

# Xin Chào Việt Nam

## Biến động thị trường

	03/08	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	814.65	2.0	(3.9)	5.9	(15.2)
GTGD (tỷ đồng)	4,616				
VN30 (điểm, %)	757.86	2.3	(4.1)	5.9	(13.8)

## Các chỉ số

	03/08	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	0.77	0.2	0.0	(1.1)	(0.7)
TPCP 3 năm (% đcb)	1.34	0.2	0.0	(0.8)	(0.3)
VND/USD (%)	23,177	(0.0)	0.1	1.2	(0.0)
VND/JPY (%)	21,919	(0.2)	(1.5)	0.2	(2.7)
VND/EUR (%)	27,283	0.9	(4.5)	(6.8)	(4.8)
VND/CNY (%)	3,319	0.1	(1.1)	0.0	0.3
	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	0.54	0.0	(0.1)	(0.1)	(1.4)
WTI (USD/thùng, %)	39.75	(1.3)	(2.2)	101.0	(34.9)
Vàng (USD/oz, %)	43.06	(1.1)	0.6	62.9	(34.8)

## Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
CII	23.8	DIG	(196.2)
HPG	13.8	GAB	(85.6)
GTN	9.0	HDG	(19.7)
REE	8.5	DXG	(17.9)
MSN	7.5	FPT	(7.5)

## Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
HPG	30.3	VHM	(31.1)
VCB	14.3	SAB	(19.2)
PHR	9.8	MSN	(15.7)
STB	9.3	VRE	(14.9)
PLX	8.5	VNM	(14.3)

## Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Bảo hiểm	6.2		
Hàng hóa cá nhân	4.8		
Vật liệu	4.2		
Tài chính khác	3.8		
Hàng hóa vốn	3.6		

## CÓ GÌ HÔM NAY?

### Nhận định thị trường & Tin tức

- **Nhận định thị trường:** Tâm lý lạc quan
- **Việt Nam:** Chỉ số PMI sản xuất giảm trở lại
- **HPG:** Sản lượng bán hàng tăng 27.5%

### Vĩ mô & Chiến lược

- **Fundflow tuần 27 – 31/7:** Dòng vốn vào Đông Nam Á tăng mạnh

### Báo cáo ngành & công ty

- **NHTMCP Á Châu (ACB):** 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	-7.9	13.0	1.9	9.8	14.3
2021F	275,785	142,326	11.2	11.7	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)	(33.0)	18.0	6.5	2.2	(5.5)	3.9
GDP Trung Quốc (% n/n)	(6.8)	1.6	5.2	6.1	6.1	2.0	7.9

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

#### Tâm lý lạc quan

Hiếu Trần  
hie.u.ttm@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam tăng trưởng mạnh phiên hôm qua khi lo lắng về sự lây nhiễm của COVID-19 giảm bớt. Bên cạnh đó, báo cáo kết quả kinh doanh tích cực từ những doanh nghiệp lớn cũng giúp các cổ phiếu trụ bứt phá như VCB (+3.1%), VNM (+2.1%), HPG (+5.5%), GAS (+2.6%) và MSN (+4.2%).

Lúc đóng cửa, chỉ số VNIndex tăng 2.04%, đóng cửa ở mức 814.6 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch được cải thiện lên mức 287 triệu cổ phiếu, tương đương 4,615 tỷ đồng.

Nhà đầu tư nước ngoài đảo chiều mua ròng nhẹ với giá trị ròng 12 tỷ đồng trên sàn HSX. Nhóm này mua mạnh các mã HPG, VCB và PHR với giá trị ròng lần lượt là 30 tỷ đồng, 14 tỷ đồng và 9 tỷ đồng.

Ngân hàng trở thành nhóm cổ phiếu dẫn dắt với tâm điểm là các mã như CTG (+2.6%), BID (+1.5%), TCB (+2.5%), MBB (+2.9%), ACB (+3.1%), STB (+2.5%) và VPB (+3.7%).

Nhà đầu tư kỳ vọng kết quả kinh doanh tích cực từ nhóm cổ phiếu năng lượng trong quý 2/2020 khi giá dầu duy trì ở mức trên 43 đô la mỗi thùng. Qua đó, giúp một số mã như PVT (+2.7%), PVD (+4.7%), PVS (+5.6%), BSR (+1.7%) và PLX (+3.7%) đi lên.

