

Chiến lược Đầu tư

Chiến lược đầu tư tháng Năm: ĐỪNG “bán tháng Năm và bỏ đi”

Giãn cách xã hội tự nguyện thúc đẩy thương mại điện tử

Vào ngày 23/4, Việt Nam tuyên bố dỡ bỏ lệnh cách ly trên toàn quốc và mở cửa lại nền kinh tế. Trong khi giao thông sẽ sớm trở lại bình thường, một số hành vi tiêu dùng, mặc dù không mới, lại có cơ hội lớn để nở rộ. Chúng tôi kỳ vọng nhiều người sẽ tăng cường mua sắm trực tuyến thay vì đến các cửa hàng do các hoạt động hàng ngày trong thời gian cách ly xã hội đã trở thành thói quen. Hơn nữa, giá dầu thấp hiện tại đang mang đến cho các nhà bán lẻ thương mại điện tử một cơ hội tuyệt vời để tăng doanh số thông qua việc cải thiện hiệu quả giao hàng chặng cuối, vốn đóng vai trò quan trọng trong việc duy trì sự hài lòng của khách hàng.

Và sản phẩm chăm sóc sức khỏe cũng vậy

Theo Kantar Worldpanel, các sản phẩm vệ sinh cá nhân và gia đình là những mặt hàng tiêu dùng được tìm kiếm nhiều nhất trong đại dịch. Chúng tôi kỳ vọng nhu cầu cao có thể được duy trì do người tiêu dùng quan tâm nhiều hơn tới vệ sinh cá nhân. Trong khi đó, dù các sản phẩm bảo hiểm COVID-19 đã bị cấm tại Việt Nam, nhưng phản ứng chủ động của thị trường bảo hiểm trong nước cho thấy người dân Việt Nam ngày càng nhận thức tốt hơn về bảo hiểm sức khỏe và các công ty bảo hiểm cũng rất linh hoạt và chuẩn bị tốt để đáp ứng nhu cầu bảo hiểm ngày càng tăng.

Chiến lược đầu tư: ĐỪNG “bán tháng Năm và bỏ đi”

Trong khi định giá rẻ đã khiến thị trường chứng khoán hấp dẫn các nhà đầu tư mới, việc hạ lãi suất ngân hàng cũng đã thúc đẩy người có tiền gửi tìm kiếm tài sản có rủi ro và lợi nhuận cao hơn. Trong tháng 3/2020, đã có 31,832 tài khoản cá nhân mới, cao gấp đôi so với trung bình hàng tháng năm 2019 và chỉ đứng sau con số của tháng 3/2018 khi chỉ số VN Index đạt đỉnh. Do đại dịch đã tạo ra những thay đổi đáng kể về hành vi trong sản xuất, tiêu dùng cũng như đầu tư, các hiệu ứng theo mùa có thể sẽ không hiệu quả trong năm nay. Chúng tôi khuyến nghị ĐỪNG “bán tháng Năm và bỏ đi” bởi tiềm năng dòng tiền trong nước.

Top 5 tháng Năm

Xét đến các yếu tố đà tăng giá, dữ liệu kỳ vọng thị trường tổng hợp bởi Bloomberg, các cổ phiếu được đánh giá MUA của KIS và những công ty được hưởng lợi trong thời kỳ hậu đại dịch, top 5 cổ phiếu của chúng tôi bao gồm Bảo Việt Holdings (BVH), CTCP FPT (FPT), Tập đoàn Masan (MSN), Thế giới di động (MWG) và Viettel Post (VTP).

Nội dung

I. Chiến lược đầu tư tháng Năm: ĐỪNG “bán tháng Năm và bỏ đi”	1
1. Giãn cách xã hội tự nguyện giúp thúc đẩy thương mại điện tử	
2. Các sản phẩm chăm sóc sức khỏe cũng được hưởng lợi	
3. Diễn biến thị trường tháng Tư: nội địa và nước ngoài	
4. Chiến lược đầu tư tháng Năm: ĐỪNG “bán tháng Năm và bỏ đi”	
II. Top 5 tháng Năm	8

Hoàng Huy

huy.hoang@kisvn.vn

Trần Hiếu

hieu.ttm@kisvn.vn

Lê Đăng

dang.lh@kisvn.vn

I. Chiến lược đầu tư tháng Năm: ĐỪNG “bán tháng Năm và bỏ đi”

1. Giảm cách xã hội tự nguyện thúc đẩy thương mại điện tử

Hành vi mua sắm thay đổi trong mùa dịch

Vào ngày 23/4, Việt Nam tuyên bố dỡ bỏ lệnh cách ly trên toàn quốc và mở cửa lại nền kinh tế. Trường học, nhà hàng, quán cà phê và các địa điểm giải trí khác trên cả nước được phép hoạt động trở lại trong 2 tuần tới. Trong khi giao thông sẽ sớm trở lại bình thường do nhu cầu di chuyển không thể gián đoạn lâu, một số hành vi tiêu dùng mặc dù không mới lại có cơ hội lớn để nở rộ.

Maxwell Maltz, một bác sĩ phẫu thuật thẩm mỹ vào những năm 1950, nói rằng mất tối thiểu 21 ngày để hình thành thói quen mới. Có khả năng việc phải ở nhà cách ly trong một tháng vừa qua (trên 21 ngày) đã làm thay đổi hành vi người tiêu dùng ở Việt Nam, bao gồm cả cách mọi người đi mua sắm.

