

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	23/07	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	856.75	0.2	(1.3)	10.7	(10.8)
GTGD (tỷ đồng)	3,815				
VN30 (điểm, %)	800.29	0.3	(0.9)	11.5	(9.0)

Các chỉ số

	23/07	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	0.71	0.0	(0.1)	(1.2)	(0.7)
TPCP 3 năm (% đcb)	1.27	(0.0)	(0.1)	(0.9)	(0.4)
VND/USD (%)	23,182	0.0	0.1	1.4	(0.0)
VND/JPY (%)	21,634	0.0	0.7	0.9	(1.4)
VND/EUR (%)	26,873	(0.4)	(2.7)	(5.6)	(3.3)
VND/CNY (%)	3,313	(0.0)	(0.8)	0.4	0.5
	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	0.59	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(1.3)
WTI (USD/thùng, %)	42.34	1.1	4.9	156.6	(30.7)
Vàng (USD/oz, %)	44.77	1.1	5.0	109.9	(32.2)

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
EIB	28.0	FUESSVFL	(25.4)
VPB	26.1	HSG	(4.8)
CII	23.5	CTG	(4.5)
E1VFN30	21.1	STB	(3.7)
GAS	15.4	HNG	(3.6)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VRE	48.6	HPG	(22.2)
FUESSVFL	25.4	VPB	(21.5)
KDC	15.0	NVL	(20.9)
VHM	9.1	CII	(19.1)
PLX	5.2	MBB	(16.4)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Năng lượng	1.3	Khác	(1.9)
Bất động sản	1.1	Truyền thông & giải trí	(1.9)
Hàng hóa cá nhân	0.7	Tài chính khác	(1.4)
Tiện ích	0.7	Phần mềm & dịch vụ	(1.1)
Dịch vụ thương mại	0.7	F&B	(0.4)

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- **Nhận định thị trường:** Nỗi lo về coronavirus quay lại?
- **Trung Quốc:** Căng thẳng chính trị leo thang giữa Mỹ và Trung Quốc
- **HPG:** Hoàn thành 56% kế hoạch năm

Vĩ mô & Chiến lược

- **Đô thị trong ngày:** Xu hướng giảm ngắn hạn

Báo cáo ngành và công ty

- **Ngân hàng Á Châu (ACB):** Tin xấu

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	13.9	2.0	10.2	14.3
2021F	275,785	142,326	11.0	12.5	1.8	8.8	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)	(33.0)	18.2	6.6	2.3	(5.5)	3.9
GDP Trung Quốc (% n/n)	(6.8)	1.8	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

Nỗi lo về coronavirus quay lại?

Hiếu Trần
hie.u.ttm@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam sụt giảm mạnh vào thứ sáu tuần trước khi các nhà đầu tư lo lắng về sự trở lại của COVID-2019 sau khi một người đàn ông ở thành phố Đà Nẵng dương tính với virus.

Lúc đóng cửa, chỉ số VNIndex giảm 3.22% và đóng cửa ở mức 829.1 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch được cải thiện đạt 494 triệu cổ phiếu, tương đương 7,507 tỷ đồng giá trị.

Sau khi bán ròng mười hai phiên liên tiếp, các nhà đầu tư nước ngoài đã mua ròng trở lại với giá trị là 256 tỷ đồng trên sàn HSX. Nhóm này mua mạnh các mã E1VFN30, GAS và STB nhiều nhất với giá trị ròng lần lượt là 47 tỷ đồng, 21 tỷ đồng và 14 tỷ đồng.

Ngân hàng có diễn biến xấu với áp lực bán xuất hiện trên các mã CTG (-4.7%), VCB (-1.8%), BID (-4.1%), HDB (-4.9%), TCB (-3.9%), ACB (-4.1%), MBB (-3.2%), STB (-3.1%) và EIB (-2.9%).

Tất cả các thành phần của VN30Index đóng cửa trong sắc đỏ, trong đó có 5 cổ phiếu giảm mạnh hơn 5% là BVH (-5.0%), CTD (-6.9%), PNJ (-5.0%), ROS (-6.9%) và VPB (-5.7%).

