

# Xin Chào Việt Nam

## Biến động thị trường

	27/07	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	785.17	(5.3)	(7.8)	1.9	(18.3)
GTGD (tỷ đồng)	6,969				
VN30 (điểm, %)	729.93	(5.5)	(8.2)	1.4	(17.0)

## Các chỉ số

	27/07	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	0.68	0.0	(0.1)	(1.2)	(0.8)
TPCP 3 năm (% đcb)	1.26	0.0	(0.1)	(0.8)	(0.4)
VND/USD (%)	23,183	(0.1)	0.0	1.3	(0.0)
VND/JPY (%)	21,994	(0.7)	(2.0)	(0.6)	(3.0)
VND/EUR (%)	27,140	(0.6)	(4.0)	(6.4)	(4.3)
VND/CNY (%)	3,310	(0.2)	(1.1)	0.0	0.5

  

	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	0.57	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(1.3)
WTI (USD/thùng, %)	41.19	(0.2)	7.0	222.3	(32.5)
Vàng (USD/oz, %)	43.20	(0.3)	5.3	116.1	(34.5)

## Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
STB	30.5	FUESSVFL	(25.2)
MWG	25.9	PTB	(7.6)
VJC	24.9	FUEVFNVD	(5.5)
GAS	24.8	CTG	(3.5)
FPT	22.2	VGC	(3.2)

## Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VCB	38.0	VNM	(90.6)
VHM	30.6	NLG	(7.1)
VRE	25.9	DRC	(6.0)
POW	25.7	MSN	(4.9)
FUESSVFL	25.0	HCM	(4.6)

## Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Dịch vụ viễn thông	(1.0)	Truyền thông & giải trí	(7.0)
Dược & sinh học	(2.2)	Năng lượng	(6.8)
Ô tô & phụ tùng	(2.6)	Bán lẻ	(6.7)
Thiết bị & DV y tế	(2.9)	Bảo hiểm	(6.6)
Vật liệu	(4.1)	Khác	(6.4)

## CÓ GÌ HÔM NAY?

### Nhận định thị trường & Tin tức

- **Nhận định thị trường:** “Phiên hoảng loạn”
- **Việt Nam:** Ghi nhận thêm ca nhiễm COVID-19 mới
- **VHM:** Lợi nhuận sau thuế của cổ đông mẹ tăng 8% n/n

### Vĩ mô & Chiến lược

- **Fundflow tuần 20 – 24/7:** Duy trì dòng vốn tích cực

### 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	35.2	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	12.6	1.8	9.3	14.3
2021F	275,785	142,326	11.0	11.3	1.6	8.1	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)	(32.8)	18.0	6.5	2.3	(5.5)	3.9
GDP Trung Quốc (% n/n)	(6.8)	2.0	5.2	6.0	6.1	2.0	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

#### “Phiên hoảng loạn”

Hiếu Trần  
hie.u.ttm@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục giảm mạnh trong ngày hôm qua khi tâm lý thị trường trở nên bi quan sau khi Việt Nam ghi nhận thêm ba trường hợp nhiễm COVID-19 trong cộng đồng vào cuối tuần trước.

Lúc đóng cửa, chỉ số VNIndex giảm 5.31% và đóng cửa ở mức 785.1 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch suy giảm còn 413 triệu cổ phiếu, tương đương 6,968 tỷ đồng giá trị.

Nhà đầu tư nước ngoài duy trì việc mua ròng với giá trị 294 tỷ đồng trên sàn HSX. Nhóm này mua mạnh các mã VCB, VHM và VRE với giá trị ròng lần lượt là 38 tỷ đồng, 30 tỷ đồng và 25 tỷ đồng.

Áp lực bán đẩy 16/30 thành phần của VN30Index điều chỉnh với tâm điểm là các mã BID, BVH, CTG, CTD, HDB, MBB, MWG, PLX, PNJ, ROS, SBT, SSI, STB, TCB, VNM và VPB.

Ngoài ra, một số cổ phiếu bất động sản có diễn biến kém tích cực, điển hình như VIC (-3.4%), VHM (-6.7%), VRE (-4.1%), DXG (-7.0%), ROS (-6.6%) và KDH (-5.7%).

