

# BẢN TIN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN 22 / 07 / 2020



## ĐIỂM NHẤN PHIÊN GIAO DỊCH

Thị trường bị bán khá mạnh trong phiên chiều đã khiến cho các chỉ số giảm điểm trở lại. Các cổ phiếu vốn hoá lớn như BID, VHM, BVH, PLX, TCB, GAS... đều quay đầu giảm giá và mất hơn 1%. Lực bán cũng lan sang các cổ phiếu vốn hoá vừa và nhỏ như DAH, MHC, YEG giảm sàn, TNI giảm 5%, KSB giảm 3,9%, DPG giảm 2,7%, PC1 giảm 2,3%...

LDG xuất hiện giao dịch thoả thuận hơn 40 triệu cổ phiếu với mức giá 6.160 đồng/cp.

Theo đó, VN-Index đóng cửa ở mức 855,08 điểm, giảm 6,61 điểm (-0,77%). Toàn sàn có 103 mã giảm, 266 mã tăng và 57 mã đứng giá.

Đối với HNX, KLF giảm sàn xuống 1.800 đồng/cp, SHS giảm 3,3%, SHB giảm 1,6%, NDN giảm 1,5%, ACB giảm 0,8%... HNX-Index giảm 0,77 điểm (-0,66%) xuống 115,32 điểm.

Trong khi đó, UPCoM-Index tăng 0,21 điểm (0,37%) lên 57,57 điểm. Lực kéo đến từ các cổ phiếu như LPB tăng 4,6% lên 9.100 đồng/cp, VIB tăng 3%, NTC tăng 1,9%, MFS tăng 1,7%..



### CHỈ SỐ THỊ TRƯỜNG

Index	Đóng cửa	Tăng/Giảm
VN	855.08	-6.61
VN30	797.85	-6.85
HNX	115.32	-0.77
HNX30	215.51	-3.59
UpCom	57.57	+0.21

### Top 5 Tăng giá

MÃ CK	Đóng cửa	Thay đổi
VRE	26.95	2.5%
NVL	62.70	0.6%
GTN	25.00	4.2%
DBC	51.50	3.4%
DXG	10.35	2.0%

### Top 5 Giảm giá

MÃ CK	Đóng cửa	Thay đổi
BID	40.00	-2.0%
VHM	77.50	-1.6%
VNM	114.10	-1.6%
GAS	70.20	-1.1%
CTG	23.35	-2.1%

## Vùng giá quan trọng

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

### Nhận định thị trường

Dựa vào nhận định kỹ thuật chúng tôi cho rằng VN-Index sẽ tiếp tục giảm điểm trong phiên giao dịch ngày mai. Tâm lý bán tháo quay trở lại đặc biệt vào thời điểm cuối phiên, dòng tiền chưa cho thấy dấu hiệu qua trở lại cùng với thông tin giá vàng liên tục lập đỉnh mới cho thấy thị trường chứng khoán đang kém hấp dẫn hơn với nhà đầu tư. Dòng tiền thông minh có xu hướng tìm đến những kênh đầu tư an toàn về giá trị hơn. Bên cạnh đó một số thông tin về doanh nghiệp báo lỗ nửa đầu năm 2020 cũng đã dần xuất hiện khiến cho thị trường hiện tại chưa có động lực tăng trưởng.

Với những nhận định kỹ thuật trên, chúng tôi khuyến nghị khách hàng không nên mua mới cổ phiếu vào lúc này, đối với những nhà đầu tư đang nắm giữ cổ phiếu có thể giảm bớt tỷ trọng danh mục và ưu tiên nắm giữ tiền mặt.



