

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	28/07	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	813.36	3.6	(4.5)	6.0	(15.4)
GTGD (tỷ đồng)	4,913				
VN30 (điểm, %)	756.17	3.6	(4.9)	5.6	(14.0)

Các chỉ số

	28/07	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	0.63	(0.0)	(0.1)	(1.2)	(0.8)
TPCP 3 năm (% đcb)	1.25	(0.0)	(0.1)	(0.8)	(0.4)
VND/USD (%)	23,180	(0.0)	0.1	0.6	(0.0)
VND/JPY (%)	22,009	(0.1)	(2.0)	(0.3)	(3.1)
VND/EUR (%)	27,310	(0.6)	(4.6)	(6.9)	(4.9)
VND/CNY (%)	3,310	0.1	(1.0)	0.0	0.5

	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	0.61	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(1.3)
WTI (USD/thùng, %)	41.46	(0.3)	7.7	236.0	(32.1)
Vàng (USD/oz, %)	43.45	0.1	5.9	112.4	(34.2)

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
E1VFVN30	8.4	HPG	(29.4)
KBC	4.0	VHM	(24.7)
REE	3.8	VNM	(20.6)
KDH	3.8	HDB	(19.0)
CII	3.6	VCB	(16.6)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VHM	47.1	VJC	(12.6)
HPG	23.8	VRE	(11.7)
VNM	20.4	HSG	(6.7)
POW	19.4	NLG	(5.3)
MBB	15.1	MSN	(5.2)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Hàng hóa cá nhân	6.9		
Truyền thông & giải trí	6.8		
Phần mềm & dịch vụ	5.9		
Tài chính khác	5.0		
Tiện ích	5.0		

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- **Nhận định thị trường:** VHM tăng trần
- **Mỹ:** Đảng Cộng hòa công bố dự thảo gói hỗ trợ mới

Báo cáo ngành và công ty

- **Vietcombank (VCB):** Cập nhật 2Q20

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	13.2	1.9	9.8	14.3
2021F	275,785	142,326	11.0	11.9	1.7	8.5	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

VHM tăng trần

Hiếu Trần
hie.u.ttm@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam hồi phục mạnh ngày hôm qua khi dòng tiền bắt đáy xuất hiện trên nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, điển hình như SSI và VHM tăng trần.

Lúc đóng cửa, VNIndex tăng 3.59% và đóng cửa ở mức 813.3 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch tiếp tục suy giảm còn 320 triệu cổ phiếu, tương đương 4,912 tỷ đồng giá trị.

Nhà đầu tư nước ngoài duy trì mua ròng với giá trị ròng là 216 tỷ đồng trên sàn HSX. Nhóm này mua mạnh các mã VHM, HPG và VNM với giá trị 47 tỷ đồng, 23 tỷ đồng và 20 tỷ đồng.

29 trong số 30 thành phần của VN30Index đóng cửa trong sắc xanh nổi bật là các mã BID (+6.4%), MBB (+6.1%) và VNM (+6.2%) tăng hơn 6%.

Do giá xăng trong nước tăng nên các cổ phiếu năng lượng như GAS (+5.9%), PVT (+6.9%), PVD (+4.0%), PVS (+4.6%), POW (+5.8%) và BSR (+5.1%) đều có diễn biến tích cực hơn thị trường chung.

Ngoài ra, dòng tiền còn đi vào nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ với HCM, FLC, HSG, BMP, AMV và IMP tăng trần.

Rủi ro điều chỉnh vẫn còn trong ngắn hạn khi tâm lý nhà đầu tư đang dao động mạnh. Bên cạnh đó, VNIndex phá cận dưới kênh giá giảm và đi xuống, qua đó cho thấy tín hiệu xấu về sự hình thành của xu hướng giảm. Do đó, nhà đầu tư cần thận trọng đứng bên ngoài quan sát và chờ những tín hiệu tiếp theo.

Tin tức

- Mỹ: Đảng Cộng hòa công bố dự thảo gói hỗ trợ mới

Khi mà gói hỗ trợ hiện tại 1.7 nghìn tỷ USD hồi tháng 3 đang sắp hết hiệu lực ở một số khoản mục quan trọng như gói hỗ trợ thất nghiệp, các nhà chức trách Mỹ từ cả 2 đảng đang gấp rút thương lượng về gói hỗ trợ kinh tế kế tiếp. Vào thứ hai, phía Đảng Cộng hòa vừa tiết lộ một số thông tin về dự thảo gói hỗ trợ mới, bao gồm gói hỗ trợ có thể lên đến 1 nghìn tỷ USD và sẽ tập trung hỗ trợ việc mở cửa lại trường học, doanh nghiệp, cũng như sẽ duy trì gói phụ trợ bảo hiểm thất nghiệp theo từng bang, tuy nhiên mức phụ trợ dự kiến giảm xuống còn 200 USD. Gói hỗ trợ này được kì vọng sẽ tạo một luồng gió mới cho nền kinh tế tài chính toàn cầu. (Reuters)

