

2022 là năm phục hồi kinh tế; Thị trường tăng cùng với đảo hạn phái sinh; và cập nhật HPG**Kinh tế**

2022 xác định là năm phục hồi kinh tế. Tuần qua Bộ Kế Hoạch và Đầu tư cho biết đang xây dựng kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội 2022 – 2023 và đầu tư công 2022. Theo đó, tăng trưởng kinh tế năm 2021 được Bộ dự báo thấp ở mức 3.5% - 4% (so với kế hoạch ban đầu là 6.5%) nếu dịch bệnh được kiểm soát vào tháng 9. Tăng trưởng chậm chủ yếu do các đầu tàu kinh tế như Hà Nội, TPHCM và các tỉnh Đông Nam Bộ có khả năng tăng trưởng âm trong Q3.2021. Trên cơ sở kế hoạch nguồn cung vaccine hiện tại (dự kiến có khả năng mở cửa lại toàn bộ nền kinh tế vào tháng 2.2022) thì Bộ xác định rằng năm 2022 sẽ là năm tập trung vào hồi phục kinh tế; trong đó sẽ tập trung nguồn lực vào các ngành và lĩnh vực trọng tâm. Hiện tại kế hoạch này đang soạn thảo và dự kiến tháng 10 sẽ trình Quốc Hội thảo luận và thông qua.

Thị trường tuần qua

VN-Index đã có một tuần tích cực và kết thúc ở mức 1,352.6 (+0.54%) với sự trợ giúp của các cổ phiếu lớn như MSN, GAS, VPB và SAB. Giá trị giao dịch bình quân giảm nhẹ và đạt mức 21,033 tỷ đồng (-6%). Tuần này đã chứng kiến sự kiện tái cơ cấu từ các ETF như Van Eck và DB FTSE cùng với đảo hạn của hợp đồng phái sinh vào ngày thứ năm. Những sự kiện này đã tăng thêm tính thanh khoản cũng như độ biến động của thị trường trong tuần và giúp VN-Index đóng cửa trên ngưỡng hỗ trợ kĩ thuật 1,350.

Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng 4,220 tỷ đồng, đánh dấu tuần thứ sáu bán ròng liên tiếp. Các cổ phiếu bị bán ròng mạnh gồm có VIC (1,553 tỷ đồng), FUEVFNVD (366 tỷ đồng), và HPG (294 tỷ đồng). Các cổ phiếu được mua ròng trong tuần qua gồm có VND (173 tỷ đồng), SAB (132 tỷ đồng), và DIG (97 tỷ đồng). Chúng tôi ghi nhận SAB tuần này đã được mua ròng là do tác động tái cơ cấu từ quỹ ETF. Ở chiều ngược lại giao dịch tự doanh cho thấy một tuần mua ròng đáng kể với tổng giá trị mua ròng đạt 1,020 tỷ đồng. Họ mua ròng mạnh FUEVFNVD (370 tỷ đồng), MSN (198 tỷ đồng) và HPG (71 tỷ đồng). Tự doanh bán ròng BID (27 tỷ đồng), NKG (15 tỷ đồng) và GMD (12 tỷ đồng). Đây được xem là một dấu hiệu tích cực.

Về các nhóm ngành, chúng tôi ghi nhận sự phân hóa rõ rệt với bất động sản tiếp tục đà giảm 0.85% và ngành ngân hàng giảm 0.2%. Ở chiều ngược lại, chúng tôi ghi nhận ngành đồ ăn thức uống đã tăng 5.02% và ngành hàng không, đi lại tăng 1.1%, phù hợp với nhận định trong bản tin tuần trước của chúng tôi. Ngành vật liệu xây dựng cũng đã ghi nhận một tuần khả quan khi tăng 2.28% khi nhà đầu tư kỳ vọng vào Chính phủ sẽ đẩy nhanh đầu tư công vào các tháng còn lại năm 2021.

Tuần tới, chúng tôi cho rằng thị trường sẽ diễn biến theo hướng giằng co theo hướng tích lũy đi lên với sự phân hóa mạnh giữa các dòng cổ phiếu. Vn-Index dự kiến sẽ tiếp tục thử thách vùng kháng cự 1355-1358 điểm trong những phiên đầu tuần tới. Với kỳ vọng vào việc nới lỏng dần các biện pháp giãn cách xã hội, chúng tôi tin rằng các ngành như tiêu dùng, tài chính và vật liệu xây dựng sẽ tiếp tục được hưởng lợi. Chính vì vậy sau việc kết quả kinh doanh quý ba kém khả quan, câu chuyện về kỳ vọng phục hồi sau giai đoạn giãn cách sẽ là tâm điểm của thị trường trong thời gian tới.

