

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	11/08	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	843.08	(0.0)	(3.2)	1.8	(12.3)
GTGD (tỷ đồng)	4,081				
VN30 (điểm, %)	784.57	0.0	(3.0)	1.0	(10.7)

Các chỉ số

	11/08	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	0.81	0.0	0.1	(0.8)	(0.6)
TPCP 3 năm (% đcb)	1.34	0.0	(0.0)	(0.6)	(0.3)
VND/USD (%)	23,175	0.0	0.0	0.7	(0.0)
VND/JPY (%)	21,845	0.1	(1.1)	(0.8)	(2.4)
VND/EUR (%)	27,222	0.2	(3.4)	(7.0)	(4.6)
VND/CNY (%)	3,336	(0.3)	(0.7)	(1.5)	(0.2)
	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	0.60	0.0	(0.0)	(0.1)	(1.3)
WTI (USD/thùng, %)	42.44	1.2	4.7	75.8	(30.5)
Vàng (USD/oz, %)	45.36	0.8	4.9	53.1	(31.3)

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
HPG	17.6	DHC	(27.0)
MWG	12.1	LDG	(22.9)
VCB	10.8	DBC	(13.7)
VNM	8.3	GTN	(7.6)
PLX	7.9	GEX	(7.0)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
DHC	12.4	VHM	(29.6)
MSN	11.2	HPG	(18.9)
DPM	10.3	VRE	(13.7)
HDB	6.4	VNM	(11.3)
SAB	4.9	DXG	(9.7)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Tài chính khác	1.6	Dịch vụ viễn thông	(2.5)
Truyền thông & giải trí	1.3	Thiết bị & DV y tế	(1.1)
Năng lượng	1.0	Phần mềm & dịch vụ	(0.6)
Ngân hàng	0.6	Tiện ích	(0.6)
Bán lẻ	0.6	Dịch vụ thương mại	(0.6)

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- **Nhận định thị trường:** Thị trường điều chỉnh
- **Mỹ:** Tổng thống Trump ký sắc lệnh thông qua gói hỗ trợ mới đến người dân Mỹ

Báo cáo ngành & công ty

- **Kinh Bắc City (KBC):** 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	13.6	1.9	10.2	14.3
2021F	275,785	142,326	11.2	12.2	1.7	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)	(32.9)	18.0	6.5	2.2	(5.5)	3.9
GDP Trung Quốc (% n/n)	(6.8)	2.1	5.2	6.1	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

Thị trường điều chỉnh

Hiếu Trần
hieut.ttm@kisvn.vn

Sau phiên tăng thứ sáu liên tiếp, thị trường chứng khoán Việt Nam đóng cửa trong sắc đỏ khi áp lực chốt lời xuất hiện trên nhóm cổ phiếu ngành bất động sản, cụ thể là VIC (-0.8%), VRE (-1.3%), DXG (-1.1%), KDH (-0.4%), TCH (-0.5%) và ROS (-0.8%).

Đóng cửa, VNIndex gần như không thay đổi ở mức 843,0 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch suy giảm còn 242 triệu cổ phiếu, tương đương 4,080 tỷ đồng.

Nhà đầu tư nước ngoài đảo chiều bán ròng với giá trị 120 tỷ đồng trên HSX. Nhóm này bán ròng nhiều nhất VHM, HPG và VRE với giá trị ròng lần lượt là 29 tỷ đồng, 18 tỷ đồng và 13 tỷ đồng.

Cổ phiếu năng lượng có diễn biến kém hơn thị trường chung với áp lực trên GAS (-0.7%), PVD (-0.5%), POW (-0.7%) và NT2 (-0.9%).

Ngược lại, nhóm ngân hàng lại dẫn dắt thị trường với tâm điểm là các mã CTG (+1.8%), BID (+1.0%), HDB (+0.8%), TCB (+0.3%), MBB (+0.3%) và EIB (+0.8%). Đáng chú ý, ACB tăng mạnh 6.7% sau khi thông báo sẽ chuyển sang niêm yết trên HSX và chốt quyền trả cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 30%.

Ngoài ra, MSN (+0.1%), MWG (+0.6%), PLX (+1.1%) và SSI (+2.0%) cũng có diễn biến tích cực.

Mặc dù có sự điều chỉnh nhưng xu hướng tăng ngắn hạn vẫn được duy trì khi chỉ số VNIndex đóng cửa trên đường trung bình động 20 kỳ. Do đó, nhà đầu tư có thể gia tăng tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục và tập trung vào nhóm cổ phiếu dẫn dắt.

