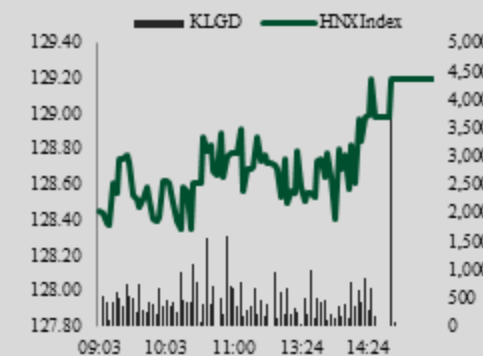
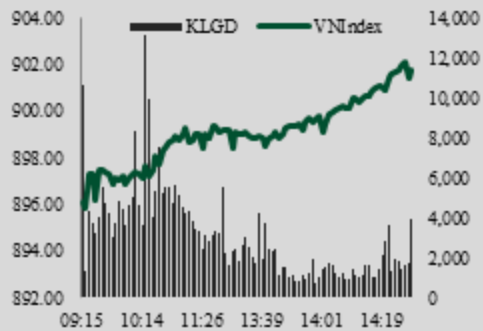


BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

TUẦN 21/09 – 25/09/2020

Thông kê thị trường tuần	HSX	HNX
Index	900.95	129.20
Thay đổi so với tuần trước	1.35%	2.37%
KLGD (tr cổ phiếu)	2,040.31	339.98
GTGD (tỷ VND)	36,018.01	3,977.26

Sản phẩm phái sinh	Chỉ số	Thay đổi
VN30F1M	846.30	18.40
VN30F2M	844.20	18.20
VN30F1Q	843.30	20.60
VN30F2Q	840.00	17.30



CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ TUẦN 21/09 – 25/09

Xu hướng tăng quay trở lại, chỉ số VN Index lấy lại ngưỡng 900 điểm trong tuần này. Cụ thể, chỉ số tăng điểm ngay từ phiên ngày thứ hai (14/09) đầu tuần và lấy lại mốc 890 điểm. Đà đi lên tiếp tục trong các phiên ngày thứ ba và thứ tư (15 & 16/09), tuy nhiên lực cung chốt lời quay trở lại khá mạnh mẽ trong phiên thứ năm (17/09) trong bối cảnh các chỉ số chứng khoán lớn trên thế giới như Dow Jones, S&P 500, Nikkei 225,... đều ghi nhận mức giảm khá đáng kể về cuối tuần đã khiến cho chỉ số chung quay đầu giảm điểm ngay sau khi thất bại trước ngưỡng 900 điểm. Thậm chí có thời điểm trong phiên thì VN Index đã lùi về sát mốc 890 điểm, nhưng lực cầu bắt đáy duy trì ổn định tại ngưỡng hỗ trợ này giúp cho chỉ số đảo chiều tăng điểm trở lại khi kết thúc tuần, đồng thời lấy lại mốc 900 điểm. Thanh khoản cũng tăng nhẹ so với tuần trước cả về khối lượng và giá trị giao dịch, tuy nhiên diễn biến gia tăng của thanh khoản chịu ảnh hưởng khá lớn bởi hoạt động cơ cấu danh mục định kỳ của hai quỹ ETF ngoại lớn trên thị trường Việt Nam là FTSE ETF và MVIS ETF. Kết tuần, VN Index đạt mức 900.95 điểm (+11.98 điểm, tương đương 1.35%), trong khi HNX Index dừng tại mức 129.20 điểm (+2.37%).

Dòng tiền quay trở lại thị trường trong những phiên cuối tuần với khối lượng giao dịch trong tuần được cải thiện cho thấy tâm lý nhà đầu tư bắt đầu trở nên lạc quan hơn. Đà tăng điểm là tích cực, tuy nhiên chỉ số chung vẫn đang “mắc kẹt” tại vùng 900 điểm và mức gia tăng thanh khoản hiện tại là chưa đủ cơ sở để kỳ vọng về một xu hướng bứt phá mạnh mẽ vượt ngưỡng kháng cự 900 điểm trong tuần sau. Trong bối cảnh hiện tại, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư có thể tận dụng những nhịp điều chỉnh diễn ra để lướt sóng “ngắn hạn” theo tín hiệu từ các chỉ báo kỹ thuật trên cơ sở tuân thủ chặt chẽ kỷ luật đầu tư về các ngưỡng chốt lời và cắt lỗ, đồng thời có thể cân nhắc giải ngân tích lũy với tỷ trọng vừa phải ở nhóm cổ phiếu vốn hóa trung bình và lớn ở các nhóm ngành vẫn còn chưa “hòa chung” sắc xanh với thị trường trong tuần này.

