ABS
TRỌN VẸN TRẢI NGHIỆM ĐẦU TƯ

BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THÁNG 09/2023

TÍCH LŨY ĐỂ TIẾP TỤC ĐI LÊN

ABS Research – 07/09/2023

ĐIỂM NHẤN THÁNG 08/2023

- **Bức tranh tối và sáng đối lập ở hai nền kinh tế lớn nhất thế giới.** Thị trường việc làm tại Mỹ tích cực khi tiền lương và lạm phát đều có xu hướng giảm trong khi thất nghiệp không tăng mạnh. Từ đó kỳ vọng FED sẽ giữ nguyên lãi suất trong kỳ họp tới. Ngược lại, Trung Quốc đang ở trong quá trình giảm phát, khu vực sản xuất và tiêu dùng đều suy yếu, thị trường bất động sản đình trệ, bào mòn động lực tăng trưởng *(trang 11 - 12)*.
- **Kinh tế trong nước phục hồi từ nền thấp.** Khu vực sản xuất đã có sự tăng trưởng, xuất – nhập khẩu duy trì thặng dư thương mại, tiêu dùng trong nước ổn định. CPI có xu hướng tăng nhẹ. Tỷ giá tăng mạnh gây khó khăn nhất định cho mục tiêu kéo giảm lãi suất tiền đồng của NHNN *(trang 14 -18)*.
- VNIndex có nhịp tăng lên mức cao nhất 1.242 điểm trong nửa đầu tháng 8 trước khi có một nhịp điều chỉnh mạnh đưa điểm số xuống vùng 1.170 điểm. Những ngày cuối tháng, VNIndex hồi phục trở lại, đưa điểm số trở về mốc 1.224, tăng +0,09% so với tháng trước. Trung bình GTGD/phiên của VNI tăng mạnh từ 18.361 tỷ VND tháng trước đó lên 22.230 tỷ VND (tăng +21%) *(trang 20)*.
- Tháng 8 ghi nhận nhiều chính sách về tín dụng, tiền tệ để hỗ trợ tăng trưởng tín dụng trong khi tỷ giá bật tăng, vượt ngưỡng 24.000 VND/USD. HoSE tổ chức họp bàn triển khai hệ thống KRX *(trang 21)*.
- NĐT nước ngoài tiếp tục đà bán ròng tháng thứ 5 liên tiếp trong khi NĐT cá nhân mua ròng trở lại *(trang 22)*.
- Chứng khoán và Công nghệ thông tin là hai ngành đóng góp tích cực nhất cho chỉ số chung. Ngành Bán lẻ và Hóa chất cũng tăng điểm đáng kể. Câu chuyện đầu tư đến chủ yếu từ kỳ vọng phục hồi kết quả kinh doanh của các nhóm ngành *(trang 24)*.

NHÌN LẠI DỰ BÁO VÀ KHUYẾN NGHỊ THÁNG 08/2023

Cho tháng 8, chúng tôi dự báo: “Chỉ số VNIndex sau khi rung lắc và dòng tiền xoay chuyển giữa các dòng cổ phiếu thì chỉ số tăng điểm tiến tới các mốc 1250 - 1255 và 1276 - 1284.”

Chúng tôi khuyến nghị NĐT tập trung giao dịch các mã trụ trong rổ chỉ số VN30, ngành chứng khoán, bất động sản, và các cổ phiếu chưa tăng nhiều của các ngành khác (nhịp tăng tính từ đầu tháng 5).

Danh mục tháng 8 của ABS tập trung các nhóm ngành hưởng lợi từ xu hướng giảm lãi suất bao gồm: ngân hàng, chứng khoán, bất động sản, phân bón, sản xuất xuất khẩu, năng lượng, bán lẻ...

Thực tế, VNIndex tăng lên mốc cao nhất 1.246,22 điểm và hồi phục về gần mốc này sau khi điều chỉnh sâu. Các cổ phiếu trong các ngành chúng tôi lựa chọn khuyến nghị đã có nhịp tăng mạnh hơn thị trường chung.

NHÌN LẠI DỰ BÁO VÀ KHUYẾN NGHỊ THÁNG 08/2023

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 08/2023

STT	Mã cổ phiếu	Giá tại ngày ra báo cáo	Vùng giá mua đề xuất	Giá mục tiêu 1 (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Giá tại ngày 31/08/2023	Tăng/ Giảm (%)	Ghi chú
1	NLG	38,40	38,0	44,0		n/a	36,0	38,90	2,4%	
2	PNJ	81,30	79,0	90,0		89,0	75,0	80,50	1,9%	
3	VND	19,80	19,2 – 20,4	27	32	n/a	16,7	23,50	22,4%	
4	MBS	17,65	17,70	23,5		n/a	16,9	20,40	15,3%	MBS chia cổ tức tỷ lệ 100:12 và trả cổ phiếu thưởng tỷ lệ 100:3
5	ACB	23,45	23,0	25,0	27,8	28,7	21,4	22,60	-1,7%	
6	CTG	30,90	30,5	36,5		31,2	28,5	32,45	6,4%	
7	LPB	13,17	12,4	15,5		n/a	11,9	16,05	29,4%	LPB chia cổ tức tỷ lệ 100:19
8	MSB	14,05	13,7	15,8	19,0	n/a	13,2	14,00	2,2%	
9	HDB	17,20	17,5	22,0	27,0	19,4	16,6	16,85	-3,7%	
10	BCG	11,35	11,0	16,0	20,0	12,1	10,5	11,75	6,8%	
11	POW	13,50	13,8	16,0		14,5	12,7	12,80	-7,2%	Cắt lỗ tại giá 12,7
12	DCM	30,20	30,2	35,0	38,5	n/a	26,4	31,00	2,6%	DCM chia cổ tức tỷ lệ 30%
13	DPM	35,60	35,6	40,0	47,0	41,4	29,2	36,95	3,8%	DPM chia cổ tức tỷ lệ 30%
14	DQC	21,45	21,5	24,0	32,0	n/a	19,8	19,30	-10,2%	Cắt lỗ tại giá 19,8
15	PTB	54,00	52,0	65,0	73,0	n/a	46,0	57,80	11,2%	
16	VCS	63,00	63,0	79,0	105,0	n/a	59,9	67,50	7,1%	

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 09/2023

Dựa trên các yếu tố:

- Kinh tế thế giới vẫn chịu tác động tiêu cực từ (i) Lạm phát tại nhiều nền kinh tế lớn đã có dấu hiệu giảm tốc nhưng vẫn neo ở mức cao, (ii) Rủi ro suy thoái kinh tế ở Châu Âu, (iii) Kinh tế Trung Quốc mất đà tăng trưởng và đối mặt với nhiều rủi ro từ thị trường bất động sản, nợ chính quyền địa phương, cũng như việc vốn ngoại đang rút khỏi thị trường, v.v.
- Tuy nhiên, (i) nhu cầu tiêu dùng phục hồi từ Q3/2023 tại các thị trường xuất khẩu lớn của Việt Nam, (ii) quan hệ Việt – Mỹ được cải thiện nhờ chuyến thăm của Tổng thống Mỹ tới Việt Nam ngày 10/9/2023 tới, (iii) xu hướng dịch chuyển chuỗi cung ứng ra khỏi Trung Quốc tiếp tục, cũng như (iv) giá các mặt hàng nông sản mà Việt Nam có khả năng sản xuất tăng cao trên thị trường thế giới … là các yếu tố quốc tế tích cực hỗ trợ kinh tế Việt Nam trong thời gian tới.
- Trong nước, chính phủ tiếp tục đẩy mạnh giải ngân đầu tư công trong các lĩnh vực hạ tầng và năng lượng. Tiêu dùng và sản xuất công nghiệp đang hồi phục dần qua từng tháng, cán cân thương mại tiếp tục thặng dư, xuất khẩu cải thiện rõ nét trong 4 tháng qua…
- Trên thị trường tiền tệ, mặt bằng lãi suất huy động tại nhóm NHTM tư nhân lớn tiếp tục giảm 0,85%/năm trong tháng 8, tổng cộng đã giảm khoảng -2,38%/năm tính từ tháng 1/2023 và về bằng mức tháng 7/2022 (trước giai đoạn tăng lãi suất). Dự kiến từ Q3/2023 trở đi, chi phí vốn bình quân của ngành ngân hàng sẽ giảm dần (do phần lớn tiền gửi có kỳ hạn 3-6 tháng sẽ đáo hạn) và NIM các ngân hàng cải thiện dần.
- Thông tư 06/TT-NHNN có hiệu lực từ ngày 01/09/2023 cho phép người dân được vay tiền của ngân hàng khác để trả nợ vay tiêu dùng, mua nhà với điều kiện vay dễ dàng… Điều này dự kiến sẽ trực tiếp giúp giảm chi phí vay cho người mua nhà, qua đó hỗ trợ tăng trưởng tín dụng mua nhà, hỗ trợ thị trường bất động sản và giảm nợ xấu của ngành ngân hàng.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 09/2023

Dựa trên các yếu tố (tiếp):

- Với triển vọng mặt bằng lãi suất huy động dự kiến tiếp tục giảm thời gian tới, nhà đầu tư nội sẽ có xu hướng dịch chuyển tiền gửi sang các kênh đầu tư khác, trong đó có cổ phiếu, để tìm kiếm cơ hội sinh lời cao hơn lãi suất tiền gửi. Tuy nhiên, nhà đầu tư ngoại dự kiến sẽ tiếp tục bán ròng, một phần do tác động của tỷ giá, một phần do chịu ảnh hưởng tiêu cực từ diễn biến vốn ngoại đang rút ra khỏi thị trường Trung Quốc.
- Về mặt **định giá**, với việc VNIndex tăng điểm trong suốt 4 tháng vừa qua (bắt đầu từ tháng 5), dựa trên KQKD Q2 của các doanh nghiệp niêm yết, P/E toàn thị trường đã tăng từ 12,74x cuối tháng 5 lên 14,6x cuối tháng 8. Tuy nhiên, lợi nhuận các doanh nghiệp được kỳ vọng tạo đáy trong Q2/2023 và bắt đầu hồi phục từ Q3/2023, do đó P/E dự phóng của quý tới sẽ giảm đi.
- **Các cơ hội đầu tư trong tháng 9** là các ngành hưởng lợi từ các yếu tố sau:
  - Mặt bằng lãi suất trong nước tiếp tục giảm
  - Tín dụng tiêu dùng, tín dụng mua nhà được cải thiện.
  - Việt Nam định hướng được nâng hạng lên thị trường mới nổi trước 2025.
  - Nhu cầu hàng tiêu dùng thế giới hồi phục từ Q3/2023.
  - Tiêu dùng trong nước hồi phục dần
  - Giá dầu, giá phân bón, hóa chất, giá lương thực tăng trên thế giới

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 09/2023

Về yếu tố Phân tích kỹ thuật:

Trong tháng 8, Vnindex tăng 24 điểm (1.96%), so với tháng 7 và tiếp cận vùng kháng cự 1 (VNIndex 1.250 điểm theo dự báo của Báo cáo tháng 7). Điểm nổi bật là khối lượng giao dịch tăng đột biến ngày 18/8/2023 góp phần tạo ra tổng khối lượng giao dịch rất lớn (22.436 tỷ CP) trong 11 ngày điều chỉnh với biên độ điển hình 100đ.

- *Về xu hướng trung hạn:* Sau khi điều chỉnh đủ biên độ (100 điểm) trong 11 phiên, thị trường dần phục hồi với thanh khoản được duy trì ổn định trên ngưỡng 20 nghìn tỷ đồng/phiên. Yếu tố giá đóng trên đường MA10 tuần, và các chỉ báo kỹ thuật MACD, RSI trên biểu đồ tuần cho thấy động lượng trung hạn vẫn rất tốt, ủng hộ cho xu hướng trung hạn tiếp tục tăng.
- *Về xu hướng ngắn hạn:* Sau khi tạo đáy tại 1.150 thị trường hồi phục và tiếp tục tăng ở nhịp thứ 3.

Xu hướng:

- Xu hướng trung hạn: Tăng
- Xu hướng ngắn hạn: tạo đáy tại 1.150. Và xác nhận tăng tiếp khi vượt 1.230.

Các vùng hỗ trợ và kháng cự:

- Kháng cự 3: 1.290-1.296
- Kháng cự 2: 1.275 – 1.284
- Kháng cự 1: 1.250
- Hỗ trợ 1: 1.195 (+/-5)
- Hỗ trợ 2: 1.150
- Hỗ trợ 3: 1.120 (+/-)

Chúng tôi dự báo diễn biến VNIndex trong tháng 9 như sau:

- Ở pha tăng ngắn hạn thứ 3, dòng tiền có khả năng dịch chuyển nhanh hơn giữa các nhóm ngành. Chúng tôi dự báo thanh khoản thị trường duy trì ổn đinh trên 20 nghìn tỷ đồng/phiên trong tháng 9 tới và chỉ số VNIndex tăng tiếp tới các vùng 1275-1284-1290.
- Trong quá trình đi lên của thị trường, các nhịp điều chỉnh nhanh 20-40 điểm là cơ hội mua cổ phiếu, đảo vị thế với nhà đầu tư ngắn hạn.

