

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	13/08	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	855.05	1.0	(1.6)	2.5	(11.0)
GTGD (tỷ đồng)	4,337				
VN30 (điểm, %)	795.09	0.8	(1.4)	1.5	(9.6)

Các chỉ số

	13/08	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	0.77	(0.0)	0.1	(0.8)	(0.7)
TPCP 3 năm (% đcb)	1.31	(0.0)	0.1	(0.6)	(0.4)
VND/USD (%)	23,176	0.0	0.0	0.6	(0.0)
VND/JPY (%)	21,697	(0.1)	(0.5)	0.6	(1.7)
VND/EUR (%)	27,413	(0.6)	(4.1)	(7.5)	(5.2)
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, %)	42.67	0.0	6.4	68.7	(30.1)
Vàng (USD/oz, %)	45.41	(0.0)	6.3	55.6	(31.2)

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
HPG	35.9	E1VFN30	(44.7)
FPT	27.7	AAA	(21.6)
VNM	16.6	TCM	(16.3)
CTD	15.2	HDG	(9.3)
VIC	13.4	MWG	(3.5)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VNM	44.9	VHM	(108.8)
HPG	12.3	DXG	(21.8)
DHC	7.7	MSN	(11.5)
GAS	5.7	VRE	(10.1)
DPM	5.3	HBC	(9.2)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Dịch vụ viễn thông	6.7	Truyền thông & giải trí	(1.5)
Thiết bị & DV y tế	5.1	Dịch vụ thương mại	(0.6)
Bán lẻ	3.0	Phần mềm & dịch vụ	(0.6)
Bảo hiểm	2.9	Ô tô & phụ tùng	(0.3)
Hàng không thiết yếu	2.0	Khác	(0.1)

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- **Nhận định thị trường:** Hướng về kháng cự 880
- **Việt Nam:** Giá xăng nội địa ổn định trong đợt điều chỉnh giữa tháng 8

Báo cáo ngành & công ty

- **MBBank (MBB):** Cập nhật 2Q20

Niềm yết mới & Đâu 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	13.8	2.0	10.3	14.3
2021F	275,785	142,326	11.2	12.4	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	(5.4)	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

Hướng về kháng cự 880

Hiếu Trần
hie.u.ttm@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam tăng phiên thứ 10 ngày hôm qua kể từ khi dịch COVID-19 bùng phát ở Đà Nẵng cuối tháng trước do số ca nhiễm mới tiếp tục giảm. Đóng cửa, VNIndex tăng 0.96% lên 855.05. Thanh khoản cải thiện nhẹ lên 256 triệu cổ phiếu, giá trị 4,448 tỷ đồng.

Viễn thông (+6.7%), Chăm sóc Sức khỏe (+5.1%) và Bán lẻ (+3.0%) là những ngành tăng mạnh nhất.

Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng phiên thứ 5 liên tiếp với giá trị 130 tỷ đồng, tập trung vào các cổ phiếu bất động sản như VHM (109 tỷ đồng), DXG (22 tỷ), VRE (10 tỷ) và HBC (9 tỷ). Ở chiều ngược lại, khối này mua ròng VNM (45 tỷ) và HPG (12 tỷ).

Với đà tăng kỹ thuật hiện tại, chúng tôi kỳ vọng VNIndex có thể tiếp tục leo dốc trong các phiên tới và kiểm nghiệm lại kháng cự 880.

Tin tức

▶ Việt Nam: Giá xăng nội địa ổn định trong đợt điều chỉnh giữa tháng 8

Trong bối cảnh giá dầu thế giới đang khá ổn định trong thời gian gần đây, vào hôm thứ 4, Bộ Công Thương đã ra thông báo về quyết định điều chỉnh giá xăng dầu nội địa mới nhất. Cụ thể, giá xăng E5RON92 vẫn giữ nguyên không đổi so với mức giá trước đó, được bán ở mức 14.409 đồng trên lít, trong khi giá xăng RON95-III chỉ giảm nhẹ về mức 14,922 đồng trên lít. Theo đó, việc giá xăng giữ mức ổn định sẽ phần nào giảm bớt áp lực tăng lên giá cả ngành giao thông trong tháng 8. (Bộ Công Thương)