	KHUYẾN NGHỊ
NGẮN HẠN	- Tận dụng những nhịp điều chỉnh diễn ra để lướt sóng “ngắn hạn” theo tín hiệu từ các chỉ báo kỹ thuật trên cơ sở tuân thủ chặt chẽ kỷ luật đầu tư về các ngưỡng chốt lời và cắt lỗ
TRUNG – DÀI HẠN	- Có thể cân nhắc giải ngân tích lũy với tỷ trọng vừa phải ở nhóm cổ phiếu vốn hóa trung bình và lớn ở các nhóm ngành vẫn còn chưa “hòa chung” sắc xanh với thị trường trong tuần này.

TIN TỨC ĐÁNG CHÚ Ý

- ✓ **Kinh tế Đức bị đe dọa khi Trung Quốc từ chối tác thành đối thủ.** Việc các công ty Trung Quốc sản xuất máy móc cạnh tranh với Đức đang đe dọa đà hồi phục sau Covid-19 của nền kinh tế lớn nhất châu Âu.
- ✓ **Đối tác của Apple, Microsoft muốn đầu tư tổ hợp công nghệ cao 1 tỷ USD tại Hải Phòng.** Pegatron có kế hoạch đầu tư tổ hợp công nghiệp sản xuất sản phẩm công nghệ cao ở Khu công nghiệp Nam Đình Vũ – Cát Hải. Tổ hợp được chia làm 3 dự án, trong đó 1 dự án đã được chứng nhận đầu tư và 1 đang trong giai đoạn hoàn thiện thủ tục. Pegatron còn dự định chuyển trung tâm nghiên cứu và phát triển từ Trung Quốc sang Việt Nam.
- ✓ **Fed giữ nguyên lãi suất cận 0 cho đến khi lạm phát tăng liên tục.** Sau hai ngày họp chính sách, Fed quyết định giữ nguyên lãi suất cận 0 cho đến khi lạm phát tăng liên tục. Ngân hàng trung ương Mỹ còn điều chỉnh các dự báo về GDP, thất nghiệp và lạm phát.

CÁC BÁO CÁO DOANH NGHIỆP GẦN ĐÂY

- ✓ [Báo cáo cập nhật PC1:](#) Khuyến nghị **Mua**, giá mục tiêu 25.200 đồng/cổ phiếu.
- ✓ [Báo cáo cập nhật AST 16.09.2020:](#) Khuyến nghị **Khả quan**, giá mục tiêu 57.273 đồng/cổ phiếu.
- ✓ [Báo cáo cập nhật VHM 17.09.2020:](#) Khuyến nghị **Khả quan**, giá mục tiêu 94.341 đồng/cổ phiếu.
- ✓ [Báo cáo cập nhật KBC 15.09.2020:](#) Khuyến nghị **Khả quan**, giá mục tiêu 15.128 đồng/cổ phiếu.
- ✓ [Báo cáo cập nhật QNS 15.09.2020:](#) Khuyến nghị **Nắm giữ**, giá mục tiêu 34.800 đồng/cổ phiếu.
- ✓ [Báo cáo cập nhật ACV 10.09.2020:](#) Khuyến nghị **Khả quan**, giá mục tiêu 73.453 đồng/cổ phiếu.
- ✓ [Báo cáo cập nhật SGN 04.09.2020:](#) Khuyến nghị **Mua**, giá mục tiêu 82.393 đồng/cổ phiếu.

GÓC NHÌN KỸ THUẬT TUẦN

VN Index



VN Index (đồ thị tuần) ghi nhận nền xanh rộng và vượt ngưỡng kháng cự 900 điểm. Thanh khoản tuần này tăng so với tuần trước, còn RSI vẫn đang dao động trong vùng 30-70. **Chỉ số có thể sẽ tiếp tục kiểm tra lại vùng kháng cự 900 điểm trong một vài tuần tới.** Ngưỡng hỗ trợ gần nhất: 880 điểm.