Ngoài ra, một số thành phần của VN30 tăng hơn 3% như BVH (+6.9%), CTD (+4.9%), FPT (+3.1%), REE (+3.8%), SBT (+6.0%) và SSI (+4.0%). Trong đó, doanh thu và lợi nhuận của BVH ghi nhận ở mức tốt với 17 ngàn tỷ (+6.5% n/n) và 660 tỷ đồng (-1.5% n/n).

Dòng tiền chảy vào cổ phiếu vốn hóa lớn, làm cho tâm lý thị trường trở nên hưng phấn trong phiên. Tuy nhiên, đường trung bình động 20 kỳ hay đáy tháng 7/2020 vùng 820-830 điểm sẽ là kháng cự mạnh trong ngắn hạn. Do đó, nhà đầu tư cần thận trọng đứng bên ngoài quan sát và chờ những tín hiệu xác nhận xu hướng tiếp theo.

### Tin tức

- ▶ Việt Nam: Chỉ số PMI sản xuất giảm trở lại

Theo cập nhật mới nhất từ tổ chức IHS Markit, tình hình kinh doanh trong nước phần nào xấu đi trong tháng 7 khi mà chỉ số PMI sản xuất của Việt Nam trong tháng chỉ đạt ở mức 47.6, dưới mức không thay đổi là 50. Cụ thể, sản lượng sản xuất, các đơn đặt hàng mới, cũng như tình trạng lao động đều ghi nhận mức giảm, kéo theo mức sụt giảm trong lĩnh vực sản xuất. Tuy nhiên, các doanh nghiệp được khảo sát vẫn duy trì thái độ lạc quan về triển vọng trong tương lai, cụ thể là triển vọng về hoạt động sản xuất trong 12 tháng tới, mặc dù tâm lý lạc quan đã giảm nhẹ so với tháng trước. (IHS Markit)

- ▶ HPG: Sản lượng bán hàng tăng 27.5%

Trong tháng 07/2020, thép xây dựng Hòa Phát đạt sản lượng bán ra 300,000 tấn, tăng 27,5% n/n và tăng 19% so với tháng 6. Sản lượng thép xuất khẩu là 53,500 tấn, gấp gần 2 lần so với cùng kỳ. Lũy kế 7 tháng, thép xây dựng Hòa Phát đã cung ứng cho thị trường 1,81 triệu tấn thép thành phẩm, tăng 14,5% n/n. Trong đó, sản lượng thép thành phẩm xuất khẩu là 256,500 tấn, tăng 73.3% và tương đương khối lượng xuất khẩu cả năm 2019. (HPG)

## Vĩ mô & Chiến lược

### Fundflow tuần 27 – 31/7

#### Dòng vốn vào Đông Nam Á tăng mạnh

Đặng Lê  
dang.lh@kisvn.vn

- ▶ Dòng vốn quỹ ngoại tại Việt Nam

Trong tuần trước, hoạt động mua chi phối trên thị trường. Giá trị mua ròng ghi nhận ở mức 763 tỷ đồng, cao nhất trong vòng 1 tháng qua.

Tiêu dùng thiết yếu, Bất động sản, và Tài chính được mua ròng nhiều nhất, giá trị mua ròng ghi nhận lần lượt là 133 tỷ đồng, 130 tỷ đồng, và 112 tỷ đồng. Cụ thể, áp lực mua tập trung trên KDC, VHM, VIC, VCB, và VCI trong khi MSN, SAB, KDH, NLG, và HCM bị bán ròng. Bên cạnh đó, Dịch vụ tiện ích được mua ròng trở lại, nhờ lực cầu trên POW. Ngoài ra, FUEVFNVD và FUESSVFL được khối ngoại mua ròng khá mạnh, tín hiệu cho dòng vốn tích cực trong bối cảnh tâm lý bi quan trên thị trường.

► Nhận định dòng vốn ETF tại Đông Nam Á

Dòng vốn ngoại tại Đông Nam Á tăng đột biến trong tuần trước, ghi nhận ở mức 135 triệu USD, cao nhất trong 1 năm qua. Cụ thể, Indonesia, Malaysia, và Singapore thu hút 43 triệu USD dòng vốn ngoại. Đáng chú ý, dòng vốn ngoại vào Thái Lan tăng mạnh trong tuần trước, ghi nhận ở mức cao nhất trong 1 năm trở lại đây.

