

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	20/08	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	848.21	(0.4)	(1.5)	(0.6)	(11.7)
GTGD (tỷ đồng)	6,538				
VN30 (điểm, %)	786.11	(0.4)	(2.1)	(2.1)	(10.6)

Các chỉ số

	20/08	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	0.75	0.1	0.0	(0.7)	(0.7)
TPCP 3 năm (% đcb)	1.30	0.3	0.1	(0.5)	(0.4)
VND/USD (%)	23,176	0.0	0.1	0.4	(0.0)
VND/JPY (%)	21,871	(0.2)	(1.2)	(1.0)	(2.5)
VND/EUR (%)	27,445	1.0	(3.4)	(7.2)	(5.3)
VND/CNY (%)	3,349	(0.0)	(0.9)	(2.0)	(0.6)

	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	0.65	(0.0)	0.0	(0.0)	(1.3)
WTI (USD/thùng, %)	42.44	(1.1)	4.0	26.7	(30.5)
Vàng (USD/oz, %)	44.86	(1.1)	3.7	25.5	(32.0)

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
NHH	66.3	SBT	(51.2)
VGC	36.3	STB	(18.3)
HPG	14.7	IMP	(15.2)
GEX	13.0	HDG	(11.7)
MWG	11.7	FPT	(11.1)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VHM	1,709.4	VGC	(138.7)
PHR	57.8	VNM	(40.2)
KSB	14.2	VIC	(29.1)
HSG	10.7	MSN	(26.9)
DPM	7.7	DXG	(18.0)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Phần mềm & dịch vụ	3.5	Thiết bị & DV y tế	(2.4)
Dịch vụ viễn thông	2.1	Truyền thông & giải trí	(2.4)
Khác	1.3	Tiện ích	(1.4)
Hàng hóa cá nhân	1.0	Năng lượng	(1.4)
Phần cứng & thiết bị	0.5	Tài chính khác	(0.6)

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- **Nhận định thị trường:** Áp lực bán cao
- **Giá dầu:** Giá dầu thế giới chịu áp dụng do các quan ngại về phía cầu

Báo cáo ngành & công ty

- **Bất động sản nhà ở:** 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	-6.4	13.5	1.9	10.2	14.4
2021F	275,785	142,326	11.2	12.1	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)	20.1	6.1	2.2	(5.0)	3.7
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

Áp lực bán cao

Hiếu Trần
hie.u.ttm@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục xu hướng giảm trong bối cảnh thị trường tài chính Mỹ và châu Á giảm điểm.

Đóng cửa, VNIndex mất 0.35%, đóng cửa ở mức 848.2 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch được cải thiện đạt 279 triệu cổ phiếu, tương đương 6,537 tỷ đồng giá trị.

Khối ngoại đảo chiều mua ròng với giá trị 1,426 tỷ đồng sau phiên bán thứ 8 liên tiếp trên HSX. Họ mua ròng nhiều nhất VHM với giá trị 1,709 tỷ đồng.

Năng lượng có diễn biến kém tích cực với tâm điểm là các mã GAS (-1.5%), PVT (-1.4%), PVD (-2.3%), PVS (-1.6%), POW (-2.0%) và PLX (-1.4%),

Bên cạnh đó, nhóm chứng khoán và tiêu dùng hoạt động kém hơn so với thị trường chung do SSI (-1.4%), HCM (-1.1%), VND (-0.9%), SAB (-0.6%), VNM (-0.1%) và MSN (-1.3%). Trong đó, MML, công ty con của MSN, sẽ phát hành 2.6 triệu cổ phiếu ESOP cho người lao động với giá 10,000 đồng/cổ phiếu vào tháng 8 hoặc tháng 9.

Ngoài ra, một số mã thành phần của VN30 giảm hơn 1% như HDB (-1.1%), ROS (-2.2%), SBT (-1.4%), STB (-1.3%) và TCH (-1.2%).

Ngược lại, dòng tiền chảy vào FPT (+0.4%), DHG (+0.7%), EIB (+0.6%), ACB (+5.6%), NLG (+0.6%) và DXG (+2.7%), trong đó, ACB sẽ bắt đầu làm thủ tục chuyển sàn, niêm yết lên HSX trong quý 3/2020.

Mặc dù có sự điều chỉnh, nhưng xu hướng tăng ngắn hạn vẫn còn nhờ sự xác nhận của VNIndex, đóng cửa trên đường trung bình động 50 kỳ. Do đó, nhà đầu tư nên tăng vị thế mua và tập trung vào các cổ phiếu dẫn dắt.