Khuyến nghị:

Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư giao dịch với mã cổ phiếu VN30 đang có nền giá gần vùng đáy; cổ phiếu thuộc các ngành Chứng khoán, Dầu khí, Đầu tư công, Bất động sản khu công nghiệp, Lương thực/thực phẩm, Bán lẻ, Hóa chất, Gỗ - Đá xuất khẩu.v.v.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 09/2023

Nguồn: ABS Research

ABS
TRỌN VẸN TRẢI NGHIỆM ĐẦU TƯ

MỤC LỤC

TÌNH HÌNH KINH TẾ THẾ GIỚI 10

TÌNH HÌNH KINH TẾ VIỆT NAM 13

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN 19

NHẬN ĐỊNH & KHUYẾN NGHỊ 25

Trải nghiệm ngay
ứng dụng ABS invest

Mở tài khoản để tham gia
room tư vấn của
Trung tâm Tư vấn Đầu tư ABS

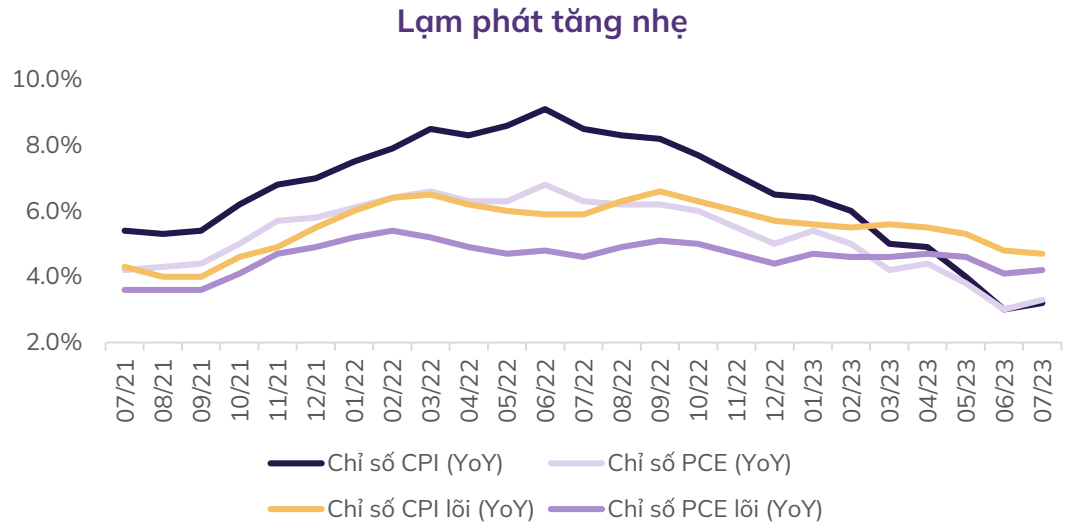
ABS
TRỌN VẸN TRẢI NGHIỆM ĐẦU TƯ

TÌNH HÌNH KINH TẾ THẾ GIỚI

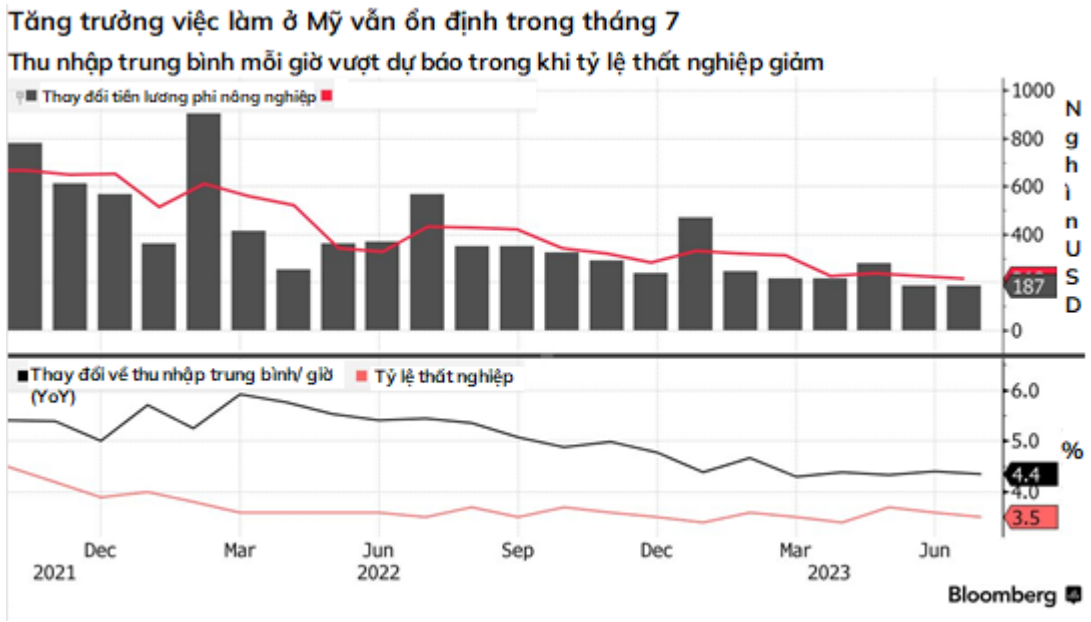
Trải nghiệm ngay
ứng dụng ABS invest

Mở tài khoản để tham gia
room tư vấn của Trung
tâm Tư vấn Đầu tư ABS

Mỹ: Thị trường việc làm gửi tới tín hiệu tích cực



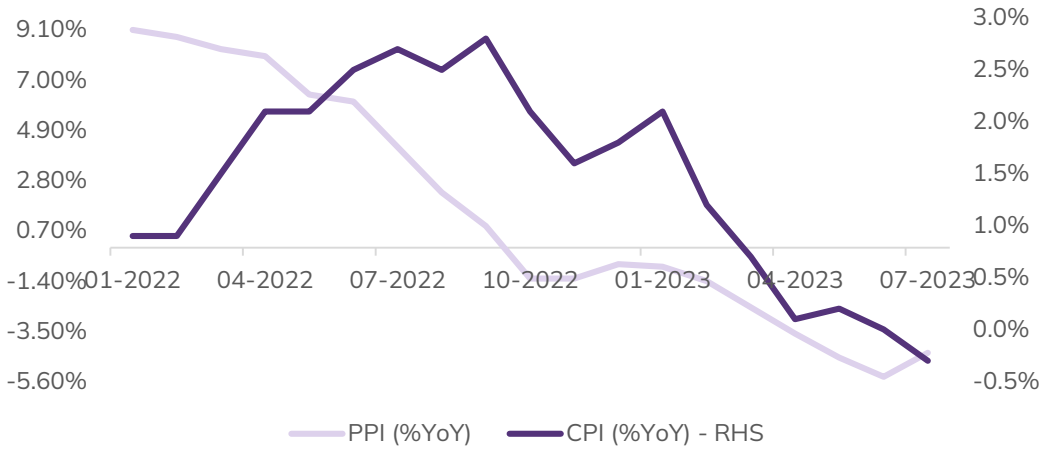
Nguồn: Investing, ABS Research



- Mặc dù tăng 0,2% so với tháng 6 do chi phí nhà ở và thực phẩm có xu hướng tăng nhẹ nhưng mức tăng 3,2% svck của CPI trong tháng 7 đã thấp hơn mức dự báo 3,3% svck.
- Những lo ngại về một "làn sóng lạm phát thứ 2" tại Mỹ đang tan biến dần khi các số liệu về thị trường việc làm trong tháng 8 khá tích cực. Cụ thể:
  - Mỹ có thêm 187.000 việc làm mới trong tháng 8, cao hơn con số 157.000 việc làm mới trong tháng 7 và cao hơn nhiều so với mức khoảng 100.000 việc làm mỗi tháng cần thiết để đáp ứng mức độ gia tăng dân số trong độ tuổi lao động. Từ đó đẩy tỷ lệ thất nghiệp tăng từ mức 3,5% trong tháng 7 lên 3,8% trong tháng 8, thấp hơn ước tính trung bình mới nhất của Fed là 4,1% vào quý 4 năm nay.
  - Thu nhập trung bình mỗi giờ chỉ tăng 0,2%, chỉ bằng một nửa mức tăng 0,4% của tháng 7 và là mức tăng nhỏ nhất kể từ tháng 2/2022. Còn trong 12 tháng tính đến tháng 8, tiền lương đã có dấu hiệu chậm lại, chỉ tăng 4,3% sau khi tăng 4,4% trong tháng 7. Thị trường lao động đang hạ nhiệt một cách chậm rãi.
- Lợi suất trái phiếu kỳ hạn 10 năm của Mỹ đã tăng lên mức +37 điểm cơ bản trong tháng 8, tuy nhiên đã điều chỉnh giảm cuối tháng chỉ còn tăng 15 điểm cơ bản do làn sóng bán tháo trái phiếu Kho bạc Mỹ.
- Theo số liệu công bố của CME Group, thị trường đang thiên về khả năng FED sẽ giữ nguyên mức lãi suất hiện tại trong cuộc họp tháng 9 tới. Xác suất FED giữ nguyên lãi suất ở vùng 5,25% - 5,50% trong kỳ họp FOMC ngày 20/9 tới là 93%. Tuy nhiên, do mức lạm phát hiện tại vẫn cách xa mục tiêu, chúng tôi không loại trừ khả năng FED sẽ tăng lãi suất trong kỳ họp tháng 11/2023.

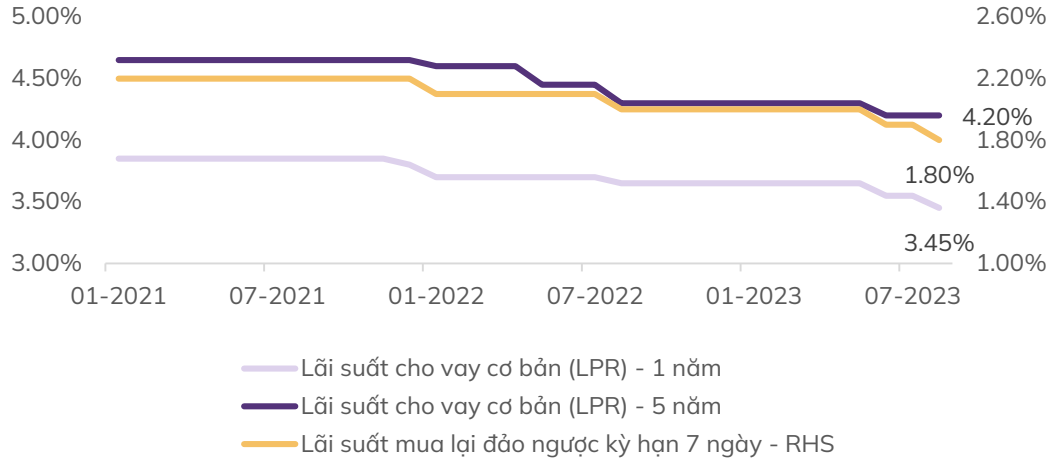
Trung Quốc: Dấu hiệu giảm phát ngày một rõ rệt

CPI và PPI tại Trung Quốc đồng xu hướng giảm



Nguồn: Investing, ABS Research

Trung Quốc giảm lãi suất điều hành mạnh mẽ



Nguồn: Investing, Tradingview, ABS Research

- Dữ liệu về CPI và PPI của Trung Quốc lần lượt ghi nhận -0,3% svck và -4,4% svck. Động lực kinh tế tiếp tục suy yếu cùng với lực cầu trong nước ảm đạm. Điều này càng bổ trợ cho các quyết định kích thích nền kinh tế trong thời gian tới của Chính phủ.
- Chúng tôi cho rằng chỉ số giá tiêu dùng tháng 8 của quốc gia này tiếp tục bị giảm điểm do mặt bằng giá cả tại Trung Quốc, tiêu biểu là giá thịt lợn rất thấp, nhu cầu tiêu dùng cũng mờ nhạt.
- NHTW Trung Quốc (POBC) kỳ vọng CPI sẽ phục hồi từ mức đáy của tháng 7. Oxford Economics đưa ra dự đoán CPI của Trung Quốc sẽ tăng 0,5% trong năm nay và PPI 2023 sẽ giảm 3,5%.
- Chỉ số sản xuất của Trung Quốc trong tháng 8/2023 suy giảm tháng thứ 5 liên tiếp.
- Trong tháng 8, POBC đã quyết định giảm lãi suất cho vay cơ bản kỳ hạn 1 năm xuống mức 3,45% (-10bps MoM) và lãi suất mua bán lại kỳ hạn 7 ngày xuống 1,80% (-10bps MoM). Để phục hồi nhu cầu tín dụng, PBOC cũng bơm thêm 401 tỷ Nhân dân tệ (NDT)(tương đương 55 tỷ USD) qua các khoản vay trung hạn.
- Việc giảm lãi suất được thực hiện trong bối cảnh tăng trưởng kinh tế yếu kém, những rủi ro gia tăng liên quan đến thị trường bất động sản và nợ chính quyền địa phương.
- Điều này tuy nhiên khiến đồng NDT mất giá mạnh so với các đồng tiền chủ chút (-5% sv. USD, -6% sv EUR, -9% sv GBP), về gần mức thấp nhất của NDT trong hơn 15 năm trở lại đây.
- Dòng vốn đầu tư nước ngoài rút mạnh ra khỏi Trung Quốc trong tháng 7 (ước 26 tỷ USD) và tháng 8 (ước 11 tỷ USD).

