



ĐIỂM NHẤN PHIÊN GIAO DỊCH

Tương chừng như VN-Index sẽ kết thúc phiên giao dịch trong sắc xanh nhờ lực đẩy của nhiều cổ phiếu trụ cột tuy nhiên, áp lực ở các mã vốn hóa lớn khác là quá lớn nên chỉ số này đóng cửa với mức giảm điểm nhẹ. Các mã như TCB, BVH, HDB, CTG, PLX... vẫn đồng loạt giảm và tạo áp lực rất lớn lên VN-Index.

Chiều ngược lại, các cổ phiếu như KDC, GVR, BCM... là nhân tố chính giúp VN-Index hồi phục. KDC tăng 2,3%, BCM tăng 2,1% và GVR tăng 1,6%. Đáng chú ý, ACB, VCS và SHB đồng loạt tăng, điều này giúp kéo HNX-Index lên trên mốc tham chiếu. Chốt phiên ACB tăng 1,5%, VCS tăng 1,3% và SHB tăng 0,7%.

Đóng cửa phiên giao dịch ngày 9/9, VN-Index giảm 0,82 điểm (-0,09%) xuống 889,32 điểm. Toàn sàn có 202 mã tăng, 185 mã giảm và 74 mã đứng giá. HNX-Index tăng 1,13 điểm (0,91%) lên 125,93 điểm. Toàn sàn có 82 mã tăng, 61 mã giảm và 81 mã đứng giá. UP-CoM-Index giảm 0,02 điểm (0,03%) lên 58,84 điểm.

Thanh khoản thị trường vẫn ở mức tương đối cao với tổng khối lượng giao dịch đạt 391 triệu cổ phiếu, trị giá gần 7.000 tỷ đồng. Khối ngoại đảo chiều bán ròng khoảng trên 170 tỷ đồng ở sàn HoSE.



CHỈ SỐ THỊ TRƯỜNG

Index	Đóng cửa	Tăng/Giảm
VN	889.32	-0.82
VN30	824.42	-3.15
HNX	125.93	1.13
HNX30	232.80	0.90
UpCom	58.84	0.02

Top 5 Tăng giá

MÃ CK	Đóng cửa	Thay đổi
BCM	48.00	2.1%
GVR	12.40	1.6%
VHM	78.60	0.1%
DPM	16.95	4.3%
GTN	26.40	3.9%

Top 5 Giảm giá

MÃ CK	Đóng cửa	Thay đổi
VCB	82.20	-0.4%
TCB	21.20	-1.4%
CTG	25.30	-1.0%
SAB	190.00	-0.6%
VNM	123.8	-0.3%

Vùng giá quan trọng

Index	Hỗ trợ 2	Hỗ trợ 1	Điểm xoay	Kháng cự 1	Kháng cự 2
VN - Index	730 - 734	780 - 785	844 - 848	903 - 906	950 - 953
HNX - Index	91 - 93	99 - 101	108 - 110	119 - 121	127 - 129

Nhận định thị trường

Chỉ số thị trường Vn-Index có phiên giao dịch giằng co sau khi giảm mạnh vào phiên mở cửa tuy nhiên cuối chiều chỉ số tăng trở lại và giằng co quanh mốc tham chiếu của giá. Thanh khoản thị trường ở mức trung bình cho thấy tâm lý dè chừng của nhà đầu tư trong phiên giao dịch hôm nay. Nhìn chung thị trường vẫn trong giai đoạn điều chỉnh của một xu hướng tăng mạnh, giai đoạn vừa qua đã thể hiện rõ được tâm lý bán chốt lời của nhà đầu tư và Index đang được giao dịch tích lũy.

Với nhà đầu tư ngắn hạn chúng tôi cho rằng đây là thời điểm có thể mua vào với tỷ trọng thấp đặc biệt những mã thu hút được dòng tiền hiện tại. Nhà đầu tư nên mua rải rác khi chỉ số thị trường tiếp tục tăng trong những phiên tới đặc biệt nếu VN-Index một lần nữa bứt phá mức kháng cự 904 điểm nhà đầu tư ngắn hạn hoàn toàn có thể yên tâm tham gia thị trường với tỷ trọng cổ phiếu cao hơn.

