

# Xin Chào Việt Nam

## Biến động thị trường

	04/08	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	827.57	1.6	(2.4)	8.5	(13.9)
GTGD (tỷ đồng)	4,123				
VN30 (điểm, %)	768.22	1.4	(2.7)	8.3	(12.6)

## Các chỉ số

	04/08	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	0.62	(0.1)	(0.1)	(1.3)	(0.8)
TPCP 3 năm (% đcb)	1.06	(0.3)	(0.3)	(1.1)	(0.6)
VND/USD (%)	23,177	0.0	0.1	1.2	(0.0)
VND/JPY (%)	21,868	(0.0)	(1.2)	0.5	(2.5)
VND/EUR (%)	27,287	(0.0)	(4.2)	(6.9)	(4.8)
VND/CNY (%)	3,319	(0.0)	(0.5)	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, %)	40.38	(1.5)	(0.7)	98.0	(33.9)
Vàng (USD/oz, %)	43.46	(1.6)	1.5	59.8	(34.2)

## Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
SAB	41.0	KDH	(90.6)
HDG	30.9	CII	(32.6)
CTD	19.2	TCM	(7.8)
HPG	9.8	MHC	(4.1)
MWG	8.0	HNG	(4.0)

## Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
NVL	13.8	SAB	(66.1)
VCB	11.0	HDG	(34.4)
MSN	10.7	VHM	(30.3)
PLX	7.9	HPG	(15.9)
STB	7.9	VJC	(9.3)

## Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Phần mềm & dịch vụ	4.4		
Bảo hiểm	4.3		
Dược & sinh học	2.9		
Ngân hàng	2.4		
Hàng không thiết yếu	2.1		

## CÓ GÌ HÔM NAY?

### Nhận định thị trường & Tin tức

- **Nhận định thị trường:** Kiểm nghiệm kháng cự 830
- **Mỹ:** Tình hình kinh doanh của Mỹ cải thiện trở lại kể từ cuộc khủng hoảng đại dịch

### Vĩ mô & Chiến lược

- **Chiến lược đầu tư tháng Tám:** Thử nghiệm cho CDC Việt Nam & TTCK

### 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	-7.9	13.3	1.9	10.0	14.3
2021F	275,785	142,326	11.2	11.9	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)	(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

## Nhận định thị trường & Tin tức

### Nhận định thị trường

#### Kiểm nghiệm kháng cự 830

Hiếu Trần  
hie.u.ttm@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam duy trì đà tăng trong phiên chiều hôm và có phiên tăng điểm thứ 2 liên tiếp trong tháng Tám khi đợt bùng phát dịch COVID-19 ở Đà Nẵng đang trong tầm kiểm soát của Chính phủ. Đóng cửa, VNIndex tăng 1.59% lên 827.57 với khối lượng giao dịch tăng lên 277 triệu cổ phiếu giá trị 4,179 tỷ đồng.

Không có ngành nào giảm điểm trong khi Dược, Ngân hàng và Tiêu dùng Không thiết yếu dẫn dắt thị trường.

Nhà đầu tư nước ngoài quay lại bán ròng ngày hôm qua với giá trị 114 tỷ đồng, tập trung vào SAB (55 tỷ đồng), HDG (34 tỷ đồng) và VHM (30 tỷ đồng). Ở chiều mua, khối này mua ròng NVL (14 tỷ đồng), VCB (11 tỷ đồng) và MSN (11 tỷ đồng).

Do VNIndex đã quay trở lại kháng cự 825-830, áp lực bán sẽ gia tăng ngày hôm nay. Do đó, nhà đầu tư không nên mua đuổi giá.