Cách ly xã hội tạo cơ hội phát triển mua sắm trực tuyến

Sau đại dịch, nhiều người có thể sẽ thích mua sắm trực tuyến tại nhà thay vì đổ xô vào các cửa hàng vì các hoạt động hàng ngày của họ trong thời kỳ cách ly xã hội đã trở thành thói quen.

Không chỉ có thời trang và mỹ phẩm, nay hàng tiêu dùng cũng được mua online

Công nghệ đã giúp việc mua sắm trực tuyến trở nên thuận tiện và an toàn hơn bao giờ hết và COVID-19 đã buộc mọi người phải ở nhà để trải nghiệm sự tiện lợi và an toàn đó. Không chỉ gồm các sản phẩm truyền thống như thời trang và làm đẹp, cả thực phẩm và đồ uống cũng được mua trực tuyến rất nhiều trong thời gian cách ly. Các nhà bán lẻ hiện đại trong nước như Bách Hoá Xanh của Thế giới di động (MWG), VinCommerce của Masan (MSN), Co.opMart, Big C, Lotte Mart, Emart, v.v. đã cho ra mắt các chương trình quảng bá mua sắm qua điện thoại, trang web hoặc ứng dụng điện thoại di động.

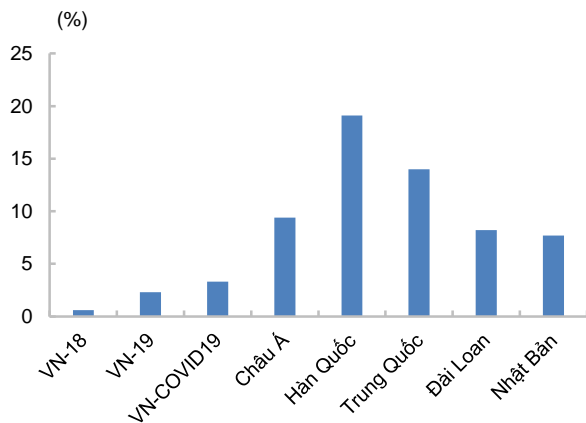
Hình 1. Chương trình khuyến mãi mua sắm trực tuyến



Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

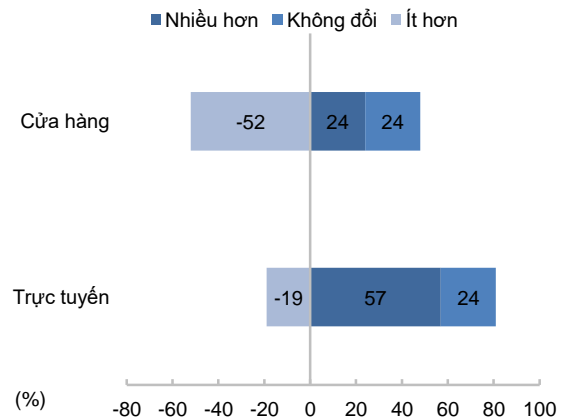
Kantar Worldpanel ước tính rằng 57% người tiêu dùng Việt Nam đã mua sắm trực tuyến nhiều hơn trong khi 52% ít đến các cửa hàng truyền thống trong đợt bùng phát COVID-19. Đối với mặt hàng FMCG tại 4 thành phố lớn trực thuộc trung ương (bao gồm Hồ Chí Minh, Hà Nội, Đà Nẵng và Cần Thơ), doanh thu kênh bán hàng trực tuyến đã bùng nổ 122% n/n và tăng mức đóng góp lên 3.3% tổng giá trị FMCG trong 4 tuần đến ngày 23/02 từ mức 2.3% của năm 2019. Ngay cả con số thâm nhập mới cũng thấp hơn các quốc gia châu Á, nơi được coi là vùng đất hứa hẹn nhất cho doanh nghiệp thương mại điện tử.

Hình 2. Thương mại điện tử theo % trên tổng giá trị FMCG



Nguồn: Kantar Worldpanel
 Chú thích: VN-18, VN-19 và VN-COVID19 thể hiện số liệu của Việt Nam trong mười hai tháng đến tháng 6/2018, tháng 6/2019 và 4 tuần đến ngày 23/2/2020. Dữ liệu các nước khác trong mười hai tháng đến tháng 6/2018.

Hình 3. Người Việt mua sắm trong dịch COVID-19



Nguồn: Kantar Worldpanel

Giao dịch đầu tiên sẽ kích hoạt nhiều giao dịch sau đó. Thương mại điện tử Việt Nam sẽ tăng 49%/năm từ 2020-2025

Giao dịch đầu tiên luôn là giao dịch khó khăn nhất đối với những người mua trực tuyến lần đầu bởi rất nhiều câu hỏi về chất lượng sản phẩm, giá cả, giao hàng, bảo mật thanh toán, độ tin cậy của nhà cung cấp, v.v. Nhưng sau lần đầu tiên, mọi thứ sẽ dễ dàng và giá trị giao dịch sẽ lớn hơn nhiều một khi lòng tin được thiết lập. Báo cáo E-economy SEA 2019 của Google, Temasek và Bain & Company ước tính thị trường thương mại điện tử Việt Nam đã tăng vọt 81% mỗi năm trong 5 năm qua, từ 0.4 tỷ USD năm 2015 lên 4.6 tỷ USD năm 2019 và sẽ tiếp tục tăng vọt 49% mỗi năm trong 6 năm tới, đạt 23 tỷ USD vào năm 2025. Chúng tôi kỳ vọng COVID-19 sẽ khiến mục tiêu đạt được sớm hơn.

