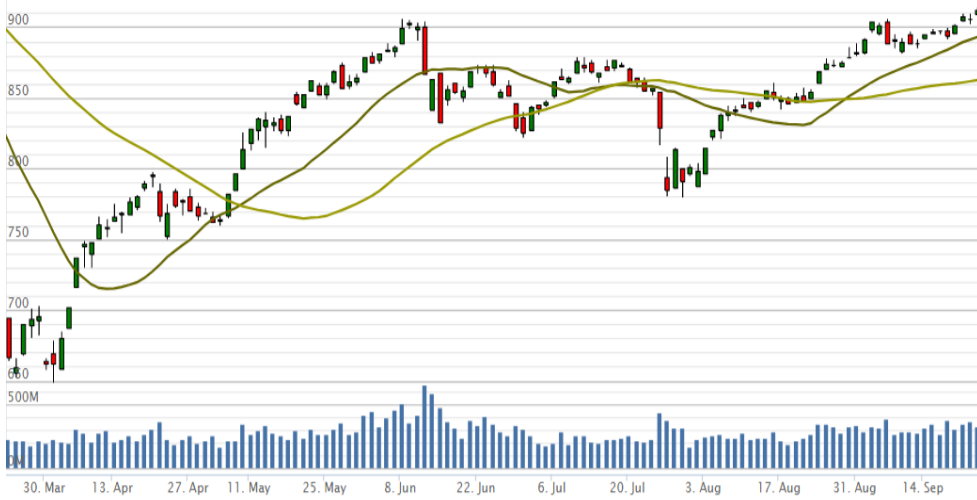


## Vn-Index - 6 tháng



## NHÓM NGÂN HÀNG ĐẨY THỊ TRƯỜNG TIẾP TỤC TĂNG ĐIỂM

- Vn-Index mở cửa tăng tốt nhờ tâm lý tích cực do TTCK Mỹ tăng điểm, và biến động quanh ngưỡng cao này trong suốt cả ngày giao dịch
- Nhóm ngân hàng, đặc biệt là 3 ngân hàng quốc doanh, là động lực tăng giá chính cho thị trường
- Nhóm tăng tốt khác là bán lẻ, BĐS khu công nghiệp, dầu khí, và xây dựng
- Top 10 cổ phiếu giảm điểm chỉ đóng góp tỷ lệ nhỏ vào chiều giảm của Index
- Ngưỡng kháng cự mạnh là tại 930 điểm
- Thanh khoản giảm: 1.1% cao hơn trung bình 20 phiên, nhưng 10.3% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại mua ròng 3 phiên liên tiếp, tập trung mua VRE (54 tỷ) VCB (34 tỷ) FUEVFNVD (31 tỷ)

## Bản tin hàng ngày

- Tiếp tục giảm lãi suất để kích cầu tín dụng tiêu dùng  
Thống đốc yêu cầu các ngân hàng tiếp tục giảm lãi suất để kích cầu tín dụng, trong đó có cả cho vay tiêu dùng. Đối với tín dụng tiêu dùng, các công ty tài chính đã đẩy mạnh ra thị trường, song mức lãi suất cao đang là rào cản cho người vay.

- ‘Tin đồn’ quanh cổ phiếu Sacombank (STB)  
Hôm qua, giá cổ phiếu STB đã tăng trần do có tin đồn rằng Thaco của ông Trần Bá Dương sẽ mua 180 triệu cổ phiếu STB (10% cổ phiếu đang lưu hành) với giá 18.000 đồng/cp từ Kienlongbank. Tuy nhiên, trong ngày hôm nay, Thaco khẳng định không có kế hoạch đầu tư vào cổ phiếu STB trong giai đoạn hiện nay. STB đang đẩy mạnh tái cơ cấu với mục tiêu xử lý 11,000 tỷ đồng nợ xấu trong năm 2020.

## Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	912.5	132.6	61.0
Tăng/giảm (+/-)	↑ 6.3	↑ 0.5	↑ 0.3
Tăng/giảm (%)	↑ 0.70%	↑ 0.34%	↑ 0.49%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	325	49	27
Tổng GTGD (tỷ)	5,495	428	439
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	125	-9	4
Cổ phiếu tăng giá	250	83	128
Cổ phiếu giảm giá	161	64	68
Cổ phiếu đứng giá	53	71	59
PE*	15.1	10.6	19.7
PB*	2.0	1.1	1.8
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,222	234	844

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

### Công ty cổ phần Vinhomes - Mã: VHM

Giá cổ phiếu tại ngày 23/09/2020	77,500
PE hiện tại	11.6
Vốn hóa (tỷ)	252,635

Tỷ VND	2017A	2018A	2019A	2020F	
Doanh thu	15,297	38,664	51,627	86,519	
	yoy	36.4%	152.8%	33.5%	67.6%
LNST	1,410	14,284	21,747	25,529	
	yoy	-14%	913.3%	52.2%	17.4%
Tỷ suất LNST	9.2%	36.9%	42.1%	29.5%	
EPS	7,048	4,265	6,493	7,761	
P/E	11.2	18.5	12.2	10.0	

Nguồn: FiinPro

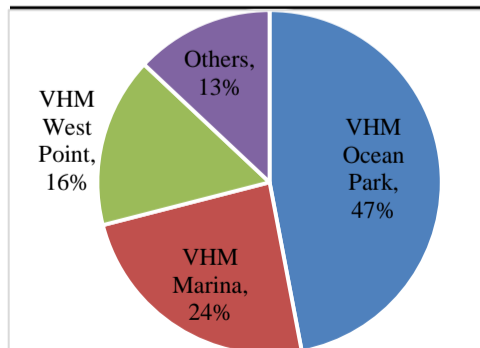
## Triển vọng đầu tư: KHẢ QUAN

- Lợi nhuận nửa sau năm 2020 sẽ tăng trưởng tốt hơn nhờ 3 đại dự án  
Bàn giao các căn hộ bán lẻ tại các đại dự án (Ocean Park, Smart City, và Grand Park) sẽ là động lực tăng trưởng cho 6 tháng còn lại của năm 2020. VHM đã bàn giao 9,000 căn hộ bán lẻ trong 6 tháng 2020 và đặt kế hoạch bàn giao thêm 21,000 căn hộ bán lẻ trong 6 tháng cuối năm 2020. Số dư người mua trả trước 1H2020 đạt 37,874 tỷ; tăng 112% yoy. Theo ước tính đến cuối quý 2/2020, các căn hộ còn lại chưa bán chiếm lần lượt 38%/51% tổng các căn hộ tại dự án Ocean Park/Smart City và chỉ 16% tại Grand Park.

- Tiếp tục thu tóm quỹ đất  
VHM vừa thu tóm dự án Đại An (khoảng 300 ha), gần dự án Ocean Park với chi phí khoảng 3,4K tỷ. VHM cũng gia tăng lợi ích tại 2 dự án ở Hà Nội sau khi thanh toán một lần trong quý 2/2020 cho đối tác đồng đầu tư trước đây. Ban lãnh đạo đặt kế hoạch ngân sách thu tóm quỹ đất 1-1,5 tỷ USD mỗi năm giai đoạn 2020-2022.

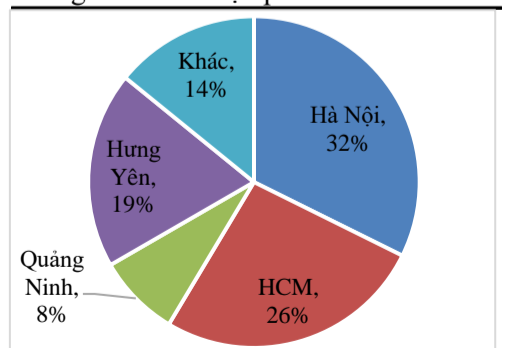
- Định hướng phát triển bất động sản khu công nghiệp  
Vinhomes sẽ có 3 trụ cột phát triển gồm bất động sản nhà ở, văn phòng và khu công nghiệp. VHM cũng đã chia sẻ thông tin về 6 dự án BĐS khu công nghiệp tại Hải Phòng. Ban lãnh đạo dự kiến sẽ hợp tác VinFast/VinSmart với tổng diện tích cho thuê là 140 ha tại Khu phức hợp sản xuất VinFast tại Hải Phòng.

## Cơ cấu doanh thu BĐS 1H2020



Nguồn: VHM

## Giá giá BĐS đã được phát triển đến 2025



Nguồn: VHM

**Khuyến cáo:** Báo cáo này không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. Các khuyến nghị trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các thông tin, dự báo và khuyến nghị trong bản báo cáo này được dựa trên các nguồn tin cậy, tuy nhiên, NHSV không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. NHSV không chịu trách nhiệm đối với các lỗi, thiếu sót, sai sót, sơ suất, không chính xác trong tài liệu này