### Tin tức

- Mỹ: Tình hình kinh doanh của Mỹ cải thiện trở lại kể từ cuộc khủng hoảng đại dịch

Mặc dù nền kinh tế lớn nhất thế giới vẫn đang bị ảnh hưởng nặng nề bởi đợt đại dịch ở thời điểm hiện tại, một số dữ liệu kinh tế cho thấy điều kiện kinh tế đang trở nên tích cực hơn. Theo cập nhật mới nhất từ tổ chức IHS Markit, tình hình kinh doanh tại Mỹ cải thiện lần đầu tiên kể từ tháng 2, đạt mức 50.9 điểm. Cụ thể, mức sản lượng và số đơn đặt hàng mới đều gia tăng so với tháng 6 mặc dù mức tăng là không mạnh. Đáng chú ý, các nhà sản xuất vẫn quan tâm lạc quan về triển vọng kinh doanh trong thời gian tới khi mà chỉ số niềm tin kinh doanh tăng ngược trở lại về mức trước dịch. (IHS Markit)

## Vĩ mô & Chiến lược

### Chiến lược đầu tư tháng Tám

#### Thử nghiệm cho CDC Việt Nam & TTCK

Huy Hoàng  
huy.hoang@kisvn.vn

- COVID-19 trở lại Việt Nam nhưng đang được kiểm soát

Vì một số lý do chưa rõ, virus nCoV ở nước ngoài đã xâm nhập lại vào Việt Nam, chấm dứt chuỗi 99 ngày không có virus và đến nay đã lây nhiễm cho 196 người, buộc Đà Nẵng và một số tỉnh miền Trung khác phải thực hiện cách ly xã hội. Tuy nhiên, với sự đóng góp kinh tế nhỏ của Đà Nẵng (trung tâm của đợt bùng phát), chúng tôi hy vọng Việt Nam sẽ sớm khống chế được dịch và tác động đến nền kinh tế sẽ không đáng kể.

- Kết quả kinh doanh 2Q - Tài chính cứu cánh thị trường

Lợi nhuận 2Q rất đáng kinh ngạc khi tổng lợi nhuận của các công ty trên sàn HSX chỉ giảm 7% n/n so với mức giảm 24% n/n trong 1Q do phong tỏa quốc gia trong tháng Tư. Xét theo ngành, 6/10 ngành cho thấy sự cải thiện trong 2Q, kể cả ngành công nghiệp với tổn thất lớn từ các hãng hàng không trong nước. Đặc biệt, Tài chính đạt mức tăng trưởng lợi nhuận 34% n/n trong 2Q nhờ các ngân hàng có thể cắt giảm chi phí hoạt động và cải thiện lợi nhuận trong bối cảnh kinh tế không ổn định.

- Chiến lược đầu tư tháng Tám: Thử nghiệm cho CDC Việt Nam & TTCK

Chúng tôi tin rằng diễn biến tồi tệ của VN Index trong tháng Bảy chủ yếu là do phản ứng thái quá của các nhà đầu tư nhỏ lẻ hơn là các yếu tố cơ bản của nền kinh tế. Đây là một thử nghiệm đối với CDC Việt Nam, nếu thành công nó cũng sẽ là một thử nghiệm thành công cho VN Index trong những tuần tới. Với tình hình virus được kiểm soát tốt hiện tại, chúng tôi duy trì mục tiêu 900 - 1,000 cho VN Index vào cuối năm nay. Tuy nhiên, sự bùng phát tại Đà Nẵng dạy chúng tôi một bài học rằng khả năng cao sẽ có một đợt bùng phát virus khác, một đợt phong tỏa kinh tế khác cũng như một đợt bán tháo khác trên thị trường chứng

Khoản và con đường phục hồi sẽ bị gián đoạn, một cuộc sống bình thường mới.

► Top 5 tháng Tám

Xét đến khả năng phục hồi của toàn thị trường trong tháng Tám và lễ thường cổ phiếu vốn hóa lớn phải đi trước, chúng tôi muốn khuyến nghị 5 công ty lớn nhất trong số các cổ phiếu được xếp hạng MUA của KIS bao gồm Ngân hàng Á Châu (ACB), Hòa Phát (HPG), Thế Giới Di Động (MWG), Vinhomes (VHM) và Techcombank (TCB).

## Niềm 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 Giồng 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 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.