ABS
TRỌN VẸN TRẢI NGHIỆM ĐẦU TƯ

TÌNH HÌNH KINH TẾ VIỆT NAM

CẢI THIỆN TỪ NỀN THẤP

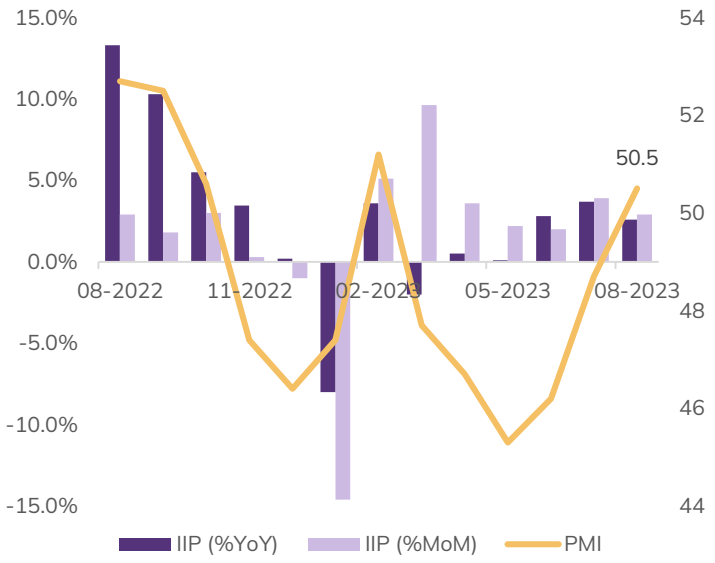
Trải nghiệm ngay
ứng dụng ABS invest

Mở tài khoản để tham gia
room tư vấn của Trung
tâm Tư vấn Đầu tư ABS

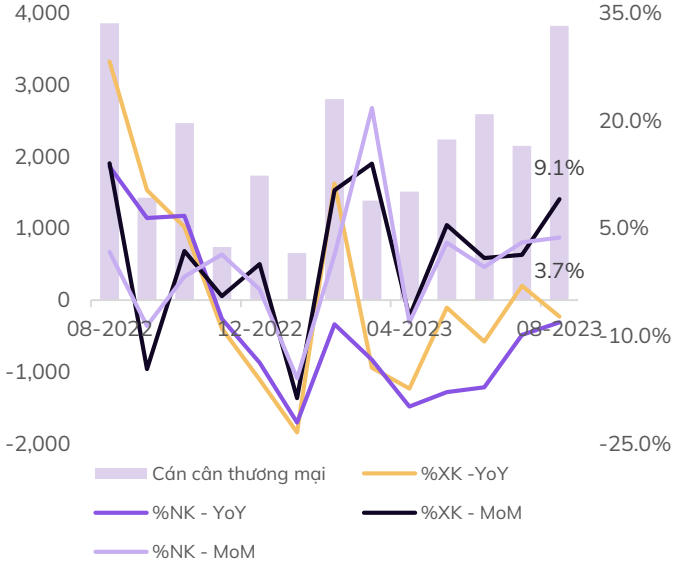
Sản xuất, xuất khẩu và tiêu dùng trong nước duy trì đà hồi phục

- **Sản xuất**: Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) tháng 8/2023 ước tính tăng 2,9% MoM và tăng 2,6% YoY với động lực là sự phục hồi của ngành chế biến, chế tạo. PMI vượt ngưỡng 50,5 điểm trong tháng 8, sau 5 tháng dưới ngưỡng 50 điểm. Sản lượng và số lượng đơn đặt hàng mới tăng trở lại tuy nhiên việc làm tiếp tục giảm nhẹ do lực cầu còn yếu và chi phí đầu vào và giá cả đầu ra tăng. Triển vọng của ngành sản xuất trong nước được duy trì tích cực với đòn bẩy từ bối cảnh vĩ mô ổn định; các chính sách hỗ trợ của Chính phủ liên quan đến môi trường kinh doanh và chính sách tiền tệ nới lỏng thúc đẩy sản xuất và tiêu dùng trong những tháng cuối năm.
- **Xuất – nhập khẩu**: Nhìn chung, xuất khẩu 8 tháng năm 2023 vẫn giảm 10% so với cùng kỳ tuy nhiên đã có sự cải thiện qua từng tháng. Sự phục hồi đến từ việc mở rộng thị trường xuất khẩu và sự ổn định lạm phát tại các thị trường xuất khẩu chủ lực của Việt Nam dẫn tới nhu cầu nhập khẩu tăng trở lại. Trong giai đoạn tới, với sự gia nhập của Anh trong Hiệp định CPTPP sẽ mở ra cơ hội tăng trưởng xuất khẩu cho Việt Nam tại đây.
- **Tổng mức BLHH**: Lũy kế 8 tháng, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tăng hơn 10% và tính riêng doanh thu du lịch lữ hành tăng 47%. Chính sách giảm thuế VAT tiếp tục phát huy tác dụng cũng như nhu cầu hàng may mặc, trang thiết bị gia đình trong giai đoạn chuyển mùa gia tăng.

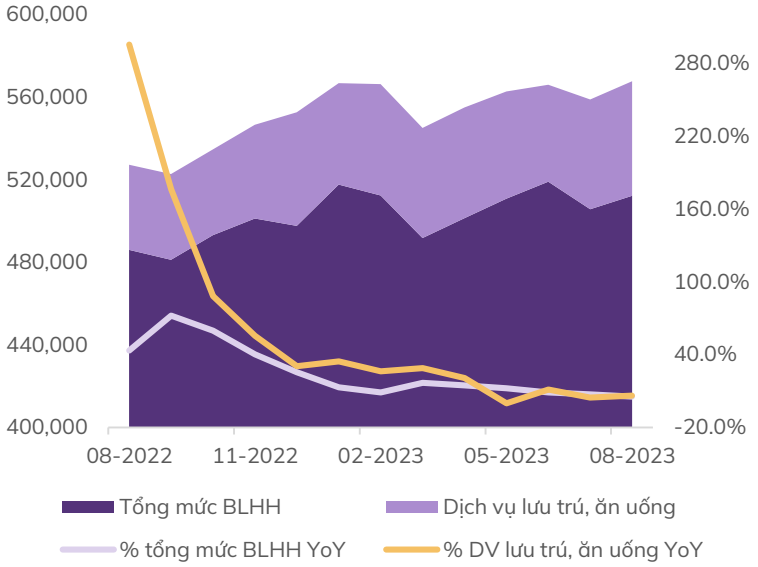
PMI tháng 8 vượt ngưỡng 50 điểm cho thấy ngành sản xuất đang lấy lại đà tăng trưởng



Xuất nhập khẩu từng bước cải thiện và tích cực về cuối năm (Đvt: Triệu USD)



Tổng mức BLHH tăng trưởng nhờ nhu cầu tăng và tác động từ chính sách giảm VAT (Đvt: Tỷ VND)



Nguồn: GSO,, BS Research

FDI vẫn là điểm sáng, giải ngân đầu tư công cần nhiều nỗ lực

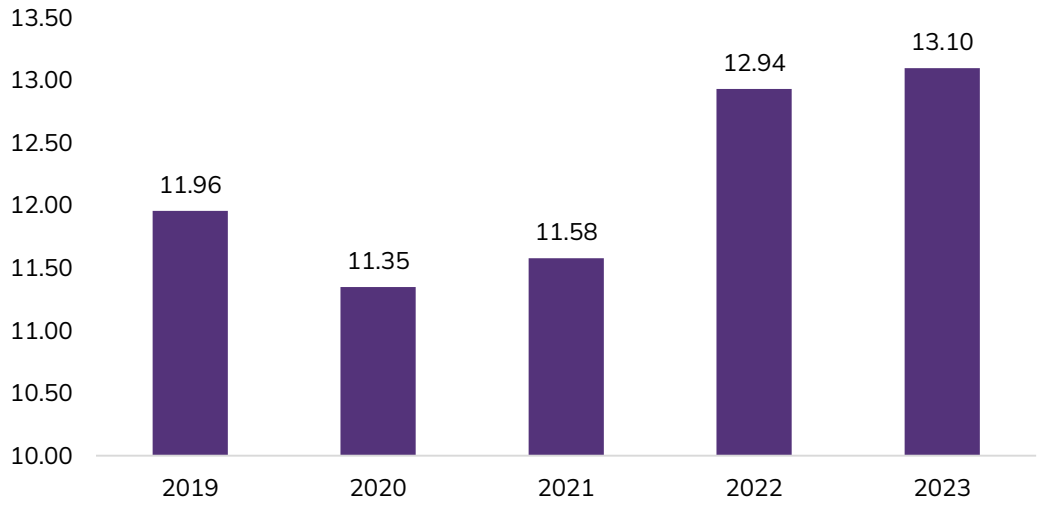
VỐN ĐẦU TƯ TRỰC TIẾP NƯỚC NGOÀI

- Tính đến ngày 20/8/2023, tổng vốn đăng ký cấp mới, điều chỉnh và góp vốn mua cổ phần, mua phần vốn góp của nhà đầu tư nước ngoài đạt gần 18,15 tỷ USD, tăng 8,2% so với cùng kỳ, tăng 3,7% so với 7 tháng đầu năm.
- Ước tính giá trị giải ngân của các dự án FDI được khoảng 13,1 tỷ USD, bằng 72,2% so với tổng vốn FDI đăng ký, tăng 1,3% so với cùng kỳ năm 2022 và tăng 0,5% so với 7 tháng đầu năm.
- Ba lĩnh vực thu hút dòng vốn nhiều nhất là công nghiệp chế biến, chế tạo, kinh doanh bất động sản và tài chính ngân hàng.
- Khoảng từ 2 năm trở lại đây, xu hướng vốn FDI đăng ký mới tăng tại các tỉnh miền Bắc, và cao hơn các tỉnh miền Nam và miền Trung.

ĐẦU TƯ CÔNG

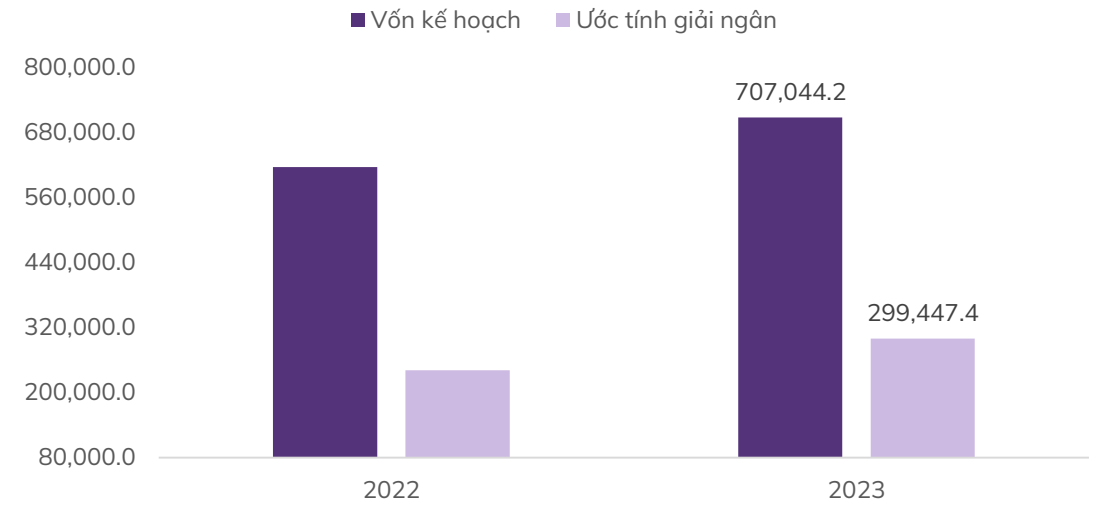
- Ước tính từ đầu năm đến hết tháng 8, giải ngân đầu tư công là 299.447,4 tỷ đồng, đạt 39,6% kế hoạch và đạt 42,3% kế hoạch Thủ tướng Chính phủ giao. Trong đó, vốn trong nước là 292.187 tỷ đồng, đạt 40,1% kế hoạch và đạt 43% kế hoạch Thủ tướng Chính phủ giao; vốn nước ngoài là 7.260,5 tỷ đồng, đạt 25,95% kế hoạch.
- Các vướng mắc liên quan đến tiến độ giải ngân vẫn tương tự như các giai đoạn trước, để giải quyết vấn đề trên Chính phủ cũng đã có những chỉ đạo kịp thời phối hợp với các Bộ ban ngành nhằm cải thiện tốc độ giải ngân. Một số gói thầu lớn liên quan đến đại dự án sân bay quốc tế Long Thành đã bắt đầu được giải ngân vào cuối tháng 8.

Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện 8 tháng các năm 2019-2023 (Đvt: Tỷ USD)



Nguồn: GSO, ABS Research

Giải ngân đầu tư công tính đến 31/08/2023 đạt đạt 39,6% kế hoạch (Đvt: Tỷ đồng)

