

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	15/01	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	1,194.20	0.6	13.2	26.7	8.2
GTGD (tỷ đồng)	18,698				
VN30 (điểm, %)	1,182.20	1.1	16.7	31.5	10.4

Các chỉ số

	15/01	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% , đcb)	0.48	(0.0)	0.1	(0.2)	0.1
TPCP 3 năm (% , đcb)	0.85	(0.0)	0.0	(0.2)	0.0
VND/USD (%)	23,067	(0.0)	0.3	0.5	0.1
VND/JPY (%)	22,261	(0.2)	0.2	(1.3)	0.4
VND/EUR (%)	28,115	0.1	0.1	(3.1)	1.3
VND/CNY (%)	3,564	(0.1)	(0.8)	(3.3)	(0.7)
	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% , đcb)	1.11	(0.0)	0.2	0.4	0.2
WTI (USD/thùng, %)	52.81	(1.4)	10.9	28.9	8.8
Vàng (USD/oz, %)	55.52	(1.6)	9.4	28.6	7.2

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
NVL	84.7	TCB	(50.2)
PNJ	22.5	FUEVFNVD	(47.5)
MBB	14.5	NLG	(44.1)
KDH	13.7	VCB	(35.7)
ACB	12.3	GAS	(21.8)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
FUEVFNVD	43.9	MSN	(1,702.1)
NVL	37.2	HPG	(164.6)
SSI	37.2	CTG	(86.8)
STB	32.1	GAS	(77.4)
SBT	25.8	VND	(52.0)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Dịch vụ viễn thông	6.8	Truyền thông & giải trí	(3.2)
Tài chính khác	3.5	Bảo hiểm	(0.8)
Hàng không thiết yếu	1.4	Ô tô & phụ tùng	(0.8)
Hàng hóa vốn	1.1	Dịch vụ thương mại	(0.6)
Ngân hàng	1.0	Khác	(0.5)

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Đà tăng tạm thời suy yếu
- Việt Nam:** Tăng trưởng thương mại tiếp tục tăng tốc trong tháng cuối năm 2020

Vĩ mô & Chiến lược

- Đồ thị trong ngày:** Giai đoạn tích lũy/điều chỉnh ngắn hạn
- Xu hướng vĩ mô 2021:** Kinh tế Việt Nam hướng đến một năm thành công mới

Niềm yết mới & Đâu giá cổ phần

KIS ước tính lợi nhuận doanh nghiệp

	LNHĐ (Tỷ đồng)	LN ròng (Tỷ đồng)	Tăng EPS (% n/n)	PE (x)	PB (x)	EV/EBITDA (x)	ROE (%)
2018	191,785	119,519	29.7	15.2	2.7	13.6	17.7
2019	238,659	144,922	24.2	13.8	2.4	11.0	17.4
2020F	270,014	151,973	7.2	17.0	2.7	11.7	16.1
2021F	304,264	177,159	18.9	14.3	2.3	10.5	16.4

Lưu ý: Dữ liệu tính toán của KIS bao gồm 35 công ty, chiếm 58% lợi nhuận của tổng số doanh nghiệp niêm yết (VN Index) dựa trên mức thu nhập trung bình 3 năm qua

KIS ước tính chỉ báo vĩ mô Việt Nam

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	2019	2020F	2021F
GDP (% n/n)	3.8	0.4	2.6	5.0	7.0	4.3	5.9
Cán cân thương mại (tỷ USD)	1.7	0.6	7.4	5.1	10.4	7.9	1.8
CPI (% n/n, TB)	5.6	2.8	3.2	3.5	2.8	3.8	3.5
LS chiết khấu (% , cuối kỳ)	3.5	3.0	3.0	3.0	4.0	3.0	3.0
VND/USD (tb)	23,264	23,206	23,188	23,197	23,231	23,214	23,206
GDP Mỹ (% n/n)	(4.8)	(31.7)	33.1	4.6	2.2	(3.5)	4.0
GDP Trung Quốc (% n/n)	(6.8)	3.2	4.9	6.0	6.1	2.1	8.2

Nguồn: KIS, Bloomberg

Nhận định thị trường & Tin tức

Nhận định thị trường

Đà tăng tạm thời suy yếu

Hiếu Trần
hie.u.t.m@kisvn.vn

Sau phiên tăng thứ 8 liên tiếp, thị trường chứng khoán Việt Nam bắt đầu mất đi đà tăng khi VNIndex kiểm định lại ngưỡng 1,200 điểm, mức đỉnh cao nhất trong năm 2018.