Ngược lại, dòng tiền đi vào GIL (+6.8%), CSM (+2.8%) và SHI (+0.3%). Trong đó, kết quả kinh doanh của GIL trong quý 2/2020 trở nên khả quan khi lợi nhuận sau thuế đạt mức 61 tỷ đồng (+101% n/n).

Chỉ số VNIndex phá cận dưới kênh giá giảm và đi xuống, qua đó cho thấy tín hiệu xấu về sự hình thành của xu hướng điều chỉnh. Rủi ro điều chỉnh gia tăng khi áp lực bán xuất hiện trên nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. Do đó, nhà đầu tư nên giảm tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục và đứng bên ngoài quan sát.

### Tin tức

- ▶ Việt Nam: Ghi nhận thêm ca nhiễm COVID-19 mới

Việt Nam ghi nhận thêm hai ca lây nhiễm cộng đồng mới ở Đà Nẵng vào ngày 27/7, nâng tổng số ca gần đây lên con số 3 sau một thời gian dài không xuất hiện ca nhiễm nào. Trong cuộc họp thường trực chính phủ, thủ tướng Nguyễn Xuân chỉ đạo áp dụng chỉ thị 19 về giãn cách xã hội đối với Đà Nẵng nhằm nhanh chóng dập tắt đợt lây lan này. (Bộ Y tế)

- ▶ VHM: Lợi nhuận sau thuế của cổ đồng mẹ tăng 8% n/n

VHM: Trong 6 tháng đầu năm 2020, tổng doanh thu thuần hợp nhất ghi nhận đạt 35,610 tỷ đồng, trong đó doanh thu chuyển nhượng bất động sản đạt 34,061 tỷ đồng, chiếm tỷ trọng 96%. Bên cạnh đó, tổng lợi nhuận trước thuế đạt 15,154 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế của cổ đồng mẹ đạt 10,602 tỷ đồng, tăng lần lượt 13% và 8% n/n. (ndh.vn)

## Vĩ mô & Chiến lược

### Fundflow tuần 20 – 24/7

#### Duy trì dòng vốn tích cực

Đặng Lê  
dang.lh@kisvn.vn

- ▶ Dòng vốn quỹ ngoại tại Việt Nam

Trong tuần trước, áp lực bán từ khối ngoại gia tăng. Giá trị bán ròng ghi nhận ở mức 530 tỷ đồng, cao gấp đôi tuần trước đó.

Nguyên vật liệu, Bất động sản và Tiêu dùng thiết yếu bị bán mạnh nhất, giá trị bán ròng ghi nhận lần lượt là 212 tỷ đồng, 104 tỷ đồng, và 103 tỷ đồng. Cụ thể, áp lực bán tập trung trên HPG, DXG, VHM, NVL, VNM, và MSN trong khi VRE và NLG được mua ròng. Bên cạnh đó, Dịch vụ tiện ích và Tài chính cũng chịu áp lực bán từ khối ngoại, chủ yếu trên GAS, SSI, và BID trong khi nhóm này tập trung mua ròng VCB, VCI, và STB. Ở chiều ngược lại, Năng lượng tiếp tục thu hút lực cầu ngoại, tập trung

chủ yếu trên PLX.

► Nhận định dòng vốn ETF tại Đông Nam Á

Dòng vốn ngoại tại Đông Nam Á tiếp tục duy trì tích cực trong tuần trước, ghi nhận ở mức 41 triệu USD. Cụ thể, Indonesia, Philippines, và Singapore thu hút 33 triệu USD dòng vốn ngoại trong khi Thailand bị rút ròng 5 triệu USD trong tuần qua.

Việt Nam, một trong những điểm sáng tại Đông Nam Á, thu hút dòng vốn ngoại ở mức 13 triệu USD, tăng 20% WoW. Cụ thể, VFMVN30 ETF, SSIAM VNFIN Lead, và VanEck Vietnam ETF là nhân tố chính khi các quỹ này thu hút 12 triệu USD trong tuần trước.

## Niên yết mới & Đấu giá cổ phần

► **Niên 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
28/07/2020	DGC	Tập đoàn Hóa chất Đức Giang	HSX	1,293.6	129,363,616	39,700

► **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 cả 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 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.