Vĩ mô

Nhiều động lực tăng trưởng tín dụng cuối năm: Theo thống kê của Bộ NN&PTNT, tính đến cuối tháng 8/2020 tổng kim ngạch xuất nhập khẩu các mặt hàng nông, lâm, thủy sản của cả nước đạt gần 46 tỷ USD. Trong đó, xuất khẩu đạt 26,1 tỷ USD và nhập khẩu đạt 19,9 tỷ USD, giảm tương ứng 0,9% và 2,5% so với cùng kỳ năm 2019, tuy nhiên nông nghiệp cả nước vẫn xuất siêu khoảng 6,2 tỷ USD. Theo tính toán của Bộ NN&PTNT, nếu diễn biến xuất khẩu tại các thị trường lớn không có nhiều biến động bất ngờ, nhiều khả năng năm nay trị giá xuất khẩu nông, lâm, thủy sản của Việt Nam sẽ “cán đích” khoảng 41 tỷ USD, có nghĩa là trong các tháng cuối năm các ngành hàng nông sản, thủy sản xuất khẩu sẽ mang về thêm khoảng 15 tỷ USD nữa.

Lãi suất tiền gửi có thể giảm tiếp: Trong tháng 8, lãi suất tiền gửi đã giảm thêm 20-40 điểm cơ bản ở các kỳ hạn ngắn và 0-20 điểm cơ bản ở các kỳ hạn dài. Lũy kế 8 tháng, lãi suất tiền gửi đã giảm tổng cộng 50-210 điểm cơ bản ở tất cả các kỳ hạn. Lãi suất tiền gửi không có nhiều thay đổi trong tuần đầu tháng 9, phổ biến ở 3-4%/năm với kỳ hạn dưới 6 tháng, 4,2-6%/năm với kỳ hạn 6 đến dưới 12 tháng và 5-6,7%/năm với kỳ hạn 12, 13 tháng. Tính đến 26/8, tín dụng mới tăng trưởng 4,23% so với cuối năm 2019 trong khi tăng trưởng tiền gửi vẫn rất tốt dù lãi suất đã giảm sâu. Chênh lệch huy động – tín dụng nói rộng khiến tiền đồng đang dư thừa trong hệ thống ngân hàng nên lãi suất tiền gửi vẫn có thể giảm tiếp trong thời gian tới.

NHNN mua vào ngoại tệ, kỳ vọng đạt 100 tỷ USD dự trữ ngoại hối cuối năm: Theo ước tính của Tổng cục Hải quan, cán cân thương mại tháng 8 thặng dư khoảng 2,5 tỷ USD và lũy kế 8 tháng thặng dư 10,93 tỷ USD. Nguồn cung ngoại tệ dồi dào đã giúp NHNN liên tục mua vào lượng lớn ngoại tệ trong tháng 8, dự trữ ngoại hối hiện đã ở mức 92 tỷ USD và Chính phủ kỳ vọng sẽ tăng lên mức 100 tỷ USD vào cuối năm nay.

TIN TỨC TRONG NƯỚC

Doanh nghiệp

OGC: Ông Nguyễn Thành Trung, Phó Chủ tịch Tập đoàn Đại Dương đăng ký bán 5 triệu cổ phiếu nhằm tái cơ cấu khoản đầu tư. Giao dịch dự kiến thực hiện qua phương thức khớp lệnh hoặc thỏa thuận, từ ngày 14/9 đến 13/10. Sau đó, ông Trung sẽ giảm lượng nắm giữ còn 10 triệu cổ phiếu, tương đương 3,3% vốn. Cổ phiếu OGC đang giao dịch ở mức giá đỉnh trong vòng 6 năm, gấp đôi giá trị so với cuối tháng 7. Tính theo giá chốt phiên 8/9 là 6.250 đồng/cp, ông Trung có thể thu về 31,25 tỷ đồng.

VTJ: CTCP Invest Tây Đại Dương đã bán toàn bộ 1,71 triệu cổ phiếu VTJ của CTCP Thương mại và Đầu tư Vinataba (HNX: VTJ), tương đương 15% vốn. Ngày thực hiện giao dịch và không còn là cổ đông lớn là 1/9. Vào ngày 1/9, trên sàn có 1 giao dịch thỏa thuận cổ phiếu VTJ với khối lượng đúng bằng lượng Invest Tây Đại Dương bán ra. Tổng giá trị là gần 6,2 tỷ đồng, tương đương 3.600 đồng/cp. Invest Tây Đại Dương mua vào lượng cổ phiếu VTJ với giá trị thỏa thuận hơn 7 tỷ đồng vào ngày 18/8. Sau nửa tháng nắm giữ, Invest Tây Đại Dương có thể đã bán lỗ hơn 855 triệu đồng.