Ngành & Công ty

MBBank (MBB)

MUA (Duy trì), Giá mục tiêu 22,200 đồng

Cập nhật 2Q20: Trở lại đường đua

Yến Trần
yen.tt@kisvn.vn

▶ Lợi nhuận 2Q20 phục hồi nhờ chất lượng tài sản

Lợi nhuận sau thuế cổ đông kiểm soát của MBB 2Q20 đã tăng 32% so với quý trước (qoq) và tăng +18% so với cùng kỳ (yoy) đạt ~2,3 nghìn tỷ, chủ yếu nhờ vào giảm chi phí dự phòng (tương ứng giảm -42% qoq và -13% yoy). Chi phí tín dụng (quy đổi năm) của ngân hàng mẹ đã trở lại mức bình thường là 1.8% từ mức 3.2% ở 1Q20, tỷ lệ nợ quá hạn và tỷ lệ nợ xấu lần lượt là 2.9% (-0.7 điểm % qoq) và 1.4% (+0.2 điểm % qoq). Nợ tái cơ cấu do ảnh hưởng COVID-19 chiếm ~ 2.7% tổng dư nợ (~ 7 nghìn tỷ). Mặc dù tỷ lệ CASA tăng lên 33% (+3% qoq) nhưng NIM diễn biến theo toàn ngành khi thu hẹp 12 điểm %, chỉ còn 4.81%.

▶ Tín dụng nghiêng về phân khúc khách hàng DN lớn

MBB công bố mức tăng trưởng tín dụng 7.6% ytd vào cuối 2Q20, từ mức giảm 1.2% vào cuối 1Q20. Khoản tín dụng tăng mới này chủ yếu đến từ đầu tư trái phiếu doanh nghiệp, tăng 60% ytd lên 24 nghìn tỷ. Trong khi đó, dư nợ tại ngân hàng mẹ tăng 4.5% ytd, đạt 246 nghìn tỷ, cho vay ký quỹ giảm 3.2% ytd đạt 2.6 nghìn tỷ, dư nợ tại MCredit giảm 8% ytd còn 7.9 nghìn tỷ. Các động thái này phù hợp với định hướng gần đây của MBB là tập trung vào mảng CIB (khách hàng doanh nghiệp lớn) hơn mảng bán lẻ và SME khi bức tranh kinh tế ảm đạm hơn do dịch COVID-19. Ngoài ra, MBB còn có kế hoạch gia tăng bán chéo giữa ngân hàng mẹ và công ty con. Chúng tôi kỳ vọng nghiệp vụ ngân hàng đầu tư (tư vấn và phát hành trái phiếu) sẽ là vũ khí bên cạnh mảng bancassurance để thúc đẩy đóng góp của NFI trong TOI lên 16-17% trong năm nay (từ mức 13% năm 2019).

► Hạ giá mục tiêu nhưng vẫn duy trì khuyến nghị MUA

Nhờ vào chất lượng tài sản được cải thiện trong 2Q20, chúng tôi điều chỉnh tăng lợi nhuận cổ đông kiểm soát 2020 lên 7.5 nghìn tỷ đồng (giảm 4% yoy), tăng 7.5% so với báo cáo gần đây nhất của chúng tôi. Chúng tôi tin rằng MBB đã tìm ra hướng đi phù hợp trong bối cảnh nền kinh tế bị ảnh hưởng bởi COVID-19 và cắt giảm các phân khúc mang lại rủi ro tín dụng cao. Do đó, chúng tôi hạ dự báo NIM từ năm 2020 trở đi từ 7-20 điểm % và cắt giảm chi phí dự phòng rủi ro tín dụng từ 9-12% so với báo cáo trước.

Chúng tôi giảm giá mục tiêu xuống 22,200 (giảm 13.3% so với giá mục tiêu trước) do điều chỉnh giảm P/B mục tiêu xuống 1.11x dựa trên lịch sử giao dịch của MBB so với các ngân hàng khác. Tuy nhiên, với mức chiết khấu ~37% so với định giá, chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA với cổ phiếu MBB 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.

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
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.