

Cập nhật dịch Covid-19 tháng 8; Thị trường tăng mạnh; và cập nhật NKG**Kinh tế**

Cập nhật dịch Covid-19 tháng 8. Trong tháng 8 đã có thêm khoảng 316k ca nâng tổng số ca nhiễm ở Việt Nam lên 462k ca. Thành phố Hồ Chí Minh và Bình Dương vẫn tiếp tục là những điểm nóng với trung bình 4-5k/ngày được phát hiện. Ngoài việc áp dụng mạnh các biện pháp giãn cách xã hội, chính quyền tại Tp.HCM – trung tâm kinh tế cả nước - tiếp tục đẩy nhanh quá trình tiêm vaccine với hy vọng đến 15.09.2021 sẽ kiểm soát được dịch bệnh (khoảng dưới 2k ca lây nhiễm / ngày) và mở cửa lại một phần nền kinh tế. Hiện tại tính đến cuối tháng 8, theo ước tính chúng tôi khoảng 85% dân số chính thức trên 18 tuổi (~ 65% dân số kể cả nhập cư) ở Tp.HCM đã được tiêm 01 mũi và Tp.HCM cũng đã dự kiến cần thêm 8 triệu liều vaccine để đảm bảo tiêm 100% dân số trong Q3 và Q4.2021. Theo kế hoạch, Việt Nam dự kiến nhập 170 triệu liều vaccine, và đa số sẽ được giao trong Q3 và Q4.2021.

Thị trường tuần qua

Thị trường chứng khoán Việt Nam, với VNindex như đại diện, đã mở đầu tháng 9 bằng 02 phiên tăng ấn tượng, vượt qua nỗi lo về các chỉ số kinh tế tháng 8 thấp. Chỉ số VNindex tăng mạnh 3.3% WoW để đóng phiên trước lễ 2/9 ở mốc 1,328 điểm khi nhà đầu tư tin rằng đến 15.9 Tp.HCM sẽ bắt đầu giảm bớt các biện pháp giãn cách xã hội để khôi phục kinh tế. Thị trường đã ghi nhận 17/19 ngành tăng giá; cụ thể như ngành hóa chất (+6.3% WoW), Ô tô và phụ tùng (+6.2% WoW) và bảo hiểm (+5.8% WoW) – đây là các ngành có vốn hóa trung bình. Các ngành có vốn hóa lớn như bất động sản và ngân hàng cũng ghi nhận mức tăng nhẹ lần lượt với mức 1.2% WoW và 0.8% WoW.

Thanh khoản trên sàn HSX giảm nhẹ 4% so với tuần trước với mức 23,430 tỷ đồng/phiên. Kết hợp với mức tăng mạnh của chỉ số thì mức thanh khoản này hàm ý người bán tạm thời bán chậm lại trước kỳ nghỉ lễ Quốc khánh. Hơn thế nữa, chúng tôi nhận thấy nhà đầu tư tổ chức thực hiện bán mạnh khi thị trường tăng, cụ thể như nhà đầu tư nước ngoài và tự doanh tiếp tục bán ròng lần lượt là 1,198 tỷ đồng và 104 tỷ đồng. Đối với các nhà đầu tư cá nhân, chúng tôi nhận thấy hành vi nhà đầu tư dường như chỉ mong muốn mua thực hiện mua bán t+ thay vì chọn mua các cổ phiếu an toàn để nắm giữ lâu dài. Chúng tôi thấy họ chọn nhóm cổ phiếu vốn hóa trung bình có nền tảng cơ bản tốt cùng với lịch sử biến động giá cao thay vì chọn nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn hoặc các cổ phiếu đầu cơ.

Với sự luân chuyển của dòng tiền như trên chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư có thể cân nhắc vào các cổ phiếu vốn hóa trung bình, và ngành được dự kiến sẽ ít bị ảnh hưởng trong các tháng còn lại của năm 2021. Với quan điểm kết quả kinh doanh Q3.2021 không mấy khả quan như bản tin trước, chúng tôi ưa thích các ngành phòng thủ như ngành tiện ích, ngành dược, ngành đầu tư công và ngành hưởng lợi từ sự tăng giá của hàng hóa thế giới.