Tin tức

► Giá dầu: Giá dầu thế giới chịu áp dụng do các quan ngại về phía cầu

Theo dữ liệu mới nhất, giá dầu thế giới đang mất đà tăng gần đây do những lo ngại về đợt bùng phát COVID-19 trở lại sẽ làm suy giảm nhu cầu dầu thô trên toàn cầu mặc dù con số dự trữ dầu thô tại Mỹ tiếp tục giảm. Cụ thể, theo báo cáo theo tuần mới nhất của Cơ quan Thông tin Năng lượng Mỹ, tồn kho dầu thô của Mỹ trong tuần kết thúc ngày 12/8 giảm 1.6 triệu thùng, trong khi nhu cầu nhiên liệu giảm mạnh 14% so với mức trước đó. (EIA, Reuters)

Ngành & Công ty

Bất động sản nhà ở

Trung lập (Duy trì)

Cập nhật 2Q20: Sóng gió vẫn chưa lắng xuống

Nhàn Lại
nhan.lt@kisvn.vn

► Chung cư: Nửa đầu năm đầy thử thách

Cả hai thị trường căn hộ chung cư lớn tại Việt Nam đều bị ảnh hưởng nghiêm trọng trong 2Q20 theo vòng xoáy COVID-19. Thị trường TP.HCM bị ảnh hưởng kép trong khi Hà Nội giảm tốc.

► Nhà liền thổ: Tích cực

Lượng mở bán mới hạn chế cùng với người mua ngày càng thận trọng khiến nguồn cung sơ cấp ở mức thấp nhất trong 5 năm. Nguồn cung biệt thự/nhà phố/đất nền tại TP.HCM 6 tháng đầu năm chạm đáy trong khi nguồn cung shophouse tăng mạnh nhờ

hàng trăm căn hộ tại Vinhomes Grand Park. Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng các quý tới sẽ khả quan hơn vì đất nền thường được ưa chuộng như một khoản đầu tư dài hạn hơn so với chứng khoán hoặc gửi ngân hàng.

► Lãi suất cho vay mua nhà giảm thúc đẩy giao dịch

Lãi suất vay mua nhà giảm nhẹ 20-40 điểm trong tháng 7 và đầu tháng 8 ở kỳ hạn 1 năm do các ngân hàng trong nước cố gắng đẩy mạnh tăng trưởng tín dụng vay mua nhà khi nhu cầu vay trong các lĩnh vực khác đang yếu. Chúng tôi kỳ vọng mức lãi suất thấp này có thể duy trì cho đến năm sau khi Thông tư số 08/2020/TT-NHNN lùi thời hạn áp dụng tỷ lệ vốn ngắn hạn được sử dụng cho các khoản vay trung dài hạn từ 40% xuống 37% đến 30/09/2021. Theo quan điểm của chúng tôi, lãi suất cho vay mua nhà thấp như hiện nay có thể thúc đẩy các giao dịch căn hộ.

► Huy động vốn gặp khó khăn

Chúng tôi cho rằng các chủ đầu tư sẽ gặp thách thức trong việc huy động vốn trong nửa cuối năm do Nghị định 81 sẽ áp dụng các quy định chặt chẽ hơn trong việc phát hành trái phiếu riêng lẻ, bao gồm: 1) Dư nợ trái phiếu bao gồm sắp phát hành không vượt quá 5 lần vốn chủ sở hữu 2) Khoảng cách giữa hai đợt phát hành khác nhau ít nhất là 6 tháng 3) Mỗi đợt phát hành phải được thực hiện trong vòng 3 tháng. Chúng ta có thể sẽ thấy các chủ đầu tư nhanh chóng tăng phát hành trái phiếu trong 3Q20 trước khi hạ nhiệt vào 4Q20 khi nghị định có hiệu lực.

► Lợi nhuận 1H20 mờ nhạt dù doanh thu tài chính tích cực

Kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm của ngành bất động sản cũng tương quan với bối cảnh thị trường bất động sản trầm lắng. Các công ty niêm yết ghi nhận doanh thu 6 tháng đầu năm giảm 21.7% n/n và LNST của cổ đông công ty mẹ giảm 12.7% n/n, hoàn thành lần lượt 27.5% và 27.7% kế hoạch đề ra. Động lực chính làm chậm lại đã giảm lợi nhuận là doanh thu tài chính tăng 76% n/n. Do hầu hết tiến độ giao nhà tập trung vào 4Q20, chúng tôi kỳ vọng nửa cuối năm có thể ghi nhận mức tăng trưởng doanh thu và LNST đáng kể nhờ việc bàn giao hàng nghìn căn hộ.

► Duy trì Trung lập cho triển vọng cuối năm

Chúng tôi duy trì đánh giá Trung lập đối với lĩnh vực bất động sản nhà ở của Việt Nam do quy trình cấp phép chưa được cải thiện đáng kể, điều này có thể tiếp tục làm tắc nghẽn nguồn cung mới của thị trường trong 5 tháng tới. Hơn nữa, tăng trưởng kinh tế chậm lại có thể đe dọa khả năng chi trả của người mua nhà.

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
16/09/2020	VICOSA	CTCP Đại lý hàng hải - Vinacomin	25.0	52,255	182,200	
11/09/2020	IBD	CTCP In Tổng hợp Bình Dương	90.0	4,514,300	12,600	Nhà đầu tư nước ngoài không được quyền mua
10/09/2020	AFX	CTCP Xuất nhập khẩu Nông sản Thực phẩm An Giang	350.0	17,850,000	18,900	Đấu giá cả lô; nhà đầu tư nước ngoài không được quyền mua
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	

- **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.