Cổ phiếu tiềm năng

HPG – Công ty sản xuất thép hàng đầu Việt Nam được hưởng lợi từ chính sách đầu tư công mạnh mẽ sau COVID cũng như việc mở rộng nhà máy thép Dung Quất. Với kỳ vọng kinh tế mở cửa trở lại từ quý 4 năm 2021, HPG sẽ là một lựa chọn an toàn nhờ vào nhu cầu thép xây dựng gia tăng đến từ đầu tư công cũng như quý 4 là mùa cao điểm xây dựng và các công ty bất động sản đẩy nhanh tiến độ thi công quý 4 do chậm tiến độ (viễn cảnh giãn cách xã hội trong quý 3). Nếu nhìn xa hơn 2023 – 2024, khi HPG hoàn thiện mở rộng nhà máy Dung Quất (giai đoạn 3), công suất sẽ được tăng lên 13 triệu tấn (tăng 62.5% so với công suất hiện tại là 8 triệu tấn) và tạo động lực tăng trưởng mạnh mẽ cho lợi nhuận công ty.

Cho năm 2021, HPG vẫn đang làm rất tốt với lợi nhuận 1H2021 đạt VND 16,698 tỷ (+232% y/y). Với việc kết quả quý 3 bị ảnh hưởng nhẹ bởi giãn cách xã hội và quý 4 hồi phục do mở cửa lại nền kinh tế, chúng tôi ước tính rằng lợi nhuận 2021 của HPG ước tính sẽ đạt khoảng 30,000 tỷ (+121% y/y), tương ứng với mức P/E 2021 hiện tại là 7.7x, thấp hơn so với P/E VNINDEX là 17x. Nếu nhìn dài hơn cho giai đoạn 2023 – 2024, công suất tăng trưởng lên 13 triệu tấn sẽ thúc đẩy lợi nhuận một cách đáng kể và chúng tôi kỳ vọng kịch bản thận trọng cho lợi nhuận HPG sẽ đạt khoảng VND 42,000 tỷ (+212% so với 2020) và tương ứng với mức P/E là 5.5x. Chính vì vậy, chúng tôi tin rằng HPG là một lựa chọn vô cùng an toàn nhưng lại rất vô cùng hấp dẫn cho cả nhà đầu tư ngắn hạn và dài hạn.

Research Teamresearch@tvs.vn**Chỉ Số Kinh tế**

GDP 6 Tháng / 2021 (%)	5.64%
Chỉ số công nghiệp 8 tháng / 2021 (%)	5.6%
Chỉ số bán lẻ 8 tháng / 2021 (%YoY)	(-4.7%)
Xuất khẩu 8 tháng / 2021 (tỷ đôla)	212.5
Nhập Khẩu 8 tháng / 2021 (tỷ đôla)	216.3
Thặng dư 8 tháng / 2021 (tỷ đôla)	(-3.8)
Dự trữ ngoại hối 6 / 2021 (tỷ đôla)	100 tỷ
FDI đăng ký 8 tháng / 2021 (tỷ đôla)	19.1
FDI thực hiện 8 tháng / 2021 (tỷ đôla)	11.6
CPI (% YoY)	2.82%
Lãi suất điều hành (%)	2.5%
Lãi suất tái chiết khấu/cấp vốn (%)	2.5% / 4%
Tỷ giá USD/VND (NHNN)	23,142

Nguồn: GSO, SBV and TVS Research

Thị trường tiền tệ

%	Tuần 38	Tuần 37
Lãi suất qua đêm	0.64	0.65
Lợi suất TPCP – 01 năm	0.366	0.368
Lợi suất TPCP – 03 năm	0.642	0.664
Lợi suất TPCP – 05 năm	0.797	0.781
Lợi suất TPCP – 10 năm	2.021	2.085

Nguồn: TVS, Bloomberg

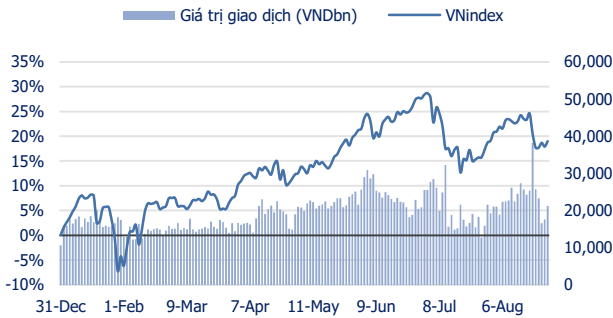
Thị trường chứng khoán

Tại ngày 17/09/2021	HSX	HNX
Chỉ số	1,352.6	358.0
Thay đổi trong 01 tuần (%)	0.5%	2.3%
Vốn hóa (tỷ USD)	228.2	18.6
Số cổ phiếu	400	337
Giá trị giao dịch t.bình ngày (triệu \$)	923.8	155.5
P/E 12 tháng gần nhất (x)	16.3	20.0
P/B 12 tháng gần nhất (x)	2.6	2.2
Lợi suất cổ tức (%)	1.3	1.0