## Vĩ mô

**VEPR dự báo GDP 2020 tăng 2,2-3,8%:** Viện nghiên cứu chính sách và kinh tế (VEPR) vừa đưa ra dự báo hai kịch bản tăng trưởng GDP năm nay. Ở kịch bản tích cực, tăng trưởng GDP sẽ đạt 3,8% và ngược lại, tăng trưởng GDP chỉ đạt 2,2% nếu dịch Covid-19 tiếp tục có những diễn biến bất lợi. Lý do khiến VEPR điều chỉnh dự báo tăng trưởng là nhờ việc giãn cách xã hội được gỡ bỏ sớm hơn một tháng, vào tháng 4 thay vì cuối tháng 5 như dự kiến trước đó. So với kịch bản tích cực, tăng trưởng GDP ở mức 2,6% và thấp nhất là 2,1% được CIEM đưa ra cách đây gần 2 tuần thì triển vọng bức tranh kinh tế được VEPR dự báo tích cực hơn rất nhiều.

**Đề xuất hỗ trợ toàn ngành hàng không:** Vietnam Airlines vừa xin Chính phủ hỗ trợ khẩn cấp 12.000 tỷ đồng do dự kiến dòng tiền năm nay thâm hụt 16.000 tỷ đồng. Liên quan đến nội dung này, tại buổi công bố báo cáo kinh tế vĩ mô quý II/2020 của Viện nghiên cứu kinh tế & chính sách (VEPR), chuyên gia tài chính, TS Cán Văn Lực cho biết trường hợp phải hỗ trợ doanh nghiệp hàng không thì nên hỗ trợ toàn ngành, không nên có sự phân biệt doanh nghiệp lớn hay nhỏ, nhà nước hay tư nhân hoặc việc doanh nghiệp có kêu khó hay không? Nếu chỉ hỗ trợ Vietnam Airlines là thiếu công bằng.

**NHNN muốn lùi lộ trình siết vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn:** Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đang lấy ý kiến về sửa đổi, bổ sung một số điều của Thông tư 22/2019 có hiệu lực từ ngày 1/1/2020, đưa ra 2 phương án về lộ trình hạ tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn tại các ngân hàng. Phương án đầu tiên là tiếp tục giữ tỷ lệ tối đa của vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn 40% đến 31/3/2021 và sẽ hạ dần theo tỷ lệ cũ trong các năm tiếp theo. Với phương án thứ hai, các ngân hàng sẽ duy trì tỷ lệ 40% đến hết ngày 30/9/2021 và hạ dần sau đó. Theo NHNN, để giảm chi phí vốn và triển khai lãi suất ưu đãi cho khách hàng, các ngân hàng cần tiếp tục duy trì tỷ trọng nguồn vốn ngắn hạn trong cơ cấu huy động vốn. Do vậy, việc giảm tỷ lệ tối đa nguồn vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn từ mức 40% về 37% từ ngày 1/10/2020 theo lộ trình tại Thông tư 22/2019 có thể dẫn đến phương án cơ cấu nguồn vốn của các ngân hàng gặp khó khăn.

## TIN TỨC TRONG NƯỚC

### Doanh nghiệp

**FTS:** Chứng khoán FPT công bố báo cáo tài chính quý II với doanh thu hoạt động tăng 21,4% lên 170 tỷ đồng. Trong đó, doanh thu từ môi giới chứng khoán tăng mạnh từ 23 tỷ đồng lên 47 tỷ đồng. Bên cạnh đó, lãi từ các tài sản tài chính ghi nhận thông qua lãi/lỗ (FVTPL) và doanh thu tư vấn tài chính cũng có sự khởi sắc so với cùng kỳ. Ở chiều ngược lại, lãi từ cho vay và phải thu giảm 4,1% xuống 46,6 tỷ đồng. Chi phí hoạt động tăng gần 18% lên 29 tỷ đồng chủ yếu do chi phí môi giới tăng 40%. Doanh thu hoạt động tài chính giảm từ 9,2 tỷ đồng xuống 4 tỷ đồng.

**PNJ:** Công ty Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận vừa công bố báo cáo tài chính hợp nhất quý I. Theo đó, doanh thu thuần giảm 7% so với cùng kỳ năm trước, còn 2.745 tỷ đồng. Nguyên nhân chủ yếu bởi ảnh hưởng của dịch Covid-19 khiến PNJ phải tạm đóng cửa phần lớn các cửa hàng trong nửa đầu tháng 4. Doanh số bán lẻ do đó bị ảnh hưởng nặng nề, tuy nhiên, doanh số trang sức đã phục hồi tích cực trong tháng 5 và tháng 6 – thời điểm dịch bệnh được kiểm soát. Lũy kế quý II, doanh số kênh bán lẻ toàn tập đoàn giảm gần 9%, kênh si giảm 24% trong khi doanh số vàng 24K tăng 10%.

