

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: TÍCH LŨY GIẢM.

THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	798.39	107.51	54.8
Thay đổi	-2.74	-0.59	-0.06
%Chg	-0.34	-0.55	-0.11
YTD	-16.92	4.88	-3.10
KLGD (tr.cp)	249.63	32.37	17.39
GTDG (tỷ đ)	3902.24	283.49	224.32
Số mã tăng	115	102	141
Số mã giảm	255	54	29
Không đổi	60	46	42
NĐTNN Mua (tỷ đ)	448.77	6.72	13.52
NĐTNN Bán (tỷ đ)	578.87	2.17	7.42
Ròng	-130.10	4.55	6.10

TOP 5 cổ phiếu tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Tác động tới VNIndex
VIC	87.50	2.82	2.31
VHM	77.70	1.41	1.03
NVL	65.10	1.56	0.27
MSN	50.50	1.41	0.23
APH	60.30	5.98	0.13

TOP 5 cổ phiếu tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Tác động tới VNIndex
VCB	76.4	-1.29	-1.05
VNM	107	-1.83	-0.99
BID	36.65	-1.48	-0.63
VRE	25.1	-3.28	-0.55
TCB	18.15	-2.42	-0.45

Diễn biến thị trường:

- Thị trường chứng khoán trong nước giảm do áp lực đến từ nhóm cổ phiếu ngân hàng và tin tức về số ca nhiễm Covid 19 tăng cao. VIC, VHM tiếp tục là trụ đỡ khi đóng góp tới 3,4 điểm cho chỉ số chung. Chốt phiên, VNIndex giảm 2.74 điểm xuống còn 798.39 điểm. Chỉ số VN30 giảm 5.29 điểm (0.71%) với 6 mã tăng, 3 mã đứng giá và 21 mã giảm giá.
- Thanh khoản của thị trường cải thiện nhẹ so với ngày hôm qua khi tổng giá trị giao dịch đạt 4.410 tỷ đồng, tăng 19%. Khối ngoại đã quay trở lại bán ròng trong phiên hôm nay với giá trị bán ròng khoảng 120 tỷ đồng trên cả 3 sàn.
- Thị trường tiếp tục đánh mất mốc 800 điểm, thanh khoản có sự cải thiện nhưng vẫn chưa cho thấy dấu hiệu của giải chấp margin và vùng giá hiện tại cũng chưa đủ hấp dẫn để kích thích dòng tiền bắt đáy. Thị trường có thể sẽ tiếp tục lùi về vùng hỗ trợ quanh 775 điểm.

Cập nhật cổ phiếu:

- GAS:** Chúng tôi khuyến nghị mua cổ phiếu GAS (HOSE) với giá mục tiêu: 77.200 đồng dựa trên 2 luận điểm: (1) Giả định giá dầu Brent trung bình cho 6 tháng còn lại của năm 2020 ở mức 42 USD/thùng, (2) nhu cầu cho khí tự nhiên và LNG từ các nhà máy điện vẫn cao trong nhiều năm tới đặc biệt trong quá trình chuyển dịch xu hướng phát triển các nguồn điện trong tương lai gắn liền với việc bảo vệ môi trường.

Tin tức thế giới:

- Mỹ công bố GDP quý 2 giảm 32.9%, mức giảm lớn nhất trong lịch sử
- Chỉ số PMI sản xuất của Trung Quốc trong tháng 7 đạt 51.1, cao hơn mức dự báo 50.7 điểm của Reuters.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng(tỷ VNĐ)
VNM	107	-1.83	27.46
VHM	77.70	1.41	23.23
PHR	50.00	-0.99	15.67
NVL	65.10	1.56	14.96
BVH	40.40	-0.49	3.95

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VNĐ)
KDH	22.85	-4.59	-49.98
MSN	50.50	1.41	-24.5
VIC	87.50	2.82	-22
SAB	168.00	-1.23	-21.7
VRE	25.10	-3.28	-21.4

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	26313.65	-0.85%	-7.8%
FTSE 100	6004.84	0.25%	-20.4%
DAX	12474.18	0.76%	-5.8%
CAC40	4881.44	0.59%	-18.3%
Nikkei 225	21710	-2.82%	-8.2%
Kospi	2249.37	-0.78%	2.4%
Shanghai composite	3310.007	0.71%	8.5%
Psei Index	5928.45	0.00%	-24.1%
SET Index	1322.26	0.50%	-16.3%
STI Index	2529.82	0.00%	-21.5%
VN Index	798.39	-0.34%	-16.9%

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: TÍCH LŨY GIẢM

Hầu hết các thị trường châu Á đều diễn biến tiêu cực sau phiên giảm điểm của thị trường Mỹ đêm qua. GDP Q2 của Mỹ giảm mạnh 32,9% so với cùng kỳ khiến cho chỉ số Dow Jones mất hơn 200 điểm.