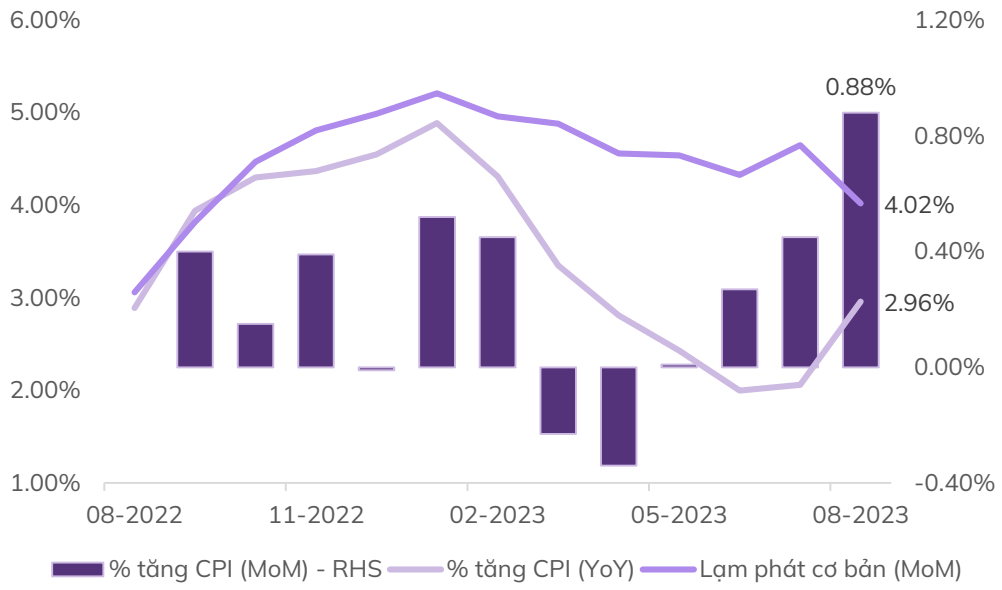


Nguồn: Bộ tài chính, ABS Research

Lạm phát tạo sức ép trở lại

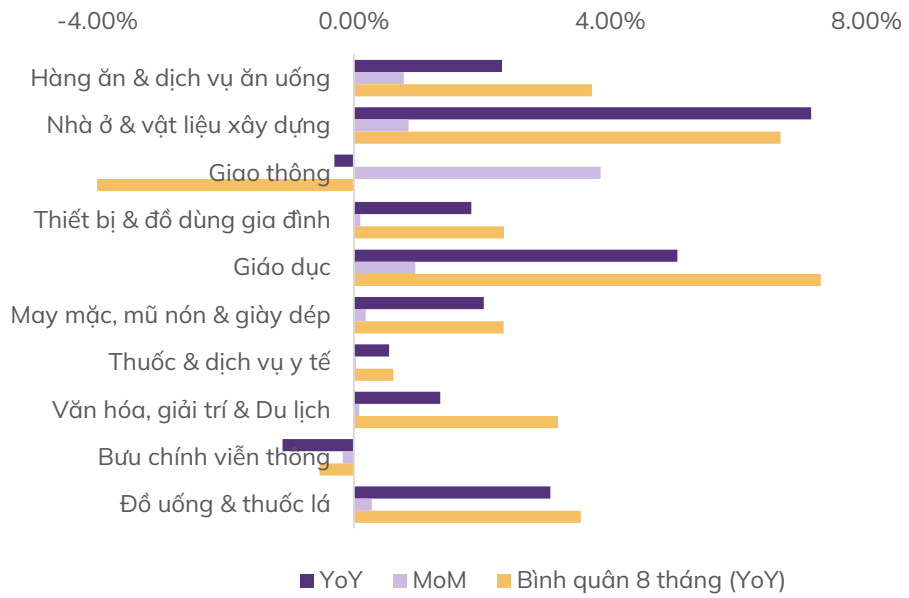
- CPI tăng 2,02% so với đầu năm và tăng 2,96% so với cùng kỳ. Bình quân 8 tháng năm 2023, CPI tăng 3,1% so với cùng kỳ năm trước. Tính riêng tháng 8, giá xăng dầu và lương thực đặc biệt là giá gạo trong nước tăng theo giá thế giới, giá nhà cho thuê tăng theo nhu cầu thị trường là yếu tố khiến CPI tăng 0,88% so với tháng trước.
- Như vậy, CPI đang có dấu hiệu bật tăng trở lại, phần lớn do tác động từ giá xăng dầu thế giới. Chúng tôi cho rằng trong ngắn hạn, giá dầu thô sẽ sớm kết thúc nhịp phục hồi và điều chỉnh giảm giá xăng dầu trong nước, tuy nhiên cũng sẽ không hạ quá sâu mà vẫn neo ở mức cao do có những yếu tố hỗ trợ như OPEC cắt giảm sản lượng, căng thăng Nga-Ukraine cũng như các lệnh trừng phạt & đáp trả giữa phương Tây và Nga làm gia tăng bất ổn an ninh năng lượng toàn cầu, v.v. Mặc dù lạm phát cơ bản vẫn tiếp đà giảm nhưng nhìn chung với việc sản xuất phục hồi từ nền thấp và bán lẻ trong nước bật tăng cho thấy chênh lệch lớn giữa cầu và nguồn cung, tạo sức ép rõ rệt lên lạm phát.

Tốc độ tăng/giảm CPI các tháng



Nguồn: GSO, ABS Research

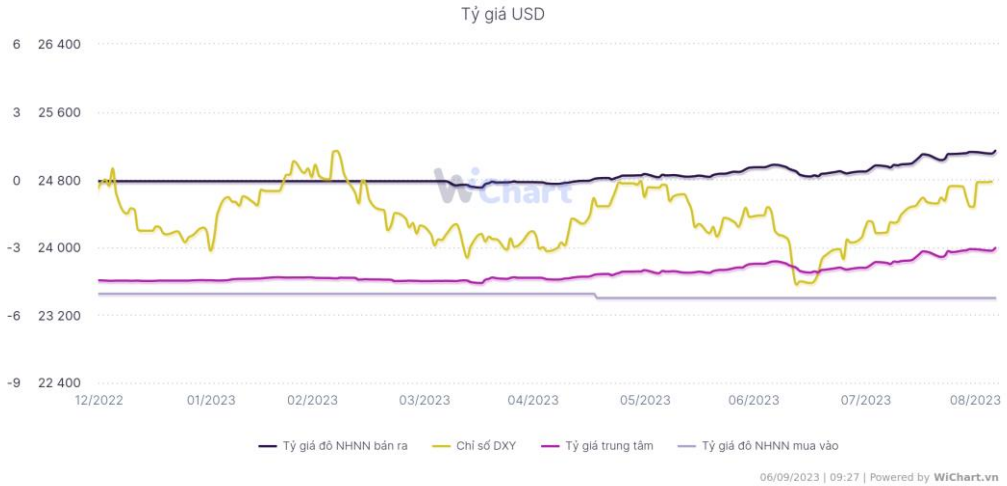
Biến động tăng giảm CPI các ngành trong tháng 08/2023



Nguồn: GSO, ABS Research

Tín dụng chậm cải thiện, tỷ giá tăng nóng

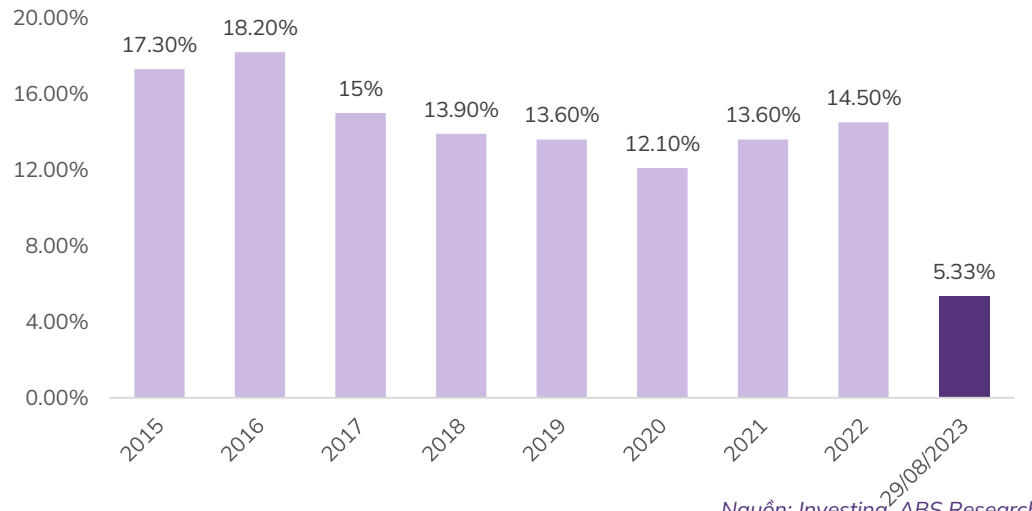
Tỷ giá tăng mạnh trong tháng 8



Nguồn: Wichart, ABS Research

- Xu hướng tăng giá đồng USD trong hai tháng trở lại đây là khá rõ rệt. Tại ngày 31/08/2023, tỷ giá USD/VND đóng cửa ở mức giá 24.060 (+1,6% so với cuối tháng 7 và 2,3% so với đầu năm).
- Nguyên nhân của sự tăng tỷ giá vào giai đoạn này như chúng tôi đã đề cập tới trong báo cáo trước, có thể kể đến như: (1) Nhu cầu ngoại tệ ngắn hạn trên thị trường gia tăng nhằm phục vụ lĩnh vực xuất nhập khẩu; (2) Mỹ chưa vội đảo chiều chính sách tiền tệ, lãi suất neo cao thu hút dòng vốn quay về Mỹ; (3) Kinh tế trong nước chậm phục hồi, lãi suất đồng VND liên tục giảm khiến chênh lệch lãi suất VND và USD thu hẹp. Mặc dù giá USD tăng có lợi cho xuất khẩu, điều này gây khó khăn cho mục tiêu kéo giảm lãi suất tiền đồng của NHNN.

Tăng trưởng tín dụng tính đến 29/08/2023 đạt 5,33% tính từ đầu năm



Nguồn: Investing, ABS Research

- Đến ngày 29/8/2023, tín dụng nền kinh tế đạt khoảng 12,56 triệu tỷ đồng, tăng 5,33% so với cuối năm 2022 (cùng kỳ năm 2022 tăng 9,87%). Tình trạng doanh nghiệp khó hấp thu vốn vẫn duy trì, trong khi đó các ngân hàng thắt chặt các tiêu chuẩn giải ngân nhằm kiểm soát nợ xấu gia tăng.
- Từ 01/09/2023, Thông tư 06/2023/TT-NHNN có hiệu lực cho phép TCTD cho khách hàng vay để trả nợ khoản vay tại TCTD khác với mục đích vay phục vụ nhu cầu đời sống. BIDV và VCB đã tiên phong thực hiện chính sách này, liên tục công bố lãi suất cho vay thấp nhằm cạnh tranh với các ngân hàng khác, tạo động lực tăng trưởng tín dụng trong quý cuối năm.

Một số thông tin nổi bật tháng 8

Tên văn bản	Ngày ban hành	Nội dung	Tác động kỳ vọng
NQ số 124/NQ-CP		Chính phủ vừa ban hành Nghị quyết số 124/NQ-CP phiên họp Chính phủ thường kỳ tháng 7/2023 trong đó yêu cầu Bộ Tài nguyên và Môi trường ban hành hướng dẫn về định giá đất trước ngày 15 tháng 8 năm 2023.	Tháo gỡ khó khăn cho các dự án bất động sản
Văn bản số 6385/NHNN-CSTT		NHNN yêu cầu tiếp tục thực hiện các giải pháp để giảm mặt bằng lãi suất. NHNN cũng yêu cầu các TCTD báo cáo cam kết giảm lãi suất cho vay trong năm 2023 đối với các khoản cho vay đang còn dư nợ hiện hữu và các khoản vay mới trước ngày 25/08.	Cải thiện tình trạng chậm giải ngân cho vay khiến tín dụng khó tăng trưởng
TT 08/2023/TT-NHNN	15/08/2023	Thông tư 08/2023/TT-NHNN quy định điều kiện vay vốn nước ngoài không được Chính phủ bảo lãnh có hiệu lực, gỡ vướng cho doanh nghiệp trong vay vốn từ nước ngoài.	Giải quyết các vấn đề vướng mắc phát sinh trong quá trình thực hiện Thông tư 12, tạo điều kiện thuận lợi cho doanh nghiệp khi thực hiện vay nước ngoài, góp phần hỗ trợ doanh nghiệp thực hiện việc huy động vốn vay nước ngoài vào sản xuất kinh doanh trong phạm vi hợp lý và đảm bảo các chỉ tiêu an toàn nợ nước ngoài quốc gia.
	21/08/2023	HOSE họp với các CTCK: Trình bày về kế hoạch dự án công nghệ thông tin KRX và trao đổi về công tác phối hợp, chuẩn bị hệ thống. Theo kế hoạch, sẽ tổ chức kiểm thử trong tháng 11 và hoàn thành công tác chuẩn bị vào cuối tháng 12/2023.	Nâng cấp công nghệ hệ thống và cơ sở hạ tầng của sàn giao dịch chứng khoán tại Việt Nam. Chuẩn bị cho kế hoạch nâng hạng TTCK Việt Nam trước 2025.
TT 10/2023/TT-NHNN	23/08/2023	NHNN đã ban hành Thông tư số 10/2023/TT-NHNN ngày 23/08/2023 ngưng hiệu lực thi hành khoản 8, khoản 9 và khoản 10 Điều 8 của Thông tư số 39/2016/TT-NHNN (đã được bổ sung theo khoản 2 Điều 1 Thông tư số 06/2023/TT-NHNN) từ ngày 01 tháng 9 năm 2023 cho đến ngày có hiệu lực thi hành của văn bản quy phạm pháp luật mới quy định về các vấn đề này.	Tập trung giải quyết các vấn đề vướng mắc phát sinh trong quá trình thực hiện Thông tư 12, tạo điều kiện thuận lợi cho doanh nghiệp khi thực hiện vay nước ngoài.
	31/08/2023	Khởi công xây dựng nhà ga hành khách sân bay Long Thành hơn 35.000 tỉ đồng	Từng bước hoàn thiện công trình trọng điểm quốc gia
TT 06/2023/TT-NHNN	Có hiệu lực từ 01/09/2023	Bổ sung quy định TCTD được xem xét, quyết định cho khách hàng vay để trả nợ khoản vay tại TCTDkhác với mục đích vay phục vụ nhu cầu đời sống. Trước đó, tại Thông 39/2016/TT-NHNN, khách hàng chỉ được vay để trả nợ khoản vay tại TCTD khác đối với khoản vay phục vụ sản xuất kinh doanh, không áp dụng đối với khoản vay phục vụ nhu cầu đời sống.	Tạo điều kiện cho khách hàng tiếp cận thêm các vốn tín dụng ngân hàng, có thêm cơ hội lựa chọn dịch vụ và tiện ích tốt hơn tại các TCTD khác (nếu có). Qua đó giảm lãi suất vay mua nhà/vay tiêu dùng, hỗ trợ tăng trưởng tín dụng tiêu dùng, hỗ trợ người mua nhà và thị trường BĐS.

Nguồn: ABS Research

ABS
TRỌN VẸN TRẢI NGHIỆM ĐẦU TƯ

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

TÌM LẠI ĐIỂM CÂN BẰNG

Trải nghiệm ngay ứng dụng ABS invest

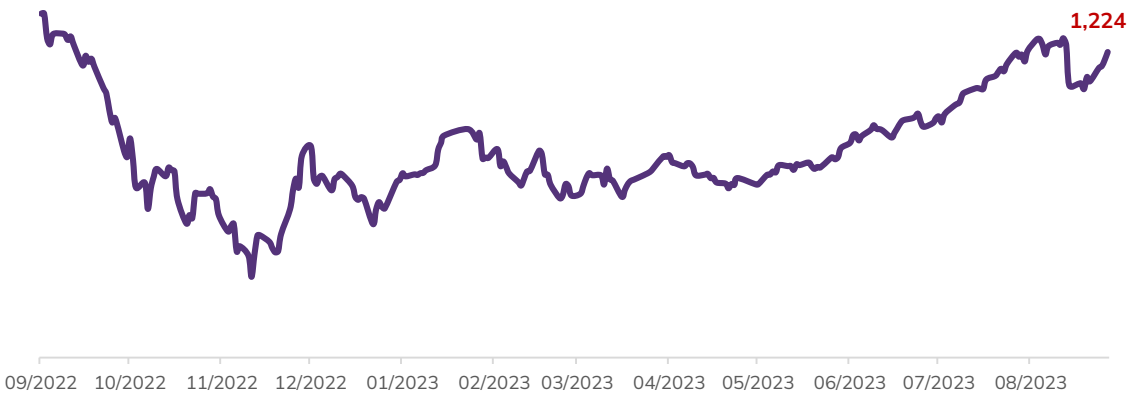
Tham gia room tư vấn miễn phí trên Zalo của ABS

Tổng quan TTCK tháng 08/2023

VNINDEX TÌM LẠI ĐIỂM CÂN BẰNG SAU PHIÊN ĐIỀU CHỈNH

- Sau nhịp điều chỉnh mạnh giữa tháng 8, VNIndex đã có sự hồi phục trở lại, đưa điểm số trở về mốc 1.224. Kết thúc tháng 8, VNI ghi nhận tăng +0,09% so với tháng trước. Trung bình GTGD/phiên của VNI tăng mạnh từ 18.361 tỷ VND tháng trước đó lên 22.230 tỷ VND (tăng +21%).
- Xu hướng chung của TTCK trên thế giới trong tháng 8 là điều chỉnh. VNIndex là một trong những thị trường có sự hồi phục đáng kể trong những phiên cuối tháng.

