

# Xin Chào Việt Nam

## Biến động thị trường

	02/10	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	909.91	(0.5)	2.0	8.0	(5.3)
GTGD (tỷ đồng)	8,592				
VN30 (điểm, %)	861.51	(0.7)	3.5	9.7	(2.0)

## Các chỉ số

	02/10	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	0.58	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.9)
TPCP 3 năm (% đcb)	1.04	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(0.6)
VND/USD (%)	23,191	(0.0)	(0.1)	0.1	(0.1)
VND/JPY (%)	22,067	(0.5)	(1.1)	(2.2)	(3.4)
VND/EUR (%)	27,152	0.2	2.0	(3.9)	(4.3)
VND/CNY (%)	3,415	(0.1)	(0.8)	(3.8)	(2.5)

  

	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, %)	36.97	(4.5)	(10.9)	(9.1)	(39.5)
Vàng (USD/oz, %)	39.17	(4.3)	(11.8)	(9.2)	(40.7)

## Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
HPG	53.2	OGC	(32.9)
FLC	51.3	GEX	(19.8)
VNG	28.8	CTG	(10.4)
KBC	26.0	REE	(9.2)
DBC	14.8	STB	(8.8)

## Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
SSI	20.6	VNM	(70.4)
VIC	15.8	CTG	(67.3)
KDC	12.6	HPG	(59.3)
VCB	12.2	VRE	(17.1)
POW	5.1	PVD	(16.8)

## Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Dịch vụ viễn thông	2.9	Truyền thông & giải trí	(1.4)
Dịch vụ thương mại	1.8	Phần cứng & thiết bị	(1.0)
Thiết bị & DV y tế	0.4	Vật liệu	(0.9)
Tài chính khác	0.3	Hàng không thiết yếu	(0.9)
Ô tô & phụ tùng	0.2	Bán lẻ	(0.8)

## CÓ GÌ HÔM NAY?

### Nhận định thị trường & Tin tức

- **Nhận định thị trường:** Mức biến động cao
- **Việt Nam:** Dòng chảy FDI trì trệ trong bối cảnh tình hình kinh doanh rủi ro

### Vĩ mô & Chiến lược

- **Đồ thị trong ngày:** Chờ tín hiệu xác nhận
- **Chiến lược đầu tư tháng Mười:** Giao dịch theo vùng giá hẹp

### 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	191,785	119,519	29.6	14.8	2.6	13.6	17.8
2019	238,659	144,922	24.3	13.4	2.3	11.0	17.4
2020F	261,642	146,123	2.2	13.1	2.0	9.2	15.5
2021F	293,650	165,232	14.1	11.5	1.8	8.0	15.4

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)	(31.7)	25.1	5.0	2.2	(4.4)	3.7
GDP Trung Quốc (% n/n)	(6.8)	3.2	5.1	6.0	6.1	2.1	8.0

Nguồn: KIS, Bloomberg

## Nhận định thị trường & Tin tức

### Nhận định thị trường

#### Mức biến động cao

Hiếu Trần  
hie.u.ttm@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam đảo chiều đi xuống, nhưng mức giảm đã thu hẹp trong phiên. Tâm lý nhà đầu tư đang biến động lớn sau khi Tổng thống Mỹ và phu nhân của ông có kết quả dương tính với COVID-19.

Đóng cửa, VNIndex giảm 0.46%, đóng cửa ở mức 909.9 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch được cải thiện ở mức 527 triệu cổ phiếu, tương đương 8,592 tỷ đồng.

Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng với giá trị 277 tỷ đồng trên HSX. Họ bán ra nhiều nhất VNM, CTG và HPG với giá trị ròng lần lượt là 70 tỷ đồng, 67 tỷ đồng và 59 tỷ đồng.

Áp lực bán đẩy ngành năng lượng giảm với tâm điểm là các mã GAS (-0.7%), PVD (-0.9%), PVS (-2.2%), BSR (-2.8%), PLX (-0.4%) và OIL (-2.4%).

Bên cạnh đó, một số cổ phiếu thành phần của VN30 giảm hơn 1% như HPG (-1.1%), MSN (-1.4%), PNJ (-1.1%), REE (-3.9%), STB (-2.1%), TCB (-1.1%), VNM (-1.1%), VPB (-1.8%), VRE (-1.4%) và VHM (-1.5%).

Ngược lại, dòng tiền lại đi vào một số cổ phiếu chủ chốt trên sàn như VIC (+1.6%), TCH (+0.7%), SBT (+2.5%), POW (+2.9%) và CTG (+1.3%).