Tại thị trường châu Á, chỉ số Nikkei của Nhật giảm tới 2,8%, chỉ số Kospi của Hàn Quốc giảm 0,78% và chỉ số Hangsheng của HongKong cũng giảm nhẹ 0,23%. Trong khi đó, các chỉ số chứng khoán của Trung Quốc như Shanghai, Shenzhen đều tăng điểm trước thông tin PMI sản xuất tháng 7 của Trung Quốc đạt 51.1 điểm, cao hơn mức kỳ vọng.

Thị trường chứng khoán trong nước cũng giảm điểm như các thị trường khu vực, thậm chí có phần mạnh mẽ hơn do tin tức về số ca nhiễm Covid 19 tăng cao trong sáng nay, sau phiên mở cửa VNIndex thậm chí có lúc rơi hơn 13 điểm. Tuy nhiên, nhờ lực đỡ ở các cổ phiếu vốn hóa lớn đã giúp thị trường thậm chí tăng điểm trong phiên sáng nay.

Đến phiên chiều, áp lực bán khiến thị trường không thể giữ được sắc xanh, điều này phản ánh đúng cục diện khi số mã giảm cao hơn 2 lần so với số mã tăng. Chốt phiên, VNIndex giảm 2.74 điểm (-0,34%) xuống còn 798.39 điểm, HNXIndex giảm 0,59 điểm (-0,55%) xuống 107.51 điểm và chỉ số Upcom giảm 0.06 điểm (0,11%) xuống 54.8 điểm. Rổ VN30 có tới 21 mã giảm, chỉ có 6 mã tăng và 3 mã đứng giá.

Các cổ phiếu đóng góp nhiều cho mức tăng của chỉ số bao gồm: VIC, VHM, NVL, MSN, APH. Trong khi nhóm cổ phiếu khiến thị trường giảm điểm có sự góp mặt của nhiều ngân hàng như VCB, BID, TCB, EIB.

Khối ngoại tiếp tục quay trở lại bán ròng trong phiên hôm nay với khối lượng bán ròng khoảng 130 tỷ đồng trên HoSe, tập trung nhiều ở các mã như KDH, MSN, VIC, SAB, VRE.

Tóm lại, thị trường đang di chuyển trong nhịp tăng

giảm dần xen theo xu hướng giảm để tìm điểm cân bằng trước khi có động lực dẫn dắt đến từ một nhóm cổ phiếu trụ cột. Thanh khoản vẫn ở mức thấp cho thấy bên mua chưa vội vàng mua đuổi. Nếu thất bại trong việc tích lũy quanh vùng 800 điểm, VNIndex có thể rơi về vùng hỗ trợ tiếp theo quanh mức 775 điểm (Fibonacci Retracement 50%) và kích hoạt được dòng tiền bắt đáy.



Đồ thị kĩ thuật VNIndex

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ: GAS

Chúng tôi khuyến nghị mua cổ phiếu GAS (HOSE) với giá mục tiêu: **77.200 đồng** dựa trên 2 luận điểm: (1) Giả định giá dầu Brent trung bình cho 6 tháng còn lại của năm 2020 ở mức 42 USD/thùng, (2) nhu cầu cho khí tự nhiên và LNG từ các nhà máy điện vẫn cao trong nhiều năm tới đặc biệt trong quá trình chuyển dịch xu hướng phát triển các nguồn điện trong tương lai gắn liền với việc bảo vệ môi trường.

Lũy kế 6 tháng đầu năm 2020, GAS đạt 32.721 tỷ đồng doanh thu thuần giảm 16% so với cùng kỳ, LNST đạt 4.063 tỷ đồng giảm 34% so với nửa đầu năm 2019 trong đó chi phí lãi vay giảm đáng kể và hàng trăm tỷ đồng lãi tiền gửi là lực đỡ quan trọng cho kết quả kinh doanh nửa đầu năm 2020 của GAS.

