

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

| | 13/09 | 1 ngày | 1T | 3T | YTD |
|-------------------|----------|--------|-------|-------|------|
| VNIndex (điểm, %) | 1,341.43 | (0.3) | (1.2) | (0.8) | 21.5 |
| GTGD (tỷ đồng) | 22,924 | | | | |
| VN30 (điểm, %) | 1,444.99 | (0.2) | (2.6) | (2.9) | 34.9 |

Các chỉ số

| | 13/09 | 1 ngày | 1T | 3T | YTD |
|------------------------|-------------|--------|--------|-------|-------|
| TPCP 1 năm (% đcb) | 0.45 | (0.1) | (0.1) | (0.1) | 0.0 |
| TPCP 3 năm (% đcb) | 0.78 | 0.1 | (0.1) | 0.0 | (0.1) |
| VND/USD (%) | 22,761 | 0.0 | 0.3 | 1.0 | 1.5 |
| VND/JPY (%) | 20,672 | 0.1 | 0.5 | 1.1 | 8.2 |
| VND/EUR (%) | 26,803 | 0.0 | 0.4 | 3.7 | 6.2 |
| VND/CNY (%) | 3,525 | 0.3 | (0.1) | 1.9 | 0.4 |
| | Phiên trước | 1 ngày | 1 tuần | 1T | YTD |
| TPKB Mỹ 10 năm (% đcb) | 1.33 | (0.0) | 0.1 | (0.1) | 0.4 |
| WTI (USD/thùng, %) | 70.65 | 1.3 | 3.2 | (0.4) | 45.6 |
| Vàng (USD/oz, %) | 73.77 | 1.2 | 4.5 | 1.5 | 42.4 |

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

| Mua ròng | (Tỷ đồng) | Bán ròng | (Tỷ đồng) |
|----------|-----------|----------|-----------|
| HPG | 223.8 | SSB | (56.8) |
| KBC | 219.3 | NVL | (30.1) |
| SSI | 84.5 | PVT | (25.3) |
| TPB | 70.9 | CTG | (23.7) |
| VPB | 53.3 | VIC | (19.8) |

Giao dịch khối ngoại

| Mua ròng | (Tỷ đồng) | Bán ròng | (Tỷ đồng) |
|----------|-----------|----------|-----------|
| SAB | 67.0 | VIC | (182.5) |
| VND | 59.5 | VHM | (165.9) |
| DGC | 43.7 | HPG | (77.9) |
| KDH | 37.8 | MSN | (53.3) |
| VNM | 37.3 | HCM | (40.2) |

Biến động theo ngành

| Top 5 ngành tăng | % | Top 5 ngành giảm | % |
|----------------------|-----|-------------------------|-------|
| Phần cứng & thiết bị | 7.0 | Dịch vụ viễn thông | (2.9) |
| Bán lẻ | 5.0 | Bảo hiểm | (2.4) |
| Thiết bị & DV y tế | 4.4 | Dịch vụ thương mại | (1.7) |
| Dịch vụ tiêu dùng | 2.5 | Truyền thông & giải trí | (1.6) |
| F&B | 1.8 | Vật liệu | (1.6) |

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Áp lực bán trên nhóm cổ phiếu Ngân hàng
- Việt Nam:** Thành phố Hồ Chí Minh có thể tiếp tục giãn cách thêm sau ngày 15 tháng 9

Vĩ mô & Chiến lược

- Fundflow tuần 06 – 10/09:** Dòng vốn tiêu cực quay trở lại

Ngành & Doanh Nghiệp

- Bảo hiểm:** Báo cáo ngắn

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 | 17.0 | 17.3 | 2.8 | 12.8 | 16.0 |
| 2021F | 304,264 | 177,159 | 19.3 | 14.5 | 2.4 | 11.4 | 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 | (3.4) | (3.5) | 6.0 |
| GDP Trung Quốc (% n/n) | (6.8) | 3.2 | 4.9 | 5.8 | 2.3 | 2.3 | 8.4 |

Nguồn: KIS, Bloomberg

Nhận định thị trường & Tin tức

Nhận định thị trường

Áp lực bán trên nhóm cổ phiếu Ngân hàng

Hiếu Trần
hie.u.t.m@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán đảo chiều giảm điểm do áp lực bán đối với nhóm cổ phiếu Ngân hàng trong phiên chiều.