GÓC NHÌN DOANH NGHIỆP

CÔNG TY CỔ PHẦN DỊCH VỤ HÀNG KHÔNG THĂNG LONG - TASECO (AST)

KQKD: Việc các hãng hàng không dừng khai thác các đường bay quốc tế và các địa điểm kinh doanh đóng cửa trong giai đoạn giãn cách xã hội đã tác động tiêu cực lên KQKD của AST trong nửa đầu năm 2020. Cụ thể, doanh thu 6T.2020 của AST đạt 242,4 tỷ đồng (-55,5% yoy), LNST đạt 1,5 tỷ đồng (-98,7% yoy).

Triển vọng: Hoạt động kinh doanh của AST kì vọng sẽ dần được cải thiện từ nửa cuối năm 2020, khi các đường bay từng bước được nối lại và lưu lượng hành khách hồi phục. Về dài hạn, chúng tôi đánh giá cao triển vọng tăng trưởng của AST với các động lực chính: (1) Xu hướng tăng trưởng về sản lượng và sức mua của hành khách qua các cảng hàng không (CHK); (2) Dư địa gia tăng thị phần sau giai đoạn dịch bệnh; (3) Năng lực khai thác của các CHK có hoạt động kinh doanh được nâng cao; (4) Động lực từ các mảng kinh doanh mới.

Rủi ro: (1) Tình hình dịch bệnh diễn biến phức tạp; (2) Rủi ro phân chia thị phần tại các CHK.

Đánh giá: Với giả định các đường bay quốc tế được từng bước gia tăng tần suất khai thác trong Quý 04.2020, chúng tôi dự báo trong năm 2020, AST **đạt doanh thu 480,5 tỷ đồng (-57,9% yoy). Lợi nhuận thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 14,4 tỷ đồng.** Tại mức giá hiện tại, cổ phiếu AST khá hấp dẫn trong trung và dài hạn nhờ triển vọng kinh doanh tích cực trong các năm tới. Chúng tôi khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với cơ hội đầu tư cổ phiếu AST trong trung và dài hạn với mức giá mục tiêu là **57.273 VND/ cổ phiếu.**

Tài trực tiếp báo cáo này tại đường kết nối: [Báo cáo cập nhật AST 16/09/2020](#)