Lợi nhuận của GAS chỉ bằng 64% cùng kỳ năm trước là do từ đầu năm 2020 đến nay, dịch bệnh Covid-19 diễn biến phức tạp, lan rộng, bùng phát tại nhiều quốc gia, khu vực trên thế giới đã tác động/ảnh hưởng xấu đến nền kinh tế toàn cầu và Việt Nam, sản xuất lẫn tiêu thụ sản phẩm đều đình đốn, nhu cầu nhiên liệu sụt giảm trong đó có khí và LPG.

Điều chỉnh Dự phóng KQKD (cập nhật đến thời điểm ra báo cáo) :

(1) Giá dầu Brent trung bình trong năm 2020 đạt 42 usd/thùng đã phục hồi trong 2 tháng trở lại đây từ mức trung bình trong tháng 4 là 26.63 USD/thùng lên mức 40.8 USD/thùng trong tháng 6. Nguyên nhân do OPEC+ duy trì mức cắt giảm 9.7 triệu thùng/ngày đến hết tháng 7 và dự kiến duy trì mức cắt giảm 7.7 triệu thùng/ngày đến cuối năm và nền kinh tế toàn cầu đang có những dấu hiệu hồi phục trong tháng 6.2020. Chúng tôi điều chỉnh giá dầu Brent trung bình trong báo cáo trước từ 35 USD/thùng lên 42 USD/thùng trong năm 2020.

(2) Dự phóng doanh thu từ hoạt động kinh doanh khí khô giảm 1.741 tỷ so với dự phóng trước do dự kiến đường ống dẫn khí chậm tiến độ bởi dịch Covid nên dự kiến thời gian cấp khí từ mỏ Sao Vàng Đại Nguyệt lùi sang năm 2021, do đó không ghi nhận 450 triệu m³ khí dự kiến từ mỏ Sao Vàng Đại Nguyệt vào quý IV.2020. Với các giả định trên chúng tôi ước tính doanh thu năm 2020 của GAS đạt 11,638 tỷ (-22,8% so với 2019) và lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ giảm còn 9,156 tỷ đồng (tương đương -23%).

Đơn vị: Tỷ đồng

	2019	2020F	%thay đổi
Tổng doanh thu	75,005	63,069	-15.9%
Chi phí tài chính	-240.9	-320	32.8%
LNTT	15,068	11,638.20	-22.8%
LNST	12,086	9,310.50	-23.0%

Dự phóng kết quả kinh doanh

Đơn vị: Tỷ đồng

	2018	2019	2020F
Doanh thu	75,612	75,005	63,069
LNST	11,454	11,902	9,156
ROA	18.9%	19.4%	14.4%
ROE	25.4%	24.5%	18.6%
EPS (đồng)	5,838	6,219	4,784

Định giá	
<i>Phương pháp DCF</i>	73,000
<i>P/E multiple</i>	104,404
<i>P/B multiple</i>	59,980
<i>EV/EBITDA</i>	81,390
Giá mục tiêu	77,195
Giá thị trường ngày 31/07/2020	65,500

THÔNG TIN LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: www.psi.vn

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (84-8) 3914 6789

Fax: (84-8) 3914 6969

Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp. Vũng Tàu

Điện thoại: (84-64)

254520/22/23/24/26

Fax: (84-64) 625 4521

Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng 3, tòa nhà số 53 Lê Hồng Phong, Quận Hải Châu, Tp. Đà Nẵng

Điện thoại: (84-511) 389 9338

Fax: (84-511) 389 9339

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Đào Hồng Dương

Giám đốc Trung tâm Phân Tích

Email: duongdh@psi.vn

Đỗ Trung Thành

Phó Phòng PTDN

Email: thanhd@psi.vn

Ngô Hồng Đức

Chuyên viên phân tích

Email: ducnh@psi.vn

Phạm Hoàng

Chuyên viên phân tích

Email: phamhoang@psi.vn

Lê Đức Khánh

Phó Giám đốc Trung tâm Phân Tích

Email: khanhld@psi.vn

Lê Thị Hà Giang

Bộ phận truyền thông

Email: gianglth@psi.vn

Vũ Huyền Hà My

Bộ phận truyền thông

Email: myvhh@psi.vn

Đông Khau Tú

Chuyên viên phân tích

Email: tudk@psi.vn

Nguyễn Hoàng Minh Hương

Chuyên viên phân tích

Email: huongnhm@psi.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.