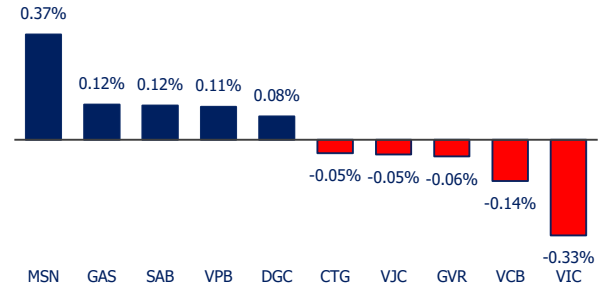
Nguồn: TVS, Bloomberg

Công ty Cổ phần Chứng khoán Thiên Việt (TVS) đã, đang và sẽ hợp tác kinh doanh với các công ty được nhắc tới trong các báo cáo nghiên cứu. Do đó, nhà đầu tư nên lưu ý rằng công ty có thể có những xung đột lợi ích có thể ảnh hưởng đến tính khách quan của báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem xét báo cáo này như là một trong nhiều yếu tố trong việc đưa ra quyết định đầu tư của mình. Xin vui lòng xem các khuyến cáo quan trọng hơn trong trang cuối.

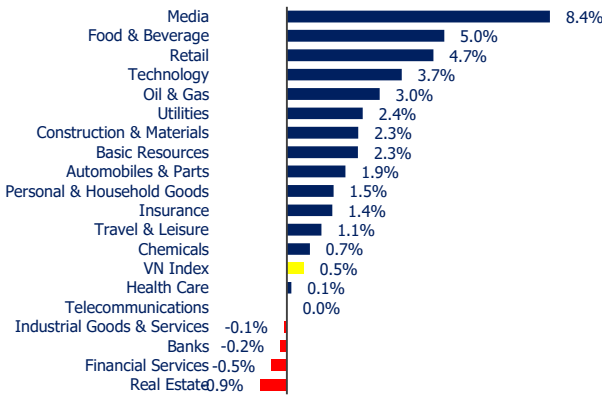
Hình 1: VNindex & Giá trị giao dịch



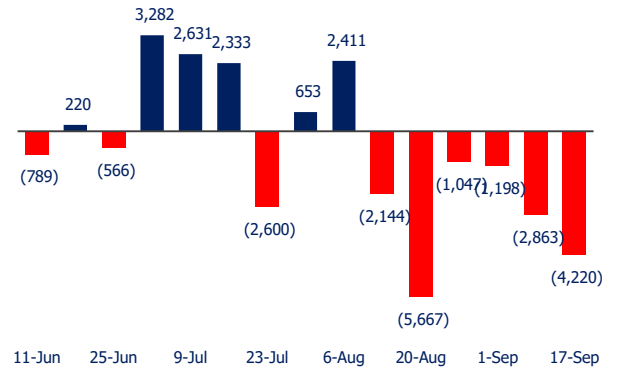
Hình 2: Top cổ phiếu ảnh hưởng nhất tới VNindex (Tuần)



Hình 3: Biến động ngành (Tuần)



Hình 4 : Giao dịch nước ngoài (VNDbn)



Bảng 5: Top 20 cổ phiếu theo vốn hóa (ĐVT: đồng)