AAA: Bà Trần Thị Thoàn, Phó Tổng giám đốc Thường trực Công ty Nhựa An Phát Xanh đăng ký bán toàn bộ 2,05 triệu cổ phiếu, tương đương 1% vốn. Giao dịch dự kiến thực hiện qua phương thức khớp lệnh hoặc thỏa thuận, từ ngày 11/9 đến 10/10. Giá cổ phiếu AAA trong xu hướng hồi phục từ đợt giảm mạnh vào cuối tháng 7 – thời điểm dịch Covid-19 bùng phát đợt 2. Tạm tính theo giá đóng cửa 12.650 đồng/cp, bà Thoàn dự kiến thu về 26 tỷ đồng. Từ đầu năm, bà Thoàn đã đăng ký mua cổ phiếu 2 lần và mua thành công lượng 2,05 triệu cổ phiếu trên.

SNZ: Tổng CTCP Phát triển Khu Công nghiệp thông qua tỷ lệ góp vốn thành lập Sonadezi Bình Thuận với vốn điều lệ 400 tỷ đồng. Trong đó riêng Sonadezi sẽ góp 168 tỷ đồng để nắm giữ 42% vốn.

Đa số công ty Mỹ hầu như không muốn chuyển sản xuất về quê nhà.

Chỉ khoảng 4% trong số hơn 200 nhà sản xuất tham gia khảo sát của Phòng Thương mại Mỹ tại Thượng Hải (AmCham Thượng Hải) nói họ sẽ chuyển sản xuất về Mỹ. Hơn 75% không có ý định chuyển sản xuất khỏi Trung Quốc. 14% tính chuyển hoạt động sang các quốc gia khác.

“Đông Nam Á là điểm đến phổ biến nhất”, Ker Gibbs, chủ tịch AmCham Thượng Hải, nói. “Chắc chắn không phải Mỹ”.

Nhiều công ty bi quan hơn về tình trạng quan hệ Mỹ - Trung với 26,9% nói căng thẳng thương mại sẽ kéo dài mãi mãi, tăng từ mức 16,9% trong năm ngoái. 22,5% dự đoán căng thẳng kéo dài 3 – 5 năm, tăng so với mức 12,7% năm 2019.

Tổng thống Donald Trump ngày 7/9 tiếp tục cảnh báo. “Chúng ta sẽ áp thuế lên những công ty không chọn Mỹ và tạo việc làm tại Trung Quốc cùng các nước khác”.

AmCham Thượng Hải nhận thấy hầu hết công ty đều không có ý định cắt giảm việc làm tại Trung Quốc. 2/3 cho biết họ sẽ giữ nguyên và tăng nhân viên. 29% có ý định giảm nhân sự, chủ yếu do ảnh hưởng từ Covid-19, theo Gibbs.

Trung Quốc ra CPI tháng 8, cổ phiếu công nghệ kéo chứng khoán châu Á giảm.

Chỉ số MSCI châu Á – Thái Bình Dương không gồm Nhật Bản giảm 1,13%.

Thị trường Trung Quốc đi xuống từ đầu phiên với Shanghai Composite giảm 1,27%, Shenzhen Component giảm 2,618%. Chỉ số Hang Seng của Hong Kong giảm 1,26%.

Số liệu công bố hôm nay cho thấy chỉ số giá sản xuất (PPI) Trung Quốc trong tháng 8 giảm 2% so với cùng kỳ năm trước, trùng với dự báo từ Reuters. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tăng 2,4%.

Tại Nhật Bản, Nikkei 225 giảm 1,56% còn Topix giảm 1,51%. Chỉ số Kospi của Hàn Quốc giảm 0,71%. Tại Australia, ASX 200 giảm 2,23%.

Phố Wall ngày 8/9 tiếp tục bị bán tháo, phiên thứ 3 liên tiếp, với công nghệ là lĩnh vực giảm mạnh nhất.

Thị trường châu Á – Thái Bình Dương cũng trong tình trạng tương tự. Cổ phiếu tập đoàn SoftBank của Nhật Bản giảm 6% trong phiên sáng 9/9. Cổ phiếu SoftBank đã mất giá hơn 10% sau khi Financial Times mô tả công ty là “cá voi Nasdaq”, chi hàng tỷ USD mua quyền chọn mua cổ phiếu công nghệ trong thời gian gần đây.