Giá dầu thấp làm giảm chi phí giao hàng chặng cuối (last mile delivery)

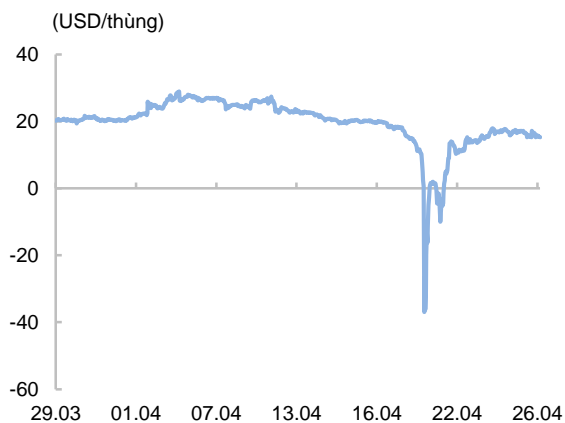
Giá dầu thấp hiện tại đang mang đến cho các nhà bán lẻ thương mại điện tử một cơ hội tuyệt vời để tăng doanh số thông qua việc cải thiện hiệu quả quá trình giao hàng chặng cuối, vốn đóng vai trò quan trọng trong việc duy trì sự hài lòng của khách hàng.

Vào ngày 20/4, hợp đồng WTI tương lai đã có một diễn biến chưa từng có, giảm mạnh xuống -36.98 USD/thùng vì thiếu kho trữ dầu tại Cushing, Oklahoma. Mặc dù hoạt động đầu cơ bị cho là nguyên nhân gây ra giá dầu âm, nhưng tình trạng dư cung do nhu cầu yếu gây ra bởi đại dịch có thể sẽ tiếp tục trong tương lai gần.

Giá dầu thấp giúp nâng cao trải nghiệm khách hàng thông qua giao hàng chặng cuối

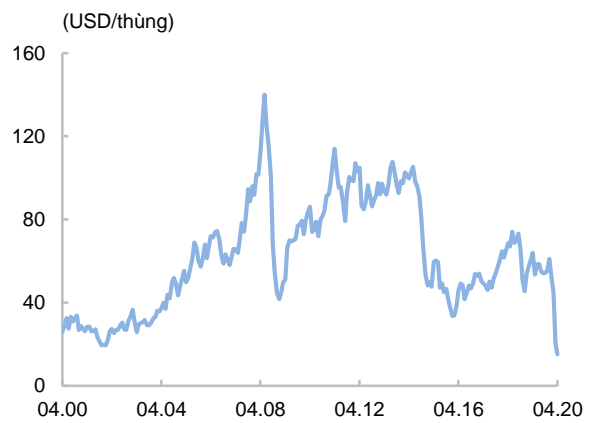
Mặc dù kinh tế suy giảm có thể sẽ làm tổn thương các nhà bán lẻ ở một mức độ nào đó, giá dầu thấp lại giúp các nhà bán lẻ thương mại điện tử cải thiện khối lượng của họ bằng cách cung cấp nhiều gói giao hàng miễn phí hơn hoặc thậm chí giao hàng trong cùng ngày. McKinsey & Company (Parcel delivery: the future of last mile, 2016) ước tính 70% người tiêu dùng chọn hình thức giao hàng tận nhà rẻ nhất và 23% chọn trong cùng một ngày. Giao hàng chặng cuối chiếm 41% tổng chi phí logistics và được coi là điểm khác biệt chính giữa các nhà bán lẻ. Do đó, giá nhiên liệu thấp hơn không chỉ giúp các công ty giảm chi phí hoạt động mà còn cải thiện khả năng cạnh tranh.

Hình 4. Giá hợp đồng tương lai WTI 30 phút



Nguồn: Bloomberg

Hình 5. Giá hợp đồng tương lai WTI theo tháng



Nguồn: Bloomberg

Đầu tư vào công ty nào?

Không có nhà bán lẻ trực tuyến thuần túy nào được niêm yết trên các sàn giao dịch HSX hay HNX. Mặc dù doanh số bán hàng trực tuyến không đáng kể, một số doanh nghiệp bán lẻ đang phát triển mạnh mẽ việc bán hàng đa kênh (omnichannel) như Thế giới di động (MWG), Masan (MSN) với VinCommerce và FPT Retail (FRT). Hơn nữa, các công ty hỗ trợ như FPT (FPT, công nghệ thông tin), Tập đoàn CMC (CMG, công nghệ thông tin) và Viettel Post (VTP, giao hàng chặng cuối) cũng sẽ được hưởng lợi từ sự phát triển của thương mại điện tử.