Việt Nam duy trì dòng vốn tích cực mặc dù áp lực đã giảm, ghi nhận ở mức 6 triệu USD, giảm hai lần so với tuần trước đó. Cụ thể, X FTSE Vietnam, SSIAM VNFIN Lead, VFMVN Diamond ETF, và VanEck Vietnam ETF là nhân tố chính khi các quỹ này thu hút 9 triệu USD trong tuần trước. Tuy nhiên, VFMVN30 ETF bị bán ròng với áp lực bán cao nhất trong 6 tháng vừa qua, ghi nhận ở mức 3.6 triệu USD.

## Ngành & Công ty

### **NHTMCP Á Châu (ACB)**

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

**Cập nhật 2Q20: Nền tảng thu nhập ngoài lãi vững chắc**

**Yến Trần**  
yen.tt@kisvn.vn

► Lợi nhuận sau thuế đi ngang ở mức 1.5 nghìn tỷ

ACB báo cáo lợi nhuận sau thuế của cổ đông kiểm soát trong 2Q20 ở mức 1.5 nghìn tỷ, đi ngang trong 5 quý liên tiếp. Tổng thu nhập hoạt động (TOI) giảm 6.3% qoq xuống còn 4.1 nghìn tỷ do việc NIM giảm về mức 3.3%, trong khi thu nhập ngoài lãi vẫn duy trì ở mức 990 tỷ. Chi phí hoạt động giảm 25% so với quý trước xuống còn 1.8 nghìn tỷ do chi phí nhân viên không tăng đột biến như 1Q20. Chi phí dự phòng tín dụng tăng vọt lên 440 tỷ trong 2Q20 (từ 93 tỷ trong 1Q20). Đáng chú ý, phần lớn khoản chi phí dự phòng (~330 tỷ) tăng thêm này chủ yếu đến từ các khoản cho vay liên ngân hàng, vốn có rủi ro thấp đặc biệt khi hiện tại thanh khoản trên liên ngân đang khá dồi dào. Dự phòng cho vay khách hàng ở mức ổn định với 114 tỷ mà không có sự thay đổi đáng kể nào về chất lượng tài sản ngoại trừ 9 nghìn tỷ dư nợ được tái cơ cấu do COVID-19.

► Tiền gửi tích cực và thu nhập ngoài lãi vững chắc

Lượng tiền gửi của khách hàng đã tăng thêm 7.3% so với năm ngoái, lên mức 331 nghìn tỷ trong khi cho vay chỉ tăng 5.6% đạt 281 nghìn tỷ. Do chính sách mở rộng tín dụng một cách cẩn trọng trong bối cảnh dịch bệnh khó lường nên việc tăng trưởng tiền gửi mạnh hơn cho vay đã tạo áp lực lên NIM. Chúng tôi cho rằng, ACB vẫn sẽ duy trì chính sách thận trọng với hoạt động cho vay mới trong thời điểm này. Tuy nhiên, một số khoản vay ảnh hưởng bởi COVID-19 đã hết thời gian cơ cấu và việc thanh toán lãi vay trở lại có thể giúp cải thiện NIM trong 2H20.

Thu nhập ngoài lãi (NFI) ổn định ở mức 1.9 nghìn tỷ trong 1H20. Mặc dù đã phân loại 205 tỷ phí thẻ tín dụng vào thu nhập lãi nhưng NFI vẫn tăng 16% so với cùng kỳ. Đáng chú ý, phần chứng khoán đầu tư và chứng khoán kinh doanh đem lại lợi nhuận vượt trội với 753 tỷ khi ACB hiện thực hóa một phần danh mục TPCP đầu tư.

► Cơ sở khách hàng vững chắc sẽ thúc đẩy thu nhập ngoài lãi

Chúng tôi lặp lại khuyến nghị MUA với giá mục tiêu là 28,900 đồng cho cổ phiếu ACB. Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng dự kiến sẽ tăng lên 1.2 nghìn tỷ trong 2H20 (từ 530 tỷ tại 1H20). Tuy nhiên, thu nhập ngoài lãi tăng mạnh với động lực chính là bancassurance sẽ bù đắp cho hoạt động tín dụng. Chúng tôi cho rằng, cơ sở khách hàng vững chắc sẽ giúp ACB tăng trưởng thu nhập ngoài lãi nhiều hơn nữa, đặc biệt là sau khi kí kết hợp đồng phân phối bảo hiểm độc quyền trong 4Q20.

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
31/08/2020	HDLB	Công ty TNHH MTV Giống gia súc Hải Dương	37.8	2,414,700	13,800	IPO
21/08/2020	TSCC	CTCP Tư vấn Trường Sơn	27.3	1,389,750	12,300	
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.