TIN TỨC QUỐC TẾ

CHỈ SỐ THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Thị trường	Chỉ số	Giá cuối	Tăng/ Giảm
US	Dow Jones	27,500.89	-2.25%
US	S&P 500	3,331.84	-2.78%
US	NASDAQ	10,847.69	-4.11%
German	DAX	13,096.05	+0.97%
London	FTSE100	5,977.80	+0.80%
France	CAC40	5,006.28	+0.66%
Japan	Nikkei 225	23,032.54	-1.04%
Australia	S&P/ASX200	5,878.60	-2.15%
China	Shanghai	3,254.63	-1.86%
Hong Kong	Hang Seng	24,397.00	-0.92%
Taiwan	TAIEX	12,608.58	-0.43%
Thailand	SET	1,291.29	-0.19%
Korea	KOSPI	2,375.81	-1.09%
India	SENSEX	38,141.01	-0.58%
Giá dầu		37.44	+1.85%
Giá vàng		1930.7	+0.02%

PNJ - Công ty Cổ phần Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận



Nhận định kỹ thuật:

PNJ tạo mô hình 2 đáy trong trung hạn khi cổ phiếu này liên tục giảm điểm kể từ đầu năm 2020. Nguyên nhân chính của đợt giảm giá này xuất phát từ khi đại dịch Covid-19 ảnh hưởng tiêu cực đến nền kinh tế. Mô hình 2 đáy cho thấy khoảng giá 48.000 đồng là mức giá tương đối an toàn đối với nhà đầu tư.

Phiên giao dịch hôm nay PNJ tăng mạnh 4.1% cùng với thanh khoản tăng đột biến củng cố thêm xu hướng đi lên của giá cổ phiếu. Chính vì vậy chúng tôi khuyến nghị Mua cho cổ phiếu PNJ với kỳ vọng cổ phiếu đang bắt đầu một xu hướng tăng giá mới.

PHÂN TÍCH CỔ PHIẾU

Giới thiệu:

Công ty Cổ phần Vàng Bạc Đá Quý Phú Nhuận (PNJ) có tiền thân là cửa hàng Kinh doanh Vàng bạc Phú Nhuận trực thuộc UBND Quận Phú Nhuận, được thành lập vào ngày 28/04/1988. PNJ chuyên sản xuất, kinh doanh trang sức bằng vàng, bạc, đá quý. Công ty chính thức hoạt động theo mô hình công ty cổ phần từ năm 2004. PNJ hiện quản lý và vận hành Xí nghiệp nữ trang PNJ với tổng vốn đầu tư là 120 tỷ đồng và công suất sản xuất đạt trên 4 triệu sản phẩm/năm. Tính đến cuối năm 2019, PNJ đã phát triển hệ thống phân phối với 346 cửa hàng cửa hàng bán lẻ, kênh thương mại điện tử và gián tiếp thông qua hơn 3.000 khách hàng sỉ trên toàn quốc. Sản phẩm của PNJ đã được xuất khẩu tới 13 quốc gia và vùng lãnh thổ. PNJ được niêm yết và giao dịch trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) từ năm 2009.

SỨC MẠNH TÀI CHÍNH

Thanh toán nhanh	0.12
Thanh toán hiện hành	1.99
Tổng Nợ/ Vốn CSH	0.74
Tổng Nợ/ Tổng TS	0.42

KHẢ NĂNG SINH LỢI

Tỷ lệ lãi gộp	19.40%
Tỷ lệ lãi từ HĐKD	7.67%
Tỷ lệ EBIT	7.67%
Tỷ lệ lãi ròng	6.07%

KHẢ NĂNG HOẠT ĐỘNG

Vòng quay tổng TS	2.32
Vòng quay hàng tồn kho	2.41
Vòng quay phải thu	70.84

HIỆU QUẢ QUẢN LÝ

ROA	14.07%
ROE	23.49%
ROIC	26.28%

DMC - Công ty Cổ Phần Xuất nhập khẩu Y tế Domesco



Nhận định kỹ thuật:

Sau chuỗi ngày dài giảm giá và đi ngang trong vùng 43.000 đồng - 56.000 đồng DMC đã có phiên giao dịch tăng mạnh bứt phá ngưỡng kháng cự trên của xu hướng sideway trung hạn mà cổ phiếu đã tạo ra. Bên cạnh đó, khối lượng giao dịch tăng cao cho thấy sự đồng thuận trong tâm lý của nhà đầu tư khi giá cổ phiếu đi ngang đã tạo ra một thời gian tích lũy đủ lâu để có thể đem đến một đợt tăng giá mới.