2. Các sản phẩm chăm sóc sức khỏe cũng được hưởng lợi

Sản phẩm vệ sinh cá nhân và gia đình

Cũng theo khảo sát của Kantar Worldpanel trong 4 tuần đến 23/2, các sản phẩm vệ sinh cá nhân và gia đình như nước rửa tay, sữa tắm... là những mặt hàng tiêu dùng được tìm kiếm nhiều nhất. Đã có những lúc người dân trong nước không thể mua nước rửa tay hoặc khẩu trang vì thiếu nguồn cung.

Nhu cầu các mặt hàng vệ sinh vẫn ở mức cao

Bảng 1. Tăng trưởng giá trị của các mặt hàng tiêu dùng nhanh

(% n/n)

	Phân loại	Tăng trưởng
Nước rửa tay	Vệ sinh cá nhân & gia đình	794
Sữa tắm	Vệ sinh cá nhân & gia đình	121
Sữa rửa mặt	Vệ sinh cá nhân & gia đình	74
Xà phòng	Vệ sinh cá nhân & gia đình	33
Chất tẩy rửa gia dụng	Vệ sinh cá nhân & gia đình	24
Sữa chua uống	Miễn dịch & dinh dưỡng	36
Sữa bột dành cho người lớn	Miễn dịch & dinh dưỡng	33
Sữa bột cho trẻ sơ sinh	Miễn dịch & dinh dưỡng	14
Thực phẩm đông lạnh	Thực phẩm tiện lợi và dụng cụ nấu ăn	121
Cháo	Thực phẩm tiện lợi và dụng cụ nấu ăn	78
Mì gói	Thực phẩm tiện lợi và dụng cụ nấu ăn	65
Đồ ăn đóng hộp	Thực phẩm tiện lợi và dụng cụ nấu ăn	64
Thực phẩm đóng gói	Thực phẩm tiện lợi và dụng cụ nấu ăn	59
Thực ăn đã qua chế biến	Thực phẩm tiện lợi và dụng cụ nấu ăn	52
Đường	Thực phẩm tiện lợi và dụng cụ nấu ăn	24
Dầu ăn	Thực phẩm tiện lợi và dụng cụ nấu ăn	19

Nguồn: Kantar Worldpanel. Dữ liệu: 4 tuần đến ngày 23/2/2020 so với 4 tuần đến ngày 3/3/2019

Mặc dù chúng tôi không kỳ vọng đại dịch sẽ tạo ra một xu hướng tăng trưởng tiêu dùng chăm sóc cá nhân mạnh mẽ trong dài hạn, nhưng mức cầu cao có thể sẽ tiếp tục do người tiêu dùng trở nên quen với việc chú ý vệ sinh cá nhân.

Công ty nào nên đầu tư? Bột giặt LIX (LIX) và Bột giặt NET (NET).

Bảo hiểm

Mặc dù các sản phẩm bảo hiểm COVID-19 đã bị cấm tại Việt Nam, nhưng phản ứng chủ động của thị trường bảo hiểm trong nước đã cho thấy người dân Việt Nam ngày càng nhận thức rõ hơn về bảo hiểm y tế. Các công ty bảo hiểm trong nước cũng rất linh hoạt và chuẩn bị tốt để đáp ứng nhu cầu bảo hiểm ngày càng tăng.

Ngay cả khi không có COVID-19, thị trường bảo hiểm Việt Nam cũng đã là một thị trường hứa hẹn từ khá lâu. Năm 2019 là năm thứ sáu liên tiếp thị trường bảo hiểm Việt Nam chứng kiến tốc độ tăng trưởng phí bảo hiểm ở mức hơn 20%/năm. Đô thị hóa cao, tầng lớp trung lưu gia tăng, môi trường sống ngày càng ô nhiễm đã thu hút ngày càng nhiều người tìm đến sự bảo vệ cho bản thân và gia đình. Thương vụ trị giá 400 triệu USD giữa Vietcombank (VCB) và FWD Group năm 2019 là một bằng chứng khác cho tiềm năng của thị trường này.

COVID-19 khiến nhiều người tìm đến các giải pháp bảo hiểm

Với COVID-19, chúng tôi kỳ vọng khối lượng bán hàng của các doanh nghiệp trong nước sẽ tăng tốc trong vài năm tới. Theo Báo cáo ngành Bảo hiểm năm 2020 của Vietnam Credit Group, Việt Nam đã chứng kiến bảo hiểm nhân thọ tăng 53% n/n trong SARS (2003), Ebola (2014) và MERS (2015).

Công ty nào cần quan tâm? Tập đoàn Bảo Việt (BVH), Bảo hiểm Dầu khí Việt Nam (PVI), Bảo hiểm BIDV (BIC), Bảo hiểm Bảo Minh (BMI), Bảo hiểm Petrolimex (PGI), Bảo hiểm Bưu điện (PTI) và Tái bảo hiểm quốc gia Việt Nam (VNR).