Ngành & Công ty

Ngân hàng TMCP Ngoại Thương Việt Nam (VCB)

Nắm giữ (Duy trì)

Cập nhật 2Q20: Trích lập dự phòng sớm khiến LLC đạt 254%

Yến Trần
yen.tt@kisvn.vn

- LNST tăng 10% so với quý trước

VCB báo cáo LNST của cổ đông kiểm soát ở mức 4.6 nghìn tỷ đồng, tăng 5.7% yoy và 10.3% qoq mặc dù tổng thu nhập hoạt động (TOI) giảm 5.9% qoq và 10.6% yoy. Lợi nhuận tăng trưởng chủ yếu nhờ vào việc cắt giảm chi phí (chi phí hoạt động 2Q20 là 3.1 nghìn tỷ, giảm 36.5% qoq và chi phí dự phòng tín dụng 2Q20 là 1.9 nghìn tỷ, giảm 13.8% qoq). Với kết quả trên, lợi nhuận ròng của VCB đạt 8.8 nghìn tỷ trong 1H20, giảm 3.1% yoy.

Ngân hàng tiếp tục thực hiện trích lập dự phòng sớm mặc dù tỷ lệ nợ xấu (NPL) ở mức 0.8%, đi ngang so với 1Q20. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu lập kỉ lục ở mức 254% trong điều kiện tỷ lệ trả chậm và cơ cấu nợ do COVID-19 tiếp tục đi lên. Tính đến tháng 6/2020, các khoản vay được cơ cấu do COVID-19 là 11.7 nghìn tỷ (khoảng 1.5% tổng dư nợ) trên tổng số nợ đăng kí cơ cấu

khoảng 50-60 nghìn tỷ. Tỷ lệ nợ quá hạn đã tăng từ 1.5% (~11.3 nghìn tỷ) ở 1Q20 lên 1.8% ở 2Q20 (~14.2 nghìn tỷ).

- NIM thấp sẽ được bù đắp bởi thu nhập bất thường trong 2H

NIM giảm 29 điểm cơ bản xuống còn 2.87% trong 2Q20 do ngân hàng tích cực giải ngân các gói tín dụng kích thích kinh tế (250 nghìn tỷ, ~30% tổng dư nợ) và điều chỉnh kế toán các khoản thu nhập lãi từ các khoản vay được cơ cấu. Vì VCB đã tích cực giảm lãi suất cho vay để hỗ trợ nền kinh tế nên chúng tôi hạ dự báo NIM trong giai đoạn dự phóng xuống 10-20 điểm cơ bản so với báo cáo trước. 2020F NIM dự kiến ở mức 2.96%.

Ngân hàng sẽ tập trung vào phân khúc bán lẻ để thúc đẩy tăng trưởng tín dụng lên 10% trong năm (1H20 đang là 4.9% ytd, tương đương 10% yoy). Thu nhập ngoài lãi giảm 18% qoq còn 2.7 nghìn tỷ do việc giảm phí và hoạt động xuất nhập khẩu cả nước giảm trong 2Q20. Tuy nhiên, phí trả trước từ hợp đồng bảo hiểm độc quyền nếu được ghi nhận trong 4Q20 (ước tính ~1.9 nghìn tỷ) và thu hồi từ các khoản nợ xấu đã xóa (~1.5 nghìn tỷ trong 2H20) có thể khiến thu nhập ngoài lãi cả năm 2020 tăng 15% yoy.

- Khuyến nghị Nắm Giữ

Mặc dù triển vọng nền kinh tế đang trở nên bi quan hơn do sự trở lại của dịch COVID-19 trong cuối tháng 7 nhưng chúng tôi cho rằng thu nhập của VCB vẫn được đảm bảo nhờ quỹ dự phòng tín dụng dồi dào và thu nhập bất thường lớn vào 2H20. Chúng tôi lập lại khuyến nghị GIỮ cho VCB với mức P/B forward 2020 là 2.9x, khá hợp lý với vị thế dẫn đầu trong ngành Ngân hàng. Đối với đầu tư dài hạn, cơ hội MUA sẽ xuất hiện khi giá cổ phiếu giảm sâu xuống dưới mức P/B 2.7x (tương đương -1 lần độ lệch chuẩn so với P/B bình quân 3 năm).

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
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.