Hoạt động sản xuất kinh doanh của công ty cũng tương đối tốt khi biên lợi nhuận ròng lên đến 34.49% (một tỷ lệ tương đối cao và an toàn), cùng với đó tỷ lệ lợi nhuận trên vốn chủ cũng ở mức cao - 19.64% cũng đem lại một biên an toàn tương đối lớn cho nhà đầu tư khi đầu tư vào công ty.

PHÂN TÍCH CỔ PHIẾU

Giới thiệu:

Với quy mô doanh số hàng năm trên 1000 tỷ đồng, Công ty xếp thứ hai trong số các công ty sản xuất dược tại Việt Nam. Thị trường tiêu thụ trải đều tại các khu vực trên cả nước với 5 chi nhánh chính tại Hà Nội, Đà Nẵng, TP.HCM, Cần Thơ, Đồng Tháp, Vinh và văn phòng đại diện tại Tp.HCM. Ngoài doanh thu tiêu thụ nội địa, công ty đã tiến hành xuất khẩu sang một số thị trường như: Hong Kong, các nước Asean, Nhật Bản,...

SỨC MẠNH TÀI CHÍNH

Thanh toán nhanh	3.45
Thanh toán hiện hành	4.57
Tổng Nợ/ Vốn CSH	0.23
Tổng Nợ/ Tổng TS	0.19

KHẢ NĂNG SINH LỢI

Tỷ lệ lãi gộp	34.49%
Tỷ lệ lãi từ HĐKD	19.41%
Tỷ lệ EBIT	19.79%
Tỷ lệ lãi ròng	15.82%

KHẢ NĂNG HOẠT ĐỘNG

Vòng quay tổng TS	1.01
Vòng quay hàng tồn kho	3.58
Vòng quay phải thu	2.24

HIỆU QUẢ QUẢN LÝ

ROA	15.94%
ROE	19.64%
ROIC	18.01%

LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ

MÃ CK	NGÀY KHUYẾN NGHỊ	KHUYẾN NGHỊ	GIÁ MUA	TỶ TRỌNG/ TỔNG TS	GIÁ MỤC TIÊU	GIÁ CẮT LỖ	GIÁ HIỆN TẠI	LÃI / LỖ
DMC	08/09/2020	NẮM GIỮ	56,800	10%	70,000	43,000	57,600	+1.41%
PNJ	24/08/2020	NẮM GIỮ	58,600	10%	65,480	51,000	59,500	+1.54%
SJD	18/08/2020	NẮM GIỮ	17,750	10%	20,000	16,200	18,000	+1.41%
KSB	13/08/2020	NẮM GIỮ	25,850	10%	31,800	19,900	30,500	+17.99%

*** LƯU Ý:**

Chúng tôi cho rằng để một cổ phiếu tăng giá trong tương lai cần có 3 yếu tố cơ bản gồm (1) chất lượng của công ty - công ty đó cần phải hoạt động ổn định, tình hình tài chính tốt, một công ty tốt nhưng giá trị cao lại không phải là khoản đầu tư an toàn vì vậy (2) giá trị của công ty là một yếu tố cần thiết được xem xét - yếu tố này sẽ giúp nhà đầu tư có biên lợi nhuận lớn khi mua cổ phiếu hoạt động tốt ở mức giá rẻ hơn, cuối cùng (3) động lực chính là yếu tố còn lại điều này có được nhờ yếu tố phân tích kỹ thuật cùng với những thông tin trên thị trường tài chính.

Mua - khi cổ phiếu đó có 2/3 số tiêu chí bên trên.

Chốt lời/ cắt lỗ - khi giá cổ phiếu đạt mức khuyến nghị ban đầu hoặc theo nhận định phân tích của chúng tôi.

Khuyến cáo:

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần chứng khoán Eurocapital (ECC), chỉ cung cấp những thông tin chung cũng như diễn biến thị trường của cổ phiếu doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định, dự báo và quan điểm

trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên, Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital (ECC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn

trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital (ECC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của ECC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital.

Chuyên viên phân tích

Hỏa Ngọc Chiến

(+84) 966 022 411

chien.hoa@ecsc.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital

Tầng 5 – Tòa nhà Mặt Trời Sông Hồng – Số 23, Phan
Chu Trinh – Hoàn Kiếm – Hà Nội

Điện thoại: +84 39 3218 1895

Website: www.ecsc.vn