

# Xin Chào Việt Nam

## Biến động thị trường

	26/07	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	1,272.71	0.3	(8.4)	4.7	15.3
GTGD (tỷ đồng)	15,485				
VN30 (điểm, %)	1,403.96	0.2	(6.4)	10.1	31.1

## Các chỉ số

	26/07	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	0.52	(0.0)	0.0	(0.0)	0.1
TPCP 3 năm (% đcb)	0.90	(0.0)	(0.0)	(0.1)	0.1
VND/USD (%)	23,012	(0.1)	0.0	0.2	0.4
VND/JPY (%)	20,867	(0.3)	(0.2)	2.2	7.2
VND/EUR (%)	27,145	(0.3)	1.3	2.7	4.9
VND/CNY (%)	3,549	0.1	0.4	0.1	(0.3)
	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	1.25	(0.0)	(0.3)	(0.3)	0.3
WTI (USD/thùng, %)	71.75	(0.4)	(3.1)	15.9	47.9
Vàng (USD/oz, %)	73.86	(0.3)	(3.0)	12.5	42.6

## Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
KOS	65.8	NVL	(81.4)
SGN	41.1	VHM	(70.9)
VNM	35.6	IJC	(43.6)
TCB	33.9	ACB	(23.9)
HPG	33.2	VIC	(19.0)

## Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
MSB	136.3	MBB	(117.5)
NVL	81.0	KDH	(100.6)
VHM	69.3	VIC	(37.2)
DGC	33.9	STB	(27.2)
DGW	16.5	SSI	(26.5)

## Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Phần cứng & thiết bị	6.0	Thiết bị & DV y tế	(3.1)
Ô tô & phụ tùng	4.4	Ngân hàng	(1.2)
Phần mềm & dịch vụ	3.7	Tài chính khác	(0.7)
Dược & sinh học	1.7	Bán lẻ	(0.6)
Dịch vụ thương mại	1.6	Khác	(0.4)

## CÓ GÌ HÔM NAY?

### Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Bất động sản dẫn dắt thị trường
- Mỹ:** Đà hồi phục kinh tế Mỹ chậm lại trong bối cảnh ngành sản xuất tăng tốc kỷ lục

### Vĩ mô & Chiến lược

- Fundflow tuần 19 – 23/7:** Việt Nam tiếp tục dẫn dắt dòng vốn tại Đông Nam Á

### Lịch sự kiện

## 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	29.7	15.2	2.7	13.6	17.7
2019	238,659	144,922	24.2	13.8	2.4	11.0	17.4
2020F	270,014	151,973	16.3	16.8	2.7	12.2	16.0
2021F	304,264	177,159	19.4	14.1	2.3	10.9	16.3

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

	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	2019	2020	2021F
GDP (% n/n)	2.6	4.5	4.5	6.6	7.0	2.9	6.4
Cán cân thương mại (tỷ USD)	10.7	3.3	2.8	(4.3)	10.4	19.8	1.8
CPI (% n/n, TB)	3.2	1.4	0.3	2.6	5.2	3.2	2.4
LS chiết khấu (% cuối kỳ)	3.0	3.0	3.0	3.0	4.0	3.0	3.0
VND/USD (tb)	23,179	23,159	23,054	23,252	23,231	23,252	23,174
GDP Mỹ (% n/n)	(4.8)	(31.7)	33.1	4.0	(3.5)	(3.5)	6.6
GDP Trung Quốc (% n/n)	(6.8)	3.2	4.9	5.8	2.3	2.3	8.5

Nguồn: KIS, Bloomberg

## Nhận định thị trường & Tin tức

### Nhận định thị trường

#### Bất động sản dẫn dắt thị trường

Hiếu Trần  
hie.u.t.m@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam hôm qua tăng trở lại nhờ lực bắt đáy ở mức giá thấp. Tuy nhiên, sự biến động đã tăng lên.

Đóng cửa, VNIndex tăng 0.31% lên 1,272 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch là 496 triệu cổ phiếu, tương đương 15,484 tỷ đồng.

Khối ngoại tiếp tục bán ròng 70 tỷ đồng trên HSX. Họ bán ra nhiều nhất MBB, KDH và VIC với giá trị ròng lần lượt là 117 tỷ đồng, 100 tỷ đồng và 37 tỷ đồng.