Bất chấp sự điều chỉnh, xu hướng tăng của VNIndex vẫn còn nguyên vẹn khi chỉ số đóng cửa trên ngưỡng 900 điểm. Do đó, nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu trong danh mục và tập trung vào nhóm cổ phiếu dẫn dắt.

### Tin tức

► Việt Nam: Dòng chảy FDI trì trệ trong bối cảnh tình hình kinh doanh rủi ro

Trong tháng 9, dòng vốn FDI chảy vào nền kinh tế Việt Nam vẫn đang bị tắc nghẽn, đặc biệt là con số FDI đăng ký mới và đăng ký bổ sung duy trì ở mức rất thấp trong vài tháng gần đây. Có thể thấy đại dịch COVID-19 đang khiến các nhà đầu tư ngoại chùn bước trong các kế hoạch đầu tư, cũng như các hạn chế trong việc nhập cảnh vào Việt Nam cũng tạo ra những khó khăn nghiêm trọng đến hoạt động đăng ký FDI. Cụ thể, tổng vốn FDI đăng ký trong tháng 9 đạt chỉ 1.67 tỷ USD (-52.79% n/n), trong đó con số FDI đăng ký mới và đăng ký bổ sung chỉ có 0.63 tỷ USD (-66.09% n/n) và 0.24 tỷ USD (-69.83% n/n), trong khi số vốn FDI góp vốn mua cổ phần đạt 0.8 tỷ USD (-9.95% n/n). Ở chiều hướng ngược lại, FDI giải ngân cho thấy dấu hiệu tăng tốc khi nhảy vọt đến 2.41 tỷ USD (6.64% n/n), đạt mức cao nhất trong năm 2020. (MPI, KIS)

## Vĩ mô & Chiến lược

### Đồ thị trong ngày

#### Chờ tín hiệu xác nhận

Hiếu Trần  
hie.u.ttm@kisvn.vn

► Diễn biến thị trường

VNIndex ghi nhận tuần tăng trưởng nhưng chỉ số lại biến động trong biên độ hẹp vùng 900-920 điểm.

► Đồ thị: Chờ tín hiệu xác nhận xu hướng

Trong trung và dài hạn, nhóm đường trung bình động (đường MA 50 và MA 100) tiếp tục đi lên, hàm ý về xu hướng tăng vẫn được duy trì. Bên cạnh đó, chỉ số đang hình thành vùng đỉnh cao nhất từ tháng 03/2020.

Trong ngắn hạn, VNIndex đóng cửa trên đường MA 10, cho thấy xu hướng phục hồi đang được duy trì. Thêm vào, khối lượng gia tăng và lực cầu cao xuất hiện tại vùng giá thấp trong phiên cuối tuần trước, đây là tín hiệu hỗ trợ xu hướng hiện tại.

Tuy nhiên, ngưỡng 920 điểm là kháng cự mạnh trong ngắn hạn, do đó chỉ số cần vượt ngưỡng này để xác nhận lại xu hướng.

Vùng 900 điểm (MA20) sẽ là ngưỡng hỗ trợ, tiếp đến là vùng 880 điểm. Ở chiều ngược lại, 940-950 điểm sẽ là vùng kháng cự quan trọng.

→ VNIndex cần sự phá vỡ để xác nhận xu hướng tăng ngắn hạn.

► Chiến lược đầu tư: Nắm giữ danh mục cổ phiếu

Với những phân tích trên, nhà đầu tư cần chờ tín hiệu xác nhận xu hướng. Cho đến lúc đó, nhà đầu tư cần thận trọng, nắm giữ cổ phiếu trong danh mục và tập trung vào nhóm cổ phiếu dẫn dắt. Vùng 900 điểm (MA20) sẽ là ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn, tiếp đến là vùng 880 điểm. Ở chiều ngược lại, 900-910 điểm sẽ là vùng kháng cự quan trọng, tiếp đến là ngưỡng 940 điểm.

## **Chiến lược đầu tư tháng Mười**

### **Giao dịch theo vùng giá hẹp**

**Huy Hoàng**  
huy.hoang@kisvn.vn

► Chính phủ là động lực tăng trưởng trong quý III

Chính phủ Việt Nam đã đóng vai trò là nhà đầu tư chủ chốt trong thời kỳ khủng hoảng để xoay chuyển nền kinh tế. Trong quý III, trong khi niềm tin doanh nghiệp tư nhân và FDI trong nước vẫn còn yếu, Nhà nước đã giải ngân 186 nghìn tỷ đồng, tăng 29% so với cùng kỳ năm ngoái, cao hơn 11% của quý II và 7% của quý I, cho thấy cam kết đầu tư công là một trong những động lực tăng trưởng chính cho năm nay.

