn điều lệ của VGC. (ndh.vn)

## Vĩ mô & Chiến lược

### Chiến lược đầu tư tháng Bảy

#### Định giá lại

Huy Hoàng  
huy.hoang@kisvn.vn

- Kinh tế gần như trở lại mức trước khủng hoảng

Tổng cục Thống kê (GSO) vừa công bố dữ liệu kinh tế quý 2, bao gồm cả những con số tích cực và tiêu cực. Theo đó, GDP quý 2 ước tính chỉ tăng 0.36% n/n, mức tăng trưởng thấp nhất trong 10 năm qua. Trong đó, nông nghiệp, lâm nghiệp và thủy sản tăng 1.72% n/n, công nghiệp và xây dựng tăng 1.38% n/n và dịch vụ - ngành bị ảnh hưởng trực tiếp bởi COVID-19, giảm 1.76% n/n. Tuy nhiên, nhìn theo từng tháng, tháng Sáu cho thấy cả hoạt động tiêu dùng lẫn sản xuất gần như đã trở lại bình thường.

- Mở lại đường bay là điều cần thiết

Đừng quên rằng virus vẫn còn tồn tại. Và do đó, việc kinh tế hồi phục trong 3Q vẫn chưa phải là điều chắc chắn. Ngân hàng Nhà nước ước tính rằng khoảng 2 triệu tỷ đồng nợ đã bị ảnh hưởng bởi đại dịch. Đáng chú ý, khoản nợ 709 nghìn tỷ đồng thuộc về các công ty dịch vụ bao gồm dịch vụ (260 nghìn tỷ đồng), khách sạn (145 nghìn tỷ đồng), logistics (135 nghìn tỷ đồng) và dịch vụ ăn uống (169 nghìn tỷ đồng). Mặc dù chúng tôi hy vọng các công ty và ngân hàng có thể chịu được gánh nặng này cho đến cuối năm nay, nhưng lệnh cấm du lịch quốc tế càng dài thì khả năng phần lớn trong số nợ này sẽ trở nên đáng ngại.

- Chiến lược đầu tư: Định giá lại?

Mặc dù định giá lại là phương sách cuối cùng mà chúng tôi muốn đặt cược, chúng tôi muốn đưa ra một vài luận điểm rằng: (1) Trong khi nền kinh tế Việt Nam hiện nay ít dễ bị tổn thương hơn so với giai đoạn khủng hoảng 2007 - 2008, khoảng cách giữa lợi tức cổ phiếu (PE đảo ngược) với lãi suất tiết kiệm hiện đang ở mức cao kỷ lục so với các con số âm của năm 2008 - 2012. (2) Một nửa thời gian trong số 12 năm qua, việc định giá lại là yếu tố chính dẫn dắt VN Index ở cả thị trường tăng và giảm. Do đó, khả năng cao là VN Index có thể sẽ kết thúc năm nay ở mức 900 - 1,000 điểm, giả sử rằng EPS sẽ giảm 9% (tương tự danh mục theo dõi của KIS) và VN Index giao dịch ở mức định giá PE cao hơn so với mức trung bình 2019 là 16.4 lần.

- Top 5 tháng Bảy

Xét đến kết quả kinh doanh tích cực bất ngờ trong 2Q20, chúng tôi khuyến nghị các cổ phiếu Hòa Phát (HPG), Nhựa Bình Minh (BMP), CTCP Xây lắp Điện I (PC1), Vinamilk (VNM) và Thực phẩm Sao Ta (FMC) cho mùa kết quả kinh doanh 2Q tháng Bảy này.

## Niềm yết mới & Đấu giá cổ phần

#### ► Niềm yết mới

(Tỷ đồng, cổ phiếu, đồng)

Ngày GDĐT	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

#### ► 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.