Đóng cửa, VNIndex mất 0.29%, đóng cửa ở mức 1,341 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch là 752 triệu cổ phiếu, tương đương 22,923 tỷ đồng.

Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng với giá trị ròng là 432 tỷ đồng trên HSX. Họ bán ra nhiều nhất VIC, VHM và HPG với giá trị ròng lần lượt là 112 tỷ đồng, 165 tỷ đồng và 77 tỷ đồng.

Ngân hàng có diễn biến kém tích cực với tâm điểm là các mã ACB (-1.24%), BID (-1.26%), CTG (-1.39%), EIB (-1.16%), HDB (-2.70%), MBB (-1.06%), NVB (-9.51%), SHB (-1.52%), STB (-1.10%), TCB (-0.71%) và VCB (-1.11%).

Nhóm Chứng khoán và Vật liệu có hoạt động kém hơn chỉ số chung như HPG (-1.36%), HSG (-2.45%), NKG (-1.81%), BSI (-3.20%), BVS (-1.75%), HCM (-3.44%), MBS (-3.31%), SSI (-0.46%), VCI (-0.63%) và VDS (-1.82%).

Một số cổ phiếu cấu thành VN30Index giảm hơn 2% như GVR (-4.07%), BVH (-2.50%), PDR (-2.19%), PNJ (-2.13%) và POW (-2.07%).

Ngược lại, SAB (+6.67%), MWG (+5.13%), TPB (+1.87%) và KDH (-1.73%) đóng cửa trong sắc xanh.

Mặc dù có sự điều chỉnh nhưng xu hướng tăng ngắn hạn vẫn được duy trì do VNIndex đóng cửa trên nhóm đường trung bình động ngắn hạn (như MA20 và MA50). Do đó, các nhà đầu tư nên tiếp tục nắm giữ vị thế cổ phiếu hiện tại trong danh mục và tập trung vào nhóm ngành dẫn dắt.

Tin tức

Tuấn Đoàn
tuan.doan@kisvn.vn

► Việt Nam: Thành phố Hồ Chí Minh có thể tiếp tục giãn cách thêm sau ngày 15 tháng 9

Trong một buổi tọa đàm Kiểm soát dịch bệnh vào tối Chủ nhật, Phó Chủ tịch UBND TP.HCM ông Dương Anh Đức cho hay thành phố HCM có thể sẽ tiếp tục thực hiện các biện pháp giãn cách xã hội nghiêm ngặt hiện tại cho đến cuối tháng 9 ở đa số các khu vực, thay vì sẽ dần mở cửa từ 15 tháng 9 này theo kế hoạch trước đó, do tình hình dịch bệnh ở thành phố vẫn đang phức tạp. Tuy nhiên, ông Dương Anh Đức cũng đề cập rằng một số nơi kiểm soát được dịch bệnh tốt, như Cần Giờ, Củ Chi, v.v., có thể sẽ được áp dụng các biện pháp giãn cách xã hội theo chỉ thị 16 hoặc chỉ thị 15+ (tuoitre.vn)

Vĩ mô & Chiến lược

Fundflow tuần 06 – 10/09

Dòng vốn tiêu cực quay trở lại

Đặng Lê
dang.lh@kisvn.vn

► Dòng vốn quỹ ngoại tại Việt Nam

Trong tuần trước, áp lực bán tiếp tục gia tăng. Giá trị bán ròng ghi nhận ở mức 3,120 tỷ đồng.

Áp lực bán tiếp tục gia tăng và tập trung chủ yếu trên lĩnh vực Bất động sản. Cụ thể, nhóm này tập trung bán ròng trên VHM, KBC, và API trong khi KDH được mua ròng. Bên cạnh đó, Tiêu dùng thiết yếu cũng bị chi phối từ áp lực bán của khối ngoại, tập trung trên MSN và VNM. Ở chiều ngược lại, Tài chính tiếp tục thu hút phần lớn lực cầu ngoại tuần thứ ba liên tiếp khi CTG, VCB, và MBB được mua ròng mạnh. Ngoài ra, Nguyên vật liệu và Tiêu dùng không thiết yếu cũng nhận được lực cầu ngoại, tập trung trên HSG, DCM, và PHR.