Bất động sản dẫn dắt thị trường nhờ DIG (+4.89%), DXG (+1.93%), HDG (+2.66%), KBC (+1.25%), KDH (+1.95%), NLG (+6.19%), NVL (+4.37%), PDR (+2.14%), SCR (+2.18%), VHM (+1.86%) và VIC (+0.19%).

NTL (+3.23%) công bố KQKD quý 02/2021 với lợi nhuận sau thuế 51.4 tỷ đồng (+21.2% n/n). Tuy nhiên, doanh thu tăng yếu 7.9% n/n tương đương 190.5 tỷ đồng. Kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm cũng tạo ra lợi nhuận sau thuế 64.8 tỷ đồng (+19.1% n/n), hoàn thành 23.1% kế hoạch.

Dòng tiền đổ vào ngành Năng lượng với tâm điểm là các mã GAS (+0.34%), NT2 (+0.54%), PVB (+1.52%), PVD (+1.16%), PVS (+1.72%) và VSH (+1.46%).

Ngoài ra, một số cổ phiếu cấu thành nên VN30Index tăng hơn 1% như FPT (+3.54%), SBT (+1.93%), MSN (+1.76%) và VNM (+1.48%).

Ngược lại, áp lực bán đẩy nhóm Ngân hàng đi xuống, cụ thể là VPB (-3.08%), VCB (-1.03%), TPB (-0.30%), TCB (-1.01%), MBB (-1.98%), CTG (-1.08%), BID (-0.50%) và ACB (-0.91%).

NBB (-1.89%) ghi nhận mức tăng trưởng doanh thu 37.6% n/n lên 190.5 tỷ đồng trong quý 02/2021 nhưng lợi nhuận sau thuế tăng cao hơn nhiều tương đương 88% n/n lên 177 tỷ đồng, nhờ vào sự tăng trưởng đột biến của doanh thu hoạt động tài chính (từ 2 tỷ đồng lên 121 tỷ đồng trong quý 02/2021). Doanh thu hoạt động tài chính tăng trưởng tốt trong quý 02/2021 cũng đẩy lợi nhuận ròng 6 tháng đầu năm tăng vọt lên 210 tỷ đồng (+112% n/n), mặc dù doanh thu tăng chậm hơn ở mức 28% n/n hay 355 tỷ đồng trong nửa đầu năm 2021.

Bất chấp sự phục hồi trở lại, rủi ro giảm điểm vẫn còn nguyên trong ngắn hạn do tâm lý thị trường bi quan. Hơn nữa, sự phục hồi có thể là bẫy tăng giá. Do đó, nhà đầu tư nên thận trọng và giảm tỷ trọng cổ phiếu về ngưỡng an toàn.

### Tin tức

Tuấn Đoàn  
tuan.doan@kisvn.vn

► Mỹ: Đà hồi phục kinh tế Mỹ chậm lại trong bối cảnh ngành sản xuất tăng tốc kỷ lục

Khu vực kinh tế tư nhân Mỹ tiếp tục báo cáo tăng trưởng vững chắc trong tháng 7, tuy nhiên tốc độ tăng trưởng giảm về mức thấp nhất trong 5 tháng. Cụ thể, theo cập nhật mới nhất từ tổ chức HIS Markit, chỉ số Flash U.S. Composite Output Index đo lường điều kiện kinh doanh trong khu vực kinh tế tư nhân chỉ đạt 59.7 điểm, giảm từ mức 63.7 điểm trong tháng 6 và chạm mức thấp nhất trong 4 tháng. Tăng trưởng trong ngành sản xuất tiếp tục ghi nhận mức kỷ lục mới, ở mức 63.1 điểm, trong khi tăng trưởng ngành dịch vụ lại chậm lại về mức thấp nhất 5 tháng, đạt 59.8 điểm. (IHS Markit)

## Vĩ mô & Chiến lược

### Fundflow tuần 19 – 23/7

#### Việt Nam tiếp tục dẫn dắt dòng vốn tại Đông Nam Á

Đặng Lê  
dang.lh@kisvn.vn

##### ► Dòng vốn quỹ ngoại tại Việt Nam

Trong tuần trước, áp lực bán đã quay trở lại. Giá trị mua ròng ghi nhận ở mức 2,200 tỷ đồng.