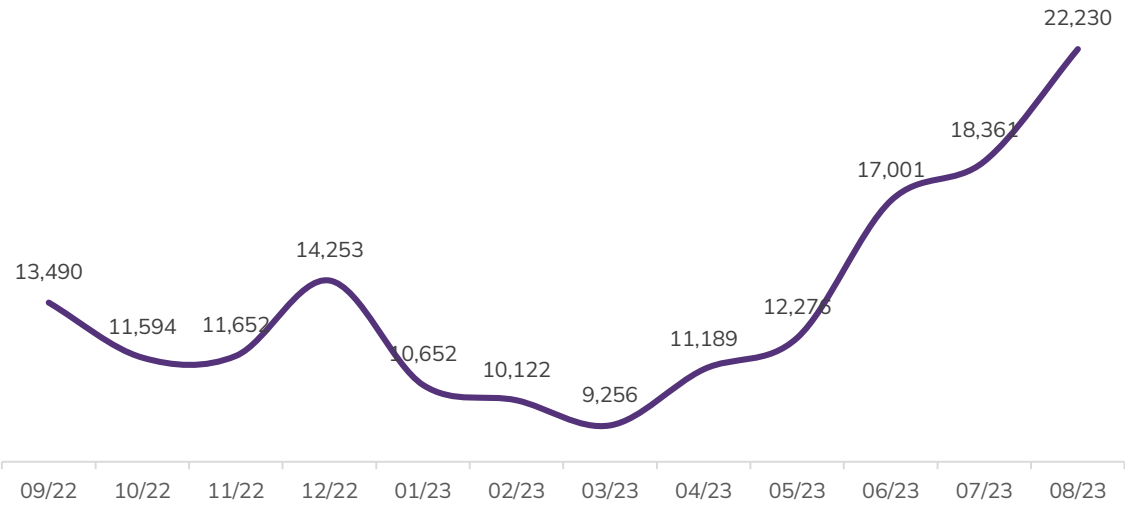
Diễn biến điểm số VNIndex trong 01 năm trở lại



Biến động chỉ số một số TTCK trên thế giới

	% thay đổi 1M	% thay đổi 3M	% thay đổi 6M	% thay đổi 12M
VNINDEX	0,09%	13,85%	19,46%	-4,41%
Dow Jones	-2,36%	5,50%	6,33%	10,19%
Nasdaq	-2,17%	8,50%	16,55%	14,37%
S&P 500	-1,77%	7,84%	13,54%	13,97%
Shanghai	-5,20%	-2,66%	-4,85%	-2,57%
DAX	-3,03%	1,81%	3,79%	24,24%
Nikkei 225	-1,67%	5,61%	18,85%	16,12%
SET	0,64%	2,08%	-3,46%	-4,45%
FTSE 100	-3,38%	-0,09%	-4,28%	2,13%

Trung bình GTGD/phiên của VNIndex trong 01 năm trở lại

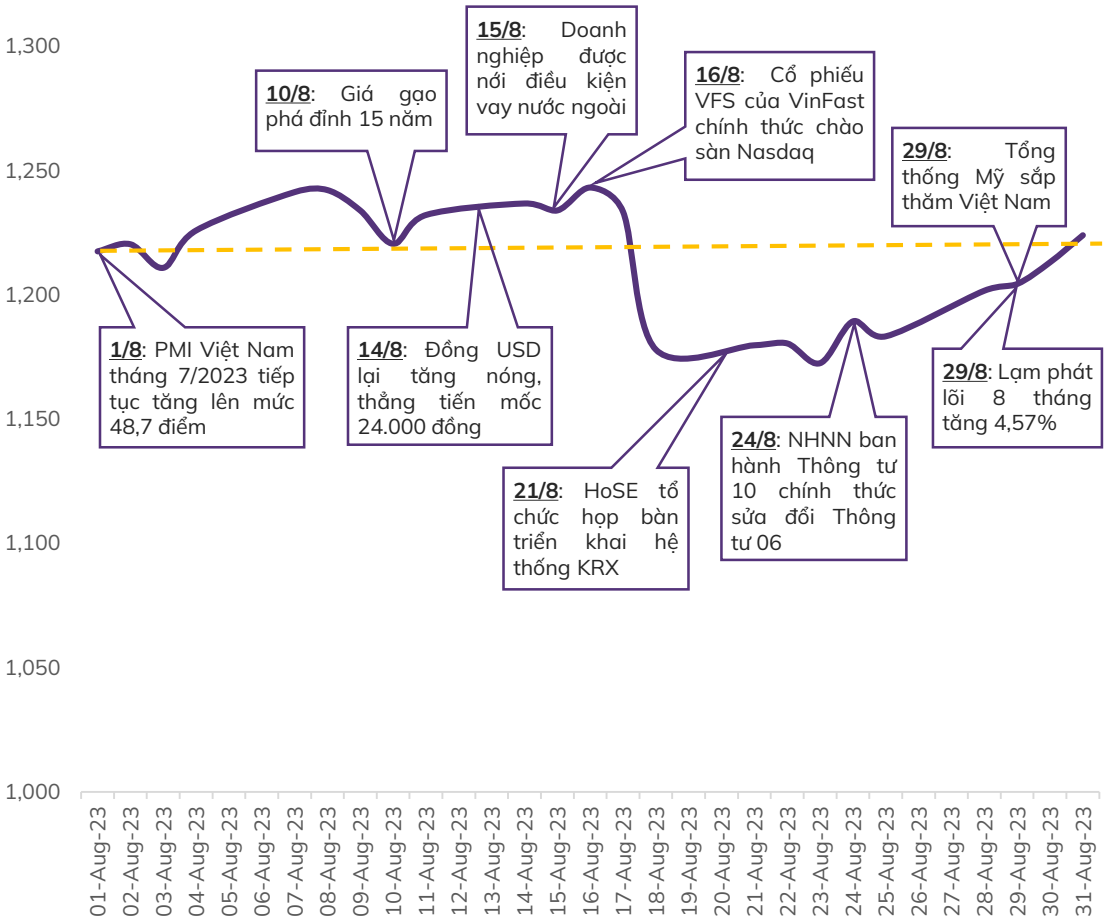


Nguồn: Investing.com,Fiinpro, ABS Research

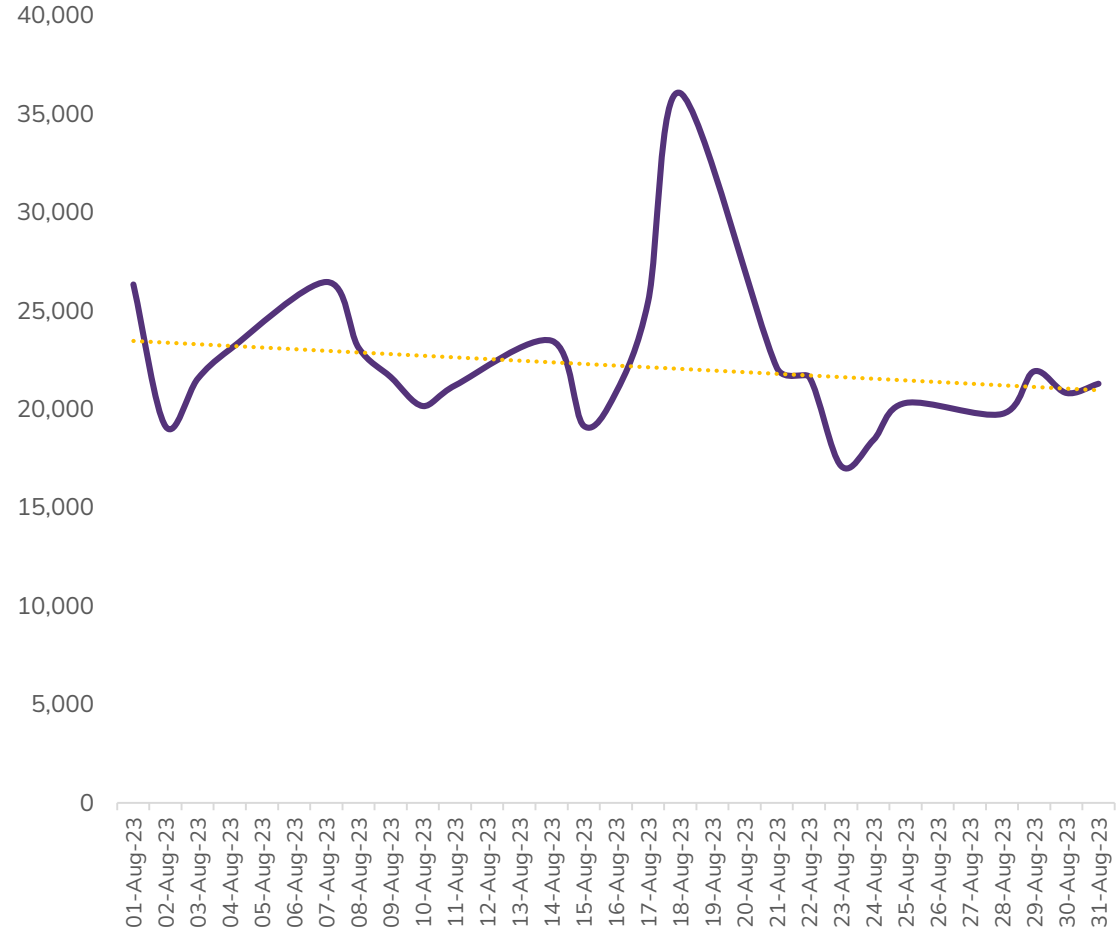
Điểm lại một số phiên của VNIndex trong tháng 8

Tháng 8 ghi nhận những phiên điều chỉnh lớn của thị trường. VNIndex đã có những phiên điều chỉnh mạnh đưa điểm số xuống vùng 1.170 điểm sau chuỗi ngày tăng nóng. Thanh khoản ngày 18/8 đạt kỷ lục với với giá trị giao dịch lên đến 36.076 tỷ VNĐ. Tuy nhiên, thị trường phục hồi vào những phiên cuối tháng, VNIndex quay trở lại vượt mốc 1.200.