3. Diễn biến thị trường tháng Tư

Tháng tốt nhất trong mười năm qua nhờ đám đông nhỏ bé

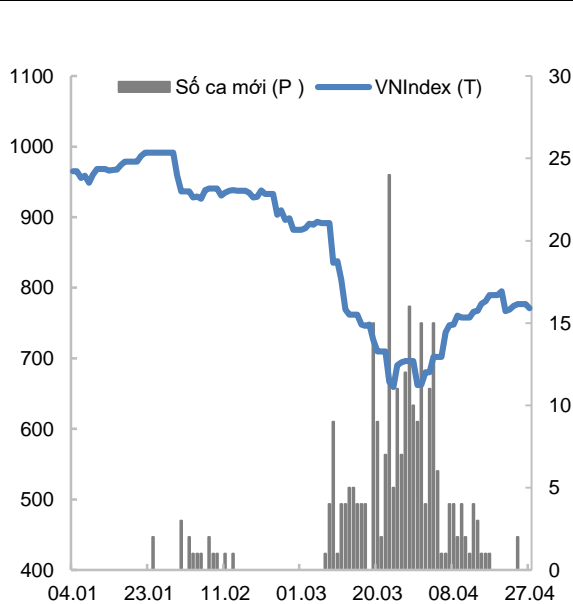
Cách ly xã hội toàn quốc đẩy lên hy vọng sớm khống chế virus

Trong tháng Tư, VN Index đã phục hồi một nửa số điểm đã mất trong tháng Ba ngay sau khi hình thành mức đáy ngắn hạn tại 649.1 vào ngày cuối cùng của tháng Ba, khi Thủ tướng tuyên bố lệnh cách ly xã hội trên cả nước trong 2 tuần (sau đó được kéo dài thêm một tuần nữa). Với tổng số ca nhiễm ít hơn 200 tại thời điểm cách ly, các nhà đầu tư trong nước đã đánh cược rằng Việt Nam sẽ sớm kiểm soát được virus.

Các gói cứu trợ mang hy vọng phục hồi nền kinh tế

Thêm vào đó, nhiều gói cứu trợ đã được Chính phủ phê duyệt, mang lại hy vọng rằng nền kinh tế sẽ sớm phục hồi. Kết quả là, mặc dù các hoạt động kinh tế đã giảm xuống mức tối thiểu trong tháng Tư, nhưng chỉ số VN Index đã tăng vọt 16.3% t/t, mức tăng tốt nhất trong mười năm trở lại đây.

Hình 6. VN Index với tổng số ca nhiễm mới hàng ngày



- 13/03: Ngân hàng Nhà nước (NHNN) ban hành Thông tư 01/2020 để điều chỉnh lại cơ cấu nợ, giảm hoặc miễn lãi suất và giữ nguyên phân loại nợ cho các công ty bị ảnh hưởng xấu bởi virus.
- 17/03: NHNN cắt giảm lãi suất tái cấp vốn từ 6% xuống 5% và lãi suất tái chiết khấu từ 4% xuống 3.5%.
- 27/03: Thủ tướng chỉ đạo đẩy nhanh việc giải ngân 700 nghìn tỷ đồng đầu tư công vào năm 2020.
- 31/03: NHNN ban hành Chỉ thị 02/CT-NHNN 2020 yêu cầu các ngân hàng trong nước cắt giảm chi phí hoạt động và tiền thưởng và không trả cổ tức bằng tiền mặt để giảm lãi suất cho khách hàng.
- 31/03: Thủ tướng ra lệnh cách ly toàn xã hội từ 01/4-15/04
- 08/04: Chính phủ ban hành Nghị quyết 41/2020/NĐ-CP để hoãn thuế (thu nhập, cá nhân và thuế VAT) và hoãn thanh toán tiền thuê đất để hỗ trợ các doanh nghiệp bị ảnh hưởng bởi COVID-19. Tổng trị giá của gói là 180 nghìn tỷ đồng.
- 09/04: Thủ tướng Chính phủ đã ký ban hành gói hỗ trợ 62 nghìn tỷ đồng, chi trả trực tiếp cho người lao động có thời gian tạm nghỉ không lương hơn 1 tháng, hộ nghèo và cận nghèo, v.v.
- 15/04: Cách ly xã hội được kéo dài đến ngày 22/04
- 23/04: Chính phủ cơ bản dỡ bỏ cách ly toàn xã hội.

Nguồn: WHO, KIS

Tài chính, Bất động sản và Năng lượng có kết quả tệ nhất

Trở trêu thay, top 3 Tài chính, Bất động sản và Năng lượng lại làm giảm sự phục hồi của thị trường. Cụ thể, các ngành này chỉ tăng lần lượt 13.5% t/t, 12.6% t/t và 15.6% t/t trong tháng Tư. Với sự sụp đổ giá dầu và nợ xấu tiềm tàng do COVID-19 gây ra, các nhà đầu tư có lý do để lo ngại với cổ phiếu các ngành này. Ngoài ra, ngành Y tế, vốn có thành tích tốt nhất trong giai đoạn đầu của đại dịch cũng có mức tăng thấp so với thị trường, chỉ đạt 14.7% t/t.

Trong khi đó, các ngành vượt trội trong tháng Tư gồm Tiêu dùng không thiết yếu (30% t/t), Tiêu dùng thiết yếu (23%), Công nghiệp (22.2%), CNTT (23.7%), Vật liệu (29.5%) và Dịch vụ tiện ích (26.4%). Kể từ khi virus bùng phát vào cuối tháng Một, Vật liệu và Dịch vụ tiện ích là những ngành duy nhất tăng trưởng tốt hơn thị trường trong ba tháng liên tiếp.