Lực cầu tiếp tục tập trung chủ yếu trên các nhóm ngành chủ đạo như Tiêu dùng thiết yếu, Tài chính, và Công nghiệp. Cụ thể, PVI, STB, MBB, VNM, DGC, và GEX được mua ròng nhiều nhất trong khi MSB, CTG, SSI, MSN, và SAB bị bán ròng. Bên cạnh đó, Năng lượng cũng thu hút phần lớn hoạt động mua từ khối ngoại, tập trung chủ yếu trên PVT. Ở chiều ngược lại, Bất động sản và Nguyên vật liệu chịu áp lực bán từ khối ngoại, tập trung trên VIC, KDH, và HPG.

##### ► Nhận định dòng vốn ETF tại Đông Nam Á

Dòng vốn tích cực tiếp tục duy trì tại Đông Nam Á, ghi nhận ở mức 35 triệu USD. Cụ thể, dòng vốn tích cực duy trì là do Việt Nam tiếp tục thu hút dòng tiền mạnh trong tuần trước. Tuy nhiên, Singapore tiếp tục ghi nhận dòng vốn tiêu cực tuần thứ 5 liên tiếp. Dòng vốn tại Đông Nam Á tiếp tục phân hóa trong tuần trước, điều này hàm ý rằng dòng vốn tại Đông Nam Á vẫn chưa ổn định và sẽ rất biến động trong thời gian tới.

Dòng vốn vào Việt Nam tiếp tục duy trì ở mức cao, ghi nhận ở mức 45 triệu USD. Cụ thể, dòng vốn tích cực tăng mạnh là do lực cầu tiếp tục gia tăng trên Fubon FTSE Vietnam ETF (45 triệu USD). Đáng chú ý, dòng tiền tại Việt Nam trong tuần trước tiếp tục tập trung chủ yếu trên Fubon, điều này hàm ý rằng dòng vốn hiện tại chưa thật sự tích cực khi các ETFs chủ đạo khác vẫn không nhận được lực cầu đáng kể. Do vậy, dòng vốn được kỳ vọng sẽ trở về mức bình thường trong thời gian tới.

## Lịch sự kiện

### ► Niêm yết mới

(Tỷ đồng, cổ phiếu, đồng)

Ngày GDĐT	Mã	Công ty	Sàn GD	GT niêm yết	SL niêm yết	Giá tham chiếu
28/07/2021	HKB	CTCP Nông nghiệp và Thực phẩm Hà Nội - Kinh Bắc	UPCoM	516.0	51,599,999	800

### ► Lịch sự kiện

Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện	Mã	Sàn	Nội dung sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Giá trị
27/07/2021	06/08/2021	CMN	UPCOM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	28%	2,800
27/07/2021	16/08/2021	HLR	UPCOM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	11%	1,100
27/07/2021	05/08/2021	SSU	UPCOM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	2%	200
27/07/2021	12/08/2021	TLG	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15%	1,500
27/07/2021	28/08/2021	TTB	HOSE	Đại hội Đồng Cổ đông		
28/07/2021	28/07/2021	ADC	HNX	Phát hành cổ phiếu	30%	
28/07/2021	08/09/2021	NDN	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15%	1,500
28/07/2021	28/07/2021	NDN	HNX	Phát hành cổ phiếu	15%	
28/07/2021	11/08/2021	NSL	UPCOM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10%	1,000
29/07/2021	29/07/2021	BMS	UPCOM	Phát hành cổ phiếu	14%	
29/07/2021	30/08/2021	DNE	UPCOM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	9%	850
29/07/2021	30/08/2021	DPR	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15%	1,500
29/07/2021		GLW	UPCOM	Đại hội Đồng Cổ đông		

29/07/2021	29/07/2021	GMX	HNX	Phát hành cổ phiếu	20%	
29/07/2021	29/07/2021	GMX	HNX	Phát hành cổ phiếu	50%	
29/07/2021	16/08/2021	NTW	UPCOM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	12%	1,200
29/07/2021	30/08/2021	NVP	UPCOM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	2%	180
29/07/2021	29/07/2021	VC3	HNX	Phát hành cổ phiếu	10%	
29/07/2021	20/08/2021	VIP	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	6%	600
30/07/2021		BII	HNX	Đại hội Cổ đông Bất thường		
30/07/2021	31/08/2021	VLP	UPCOM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	8%	800

- **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 © 2021 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.