Biến động VNI trong tháng 8/23



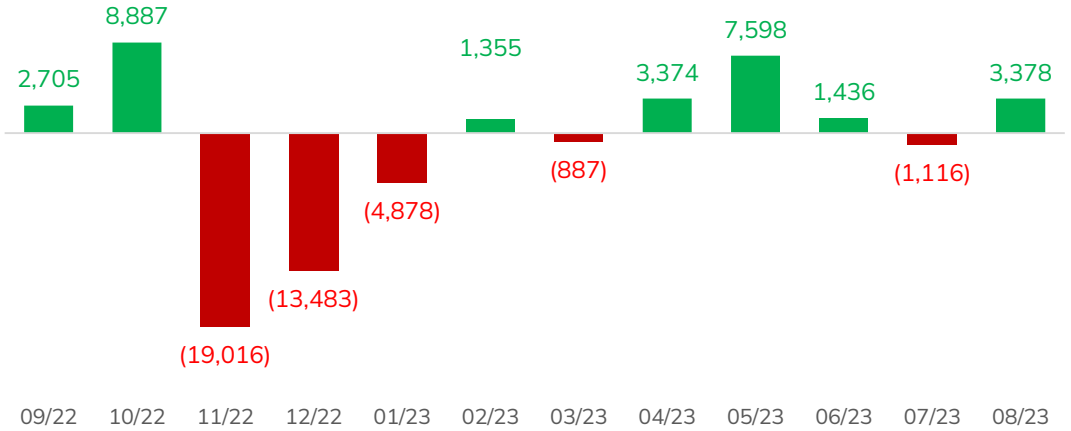
Biến động thanh khoản VNI trong tháng 8



Nguồn: Fiinpro, ABS Research

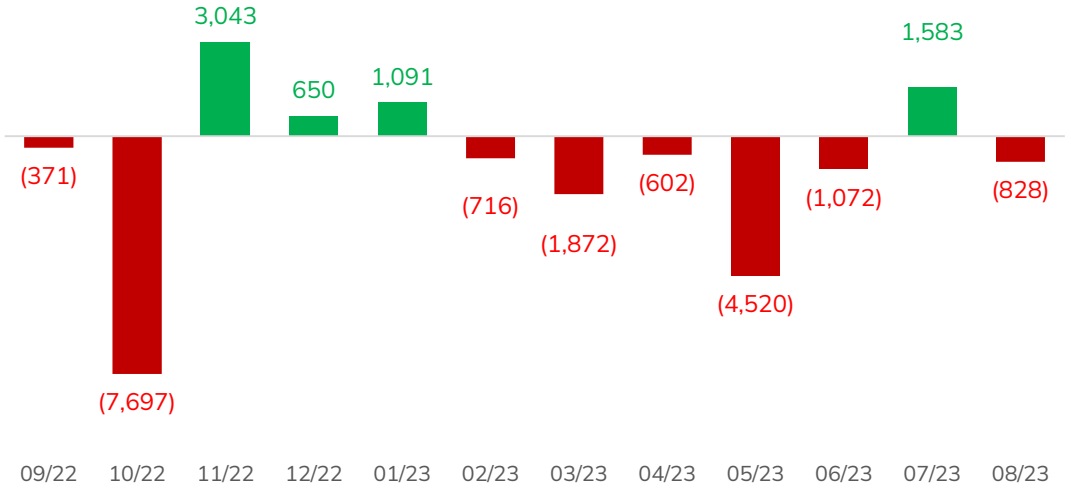
Hành động của NĐT trong tháng 8

NĐT cá nhân mua ròng trở lại

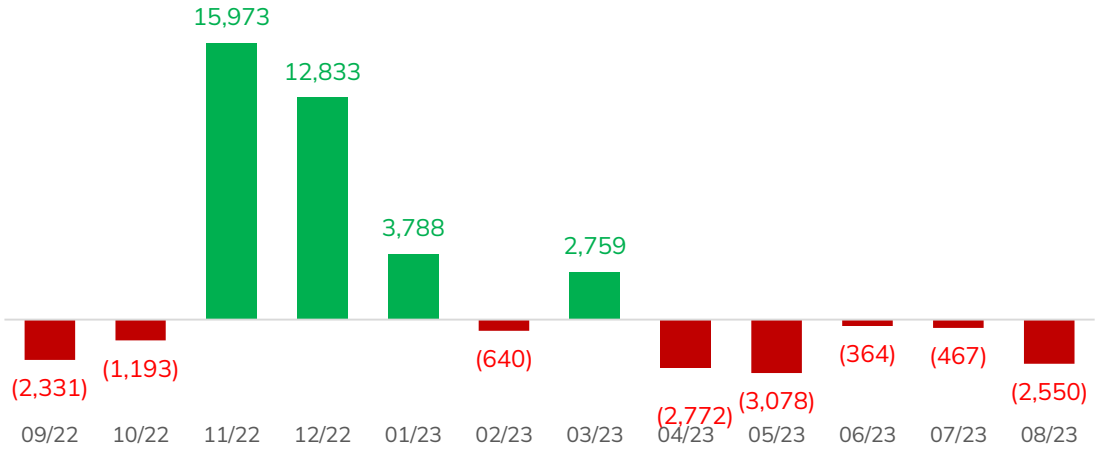


- **NĐT nước ngoài tiếp tục đà bán ròng quyết liệt.** Trong tháng 8, lượng bán ròng của khối ngoại tăng đáng kể lên mức -2.550 tỷ VND. Lực bán ròng tập trung chủ yếu vào các mã **VPB** (-1.134 tỷ), **SSI** (1.105 tỷ), **MWG** (-518 tỷ), **DPM** (-399 tỷ), **HPG** (-307 tỷ)... Trong khi đó, NĐT ngoại mua ròng các cổ phiếu như **VNM** (+ 891 tỷ), **CTG** (+779 tỷ), **VIC** (+399 tỷ), **MSB** (+397 tỷ), **DGC** (+323 tỷ)...
- **NĐT cá nhân mua ròng trở lại.** Trong xu hướng tăng của thị trường nửa đầu tháng 8 khi VNIndex bứt phá khỏi vùng cản tâm lý 1.200, NĐT cá nhân gia tăng mua ròng. Mặc dù áp lực chốt lời lớn xuất hiện tại các phiên điều chỉnh nhưng trong cả tháng 8 khối lượng mua ròng đạt 3.378 tỷ đồng.

Áp lực chốt lời của khối tự doanh



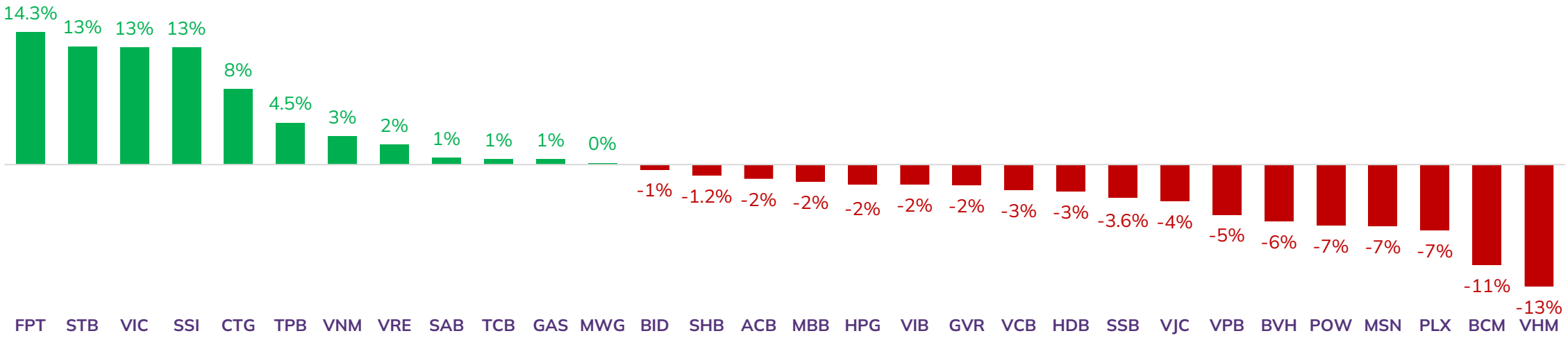
Đà bán ròng của khối ngoại tăng mạnh



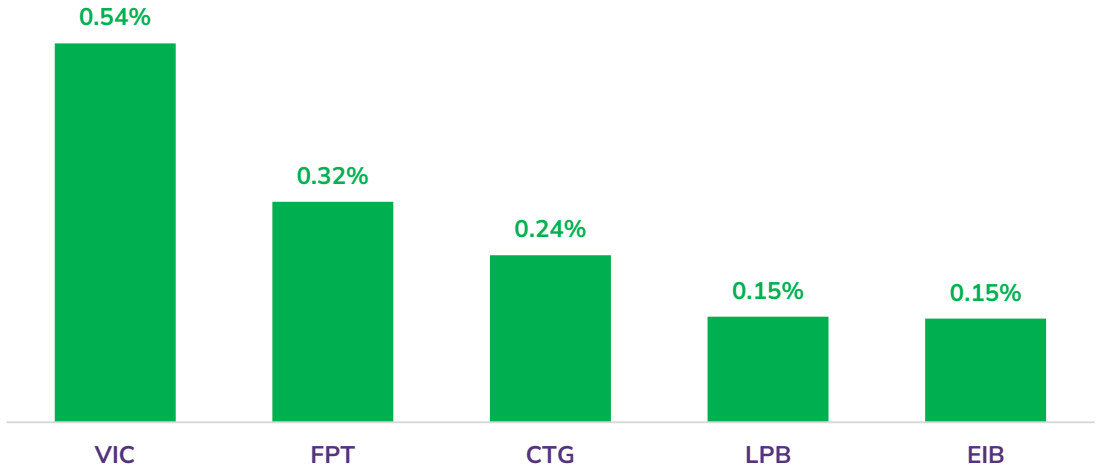
Nguồn: Fiinpro, ABS Research

Chuyển động cổ phiếu trong tháng 8

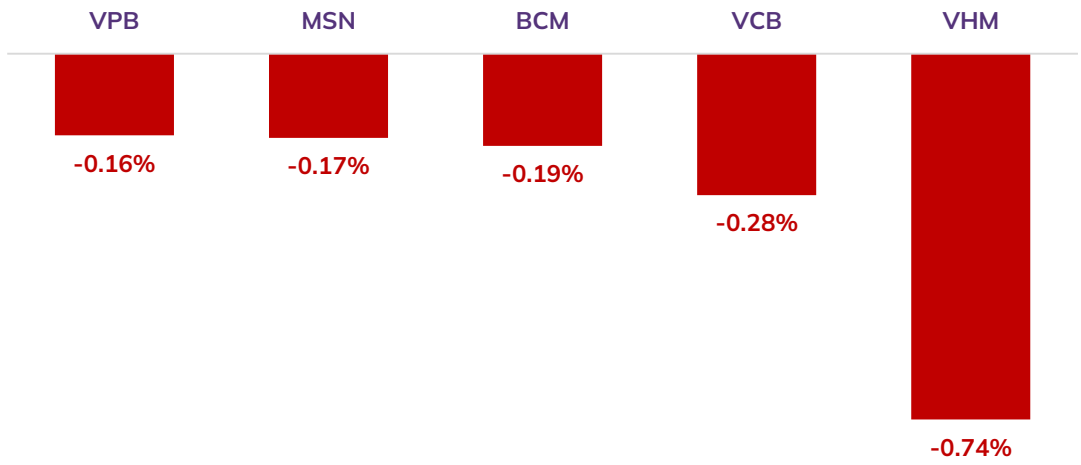
Biến động giá cổ phiếu trong nhóm VN30



Top 5 cổ phiếu ảnh hưởng tích cực đến VNI



Top 5 cổ phiếu ảnh hưởng tiêu cực đến VNI

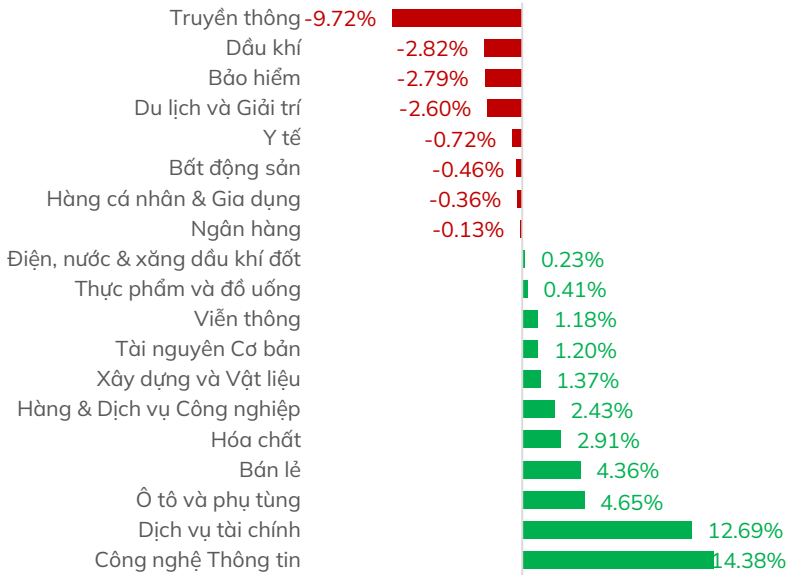


Nguồn: Fiinpro, ABS Research

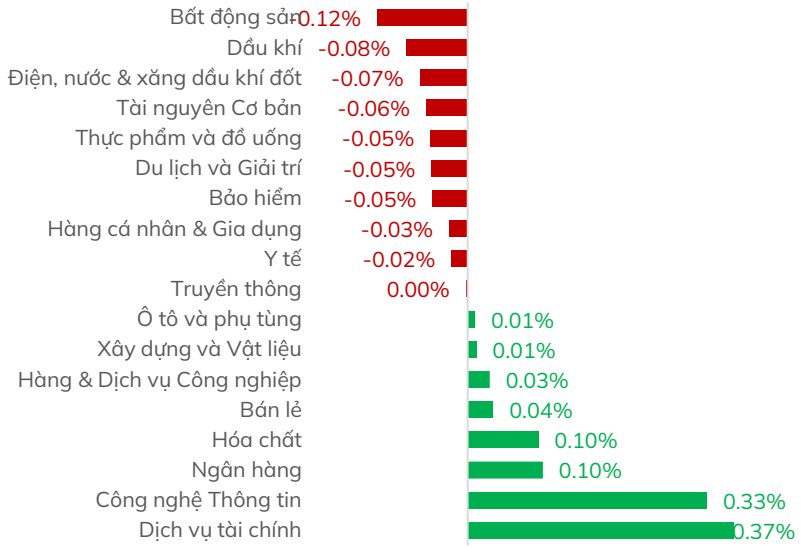
Chuyển động nhóm ngành và câu chuyện đầu tư

- Chứng khoán và Công nghệ thông tin là hai ngành đóng góp tích cực nhất cho chỉ số chung.
- Câu chuyện đầu tư trong tháng 08/2023 xoay quanh một số nhóm ngành nổi bật:
  - **Nhóm cổ phiếu Chứng khoán:** tăng mạnh mẽ trong những phiên cuối tháng 8. Nổi bật có các cổ phiếu như SSI, VND, HCM, FTS... Việc mặt bằng lãi suất tiếp tục giảm và kỳ vọng hệ thống KRX sớm được đưa vào vận hành sẽ tác động tích cực lớn đối với thị trường chứng khoán nói chung và các doanh nghiệp chứng khoán nói riêng.
  - **Nhóm cổ phiếu Công nghệ thông tin**: nổi bật có FPT đến từ động lực tăng trưởng kết quả kinh doanh.
  - **Nhóm cổ phiếu Bán lẻ:** kỳ vọng lợi nhuận phục hồi sau khi đã chạm đáy, bên cạnh đó, thông tin về sản phẩm mới của Apple cũng góp phần hỗ trợ giá các cổ phiếu. Nổi bật có FRT, DGW, MWG...
  - **Nhóm cổ phiếu Phân bón – Hóa chất**: giá Urea phục hồi trong khi giá khí và than giảm thấp tác động tích cực tới các cổ phiếu ngành phân bón như DCM và DPM. Ngoài ra, DGC được hưởng lợi khi giá Photpho vàng liên tục tăng và cuộc chạy đua công nghệ ngành chip bán dẫn Mỹ - Trung ngày càng leo thang.