Cổ phiếu tiềm năng

NKG hưởng lợi rất nhiều từ việc các quốc gia phát triển đẩy mạnh các gói kích cầu, đặc biệt là đầu tư vào cơ sở hạ tầng. Với nhu cầu tiêu thụ thép gia tăng đáng kể, NKG được lợi cả về giá lẫn sản lượng xuất khẩu. Thứ nhất, vì xu hướng giá HRC tăng trong 6 tháng qua, biên lợi nhuận gộp của NKG tăng đáng kể lên 16.2% so với 6.7% cùng kỳ năm trước. Thứ hai, mặc dù diễn biến dịch bệnh trong nước diễn ra khá phức tạp, NKG có được lợi thế là sản lượng xuất khẩu chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu doanh thu. Với sản lượng xuất khẩu 6 tháng đầu năm 2021 đạt 305,000 tấn (161% y/y), tỷ trọng xuất khẩu trong cơ cấu sản lượng của NKG tăng mạnh lên 59% trong 6 tháng đầu năm so với mức 40% cùng kỳ trong 2020. Với xu hướng giá HRC và xuất khẩu tăng tốt, triển vọng của NKG vẫn còn khá tốt. Với mức P/E tương lai là 4.3x cho 2021 và 7.4x cho 2022, chúng tôi đánh giá NKG là cơ hội đầu tư tốt trong quý tới.

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 (%)	(-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 đô)	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 35	Tuần 34
Lãi suất qua đêm	0.63	0.65
Lợi suất TPCP – 01 năm	0.373	0.311
Lợi suất TPCP – 03 năm	0.666	0.638
Lợi suất TPCP – 05 năm	0.820	0.835
Lợi suất TPCP – 10 năm	2.020	2.051

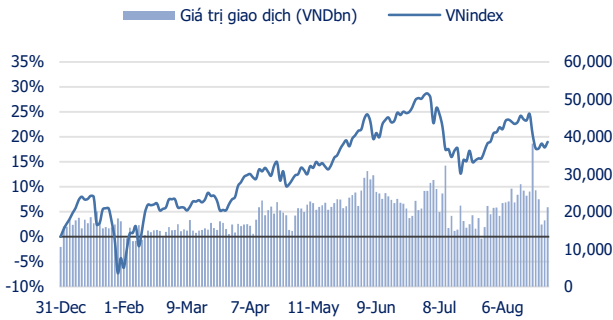
Nguồn: TVS, Bloomberg

Thị trường chứng khoán

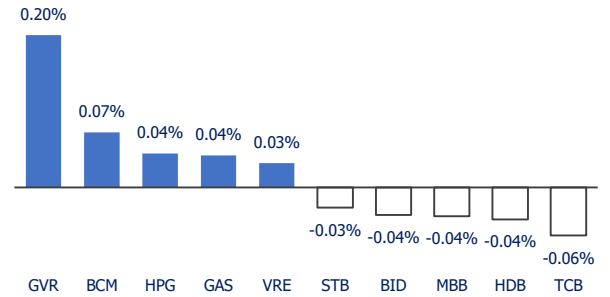
Tại ngày 01/09/2021	HSX	HNX
Chỉ Số	1,328.1	343.4
Thay đổi trong 01 tuần (%)	3.3%	1.4%
Vốn hóa (tỷ USD)	222.1	17.7
Số cổ phiếu	385	337
Giá trị giao dịch t.bình ngày (triệu \$)	937.7	135.3
P/E 12 tháng gần nhất (x)	16.1	19.2
P/B 12 tháng gần nhất (x)	2.6	2.1
Lợi suất cổ tức (%)	1.3	1.1