► Hai mối quan ngại chính

Thứ nhất, tiêu dùng của hơn 90 triệu người dân và đầu tư của khu vực tư nhân trong nước lại không có gì nổi bật trong quý III, được tái khẳng định bởi tăng trưởng tín dụng yếu. Tính đến ngày 14/9, dư nợ tín dụng chỉ tăng 4.81% so với đầu năm, chỉ bằng một nửa so với mức 9.4% cuối tháng 9/2019 và dường như đã chậm lại trong 2 tháng qua. Trong khi đó, các khoản nợ cơ cấu lại thời hạn thanh toán do COVID-19 đã tăng nhanh gấp 5 lần, từ 62.8 nghìn tỷ đồng vào cuối tháng Tư lên 321 nghìn tỷ đồng vào cuối tháng Chín. Khi tử số cao hơn mẫu số, các khoản nợ cơ cấu lại thời hạn trên tổng số các khoản nợ tăng từ 0.8% lên 3.7%, cho thấy chất lượng tín dụng chung đang đi xuống.

Thứ hai, FDI, vốn là động lực tăng trưởng của kinh tế và thương mại Việt Nam kể từ khi gia nhập WTO năm 2006, đang suy yếu. Mặc dù lệnh cấm du lịch quốc tế là một cách hiệu quả để ngăn chặn virus lây lan, tuy nhiên, nó cũng đang ngăn các nhà đầu tư đến Việt Nam tìm kiếm cơ hội, đồng thời ngăn Việt Nam tận dụng lợi thế từ việc đồng bạc xanh giảm giá trên toàn cầu. Tính đến tháng Chín, vốn FDI đăng ký vào Việt Nam chỉ ở mức 21.2 tỷ USD, giảm 19% n/n, mức thấp nhất trong 4 năm.

► Chiến lược đầu tư tháng Mười: Giao dịch theo vùng giá hẹp

Mặc dù chúng tôi kỳ vọng đà tăng hiện tại của thị trường sẽ tiếp tục từ giờ cho đến cuối năm (do chỉ số VNIndex đang giao dịch ở mức định giá PE là 15x, thấp hơn 16x vào cuối năm 2019, trong khi lãi suất thấp hơn), tuy nhiên, tốc độ tăng sẽ chậm hơn và chiến lược giao dịch theo vùng giá hẹp có thể phù hợp hơn trong thời điểm hiện tại.

► Top 5 tháng Mười

Cân nhắc những tín hiệu trái chiều từ nền kinh tế và thị trường chứng khoán, chúng tôi khuyến nghị 5 cổ phiếu phòng thủ và đi ngang là FPT (FPT), Imexpharm (IMP), PVPower (POW), Điện Phả Lại (PPC) và Nước Thủ Dầu Một (TDM).

## Niên yết mới & Đấu giá cổ phần

### ► Niêm yết mới

(Tỷ đồng, cổ phiếu, đồng)

Ngày GDĐT	Mã	Công ty	Sàn GD	Vốn điều lệ	SLCP niêm yết	Giá tham chiếu
06/10/2020	QNC	CTCP Xi măng và Xây dựng Quảng Ninh	UPCoM	387.2	38,721,909	5,300

### ► 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
26/10/2020	EVF	Công ty Tài chính Cổ phần Điện lực	2,649.8	2,650,000	17,411	
26/10/2020	XLAG	Công ty TNHH MTV Xây lắp An Giang	287.2	7,722,638	45,400	IPO
21/10/2020		CTCP Vĩnh Sơn	1,150.0	4,588,500	201,042	Đấu giá cả lô
16/10/2020		Trung tâm Nông nghiệp Mùa Xuân	29.8	700,938	10,000	IPO
09/10/2020	AGFERRY	Công ty TNHH MTV Phà An Giang	167.5	5,291,520	16,720	IPO
06/10/2020	BWE	CTCP Nước - Môi trường Bình Dương	1,500.0	37,500,000	25,500	
05/10/2020	LIBREXCO	CTCP Chăn nuôi Tiền Giang	51.0	4,968,600	10,000	Đấu giá cả lô

- **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.