**DPM:** Tổng Công ty Phân bón và Hóa chất Dầu khí thông báo sẽ trả cổ tức bằng tiền mặt đợt cuối năm 2019 bằng tiền với mức 7% (1 cổ phiếu được nhận 700 đồng). Với hơn 391 triệu cổ phiếu đang lưu hành, Đạm Phú Mỹ sẽ chi ra 273,9 tỷ đồng trong đợt này. Ngày đăng ký cuối cùng là 6/8 và ngày thanh toán là 21/8.

**LIX:** Công ty Bột giặt Lix trả cổ tức đợt cuối năm 2019 bằng tiền mặt, tỷ lệ 5% (1 cổ phiếu nhận được 500 đồng). Doanh nghiệp hiện có 32,4 triệu cổ phiếu đang lưu hành, như vậy, Lix dự kiến chi ra 16,2 tỷ đồng để trả cổ tức. Ngày đăng ký cuối cùng là 28/7 và ngày thanh toán là 7/8.

**Cổ phiếu Trung Quốc tiếp tục tăng hơn 1%, thị trường châu Á trái chiều**

MSCI châu Á - Thái Bình Dương trừ Nhật Bản đi ngang trong phiên sáng 22/7.

Trung Quốc là thị trường chứng khoán tăng mạnh nhất khu vực trong hôm nay, với Shanghai Composite và Shenzhen Composite lần lượt tăng 1,4% và 1,6%. Hang Seng của Hong Kong tăng 0,5%.

Tại các khu vực khác, các chỉ số diễn biến trái chiều. Nikkei 225 của Nhật Bản giảm 0,2% trong khi Kospi của Hàn Quốc tăng 0,3%. ASX 200 của Australia giảm 1% trong khi NZX 50 của New Zealand tăng 0,1%.

Trong đó, cổ phiếu tại Nhật Bản và Australia giảm vì các báo cáo kinh tế ảm đạm. Với Nhật Bản, PMI sản xuất giảm tháng thứ 13 liên tiếp tính tới tháng 7. Với Australia, doanh số bán lẻ tháng 6 tăng chậm lại với 2,4%, so với mức tăng kỷ lục 16,9% của tháng trước đó.

Tại Đông Nam Á, Straits Times của Singapore giảm 0,7% trong khi Jakarta Composite của Indonesia tăng 0,1% và KLCI của Malaysia đi ngang.

**EU đạt thỏa thuận 750 tỷ euro cứu trợ kinh tế khối**

“Đạt thỏa thuận”, Chủ tịch Hội đồng châu Âu Charles Michel, chủ trì hội nghị, viết trên Twitter cá nhân ngay sau khi 27 nhà lãnh đạo Liên minh châu Âu (EU) đạt thỏa thuận lúc 5h15 (10h15 giờ Hà Nội) trong phiên toàn thể.

Theo ông Michel, đây là “một thỏa thuận tốt và quan trọng nhất, đây là thỏa thuận phù hợp với châu Âu lúc này”.

Lãnh đạo các nước châu Âu bắt đầu đàm phán từ sáng 17/7 về đề xuất ngân sách tiếp theo cho EU. Tuy nhiên, khác biệt sâu sắc về trợ cấp và cho vay, cách giảm sát các khoản đầu tư... khiến quá trình đàm phán kéo dài, trở thành một trong những hội nghị thượng đỉnh EU lâu nhất lịch sử.

“Toàn bộ châu Âu đang có cơ hội lớn để trở dậy mạnh mẽ hơn từ khủng hoảng”, Chủ tịch Ủy ban châu Âu Ursula von der Leyen nói.

“Chúng ta vẫn còn nhiều việc cần làm nhưng đây là một bước tiến lớn hướng đến phục hồi”.