Đóng cửa, VNIndex tăng nhẹ 0.6% và đóng cửa ở mức 1,194 điểm và khối lượng giao dịch tiếp tục duy trì ở mức cao.

Áp lực bán tăng mạnh trong phiên trước với giá trị bán ròng ở mức 2,100 tỷ đồng trên HSX. Áp lực bán chủ yếu đến từ MSN (1,700 tỷ đồng) thông qua phương thức giao dịch thỏa thuận. Bên cạnh đó, HPG, CTG, và GAS cũng chịu ảnh hưởng từ áp lực bán với giá trị ròng lần lượt là 165 tỷ đồng, 87 tỷ đồng và 77 tỷ đồng.

Tài chính tiếp tục dẫn dắt thị trường với STB (+5.0%), SSI (+4.5%), HDB (+4.1%), và TCB (+3.1%) trong khi VCB (-0.7%) có diễn biến kém tích cực hơn so với ngành.

Bên cạnh đó, Bất động sản cũng đóng góp vào sắc xanh của thị trường, chủ yếu đến từ KDH (3.0%), VHM (+2.0%), VIC (+0.7%), và VRE (+0.3%).

Chỉ số VN30 tăng 1.1%, đóng cửa tại 1,182 điểm. Với bộ 5 mã chiếm tỉ trọng cao nhất VN30, TCB (+3.1%), VPB (+1.2%), VIC (+0.7%), VNM (+0.7%), và HPG (+0.1%) đều đóng góp cho đà tăng của chỉ số VN30.

Độ biến động gia tăng và rủi ro điều chỉnh vẫn duy trì khi VNIndex kiểm định ngưỡng 1,200 điểm. Tuy nhiên, xu hướng tăng dài hạn đã được xác nhận và chưa có bất kỳ tín hiệu nào cho xu hướng giảm. Do đó, các nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu trong danh mục và tập trung vào nhóm cổ phiếu dẫn dắt.

Tin tức

- ▶ Việt Nam: Tăng trưởng thương mại tiếp tục tăng tốc trong tháng cuối năm 2020

Trong tháng 12, các hoạt động thương mại chứng kiến sự tăng tốc đáng kể, trong khi cán cân thương mại chuyển sang thâm hụt sau chuỗi thặng dư kéo dài 7 tháng. Theo Tổng cục Thống kê, giá trị thương mại tiếp tục tăng trưởng mạnh trong giai đoạn này khi tăng 20.16% n/n, cao hơn 7.03% so với tháng 11 do cả xuất khẩu và nhập khẩu đều tăng mạnh. Cụ thể, xuất khẩu tăng 17.63% n/n đạt 26.5 tỷ USD (+6.9% so với tháng 11) và nhập khẩu tăng 22.7% n/n (+7.01% so với tháng 11) đạt 27.5 tỷ USD. Do đó, cán cân thương mại ước tính thâm hụt 1 tỷ USD trong tháng này, có thể là tháng đầu tiên thâm hụt kể từ tháng 5.

Vĩ mô & Chiến lược

Đồ thị trong ngày

Giai đoạn tích lũy/điều chỉnh ngắn hạn

Đăng Lê
dang.l.h@kisvn.vn

- ▶ Diễn biến thị trường

VNIndex đã mất đi đà tăng trong ngắn hạn sau khi kiểm định ngưỡng 1,200 điểm và giai đoạn tích lũy/điều chỉnh ngắn hạn sẽ xuất hiện.

- ▶ Đồ thị: Khả năng cao sẽ phá vỡ đỉnh 1,200 điểm

Xu hướng tăng đã chứng lại và đà tăng đã suy yếu khi MA5 di chuyển hướng ngang. Ngoài ra, các mẫu nến thân hẹp xuất hiện với khối lượng trên mức trung bình, điều này hàm ý cho sự gia tăng của độ biến động.

