

# Xin Chào Việt Nam

## Biến động thị trường

	12/08	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	846.92	0.5	(2.8)	1.4	(11.9)
GTGD (tỷ đồng)	4,364				
VN30 (điểm, %)	788.42	0.5	(2.5)	0.8	(10.3)

## Các chỉ số

	12/08	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	0.80	(0.0)	0.1	(0.8)	(0.6)
TPCP 3 năm (% đcb)	1.33	(0.0)	(0.0)	(0.6)	(0.3)
VND/USD (%)	23,176	(0.0)	0.0	0.9	(0.0)
VND/JPY (%)	21,710	0.2	(0.5)	0.3	(1.8)
VND/EUR (%)	27,246	(0.1)	(3.5)	(7.6)	(4.7)
VND/CNY (%)	3,337	(0.1)	(0.8)	(1.3)	(0.3)

  

	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	0.66	0.0	0.0	(0.0)	(1.3)
WTI (USD/thùng, %)	42.20	1.4	4.1	63.7	(30.9)
Vàng (USD/oz, %)	45.09	1.3	4.3	50.4	(31.7)

## Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
HPG	21.3	AAA	(25.3)
DBC	13.8	LDG	(22.8)
EIB	13.4	DBD	(13.3)
TCB	11.2	HDG	(5.0)
FPT	8.9	E1VFN30	(4.7)

## Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VNM	79.4	VHM	(73.1)
GAS	9.7	DXG	(17.4)
MSN	7.3	NVL	(17.1)
HDB	6.6	VRE	(15.7)
PVT	6.6	PLP	(8.4)

## Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Dịch vụ thương mại	4.5	Hàng hóa cá nhân	(1.6)
Truyền thông & giải trí	3.8	Thiết bị & DV y tế	(1.1)
Năng lượng	2.0	Hàng không thiết yếu	(0.6)
Tiện ích	1.3	Bán lẻ	(0.1)
Vận tải	1.1	Phần mềm & dịch vụ	(0.1)

## CÓ GÌ HÔM NAY?

### Nhận định thị trường & Tin tức

- **Nhận định thị trường:** Đảo chiều trong phiên
- **Việt Nam:** Hoạt động thương mại trong tháng 7 tăng tốc so với ước tính

### Báo cáo ngành & công ty

- **Nhà Khang Điền (KDH):** 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	2.0	10.2	14.3
2021F	275,785	142,326	11.2	12.3	1.7	8.9	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)	3.8
GDP Trung Quốc (% n/n)	(6.8)	3.2	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

#### Đảo chiều trong phiên

Hiếu Trần  
hie.u.ttm@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam quay lại xu hướng phục hồi khi lực cầu bắt đáy xuất hiện trên nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. Bên cạnh đó, thông tin tích cực về vắc xin từ Mỹ và Nga cũng khiến giới đầu tư lạc quan trở lại.

Đóng cửa, VNIndex tăng 0.46% đóng cửa ở mức 846.9 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch được cải thiện đạt 262 triệu cổ phiếu, tương đương 4,363 tỷ đồng.

Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng với giá trị ròng 95 tỷ đồng trên HSX. Họ bán ròng nhiều nhất VHM, DXG và NVL với giá trị ròng lần lượt là 73 tỷ đồng, 17 tỷ đồng và 17 tỷ đồng.

Xu hướng tăng của giá dầu khiến các mã năng lượng trở thành nhóm dẫn dắt thị trường, cụ thể là GAS (+1.7%), PVT (+5.3%), PVD (+3.9%), PVS (+1.6%), PLX (+1.8%) và BSR (+1.6%).

Ngoài ra, dòng tiền chảy vào nhóm ngân hàng như CTG (+0.9%), BID (+1.8%), HDB (+0.6%), TCB (+1.0%), MBB (+2.1%) và VPB (+1.2%).

Ngược lại, ngành xây dựng và bất động sản có diễn biến kém tích cực hơn chỉ số chung khi HBC (-0.5%), CTD (-1.4%), KDH (-1.0%), ROS (-2.6%), VIC (-0.1%) và NVL (-0.5%) đi xuống.