► Nhận định dòng vốn ETF tại Đông Nam Á

Dòng vốn tiêu cực đã quay trở lại Đông Nam Á, ghi nhận ở mức 6 triệu USD. Đáng chú ý, Việt Nam là nguyên nhân chính cho sự quay trở lại của dòng vốn tiêu cực. Tuy nhiên, dòng vốn tiêu cực đã phần nào hạ nhiệt khi dòng vốn tại Singapore tiếp tục duy trì ở mức cao trong tuần trước.

Trong tuần trước, dòng tiền đã rời khỏi Việt Nam, ghi nhận ở mức 18 triệu USD. Cụ thể, hoạt động rút vốn trên Fubon FTSE Vietnam ETF và VFMVN Diamond ETF đã quay trở lại. Tuy nhiên, VFMVN30 ETF thu hút 13 triệu USD trong tuần trước.

Ngành & doanh nghiệp

Bảo hiểm

Dự thảo sửa đổi Luật bảo hiểm

Trí Dương
tri.dd@kisvn.vn

Dự thảo sửa đổi được đưa ra lần đầu vào khoảng tháng 02/2021 để tiếp nhận các góp ý từ các chuyên gia cũng như các DNBH trên thị trường. Dự kiến Luật kinh doanh bảo hiểm sửa đổi có thể được ban hành trong khoảng 5 năm tới.

► Hướng tới việc hoàn thiện khung pháp lý

Dự thảo Luật bảo hiểm được đưa ra trong bối cảnh: 1) Quy mô thị trường bảo hiểm ngày càng lớn, thể hiện vai trò trong nền kinh tế - xã hội, góp phần ổn định kinh tế vĩ mô. 2) Sản phẩm bảo hiểm ngày càng đa dạng dành cho nhiều loại tài sản cũng như nhiều ngành kinh tế, giúp bảo vệ lợi ích của nhà đầu tư. 3) Luật bảo hiểm hiện hành đã ra đời từ năm 2000, có sửa đổi ở những năm 2010, 2019 tuy nhiên vẫn được đánh giá chưa phù hợp với môi trường hiện tại, còn tồn tại nhiều bất cập.

Về cơ bản, Dự thảo Luật bảo hiểm hướng tới mục tiêu: 1) Cải thiện các bất cập còn tồn tại ở bộ Luật hiện tại, hướng tới việc hoàn thiện khung pháp lý trong kinh doanh bảo hiểm. 2) Nhà nước đóng vai trò kiến tạo và quản lý, coi trọng phát triển cả về quy mô và chất lượng.

► Thúc đẩy sự phát triển thị trường bảo hiểm

Một số điểm thay đổi chúng tôi đánh giá quan trọng, thúc đẩy sự thay đổi của ngành bảo hiểm như: 1) Tăng cường trao quyền cho các DNBH: Tôn trọng sự thỏa thuận của các đối tác tham gia giao kết hợp đồng bảo hiểm. Các DNBH được tự chủ hơn trong nghiệp vụ như thiết kế sản phẩm mới. a) Chuyển đổi quy định đơn lẻ về chế độ tài chính theo Biên khả năng thanh toán 1 sang mô hình tổng thể gồm ba trụ cột chính là a) Quản trị doanh nghiệp, quản trị rủi ro, b) Vốn trên cơ sở rủi ro và c) Công khai thông tin. 3) DNBH có nhiều lựa chọn hơn trong phương án đầu tư với việc áp dụng danh sách loại trừ thay vì danh mục đầu tư cho phép, có thể đầu tư nước ngoài và 4) Khuyến khích việc áp dụng CNTT vào vận hành, cũng như sự phát triển của cách doanh nghiệp bảo hiểm công nghệ (InsurTech) trên thị trường.

► Nền tảng vững chắc cho triển vọng phát triển tích cực

Chúng tôi đánh giá Dự thảo Luật sẽ mang đến nền tảng vững chắc cho triển vọng phát triển tích cực của ngành bảo hiểm trong dài hạn. Điều này sẽ đòi hỏi các DNBH đầu tư hơn vào quy trình nội bộ, nguồn nhân lực cũng như nguồn vốn để có thể đáp ứng đầy đủ các yêu cầu theo Luật. Thêm vào đó, Dự thảo cũng được công bố khá sớm để các DNBH có đủ khoảng thời gian để chuẩn bị và có những phản hồi về phương hướng phát triển của ngành.