Tin tức

- Mỹ: Tổng thống Trump ký sắc lệnh thông qua gói hỗ trợ mới đến người dân Mỹ

Khi mà đại dịch COVID-19 vẫn đang tiếp tục lan mạnh khắp cả nền kinh tế lớn nhất thế giới, người dân Mỹ hơn bao giờ hết cần các hỗ trợ từ chính phủ để vượt qua cuộc khủng hoảng đại dịch này. Khi mà cả 2 đảng Dân chủ và Cộng hòa vẫn chưa thể tìm được tiếng nói chung về dự thảo gói hỗ trợ tiếp theo, tổng thống Trump đã ban hành các sắc lệnh mới nhất về việc tiếp tục hỗ trợ khoản bổ sung trợ cấp thất nghiệp và hoãn các loại thuế thu nhập cá nhân vì lợi ích chung của người dân Mỹ. Quan trọng nhất, sau khi khoản trợ cấp thất nghiệp bổ sung 600 USD từ đạo luật CARES Act đã hết hạn vào cuối tháng 7, các sắc lệnh trên dự kiến sẽ tiếp tục cung cấp khoản bổ sung 400 USD thêm vào trợ cấp thất nghiệp, được kỳ vọng có thể giúp khôi phục chi tiêu của người dân Mỹ trong ngắn hạn. (Reuters)

Ngành & Công ty

Kinh Bắc City (KBC)

MUA (Duy trì), Giá mục tiêu 16,300 đồng

Cập nhật 2Q20: Sẵn sàng cho sự phục hồi sau COVID-19

Nhàn Lại
nhan.lt@kisvn.vn

- Lợi nhuận ròng 2Q20 bị ảnh hưởng mạnh bởi COVID-19

Lợi nhuận công ty mẹ 2Q20 của KBC là 1.6 tỷ đồng, đây là con số thấp nhất kể từ khi niêm yết. Tổng lợi nhuận công ty mẹ 1H20 đạt 55.5 tỷ đồng, giảm 85.8% n/n. Doanh thu bán đất công nghiệp trong 1H20 giảm 69.7% n/n do tác động của COVID-19 là nguyên nhân chính khiến doanh thu 1H20 giảm 53.6% n/n. Lợi nhuận công ty mẹ trong 1H20 giảm do 1) Biên LN gộp thu hẹp 6.2 điểm % n/n do chi phí đất tăng cao và 2) Tỷ lệ chi phí bán hàng & quản lý trên doanh thu tăng 8.3% n/n do khoản chi tiền thưởng cho nhân viên trong Tết.

► Biên LN gộp thu hẹp khiến lợi nhuận 2020 sụt giảm

Như trong báo cáo ngắn ĐHCĐ của chúng tôi đã đề cập, lợi nhuận công ty mẹ 2020 có thể sẽ nghiêng về phía 2H20 (tỷ lệ lợi nhuận 1H:2H ước tính là 5:92). Chúng tôi dự phóng doanh thu 6 tháng cuối năm sẽ tăng lên 2.4 nghìn tỷ đồng nhờ giao 70 ha đất công nghiệp và khoảng 4.5 ha nhà ở tại dự án khu đô thị Trảng Duệ. Chúng tôi ước tính biên lợi nhuận gộp có thể thu hẹp còn 46.8% trong 2020, giảm 10.7 điểm % n/n vì giá vốn bán đất trong năm 2020 cao hơn khoảng 20% so với 2019. Biên lãi gộp sụt giảm có thể dẫn đến lợi nhuận công ty mẹ giảm 23.9% n/n xuống còn 645 tỷ đồng trong 2020.

► LN ròng 2021 bùng nổ nhờ tăng trưởng bán đất công nghiệp

Chúng tôi kỳ vọng công ty có thể được phê duyệt KCN Nam Sơn Hạp Lĩnh vào cuối 4Q20. KCN mới ra mắt này ước tính chiếm 30% tổng diện tích đất bán trong 2020 và 70% trong năm 2021. Nhờ sự đóng góp doanh thu từ KCN Nam Sơn Hạp Lĩnh và doanh thu BĐS nhà ở, tổng doanh thu và lợi nhuận ròng có thể tăng vọt lên 5.1 nghìn tỷ đồng (+79.6% n/n) và 1.2 nghìn tỷ đồng (+94.9% n/n).

► Định giá hấp dẫn, nền tảng vững chắc

Chúng tôi cho rằng việc không đạt kế hoạch bán đất khu công nghiệp của KBC trong năm 2020 do việc chậm dỡ bỏ các hạn chế đường bay quốc tế sẽ chỉ tạm thời vì nhu cầu thuê đất sẽ được chuyển sang năm 2021. Chúng tôi tin rằng KBC được định vị tốt để nắm bắt nhu cầu ngày càng tăng đối với bất động sản công nghiệp, bắt nguồn từ sự dịch chuyển sản xuất của các doanh nghiệp FDI đến khu vực phía Bắc do KBC đã tạo lập vị thế là nhà phát triển KCN cho các gã khổng lồ công nghệ trong danh mục khách thuê của mình.

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

Niềm yết mới & Đấu giá cổ phần

► **Niềm yết mới**

(Tỷ đồng, cổ phiếu, đồng)

Ngày GDĐT	Mã	Công ty	Sàn GD	Vốn điều lệ	SLCP niêm yết	Giá tham chiếu
13/08/2020	HVG	CTCP Hùng Vương	UPCoM	2,270.4	227,038,291	5,400

► **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
04/09/2020	TEL	CTCP Phát triển Công trình Viễn thông	50.0	2,450,000	21,801	
01/09/2020	CC4	CTCP Đầu tư và Xây dựng số 4	160.0	4,137,500	16,100	Nhà đầu tư nước ngoài không được quyền mua
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	

- **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.