Ngược lại, DHG (+0.6%), LHG (+2.5%) và CII (+1.1%) lại đi ngược lại xu hướng chung, những cổ phiếu này đều tăng trưởng.

Đáng chú ý, NLG đã tăng 1.0% sau khi Hội đồng quản trị thông qua kế hoạch phát hành cổ phiếu ESOP và cổ tức bằng cổ phiếu năm 2019.

Tâm lý thị trường đã trở nên thận trọng trong ngắn hạn khi áp lực bán xuất hiện trên nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, qua đó làm rủi ro điều chỉnh trong ngắn hạn gia tăng. Do đó, nhà đầu tư nên giảm tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục và đứng bên ngoài quan sát.

Tin tức

► Trung Quốc: Căng thẳng chính trị leo thang giữa Mỹ và Trung Quốc

Đáp lại hành động đóng cửa lãnh sự quán Trung Quốc tại Houston gần đây từ phía Mỹ, vào thứ 6 tuần trước, Trung Quốc quyết định đáp trả bằng sắc lệnh tương tự khi tuyên bố đóng cửa lãnh sự quán Mỹ tại Chengdu, cho thấy dấu hiệu đáng lo ngại về mối quan hệ của hai cường quốc này đang xấu đi. Theo Bộ Ngoại giao Trung Quốc, phía Mỹ đã vi phạm nghiêm trọng các chuẩn mực và luật pháp về quan hệ quốc tế, cũng như các điều khoản trong quan hệ giữa Trung Quốc và Mỹ. (Bloomberg)

► HPG: Hoàn thành 56% kế hoạch năm

HPG: Quý II/2020, HPG ghi nhận kết quả kinh doanh khả quan. Doanh thu trong kỳ đạt 20,694 tỷ đồng, tăng 35% n/n. Đặc biệt, lợi nhuận sau thuế đạt 2,756 tỷ đồng, cao hơn 34% n/n và là quý có lợi nhuận cao nhất lịch sử gần 30 năm của HPG. Lĩnh vực thép tiếp tục đóng vai trò lớn nhất trong thúc đẩy tăng trưởng cho Tập đoàn. (HPG)t

Vĩ mô & Chiến lược

Đồ thị trong ngày

Xu hướng giảm ngắn hạn

Hiếu Trần
hie.u.ttm@kisvn.vn

► Diễn biến thị trường

VNIndex điều chỉnh mạnh phiên thứ sáu tuần trước khi áp lực bán xuất hiện trên nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn.

- ▶ **Đồ thị:** Xu hướng giảm được xác nhận trong ngắn hạn

Trong dài hạn, xu hướng tăng vẫn còn khi các đường trung bình động dài hạn đi lên. Bên cạnh đó, chỉ số VNIndex cũng đóng cửa trên đường trung bình động 100 kỳ.

Tuy nhiên, trong ngắn hạn xu hướng giảm đang hình thành khi chỉ số VNIndex đóng cửa dưới đường trung bình động 50 kỳ. Thêm vào, chỉ số cũng giảm mạnh hơn 3% vào phiên giao dịch cuối tuần, điều này hàm ý về sự chốt lời của nhà đầu tư.

Cận trên kênh giá giảm (vùng 860-870 điểm) đóng vai trò là ngưỡng kháng cự quan trọng. Ngưỡng hỗ trợ quan trọng là vùng 800-810 điểm tương đương cận dưới kênh giá giảm và đường trung bình 100 kỳ.

→ Trong ngắn hạn, xu hướng điều chỉnh đang chiến ưu thế với tín hiệu xác nhận từ nhóm chỉ báo xu hướng.

- ▶ **Chiến lược đầu tư:** Giảm tỷ trọng

Rủi ro điều chỉnh gia tăng khi tâm lý thị trường trở nên bi quan trong ngắn hạn. Do đó, nhà đầu tư cần giảm tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục và đứng ngoài quan sát trong những phiên tới.