Nguồn: TVS, Bloomberg

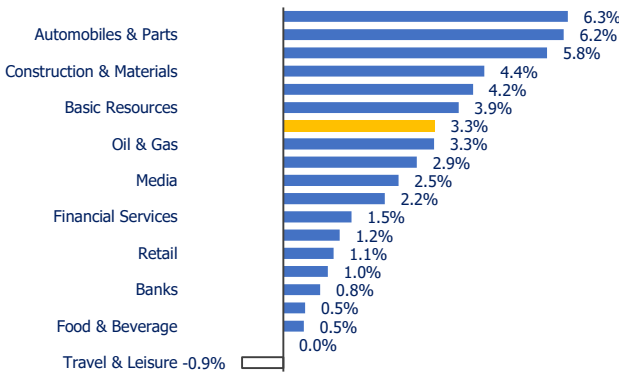
Hình 1: VNIndex & Giá trị giao dịch



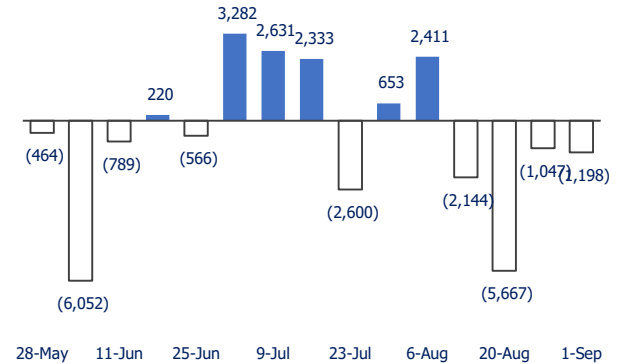
Hình 2: Top cổ phiếu ảnh hưởng nhất tới VNIndex (Tuần)



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	2W-Avg Matching Value	YTD Return 31-Dec-20	3M Return 9-Jun-21	1M Return 4-Aug-21	WTD Return 27-Aug-21
VNIndex		5,057,519	16.1	2.6				21.1%	1.2%	0.0%	3.3%
VCB	Banks	368,662	18.0	3.5	20.6%	154	145	15%	-2.5%	0.9%	1.6%
VIC	Real Estate	358,071	612	4.0	4.4%	247	228	-2.2%	-10.9%	-7.1%	-0.7%
VHM	Real Estate	356,388	10.6	3.7	36.6%	1706	1701	19.6%	0.8%	-3.2%	0.1%
HPG	Basic Resources	220,515	8.8	3.0	39.5%	1,314	1,221	61.4%	-2.2%	3.6%	3.4%
VNM	Food & Beverage	182,662	17.1	5.8	31.9%	329	282	-17.3%	-1.1%	1.1%	1.3%
GAS	Utilities	171,107	214	3.7	16.3%	107	104	5.5%	4.6%	-5.7%	1.8%
TCB	Banks	169,988	10.5	2.0	21.0%	886	824	53.3%	-4.9%	-7.1%	0.5%
MSN	Food & Beverage	159,372	75.7	7.5	7.6%	239	219	51.2%	28.7%	-2.0%	-1.9%
BID	Banks	156,658	15.6	1.9	12.3%	88	85	-18.6%	-14.2%	-9.3%	0.8%
GVR	Chemicals	155,000	29.2	3.2	10.4%	253	251	33.9%	36.9%	19.9%	7.2%
NVL	Real Estate	153,844	32.0	4.6	12.9%	390	299	117.7%	-1.5%	-2.6%	0.9%
CTG	Banks	152,823	9.3	1.6	18.5%	543	526	19.7%	-18.1%	-5.7%	2.9%
VPB	Banks	152,136	12.2	2.5	22.6%	525	520	89.2%	-14.3%	1.7%	0.5%
MBB	Banks	105,415	10.1	2.0	20.1%	548	517	63.8%	-2.3%	-6.1%	-0.4%
SAB	Food & Beverage	96,192	20.1	4.6	22.3%	47	36	-23.1%	-5.2%	-5.5%	0.1%
ACB	Banks	86,462	8.9	2.1	26.4%	353	311	42.3%	-5.8%	-9.9%	0.8%
FPT	Technology	83,850	21.9	5.0	19.9%	286	222	83.6%	14.3%	-2.3%	0.4%
MWG	Retail	79,133	17.5	4.3	27.0%	199	168	39.5%	21.6%	-2.5%	0.8%
VJC	Travel & Leisure	68,514	433.1	4.0	10%	219	161	0.4%	8.8%	8.0%	-1.0%
PLX	Oil & Gas	63,060	15.8	2.6	15.2%	60	58	-5.0%	-3.6%	-2.9%	2.6%

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
lointl@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