Bảng 2. Diễn biến ngành so với VNIndex

Ngành	2018												2019												2020			
	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4				
Tiêu dùng không thiết yếu	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	
Tiêu dùng thiết yếu	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	
Năng lượng	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	
Y tế	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	
Tài chính	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	
Công nghiệp	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	
Công nghệ thông tin	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	
Vật liệu	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	
Bất động sản	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	
Dịch vụ tiện ích	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	Xanh	

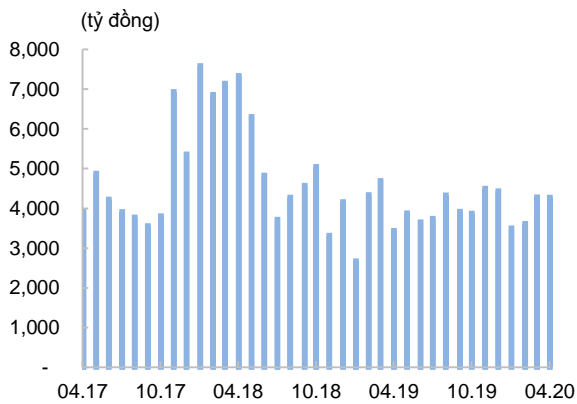
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, KIS. Xanh: Cao hơn VNIndex. Trắng: Thấp hơn VNIndex

Thanh khoản: cá nhân trong nước so gang với nước ngoài

Khối lượng cao cho tín hiệu về lực cầu bất đáy mạnh mẽ

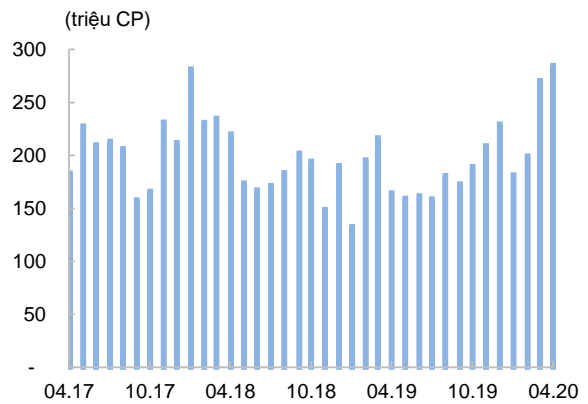
Trong tháng Tư, giá trị giao dịch vẫn duy trì ở mức trung bình 4.3 nghìn tỷ đồng mỗi phiên trên sàn HSX. Tuy nhiên, về khối lượng, thanh khoản đã tăng vọt nhờ giá cổ phiếu thấp. Có 285 triệu cổ phiếu được giao dịch trong mỗi phiên vào tháng Tư, mức cao nhất từ trước tới giờ, cho thấy lực cầu bất đáy mạnh mẽ.

Hình 7. Giá trị giao dịch trung bình hàng ngày



Nguồn: FiinPro, KIS

Hình 8. Khối lượng giao dịch trung bình hàng ngày

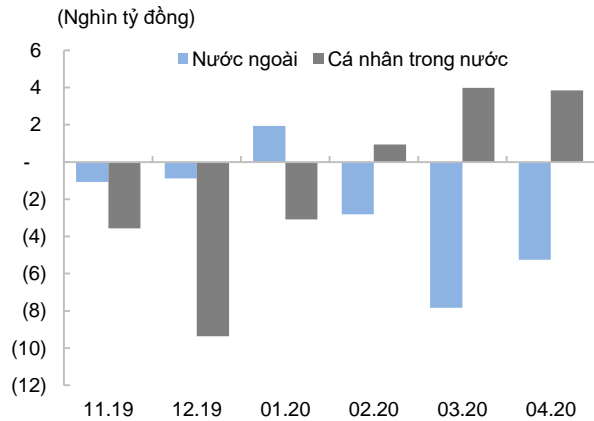


Nguồn: FiinPro, KIS

Xu hướng trái ngược giữa trong nước và nước ngoài

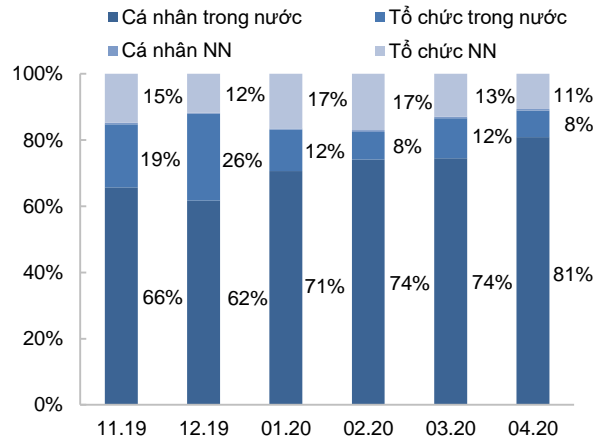
Phân tích giao dịch theo nhà đầu tư, nước ngoài vẫn tiếp tục xu hướng bán tháng thứ 3 liên tiếp dù hiện đã có dấu hiệu chậm lại, bán ròng 5.25 nghìn tỷ đồng trên sàn HSX. Ngược lại, các nhà đầu tư cá nhân trong nước trở nên tích cực hơn, đóng góp 81% tổng giá trị mua và mua ròng 3.84 nghìn tỷ đồng. Từ đầu năm đến nay, nhóm này đã liên tục tích lũy cổ phiếu, hỗ trợ thị trường.