Chuyển động giá các nhóm ngành



Đóng góp các nhóm ngành



Nhìn lại hiệu quả đầu tư của các nhóm ngành ABS đã chia sẻ

Nhóm ngành ABS khuyến nghị trong BCCL tháng 8	Biến động tháng 8 (%)
Bất động sản	-0,46%
Ngân hàng	-0,13%
Năng lượng	-0,10%
VNIndex	**0,09%**
Phân bón	0,57%
Sản xuất xuất khẩu	3,26%
Bán lẻ	4,36%
Chứng khoán	9,11%

Nguồn: Fiinpro, ABS Research

ABS
TRỌN VẸN TRẢI NGHIỆM ĐẦU TƯ

NHẬN ĐỊNH VÀ KHUYẾN NGHỊ

Trải nghiệm ngay
ứng dụng ABS invest

Mở tài khoản để tham gia
room tư vấn của Trung
tâm Tư vấn Đầu tư ABS

NHÌN LẠI DỰ BÁO VÀ KHUYẾN NGHỊ THÁNG 08/2023

Cho tháng 8, chúng tôi dự báo: “Chỉ số VNIndex sau khi rung lắc và dòng tiền xoay chuyển giữa các dòng cổ phiếu thì chỉ số tăng điểm tiến tới các mốc 1250 - 1255 và 1276 - 1284.”

Chúng tôi khuyến nghị NĐT tập trung giao dịch các mã trụ trong rổ chỉ số VN30, ngành chứng khoán, bất động sản, và các cổ phiếu chưa tăng nhiều của các ngành khác (nhịp tăng tính từ đầu tháng 5).

Danh mục tháng 8 của ABS tập trung các nhóm ngành hưởng lợi từ xu hướng giảm lãi suất bao gồm: ngân hàng, chứng khoán, bất động sản, phân bón, sản xuất xuất khẩu, năng lượng, bán lẻ...

Thực tế, VNIndex tăng lên mốc cao nhất 1.246,22 điểm và hồi phục về gần mốc này sau khi điều chỉnh sâu. Các cổ phiếu trong các ngành chúng tôi lựa chọn khuyến nghị đã có nhịp tăng mạnh hơn thị trường chung.

NHÌN LẠI DỰ BÁO VÀ KHUYẾN NGHỊ THÁNG 08/2023

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 08/2023

STT	Mã cổ phiếu	Giá tại ngày ra báo cáo	Vùng giá mua đề xuất	Giá mục tiêu 1 (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Giá tại ngày 31/08/2023	Tăng/ Giảm (%)	Ghi chú
1	NLG	38,40	38,0	44,0		n/a	36,0	38,90	2,4%	
2	PNJ	81,30	79,0	90,0		89,0	75,0	80,50	1,9%	
3	VND	19,80	19,2 – 20,4	27	32	n/a	16,7	23,50	22,4%	
4	MBS	17,65	17,70	23,5		n/a	16,9	20,40	15,3%	MBS chia cổ tức tỷ lệ 100:12 và trả cổ phiếu thưởng tỷ lệ 100:3
5	ACB	23,45	23,0	25,0	27,8	28,7	21,4	22,60	-1,7%	
6	CTG	30,90	30,5	36,5		31,2	28,5	32,45	6,4%	
7	LPB	13,17	12,4	15,5		n/a	11,9	16,05	29,4%	LPB chia cổ tức tỷ lệ 100:19
8	MSB	14,05	13,7	15,8	19,0	n/a	13,2	14,00	2,2%	
9	HDB	17,20	17,5	22,0	27,0	19,4	16,6	16,85	-3,7%	
10	BCG	11,35	11,0	16,0	20,0	12,1	10,5	11,75	6,8%	
11	POW	13,50	13,8	16,0		14,5	12,7	12,80	-7,2%	Cắt lỗ tại giá 12,7
12	DCM	30,20	30,2	35,0	38,5	n/a	26,4	31,00	2,6%	DCM chia cổ tức tỷ lệ 30%
13	DPM	35,60	35,6	40,0	47,0	41,4	29,2	36,95	3,8%	DPM chia cổ tức tỷ lệ 30%
14	DQC	21,45	21,5	24,0	32,0	n/a	19,8	19,30	-10,2%	Cắt lỗ tại giá 19,8
15	PTB	54,00	52,0	65,0	73,0	n/a	46,0	57,80	11,2%	
16	VCS	63,00	63,0	79,0	105,0	n/a	59,9	67,50	7,1%	

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 09/2023

Dựa trên các yếu tố:

- Kinh tế thế giới vẫn chịu tác động tiêu cực từ (i) Lạm phát tại nhiều nền kinh tế lớn đã có dấu hiệu giảm tốc nhưng vẫn neo ở mức cao, (ii) Rủi ro suy thoái kinh tế ở Châu Âu, (iii) Kinh tế Trung Quốc mất đà tăng trưởng và đối mặt với nhiều rủi ro từ thị trường bất động sản, nợ chính quyền địa phương, cũng như việc vốn ngoại đang rút khỏi thị trường, v.v.
- Tuy nhiên, (i) nhu cầu tiêu dùng phục hồi từ Q3/2023 tại các thị trường xuất khẩu lớn của Việt Nam, (ii) quan hệ Việt – Mỹ được cải thiện nhờ chuyến thăm của Tổng thống Mỹ tới Việt Nam ngày 10/9/2023 tới, (iii) xu hướng dịch chuyển chuỗi cung ứng ra khỏi Trung Quốc tiếp tục, cũng như (iv) giá các mặt hàng nông sản mà Việt Nam có khả năng sản xuất tăng cao trên thị trường thế giới … là các yếu tố quốc tế tích cực hỗ trợ kinh tế Việt Nam trong thời gian tới.
- Trong nước, chính phủ tiếp tục đẩy mạnh giải ngân đầu tư công trong các lĩnh vực hạ tầng và năng lượng. Tiêu dùng và sản xuất công nghiệp đang hồi phục dần qua từng tháng, cán cân thương mại tiếp tục thặng dư, xuất khẩu cải thiện rõ nét trong 4 tháng qua…
- Trên thị trường tiền tệ, mặt bằng lãi suất huy động tại nhóm NHTM tư nhân lớn tiếp tục giảm 0,85%/năm trong tháng 8, tổng cộng đã giảm khoảng -2,38%/năm tính từ tháng 1/2023 và về bằng mức tháng 7/2022 (trước giai đoạn tăng lãi suất). Dự kiến từ Q3/2023 trở đi, chi phí vốn bình quân của ngành ngân hàng sẽ giảm dần (do phần lớn tiền gửi có kỳ hạn 3-6 tháng sẽ đáo hạn) và NIM các ngân hàng cải thiện dần.
- Thông tư 06/TT-NHNN có hiệu lực từ ngày 01/09/2023 cho phép người dân được vay tiền của ngân hàng khác để trả nợ vay tiêu dùng, mua nhà với điều kiện vay dễ dàng… Điều này dự kiến sẽ trực tiếp giúp giảm chi phí vay cho người mua nhà, qua đó hỗ trợ tăng trưởng tín dụng mua nhà, hỗ trợ thị trường bất động sản và giảm nợ xấu của ngành ngân hàng.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 09/2023

Dựa trên các yếu tố (tiếp):

- Với triển vọng mặt bằng lãi suất huy động dự kiến tiếp tục giảm thời gian tới, nhà đầu tư nội sẽ có xu hướng dịch chuyển tiền gửi sang các kênh đầu tư khác, trong đó có cổ phiếu, để tìm kiếm cơ hội sinh lời cao hơn lãi suất tiền gửi. Tuy nhiên, nhà đầu tư ngoại dự kiến sẽ tiếp tục bán ròng, một phần do tác động của tỷ giá, một phần do chịu ảnh hưởng tiêu cực từ diễn biến vốn ngoại đang rút ra khỏi thị trường Trung Quốc.
- Về mặt **định giá**, với việc VNIndex tăng điểm trong suốt 4 tháng vừa qua (bắt đầu từ tháng 5), dựa trên KQKD Q2 của các doanh nghiệp niêm yết, P/E toàn thị trường đã tăng từ 12,74x cuối tháng 5 lên 14,6x cuối tháng 8. Tuy nhiên, lợi nhuận các doanh nghiệp được kỳ vọng tạo đáy trong Q2/2023 và bắt đầu hồi phục từ Q3/2023, do đó P/E dự phóng của quý tới sẽ giảm đi.
- **Các cơ hội đầu tư trong tháng 9** là các ngành hưởng lợi từ các yếu tố sau:
  - Mặt bằng lãi suất trong nước tiếp tục giảm
  - Tín dụng tiêu dùng, tín dụng mua nhà được cải thiện.
  - Việt Nam định hướng được nâng hạng lên thị trường mới nổi trước 2025.
  - Nhu cầu hàng tiêu dùng thế giới hồi phục từ Q3/2023.
  - Tiêu dùng trong nước hồi phục dần
  - Giá dầu, giá phân bón, hóa chất, giá lương thực tăng trên thế giới

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 09/2023

Về yếu tố Phân tích kỹ thuật:

Trong tháng 8, Vnindex tăng 24 điểm (1.96%), so với tháng 7 và tiếp cận vùng kháng cự 1 (VNIndex 1.250 điểm theo dự báo của Báo cáo tháng 7). Điểm nổi bật là khối lượng giao dịch tăng đột biến ngày 18/8/2023 góp phần tạo ra tổng khối lượng giao dịch rất lớn (22.436 tỷ CP) trong 11 ngày điều chỉnh với biên độ điển hình 100đ.

- *Về xu hướng trung hạn:* Sau khi điều chỉnh đủ biên độ (100 điểm) trong 11 phiên, thị trường dần phục hồi với thanh khoản được duy trì ổn định trên ngưỡng 20 nghìn tỷ đồng/phiên. Yếu tố giá đóng trên đường MA10 tuần, và các chỉ báo kỹ thuật MACD, RSI trên biểu đồ tuần cho thấy động lượng trung hạn vẫn rất tốt, ủng hộ cho xu hướng trung hạn tiếp tục tăng.
- *Về xu hướng ngắn hạn:* Sau khi tạo đáy tại 1.150 thị trường hồi phục và tiếp tục tăng ở nhịp thứ 3.

Xu hướng:

- Xu hướng trung hạn: Tăng
- Xu hướng ngắn hạn: tạo đáy tại 1.150. Và xác nhận tăng tiếp khi vượt 1.230.

Các vùng hỗ trợ và kháng cự:

- Kháng cự 3: 1.290-1.296
- Kháng cự 2: 1.275 – 1.284
- Kháng cự 1: 1.250
- Hỗ trợ 1: 1.195 (+/-5)
- Hỗ trợ 2: 1.150
- Hỗ trợ 3: 1.120 (+/-)

Chúng tôi dự báo diễn biến VNIndex trong tháng 9 như sau:

- Ở pha tăng ngắn hạn thứ 3, dòng tiền có khả năng dịch chuyển nhanh hơn giữa các nhóm ngành. Chúng tôi dự báo thanh khoản thị trường duy trì ổn đinh trên 20 nghìn tỷ đồng/phiên trong tháng 9 tới và chỉ số VNIndex tăng tiếp tới các vùng 1275-1284-1290.
- Trong quá trình đi lên của thị trường, các nhịp điều chỉnh nhanh 20-40 điểm là cơ hội mua cổ phiếu, đảo vị thế với nhà đầu tư ngắn hạn.

Khuyến nghị:

Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư giao dịch với mã cổ phiếu VN30 đang có nền giá gần vùng đáy; cổ phiếu thuộc các ngành Chứng khoán, Dầu khí, Đầu tư công, Bất động sản khu công nghiệp, Lương thực/thực phẩm, Bán lẻ, Hóa chất, Gỗ - Đá xuất khẩu.v.v.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 9/2023

Nguồn: ABS Research

DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 09/2023

06/09/2023	Giá hiện tại	Vùng giá mua đề xuất	Giá mục tiêu 1 (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng từ giá mua	Luận điểm đầu tư
PC1	29,2	25,8 - 27	34 - 36		n/a	24	32,6%	(1) Hưởng lợi từ Quy hoạch điện VIII: với vị thế số 1 trong xây lắp ngành điện, có năng lực tổng thầu EPC dự án điện gió, PC1 có nhiều cơ hội để mở rộng các hợp đồng xây dựng trong lĩnh vực xây lắp điện. Bên cạnh đó, mảng điện gió tiếp tục mang lại doanh thu ổn định cho PC1 trong thời gian tới. (2) Mảng BĐS KCN đang trở thành mũi nhọn dài hạn của PC1 với các Dự án Yên Phong 3 (Bắc Ninh), Dự án Yên Lư (Bắc Giang), cụm công nghiệp Yên Lệnh (Hà Nam), Dự án Nomura Hải phòng (dự kiến mang lại LNST 110-120 tỷ đồng/năm) và Công ty đang trong quá trình tiếp tục đầu tư dự án Nomura 2 với quy mô 200 ha... (3) Mảng BĐS nhà ở hiện đang gặp khó khăn do thị trường chung nhưng trong tương lai dự kiến 3 Dự án Định Công, Gia Lâm, Vĩnh Hưng sẽ mang lại hơn 400 tỷ LNST. (4) Bên cạnh đó, mảng khai thác khoáng sản (Nikken-Đồng) có nhiều tiềm năng trong tương lai.
HAH	35,75	32 - 34	44		40	29	33,3%	Với vị thế là doanh nghiệp sở hữu đội tàu container hàng đầu cả nước, HAH dự kiến sẽ tiếp nhận thêm 4 tàu container mới cỡ 1.800 TEU, nâng tổng sức chở đội tàu lên hơn 23.000 TEU vào cuối năm 2024. Chúng tôi kỳ vọng hoạt động xuất nhập khẩu "ấm" lên trong giai đoạn cuối năm giúp thúc đẩy nhu cầu vận tải hàng hóa, đồng thời khiến cước vận tải phục hồi trong những tháng cuối năm 2023 và năm 2024. Chúng tôi dự phóng EPS 2023F của HAH đạt 6.113 đồng/cp với LNST 2023F đạt 430 tỷ đồng (-48% svck)
KBC	34,4	32 - 34	39	44	38.4	27,6	18,2%	Kết quả kinh doanh dự kiến hồi phục trở lại nhờ sự đóng góp từ 3 dự án KCN mới: Nam Sơn Hạp Lĩnh, Quang Châu mở rộng và đặc biệt là Tràng Duệ 3 khi có thể hoàn tất việc thủ tục pháp lý trong nửa cuối năm 2023. Bên cạnh đó, KBC đang tập trung xây dựng môi trường hoàn chỉnh cho sản xuất linh kiện điện tử và bán dẫn, thu hút mạnh mẽ các nhà đầu tư từ Đài Loan, Trung Quốc và Hàn Quốc. Năm 2023 doanh nghiệp đặt ra kế hoạch 9.000 tỷ đồng doanh thu và 4.000 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế. Với các kết quả đạt được trong 6 tháng đầu năm 2023, chúng tôi đánh giá KBC có thể hoàn thành được kế hoạch năm 2023 từ đó ghi nhận EPS đạt 2.996 VND/cp và BVPS đạt 25.626 VND/cp. Chúng tôi ước tính giá trị hợp lý cổ phiếu KBC ở mức 38.400 VND/cp, tương đương P/E và P/B mục tiêu là 17,4x và 0,9x.

DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 09/2023

06/09/2023	Giá hiện tại	Vùng giá mua đề xuất	Giá mục tiêu 1 (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng từ giá mua	Luận điểm đầu tư
VGC	50,4	46 - 49	56		54.6	44,8	17,9%	VGC có lợi thế là một trong những doanh nghiệp có quỹ đất Khu công nghiệp (KCN) lớn nhất tại Miền Bắc. Bên cạnh đó, doanh thu mảng BĐS KCN dự kiến sẽ tăng trưởng trong thời gian tới nhờ sự đóng góp mới từ 2 KCN là Thuận Thành I và Tiền Hải – Thái Bình sẽ đóng góp thêm khoảng 250 ha vào tổng diện tích cho thuê. Mảng VLXD dự kiến sẽ hồi phục trở lại khi thị trường bất động sản và các hoạt động xây dựng khởi sắc hơn. Năm 2023 doanh nghiệp đặt ra kế hoạch 15.750 tỷ đồng doanh thu và 1.210 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế. Với các kết quả đạt được trong 6 tháng đầu năm 2023, chúng tôi đánh giá VCG có thể hoàn thành được kế hoạch năm 2023 từ đó ghi nhận EPS đạt 2.512 VND/cp và BVPS đạt 19.247 VND/cp. Chúng tôi ước tính giá trị hợp lý cổ phiếu VGC ở mức 54.600 VND/cp, tương đương P/E và P/B mục tiêu là 15,4x và 2,0x.
HHV	15,6	15,4	21		17,4	13,5	36,4%	• Là một trong những nhà phát triển BOT lớn nhất Việt Nam, HHV đang sở hữu cổ phần tại 4 dự án BOT: Dự án hầm đường bộ qua Đèo Cả, Dự án Cao tốc Bắc Giang – Lạng Sơn, Hầm Phước Tượng – Phú Gia, Mở rộng QL1A đoạn Khánh Hòa. • Hưởng lợi đầu tư công: với năng lực thi công đã được chứng minh, HHV trúng nhiều gói thầu các dự án lớn. Đầu năm 2023, HHV trúng thầu 2 dự án là Quảng Ngãi – Hoài Nhơn (tổng giá trị hợp đồng hơn 14.500 tỷ đồng) và đèo Prenn (tổng giá trị hợp đồng 550 tỷ đồng). Hiện, Công ty cũng đang tham gia thi công các dự án lớn khác như Cam Lâm - Vĩnh Hảo, đường ven biển Bình Định... • Chúng tôi dự phóng LNST cổ đông Công ty mẹ 2023F dự kiến đạt 2.468 tỷ đồng (+28%% svck). EPS 2023F dự kiến đạt 1.026 đ/cp, tương ứng P/E 2023F đạt 15,2x tại mức giá hiện tại.
VND	24	22,5 - 23	25.8			22	12,2%	Là một trong những CTCK top đầu khi sở hữu thị phần môi giới đứng thứ 3 tại sàn HSX. Trong nửa đầu năm 2023, VND ghi nhận LNST là 564 tỷ VND (-54% svck 2022 do mức nền cao). Luận điểm đầu tư: 1) Kỳ vọng được hưởng lợi lớn từ việc thị trường hồi phục thanh khoản và môi trường lãi suất giảm; 2) Thời điểm khó khăn nhất đối với thị trường trái phiếu doanh nghiệp đã đi qua, kỳ vọng VND đã có phương hướng giải quyết phù hợp với mảng kinh doanh này.

DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 09/2023

06/09/2023	Giá hiện tại	Vùng giá mua đề xuất	Giá mục tiêu 1 (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng từ giá mua	Luận điểm đầu tư
GAS	101,5	98	113	120	122	93	15,3%	• Triển vọng dài hạn tích cực: (1) Nhu cầu khí cho điện dự kiến vẫn cao: theo Quy hoạch điện VIII, điện khí dự kiến được nâng tỷ trọng đóng góp trong hệ thống điện quốc gia từ 9% (2022) lên 26% (2030). (2) Mảng LNG sẽ trở thành động lực tăng trưởng trung và dài hạn. Theo phương án cung cấp khí cho sản xuất điện đến năm 2030, VN sẽ thiếu hụt khoảng 5,4 tỷ m3 khí/năm do sự suy giảm của các mỏ lâu năm. Do đó, LNG nhập khẩu sẽ là nguồn bổ sung quan trọng trong dài hạn. (3) Kỳ vọng từ các dự án lớn của ngành được thúc đẩy tiến độ triển khai. Dự án LNG Thị Vải, Dự án LNG Sơn Mỹ, Dự án Sư tử trắng – GĐ 2B, Dự án Lô B – Ô Môn dự kiến sẽ giúp cải thiện năng lực cung cấp khí của PVGas. • Chúng tôi dự phóng LNST cổ đông Công ty mẹ 2023F và 2024F của PVGas lần lượt đạt 12.795 tỷ đồng (-13,5% svck) & 14.788 tỷ đồng (+15,6% svck). EPS 2023F & 2024F dự kiến đạt 6.563 đồng/cp & 7.585 đồng/cp, tương ứng P/E đạt 15,2x và 13,1x tại mức giá giao dịch hiện tại.
PVD	26,1	24,7 - 26	28 - 29		29,8	22,7	12,4%	• Triển vọng tích cực: (1) Thị trường giàn khoan thế giới phát đi những tín hiệu lạc quan khi nhu cầu giàn khoan gia tăng. (2) Các giàn khoan của PVD đều đã có việc làm ổn định cho năm 2023 với đơn giá tăng so với 2022. (3) Về dự án Lô B – Ô Môn: Các cơ quan quản lý đang đẩy nhanh tiến độ và dự kiến sẽ có quyết định FID trong năm 2023, giúp gia tăng cơ hội kinh doanh cho PVD. • Chúng tôi dự phóng LNST cổ đông Công ty mẹ 2023F và 2024F của PVD lần lượt đạt 502,8 tỷ đồng & 625,7 tỷ đồng với EPS 2023F & 2024F lần lượt là 816 đ/cp & 1.016 đ/cp. Tại mức giá hiện tại, cổ phiếu đang giao dịch với P/E 2023F & 2024F lần lượt là 31,2x & 25,1x.
PTB	57,9	55	65	73	n/a	51	18,2%	Trong quý 2/2023, PTB đã ghi nhận doanh thu và LNST cải thiện so với quý 1/2023 khi lần lượt đạt 1.474 tỷ (+4,6% QoQ) và 106 tỷ (+69,1% QoQ). Thị trường xây dựng nhà ở của Mỹ đang hồi phục trở lại sẽ giúp kết quả kinh doanh của PTB cải thiện nhờ vào các đơn hàng xuất khẩu gỗ và đá thạch anh. Bên cạnh đó, nhu cầu về sản phẩm gỗ dự kiến sẽ tăng lên trong 2024, với lợi thế cạnh tranh của mình (chứng nhận FSC), mảng kinh doanh gỗ của PTB được kỳ vọng tiếp tục mở rộng và phát triển.

DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 09/2023

06/09/2023	Giá hiện tại	Vùng giá mua đề xuất	Giá mục tiêu 1 (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng từ giá mua	Luận điểm đầu tư
BMP	93,7	92,5-94,5	105	120	n/a	82	11,7%	• Lợi nhuận ròng tăng liên tục 7 quý liên tiếp. Biên lợi nhuận gộp liên tục tăng dần từ 20% Q4/2021 lên 42,8% trong Q2/2023 nhờ các yếu tố (1) Giữ giá bán ống nhựa cao nhờ hệ thống phân phối lớn đặc biệt là khu vực phía Nam, hỗ trợ tăng doanh thu thuần; (2) Giá hạt nhựa đầu vào bắt đầu sụt giảm từ T05/2022 đến hiện tại, giảm thiểu chi phí. • Chúng tôi kỳ vọng với việc đẩy mạnh đầu tư công của Chính phủ song hành cùng sự phục hồi của ngành xây dựng sẽ giúp sản lượng tiêu thụ của BMP cải thiện trở lại. Trong dài hạn, rất nhiều yếu tố vĩ mô hỗ trợ cho ngành xây dựng như tăng vốn FDI vào Việt Nam, đẩy mạnh đô thị hóa, v.v. • Dự báo LNST 2023F của BMP tăng mạnh +46% svck. BMP có dòng tiền từ HĐKD lành mạnh và trả cổ tức tiền mặt ở mức cao.
VHM	55,9	53 - 54	68		n/a	52	27,1%	Triển vọng lợi nhuận chủ yếu tập trung vào các giai đoạn còn lại của dự án Ocean Park 2 và Ocean Park 3 với kế hoạch mở bán dự kiến trong năm 2023– 2024. Năm 2023 doanh nghiệp đặt ra kế hoạch 75.000 tỷ đồng doanh thu và 30.000 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế. Với các kết quả đạt được trong 6 tháng đầu năm 2023, chúng tôi đánh giá VHM có thể vượt được kế hoạch năm 2023 từ đó ghi nhận eps đạt 11.799 VND/cp và BV đạt 45.475 VND/cp. Chúng tôi ước tính giá trị hợp lý cổ phiếu VHM ở mức 63.100 vnd/cp, tương đương P/E và P/B mục tiêu là 5,3x và 1,4x.
TCB	35,2	33,5 - 34	38,5		38,3	31	14,1%	• Thông tư 06 và 10 của NHNN được ban hành sẽ giúp thúc đẩy tín dụng, giảm bớt áp lực nợ xấu của TCB nói riêng và ngành ngân hàng nói chung. Đồng thời, cuộc cạnh tranh mở ra sau khi TT06 dự kiến hạ nhiệt mặt bằng lãi suất cho vay, mở ra cơ hội từ kinh doanh trái phiếu, đặc biệt khi các yếu tố tiêu cực liên quan đến thị trường này đang có dấu hiệu ôn hòa trở lại. • Thêm vào đó, chất lượng tài sản được kiểm soát tốt cũng là lợi thế để TCB đẩy mạnh tăng trưởng tín dụng về cuối năm. • Trong ngắn hạn, TCB có định giá khá hấp dẫn so với mặt bằng chung. Chúng tôi dự phóng lợi nhuận trước thuế của TCB trong năm 2023 sẽ đạt 22.804 tỷ đồng (-10,8% YoY), tương ứng mức ROE 2023F là 15,9%.

DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 09/2023

06/09/2023	Giá hiện tại	Vùng giá mua đề xuất	Giá mục tiêu 1 (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng từ giá mua	Luận điểm đầu tư
MSN	82,7	80 - 82	95,0	114	89,0	79,0	17,3%	Vị thế dẫn đầu mảng mảng bán lẻ hàng tiêu tiểu dùng và thực phẩm đồ uống với quy mô lớn, chuỗi giá trị khép kín, chúng tôi kỳ vọng kết quả của MSN sẽ ghi nhận phục hồi vào giai đoạn cuối năm với 2 động lực chính đến từ MML và MCH: • MML: Kỳ vọng vào việc giá và nhu cầu tiêu thụ heo hơi cuối năm sẽ đóng góp tích cực cho kết quả kinh doanh năm 2023 của MML • MCH: Với thị phần cao trong mảng gia vị, MCH ghi nhận kết quả tích cực trong nửa đầu năm, kỳ vọng tiếp tục là động lực tăng trưởng cho MSN trong giai đoạn cuối năm khi nhu cầu mua sắm gia tăng, đặc biệt đối với mặt hàng tiêu dùng thiết yếu • Chúng tôi dự phóng EPS 2023F của MSN đạt 2.493 đồng/cp với LNST 2023F đạt 3.550 tỷ đồng (-59% svck)
FMC	49,9	49	53,5		55	46,5	9,2%	• Chúng tôi kỳ vọng khả quan về FMC trong giai đoạn cuối năm nhờ: (1) Với cơ cấu xuất khẩu chủ yếu là thị trường Mỹ và Nhật Bản, chúng tôi kỳ vọng nhu cầu tiêu thụ tại các thị trường này sẽ tăng cao vào giai đoạn cuối năm khi vào mùa lễ hội; (2) Kỳ vọng giá tôm xuất khẩu tạo đáy và hồi phục từ tháng 9/2023; (3) Hai nhà máy Tam An và Sao Ta đi vào hoạt động giúp FMC nâng công suất chế biến trong năm 2023 và sẽ đạt full công suất trong năm 2024; • Chúng tôi dự phóng EPS 2023F của FMC đạt 5.046 đồng/cp với LNST 2023F đạt 330 tỷ đồng (+3% svck).

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Để được hỗ trợ tư vấn và nhận các thông tin khuyến nghị, báo cáo thường xuyên, kịp thời, tải ABS Invest ngay tại

Trải nghiệm ngay ứng dụng ABS invest

Mở tài khoản để tham gia room tư vấn của Trung tâm Tư vấn Đầu tư ABS

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Thông tin liên hệ

Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Nguyễn Thị Thùy Linh – Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Điện thoại: (+84 - 24) 3562 4626 Số máy lẻ: 160

www.abs.vn

Thank you!