**TIN TỨC QUỐC TẾ****CHỈ SỐ THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ**

Thị trường	Chỉ số	Giá cuối	Tăng/ Giảm
US	Dow Jones	26,840.40	+0.60%
US	S&P 500	3,257.30	+0.17%
US	NASDAQ	10,680.36	-0.81%
German	DAX	13,096.65	-0.57%
London	FTSE100	6,222.22	-0.77%
France	CAC40	5,044.63	-1.17%
Japan	Nikkei 225	22,751.61	-0.58%
Australia	S&P/ASX200	6,075.10	-1.32%
China	Shanghai	3,333.16	+0.37%
Hong Kong	Hang Seng	25,132.50	-1.96%
Taiwan	TAIEX	12,473.27	+0.61%
Thailand	SET	1,369.00	-0.62%
Korea	KOSPI	2,228.66	-0.01%
India	SENSEX	37,816.04	-0.30%
Giá dầu		41.58	-0.81%
Giá vàng		1850.5	+0.49%

## C4G - Công ty Cổ phần Tập đoàn CIENCO4



### Nhận định kỹ thuật:

C4G là một trong những cổ phiếu tập trung được dòng tiền trong giai đoạn thị trường đi ngang vừa qua, có thể thấy khối lượng giao dịch của cổ phiếu tăng mạnh đáng kể trong 2 tháng trở lại đây. Đặc biệt hơn nữa phiên giao dịch hôm nay chứng kiến một phiên bứt phá của C4G khi tăng mức với mức giá trần bứt phá khỏi vùng sideway 6.300 - 7.300 đồng cùng với một khối lượng khớp lệnh tương đối lớn, gấp 2 lần trung bình 20 phiên gần đây.

Với thời gian giao sideway tương đối lâu cùng với khối lượng khớp lệnh tăng, C4G đã tạo cho mình một nền tảng vững chắc và chúng tôi cho rằng cổ phiếu sẽ tiếp tục có được động lực tăng giá trong thời gian tới.

## PHÂN TÍCH CỔ PHIẾU

### Giới thiệu:

Hoạt động đầu tư xây dựng hạ tầng giao thông là hoạt động kinh doanh chính của CIENCO4. Hiện nay, Công ty cổ phần Tập đoàn CIENCO4 đã làm chủ hầu hết các công nghệ thi công trong lĩnh vực xây dựng hạ tầng giao thông, trong đó tiêu biểu là Công nghệ thi công hầm qua núi NATM thi công tại Dự án cao tốc Đà Nẵng Quảng Ngãi, Công nghệ thi công cầu dây văng tại công trình Cầu Phước Khánh thuộc gói thầu J3/Dự án cao tốc Bến Lức Long Thành, Công nghệ thi công hầm Metro tại Dự án đường sắt đô thị Bến Thành Suối Tiên, Công nghệ thi công cầu cảng biển tại Dự án Đầu tư xây dựng công trình Cảng Vissai, tỉnh Nghệ An và dự án Đầu tư xây dựng tổng kho xăng dầu DKC, tỉnh Nghệ An; thi công Khu công nghiệp.....

### SỨC MẠNH TÀI CHÍNH

Thanh toán nhanh	0.88
Thanh toán hiện hành	1.04
Tổng Nợ/ Vốn CSH	4.83
Tổng Nợ/ Tổng TS	0.83

### KHẢ NĂNG SINH LỢI

Tỷ lệ lãi gộp	15.37%
Tỷ lệ lãi từ HĐKD	4.40%
Tỷ lệ EBIT	14.47%
Tỷ lệ lãi ròng	3.94%