Hình 9. Giá trị mua/bán ròng hàng tháng



Nguồn: FiinPro, KIS

Hình 10. Giá trị mua theo nhà đầu tư



Nguồn: FiinPro, KIS

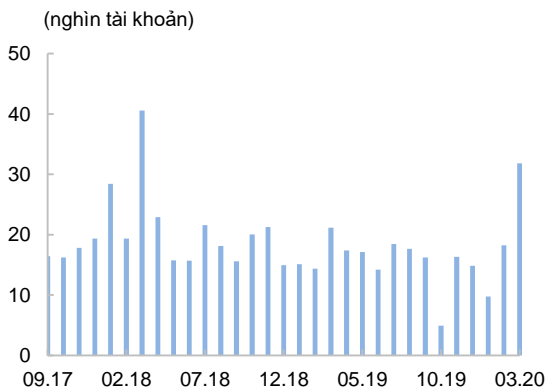
4. Chiến lược đầu tư tháng Năm: ĐỪNG “bán tháng Năm và bỏ đi”

Đại dịch đã tạo ra những thay đổi đáng kể về hành vi trong sản xuất, tiêu dùng cũng như đầu tư. Trong khi định giá rẻ đã khiến thị trường chứng khoán hấp dẫn các nhà đầu tư mới, việc hạ lãi suất ngân hàng cũng đã thúc đẩy người có tiền gửi nhàn rỗi tìm kiếm tài sản có rủi ro và lợi nhuận cao hơn. Trong tháng 3/2020, đã có 31,832 tài khoản cá nhân mới, cao gấp đôi so với trung bình hàng tháng năm 2019 và chỉ đứng sau con số của tháng 3/2018 khi chỉ số VN Index đạt đỉnh.

Dòng tiền trong nước hỗ trợ thị trường trong tháng Năm

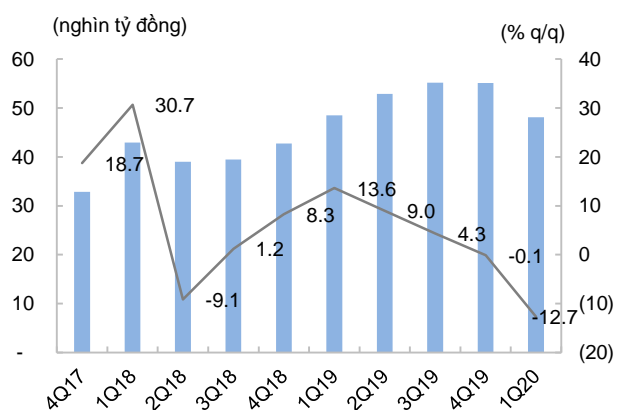
Hơn nữa, tổng dư nợ cho vay của các công ty chứng khoán cũng thu hẹp 14% so với đầu năm, còn 49 nghìn tỷ đồng. Như vậy, không chỉ có dòng tiền từ những người chơi mới mà cả nguồn tiền sẵn sàng cho vay ký quỹ từ các công ty chứng khoán cũng tăng lên, hỗ trợ cho sự phục hồi của thị trường chứng khoán. Các hiệu ứng theo mùa có thể sẽ không hiệu quả trong năm nay và chúng tôi khuyên các nhà đầu tư ĐỪNG “bán tháng Năm và bỏ đi”. Thay vì điều chỉnh, chúng tôi kỳ vọng thị trường sẽ hồi phục nhẹ trong tháng tới nhờ dòng tiền mới trong nước.

Hình 11. Tài khoản cá nhân mới hàng tháng



Nguồn: Trung tâm lưu ký chứng khoán Việt Nam

Hình 12. Tổng dư nợ cho vay ký quỹ các công ty chứng khoán



Nguồn: FiinPro, KIS

II. Top 5 cổ phiếu trong tháng Năm

Xét đến đà tăng giá, dữ liệu kỳ vọng thị trường tổng hợp bởi Bloomberg, chất lượng giữa các cổ phiếu được đánh giá MUA của KIS và những công ty được hưởng lợi trong thời kỳ hậu đại dịch, top 5 cổ phiếu khuyến nghị của chúng tôi bao gồm Bảo Việt Holdings (BVH), CTCP FPT (FPT), Tập đoàn Masan (MSN), Thế giới di động (MWG) và Viettel Post (VTP).