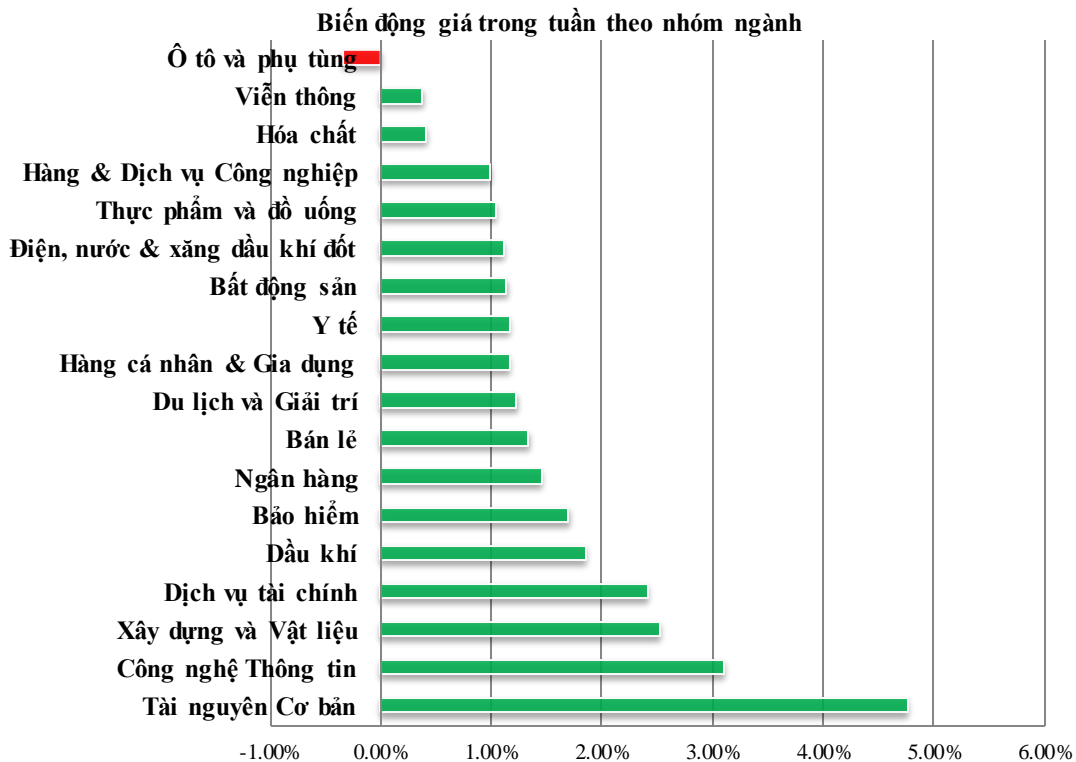
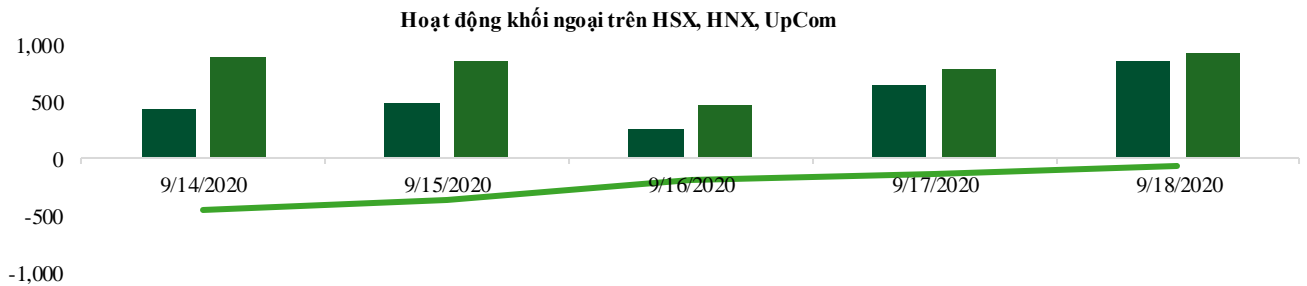
THÔNG KÊ GIAO DỊCH TUẦN

Biến động giá cổ phiếu top vốn hóa lớn HSX

CP	Vốn hóa	Giá đóng cửa	KLGD TB 5 ngày	% thay đổi 1 tuần
VIC	317,948.48	94,000	1,089,310	0.97
VCB	307,465.94	82,900	1,188,400	-0.12
VHM	252,963.62	76,900	1,791,160	-0.77
VNM	220,110.14	126,400	1,224,030	1.77
BID	164,902.74	41,000	1,401,990	1.23
GAS	138,761.38	72,500	373,220	1.54
SAB	121,073.89	188,800	45,640	0.32
CTG	96,063.84	25,800	4,213,030	0.78
HPG	85,151.36	25,700	12,475,700	4.47
TCB	76,303.05	21,800	5,334,940	1.40

Biến động giá cổ phiếu top vốn hóa lớn HNX

CP	Vốn hóa	Giá đóng cửa	KLGD TB 5 ngày	% thay đổi 1 tuần
ACB	46,905.82	21,700	3,278,100	2.36
SHB	25,452.39	14,500	2,644,000	0.00
VCG	15,945.76	36,100	166,700	0.28
VCS	10,444.96	67,300	182,200	-1.90
IDC	7,140.00	23,800	79,200	-1.65
PVI	6,772.61	30,300	21,900	0.00
PVS	6,165.77	12,900	2,903,400	4.03
VIF	5,950.00	17,000	2,500	-1.73
NTP	3,922.61	33,300	18,400	4.06
PHP	3,596.56	11,000	3,700	2.80



ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRẦN MINH HOÀNG

Trưởng phòng Phân tích & Nghiên cứu

tmhoang@vcb.com.vn

NGUYỄN HOÀNG MINH

Chiến lược gia thị trường

nhminh@vcb.com.vn

HOÀNG TÙNG VŨ

Chuyên viên Thị trường

htvu@vcb.com.vn