### KHẢ NĂNG HOẠT ĐỘNG

Vòng quay tổng TS	0.31
Vòng quay hàng tồn kho	4.39
Vòng quay phải thu	0.87

### HIỆU QUẢ QUẢN LÝ

ROA	1.24%
ROE	7.90%
ROIC	6.08%

## VHM - Công ty Cổ phần Vinhomes



### Nhận định kỹ thuật:

Một trong những cổ phiếu đóng góp lớn cho sự tăng điểm Vn-Index trong những phiên giao dịch gần đây, VHM bứt phá khỏi vùng kháng cự mạnh 78.500 đồng. Với khối lượng giao dịch gia tăng đột biến trong phiên VHM là cổ phiếu đang thu hút được dòng tiền hiện tại đem đến khả năng tăng giá trong ngắn hạn của cổ phiếu là rất cao. Bên cạnh đó trong suốt 2 tháng vừa qua giá cổ phiếu đi ngang cùng với khối lượng giao dịch tăng mạnh đáng kể đem đến một nền tảng vững chắc hay còn được gọi là giai đoạn tích lũy.

Ngoài ra VHM cũng ghi nhận mức lợi nhuận lớn từ hoạt động chuyển nhượng bất động sản khiến lợi nhuận quý 1/2020 tăng cao, cùng với đó công ty đã ghi nhận tới hơn 40 nghìn tỷ tiền thu trước từ những dự án cung cấp cho khách hàng đem đến những dấu hiệu tích cực trong kết quả hoạt động kinh doanh của c.ty.

## PHÂN TÍCH CỔ PHIẾU

### Giới thiệu:

VHM được thành lập năm 2008 hoạt động chính trong lĩnh vực Đầu tư, phát triển và kinh doanh bất động sản nhà ở, văn phòng và các hạng mục liên quan; Chuẩn bị mặt bằng, lắp đặt trang thiết bị và hoàn thiện công trình xây dựng; Cho thuê máy móc, thiết bị công trình; Kinh doanh dịch vụ khách sạn, nhà hàng, dịch vụ vui chơi, giải trí; Sản xuất và kinh doanh năng lượng; Kinh doanh vật liệu xây dựng;

Công ty đang vận hành mô hình phát triển bất động sản khép kín từ các khâu phát triển dự án, lập quy hoạch tổng thể, thiết kế, giải phóng mặt bằng, xây dựng, bán hàng, bàn giao sản phẩm và quản lý, vận hành dự án sau khi bán.

Ngoài các dự án bất động sản đang phát triển, VHM đồng thời phát triển và cho thuê các dự án văn phòng làm việc. Tất cả các dự án văn phòng của VHM đều nằm liền kề các dự án Vinhomes hoặc là một cấu phần của các dự án phức hợp do Công ty phát triển. Theo ước tính của Savills, VHM hiện có 1,6 triệu m<sup>2</sup> và 1,7 triệu m<sup>2</sup> văn phòng cho thuê lần lượt tại Hà Nội và thành phố Hồ Chí Minh.

### SỨC MẠNH TÀI CHÍNH

Thanh toán nhanh	0.66
Thanh toán hiện hành	1.17
Tổng Nợ/ Vốn CSH	1.81
Tổng Nợ/ Tổng TS	0.64

### KHẢ NĂNG HOẠT ĐỘNG

Vòng quay tổng TS	0.32
Vòng quay hàng tồn kho	0.48
Vòng quay phải thu	0.99

### KHẢ NĂNG SINH LỢI

Tỷ lệ lãi gộp	55.21%
Tỷ lệ lãi từ HĐKD	69.36%
Tỷ lệ EBIT	69.39%
Tỷ lệ lãi ròng	55.56%

### HIỆU QUẢ QUẢN LÝ

ROA	17.60%
ROE	47.39%
ROIC	25.11%

**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
C4G	15/07/2020	NẮM GIỮ	8,000	10%	10,150	6,300	8,000	0.00%
VHM	06/07/2020	NẮM GIỮ	80,800	10%	97,000	68,000	77,500	-4.08%
BVH	08/06/2020	NẮM GIỮ	50,600	10%	60,090	39,700	46,000	-9.09%
NCT	02/06/2020	NẮM GIỮ	61,900	10%	70,000	54,000	61,100	-1.29%
D2D	19/05/2020	CHÓT LÒI	57,500	5%	75,500	39,500	59,500	+3.48%
DMC	14/04/2020	CẮT LỖ	52,900	5%	70,000	42,000	51,000	-3.59%

**\* 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](http://www.ecsc.vn)