Ticker	Sector (ICB L2)	Market Cap (VNDbn)	P/E	P/B	TTM ROE @ 2Q21	2W-Avg Trading Value (VNDbn)	2W-Avg Matching Value (VNDbn)	YTD Return 31-Dec-20	3M Return 25-Jun-21	1M Return 20-Aug-21	WTD Return 10-Sep-21
VN Index		5,195,463	16.3	2.6				22.5%	-2.7%	1.7%	0.5%
VCB	Banks	363,841	17.7	3.5	20.6%	111	89	-0.7%	-13.7%	-2.9%	-2.0%
VHM	Real Estate	348,785	10.3	3.6	36.9%	1,221	1,116	19.6%	-4.5%	-1.0%	-0.4%
VIC	Real Estate	334,098	54.9	3.7	4.5%	428	307	-9.8%	-16.9%	-11.2%	-4.9%
HPG	Basic Resources	229,461	9.1	3.1	39.5%	1,535	1,478	70.0%	2.2%	5.7%	0.6%
VNM	Food & Beverage	180,572	16.9	5.7	31.9%	312	246	-17.4%	-1.9%	0.2%	0.0%
GAS	Utilities	177,232	22.2	3.8	16.3%	66	66	9.5%	-3.3%	5.0%	3.7%
MSN	Food & Beverage	176,844	84.0	8.3	7.6%	273	228	65.6%	38.4%	9.1%	12.3%
TCB	Banks	172,091	10.6	2.1	21.0%	410	382	57.9%	-3.6%	-1.5%	0.9%
VPB	Banks	160,534	12.9	2.7	22.6%	421	419	106.2%	-1.8%	7.2%	3.7%
BID	Banks	158,468	15.8	1.9	12.3%	52	52	-16.5%	-12.2%	-1.2%	0.9%
GVR	Chemicals	153,600	29.4	3.2	10.2%	176	176	28.7%	10.3%	6.1%	-1.9%
CTG	Banks	152,102	9.3	1.6	18.5%	275	271	18.8%	-23.7%	-2.8%	-1.5%
NVL	Real Estate	151,929	31.6	4.5	12.9%	251	229	114.5%	-13.4%	-0.5%	-0.1%
MBB	Banks	105,037	10.0	2.0	20.1%	354	347	63.5%	-10.7%	-6.9%	-1.2%
SAB	Food & Beverage	103,246	21.6	5.0	22.3%	51	41	-16.8%	-6.3%	12.6%	6.3%
MWG	Retail	88,115	19.4	4.8	27.0%	190	145	55.7%	28.8%	12.8%	3.4%
FPT	Technology	85,937	22.4	5.1	19.9%	203	182	90.1%	13.5%	3.1%	2.4%
ACB	Banks	84,571	8.7	2.1	26.4%	172	163	40.6%	-13.1%	-6.0%	-2.2%
VJC	Travel & Leisure	68,243	431.4	4.0	1.0%	114	114	-0.1%	7.8%	4.3%	-3.8%
VRE	Real Estate	68,170	25.1	2.2	9.2%	157	155	-7.0%	-7.6%	7.9%	4.3%

Nguồn: FiiGroup & TVS Research

SẢN PHẨM

Nghiên cứu được xuất bản hàng tuần và hàng tháng, tập trung vào thị trường cổ phiếu của Việt Nam. Trong nghiên cứu, chúng tôi liên kết các kết quả kinh tế vĩ mô và thị trường tiền tệ với kết quả thị trường cổ phiếu.

KHUYẾN CÁO

Bản quyền năm 2021 thuộc về Công ty cổ phần chứng khoán Thiên Việt (TVS). Tất cả các quyền được bảo lưu. Bảng báo cáo này được lập ra để phục vụ cho khách hàng của TVS và không được sao chép, in ấn, hoặc xuất bản lại toàn bộ hoặc từng phần báo cáo vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của TVS. Các thông tin, dự báo, và khuyến nghị trong báo cáo này (bao gồm cả các nhận định cá nhân) được dựa trên các nguồn thông tin tin cậy; tuy nhiên TVS không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. TVS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần thông tin hoặc ý kiến trong báo cáo này.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN THIÊN VIỆT**HỒ CHÍ MINH**

63A Võ Văn Tần, Quận 3
Tầng 9, Tòa nhà Bitexco Nam Long
ĐT: +84 (28) 7300 6588 | Fax: +84 (28) 299 2088

HÀ NỘI

22 Láng Hạ, Đống Đa
Tòa nhà TDL
ĐT: +84 (24) 7300 6588 | Fax: +84 (24) 3248 4821

BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU**Duy Nguyen (Mr.), Trưởng phòng**

Thị trường
duynh@tvs.vn

Loi Nguyen (Mr.), Chuyên viên

Hàng Tiêu dùng
loinlt@tvs.vn

Duc Dang (Mr.), Chuyên viên

Hàng hóa cơ bản
ducdtm@tvs.vn

Minh Nguyen (Mr.), CFA

Dự Án & Dữ liệu
minhnh@tvs.vn

BỘ PHẬN NGÂN HÀNG ĐẦU TƯ

ib.hcm@tvs.vn

BỘ PHẬN MÔI GIỚI

brokerage.hcm@tvs.vn
brokerage.hn@tvs.vn