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 |
|------------|-----|--|--------|-------------|-------------|----------------|
| 14/09/2021 | SGL | CTCP Đầu tư phát triển Sài Gòn 3 Group | UPCoM | 754.6 | 75,464,700 | 30,000 |

► 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 |
|--------------|-----|-------------------------------------|-------------|------------|---------------|--|
| 27/09/2021 | BVB | Ngân hàng TMCP Bản Việt | 3,670.9 | 8,261,611 | 22,800 | - |
| 24/09/2021 | TEG | CTCP Năng lượng và BĐS Trường Thành | 323.8 | 10,000,000 | 10,000 | - |
| 21/09/2021 | | CTCP Vĩnh Sơn | 1,150.0 | 4,588,500 | 201,044 | Đấu giá cả lô; NĐT nước ngoài không được quyền mua |

► Lịch sự kiện

| Ngày GDKHQ | Ngày thực hiện | Mã | Sàn | Nội dung sự kiện | Tỷ lệ thực hiện | Giá trị |
|------------|----------------|-----|-------|----------------------------|-----------------|---------|
| 14/09/2021 | 14/09/2021 | C4G | UPCOM | Phát hành cổ phiếu | 6% | |
| 14/09/2021 | 14/09/2021 | CRE | HOSE | Phát hành cổ phiếu | 95% | |
| 14/09/2021 | 14/09/2021 | CRE | HOSE | Phát hành cổ phiếu | 10% | |
| 14/09/2021 | 28/09/2021 | CTT | HNX | Trả cổ tức bằng tiền mặt | 10% | 1,000 |
| 14/09/2021 | 24/09/2021 | DCG | UPCOM | Trả cổ tức bằng tiền mặt | 10% | 1,000 |
| 14/09/2021 | 24/09/2021 | HDW | UPCOM | Trả cổ tức bằng tiền mặt | 7% | 740 |
| 14/09/2021 | 30/09/2021 | HMS | UPCOM | Trả cổ tức bằng tiền mặt | 15% | 1,500 |
| 14/09/2021 | 30/09/2021 | NTC | UPCOM | Trả cổ tức bằng tiền mặt | 60% | 6,000 |
| 14/09/2021 | 08/10/2021 | PVI | HNX | Trả cổ tức bằng tiền mặt | 29% | 2,850 |
| 14/09/2021 | 15/10/2021 | VGX | UPCOM | Đại hội Cổ đông Bất thường | | |
| 14/09/2021 | 06/10/2021 | VGX | UPCOM | Trả cổ tức bằng tiền mặt | 4% | 390 |
| 14/09/2021 | 25/10/2021 | XLV | UPCOM | Trả cổ tức bằng tiền mặt | 8% | 800 |
| 15/09/2021 | | HAF | UPCOM | Đại hội Đồng Cổ đông | | |
| 15/09/2021 | 01/10/2021 | VHM | HOSE | Trả cổ tức bằng tiền mặt | 15% | 1,500 |
| 15/09/2021 | 15/09/2021 | VHM | HOSE | Phát hành cổ phiếu | 30% | |
| 16/09/2021 | 30/09/2021 | GDT | HOSE | Trả cổ tức bằng tiền mặt | 20% | 2,000 |
| 17/09/2021 | 29/10/2021 | BTP | HOSE | Trả cổ tức bằng tiền mặt | 11% | 1,100 |
| 17/09/2021 | 20/10/2021 | DIH | HNX | Trả cổ tức bằng tiền mặt | 1% | 100 |
| 17/09/2021 | 20/10/2021 | DNW | UPCOM | Trả cổ tức bằng tiền mặt | 10% | 1,000 |
| 17/09/2021 | 01/11/2021 | PVP | UPCOM | Trả cổ tức bằng tiền mặt | 10% | 1,000 |
| 17/09/2021 | 19/10/2021 | SMA | HOSE | Đại hội Cổ đông Bất thường | | |
| 17/09/2021 | 15/10/2021 | SMT | HNX | Đại hội Cổ đông Bất thường | | |
| 17/09/2021 | 11/10/2021 | SZC | HOSE | Trả cổ tức bằng tiền mặt | 10% | 1,000 |

- **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.