Ngành & Công ty

Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB)

MUA (Duy trì), Giá mục tiêu 28,900 đồng

Tin vắn: Có thể xin thêm "room" tăng trưởng tín dụng

Yến Trần
yen.tt@kisvn.vn

- ▶ Kết quả kinh doanh 1H20 theo sát kế hoạch 2020

ACB tổ chức cuộc họp với nhà đầu tư hàng quý vào ngày 21/07 vừa qua. Theo đó, lợi nhuận trước thuế (LNTT) 6 tháng đầu năm tăng 5% yoy lên ~ 3.8 nghìn tỷ (Riêng 2Q20 đạt ~ 1.9 nghìn tỷ, giảm nhẹ 1.1% so với cùng kì). Với kết quả này ngân hàng đã hoàn thành ~ 50% mục tiêu LNTT năm nay.

ACB có dư nợ cho vay hiện tại là ~ 282 nghìn tỷ (+5.6% ytd và +3.26% qoq). Trong đó, dư nợ cho vay bán lẻ tăng 6.4%; cho vay doanh nghiệp vừa và nhỏ tăng 6.0% và cho vay doanh nghiệp lớn giảm 2% so với đầu năm. Ngân hàng xác nhận tình hình tài chính vững mạnh với tỷ lệ nợ xấu chỉ 0.7% (không đổi so với 1Q20) và tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLC) là 138%. Với triển vọng sáng hơn, ACB kì vọng sẽ xin cấp thêm khoảng 3-4% room tín dụng từ hạn mức 11.75% hiện tại.

Tiền gửi khách hàng đạt 331 nghìn tỷ, tăng +7.3% so với cuối 2019 và +5.75% so với cuối 1Q20.

NIM hiện tại của ngân hàng mẹ là 3.3%, giảm 10 điểm % so với 4Q19. ACB có kế hoạch tăng LDR từ 79.5% lên 82-83% để cải thiện NIM.

ACB vươn lên vào top 3 thị trường banca trong tháng 6 2020 (~ 100 tỷ phí). Ban lãnh đạo kỳ vọng tổng doanh thu phí bảo hiểm 2020 là 900 tỷ, tăng mạnh từ con số 314 tỷ đạt được trong 1H20.

Các số liệu về hoạt động trong 1H20 khá tích cực, đặc biệt là gia tăng cơ sở khách hàng (+50,000 thẻ tín dụng mới), CASA đạt 18% (tăng 2 điểm % so với quý trước).

Cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 30% sẽ được thực hiện vào giữa tháng Tám.

- ▶ **Nợ cơ cấu lại do COVID-19** đạt 9 nghìn tỷ

Tổng các khoản nợ cơ cấu lại do COVID-19 theo thông tư 01 là khoảng 9 nghìn tỷ vào cuối tháng 6. Theo đó, ACB ước tính ~500 tỷ thu nhập lãi không được ghi nhận theo phương pháp dự thu trong năm 2020 (tính đến tháng 6 là ~200 tỷ). Thời gian gia hạn nợ khoảng 3-6 tháng.

Nhiều khoản vay đã được đưa về trạng thái bình thường, do đó chất lượng tài sản của ngân hàng sẽ không bị sụt giảm đáng kể.

► Duy trì khuyến nghị MUA

Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA với giá mục tiêu là 28,900 đồng. Với 9 nghìn tỷ dư nợ được cơ cấu COVID-19, chúng tôi ước tính tăng chi phí dự phòng năm 2020 lên 1,800 tỷ hay chi phí dự phòng tín dụng là 0.62%. LNTT có thể đạt 7,800 tỷ, vượt so với kế hoạch 3%

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

Niêm yết mới & Đấu giá cổ phần

► **Niêm yết mới**

(Tỷ đồng, cổ phiếu, đồng)

Ngày GDĐT	Mã	Công ty	Sàn GD	Vốn điều lệ	SLCP niêm yết	Giá tham chiếu
28/07/2020	APH	CTCP Tập đoàn An Phát Holdings	HSX	1,325.6	132,562,459	41,500

► **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
20/08/2020	BMF	CTCP Vật liệu Xây dựng và Chất đốt Đồng Nai	41.6	443,500	28,600	
07/08/2020	FPT	CTCP FPT	7,839.9	46,019,295	49,400	Đấu giá cá lô; nhà đầu tư nước ngoài không được quyền mua

- **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.