Bảng 3. Định giá top 5 cổ phiếu

Khuyến nghị và giá mục tiêu				Lợi nhuận & Định giá									
Công ty				Doanh thu (Tỷ đồng)	LNHD (Tỷ đồng)	LN ròng (Tỷ đồng)	EPS (VND)	BPS (VND)	PE (x)	PB (x)	ROE (%)	EV/EBITDA (x)	DY (%)
Bảo Việt (BVH)	Khuyến nghị	MUA	2017A	n.a	n.a	1,563	2,292	20,221	27.7	3.1	11.6	n.a	1.6
	Giá MT (đồng)	64,600	2018A	n.a	n.a	1,125	1,643	21,076	53.4	4.2	7.9	n.a	1.1
	Giá (đồng)	46,450	2019U	n.a	n.a	1,088	1,632	25,688	42.0	2.7	6.7	n.a	1.5
	Vốn hoá (Tỷ đồng)	34,481	2020F	n.a	n.a	1,295	1,645	26,466	28.2	1.8	6.9	n.a	0.0
			2021F	n.a	n.a	1,787	2,233	27,901	20.8	1.7	9.0	n.a	0.0
CTCP FPT (FPT)	Khuyến nghị	MUA	2017A	42,659	3,167	2,932	4,376	17,019	9.4	2.4	28.0	6.9	3.8
	Giá MT (đồng)	64,441	2018A	23,214	3,122	2,620	3,891	18,481	9.5	2.0	21.9	6.0	5.7
	Giá (đồng)	50,700	2019A	27,717	4,147	3,135	4,631	20,588	12.6	2.8	23.7	7.3	3.3
	Vốn hoá (Tỷ đồng)	34,561	2020F	31,479	4,819	3,777	4,882	22,678	10.4	2.2	24.1	5.3	4.2
			2021F	36,908	5,934	4,567	5,671	25,881	8.9	2.0	25.0	4.3	4.3
Masan* (MSN)	Khuyến nghị	MUA	2017A	37,621	4,429	3,103	2,727	12,819	21.4	4.6	20.6	6.7	5.1
	Giá MT (đồng)	76,606	2018A	38,188	5,552	4,916	4,561	25,351	12.8	2.3	22.2	6.8	0.0
	Giá (đồng)	58,500	2019A	37,354	4,843	5,558	4,766	36,597	12.3	1.6	15.4	7.3	0.0
	Vốn hoá (Tỷ đồng)	68,383	2020F	75,335	4,236	2,414	2,065	38,925	28.3	1.5	5.5	6.4	0.0
			2021F	96,034	6,767	4,964	4,246	43,168	13.8	1.4	10.3	5.6	0.0
Mobileworld (MWG)	Khuyến nghị	MUA	2017A	66,340	2,779	2,206	5,375	13,985	17.7	6.8	45.3	12.9	0.6
	Giá MT (đồng)	143,056	2018A	86,516	3,871	2,879	6,696	20,258	12.8	4.2	38.7	8.2	1.3
	Giá (đồng)	82,200	2019A	102,174	4,977	3,834	8,655	27,414	13.2	4.2	36.3	9.1	1.3
	Vốn hoá (Tỷ đồng)	37,222	2020F	115,778	5,436	4,068	8,927	34,518	9.2	2.4	29.9	6.0	2.0
			2021F	135,357	6,315	5,517	11,091	44,148	7.4	1.9	30.7	5.0	2.4
Viettel Post (VGIÁ MT)	Khuyến nghị	MUA	2017A	4,031	194	170	4,052	11,662	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
	Giá MT (đồng)	164,500	2018A	4,922	317	279	4,396	11,605	20.8	7.9	44.0	11.8	n.a
	Giá (đồng)	124,200	2019A	7,812	441	380	5,718	16,236	20.3	7.1	40.7	12.3	0.9
	Vốn hoá (Tỷ đồng)	7,405	2020F	10,725	595	502	7,235	n.a	17.2	n.a	44.1	n.a	1.2
			2021F	14,026	784	653	9,415	n.a	13.2	n.a	42.3	n.a	1.2

Nguồn: BCTC công ty, Bloomberg.

Chú thích: * KIS ước tính. Giá được lấy vào ngày 27/5/2020

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2020 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà TNR,
180-192 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP.HCM.
ĐT: (+84 28) 3914 8585
Fax: (+84 28) 3821 6899

PGD Phạm Ngọc Thạch

Lầu 03, 62A Phạm Ngọc Thạch,
Quận 3, Tp. Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84 28) 7108 1188
Fax: (+84 28) 3820 9229

Chi nhánh Hà Nội

Lầu 06, Tòa nhà CTM,
299 Cầu Giấy, Quận Cầu Giấy, Hà Nội
Điện thoại: (+84 24) 3974 4448
Fax : (+84 24) 3974 4501

PGD Bà Triệu

Lầu 06, 74 Bà Triệu, P. Hàng Bài,
Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
Điện thoại: (+84 24) 7106 3555
Fax: (+84 24) 3632 0809

PGD Láng Hạ

P.504A, Lầu 05, Tòa nhà TDL,
22 Láng Hạ, Quận Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84 24) 7108 1188
Fax : (+84 24) 3244 4150

Báo cáo này được thực hiện bởi CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi viết bản báo cáo này, chúng tôi dựa vào các nguồn thông tin công khai và các nguồn thông tin đáng tin cậy khác, và chúng tôi giả định các thông tin này là đầy đủ và chính xác, mặc dù chúng tôi không tiến hành xác minh độc lập các thông tin này. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đưa ra - một cách ẩn ý hay rõ ràng - bất kỳ đảm bảo, cam kết hay khai trình nào và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác và đầy đủ của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này. Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư chuyên nghiệp, những người sẽ tự đưa ra quyết định đầu tư mà không phụ thuộc quá mức vào báo cáo này và công ty không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất trực tiếp hoặc hậu quả nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hoặc nội dung của báo cáo.

Bản quyền © 2020 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.