Tâm lý thị trường trở nên hưng phấn nhờ xu hướng tăng ngắn hạn. Vì thế, 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

► Việt Nam: Hoạt động thương mại trong tháng 7 tăng tốc so với ước tính

Theo cập nhật mới nhất về dữ liệu xuất nhập khẩu thực tế trong tháng 7 từ Cục Hải quan Việt Nam, hoạt động xuất nhập khẩu tăng tốc khá mạnh thay vì ước tính trước đó giảm nhẹ. Cụ thể, giá trị xuất khẩu sau khi điều chỉnh đạt 24.87 tỷ USD so với ước tính chỉ 23 tỷ USD vào đầu tháng, trong khi con số nhập khẩu vẫn tương tự so với ước tính, ở mức 22.09 tỷ USD. Tuy nhiên, với những lo ngại về việc kiểm soát dịch bệnh, triển vọng kinh tế, cũng như các gói hỗ trợ kinh tế cho người dân đang chuẩn bị hết hạn tại Mỹ, thị trường nhập khẩu lớn nhất của Việt Nam, phần nào sẽ khiến hoạt động xuất khẩu gặp khó khăn trong thời gian tới. (KIS, GSO, Hải quan Việt Nam)

## Ngành & Công ty

### Nhà Khang Điền (KDH)

**MUA (Duy trì), Giá mục tiêu 28,200 đồng**

**Cập nhật 2Q20: Viễn cảnh tăng trưởng lợi nhuận tích cực**

Nhàn Lại  
nhan.lt@kisvn.vn

► Lợi nhuận ròng 2Q20 tăng trưởng mạnh

KDH báo cáo lợi nhuận sau thuế 2Q20 tăng trưởng đột biến 125% n/n đạt 253 tỷ đồng nhờ việc bàn giao 57 căn hộ của dự án Verosa. Do biệt thự/nhà phố Verosa có giá trị cao trên một sản phẩm, doanh thu 2Q20 tăng 92.3% n/n lên 785 tỷ đồng. Biên lãi gộp duy trì ở mức 53% trong 2Q20. Nhìn chung, lợi nhuận công ty mẹ 6 tháng đầu năm đạt 408 tỷ đồng (+89.7% n/n), hoàn thành 37% dự phóng của chúng tôi.

► Lợi nhuận ròng 6 tháng cuối năm được đảm bảo

Chúng tôi nâng dự phóng lợi nhuận sau thuế 3% lên 1,104 tỷ đồng và doanh thu lên 3,602 tỷ đồng do dự án Verosa giao nhà nhanh hơn dự kiến. Chúng tôi cho rằng 20 căn được đặt cọc trong tháng 7 có thể tiếp tục thanh toán theo tiến độ để được ghi nhận vào doanh thu trong 4Q20. Chúng tôi kỳ vọng KDH có thể duy trì đà tăng trưởng tích cực theo quý trong nửa cuối năm với sự hỗ trợ của việc bàn giao dự án Safira.

Chúng tôi vẫn giữ mối lo ngại rằng tâm lý mua sẽ không khởi sắc trở lại cho đến 4Q20 do lo ngại về làn sóng COVID-19 thứ hai có thể làm trì hoãn các sự kiện bán hàng và hạn chế lượt tham quan nhà mẫu. Tuy nhiên, KDH đã có nền tảng vững chắc để vượt qua cơn bão và có thể đạt được giá trị kỷ bán 2020 là 1,958 tỷ đồng, giảm 52.3% n/n.

► Duy trì MUA với giá MT được nâng lên 28,200 đồng

Chúng tôi điều chỉnh tăng giá mục tiêu dựa trên RNAV lên 28,200 đồng nhờ đóng góp RNAV từ 2 dự án nhà phố mới gồm Amena (Quận 9) và Clarita (Quận 2), do chúng tôi đã có thông tin triển khai dự án cụ thể hơn. Khởi động vào cuối 4Q20 hoặc đầu 1Q21, các dự án này được kỳ vọng sẽ bổ sung 30% vào dòng tiền doanh thu năm 2021 - 2022. Chúng tôi tin rằng các gói khuyến mại mạnh mẽ hỗ trợ người mua nhà tại các dự án Amena và Clarita sẽ phần nào xóa bỏ những khó khăn do nhu cầu bất động sản giảm tốc.

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.