Vùng 1,030-1,050 điểm sẽ trở thành vùng hỗ trợ mạnh trong ngắn hạn, vùng 1,100 điểm sẽ là vùng hỗ trợ trong tuần này. Ở chiều ngược lại, vùng kháng cự ngắn hạn là vùng 1,200 điểm.

MA200 và MA50 duy trì độ phân tách ổn định và di chuyển song song hướng lên, điều này hàm ý cho xu hướng tăng dài hạn và xu hướng chỉ mới bắt đầu.

→ Điều chỉnh hoặc tích lũy sẽ xuất hiện trong tuần này, nhưng xu hướng tăng vẫn duy trì.

► Chiến lược đầu tư: Lợi thế về giá khi điều chỉnh mạnh

Mặc dù nhịp điều chỉnh có thể xuất hiện khi ngưỡng 1,200 điểm được kiểm định, nhưng xu hướng tăng dài hạn chỉ mới bắt đầu. Do vậy, nhà đầu tư nên tiếp tục nắm giữ các cổ phiếu dẫn dắt và gia tăng tỉ trọng hoặc mua mới quanh vùng mua (1,040-1,080 điểm) khi nhịp điều chỉnh xuất hiện.

Xu hướng vĩ mô 2021

Kinh tế Việt Nam hướng đến một năm thành công mới

Ý Nguyễn
y.nt@kisvn.vn

► Tăng trưởng kinh tế 4Q20 vượt bậc

Tổng sản phẩm quốc nội (GDP) thực của Việt Nam tăng tốc ấn tượng trong quý 4, nhờ vậy tốc độ tăng trưởng cả năm vượt kỳ vọng của thị trường. Theo ước tính mới nhất của GSO, GDP thực tăng đến 4.48% n/n trong 4Q20, kéo theo tốc độ tăng trưởng GDP cả năm 2020 đạt 2.91%, vượt xa dự báo của các tổ chức kinh tế quốc tế lớn như IMF (1.6%), World Bank (2.8%), và ADB (1.8%). Với sự hỗ trợ từ các kế hoạch chi tiêu tài chính đầy hứa hẹn, việc tham gia FTA và phát triển vắc xin, chúng tôi dự báo tốc độ tăng trưởng GDP thực của Việt Nam sẽ đạt 6.36% năm 2021.

► Triển vọng tích cực cho FDI trong 2021

Trong 4Q20, vốn FDI đăng ký đã phục hồi đáng kể lên mức cao thứ ba kể từ giữa năm 2018. Vốn FDI giải ngân thậm chí còn đạt mức cao kỷ lục, khoảng 6.2 tỷ USD trong 4Q20. Sự chuyển dịch chuỗi cung ứng toàn cầu đã và đang diễn ra sẽ mở ra cơ hội lớn cho FDI Việt Nam vào năm 2021.

► IIP tiềm năng tăng trưởng mạnh mẽ trong 2021

Sự bền vững trong tăng trưởng công nghiệp là điểm chính trong tháng 12 khi hầu hết các ngành vẫn nằm trong vùng tăng trưởng ngoại trừ ngành điện tử. Nhìn về năm 2021, với mức cơ sở sản xuất rất thấp trong nửa đầu năm nay, chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng công nghiệp sẽ có sự đột phá trong 6T21.

Niềm yết mới & Đấu giá cổ phần

► Niềm yết mới

(Tỷ đồng, cổ phiếu, đồng)

Ngày GDDT	Mã	Công ty	Sàn GD	Vốn điều lệ	SLCP niêm yết	Giá tham chiếu
21/01/2021	NHA	Tổng Công ty ĐTPT nhà & Đô thị Nam Hà Nội	HSX	241.4	24,144,965	20,600
21/01/2021	MIG	Tổng CTCP Bảo hiểm Quân đội	HSX	1,300.0	130,000,000	15,550
20/01/2021	DPD	CTCP Cao su Đồng Phú - Đắk Nông	UPCoM	120.0	12,000,000	9,700

► Đấu giá cổ phần

(Tỷ đồng, cổ phiếu, đồng)

Ngày đấu giá	Mã	Công ty	Vốn điều lệ	SLCP bán	Giá khởi điểm	Ghi chú
08/02/2021	EVNGENCO2	Công ty mẹ - Tổng công ty Phát điện 2	11,866.4	580,120,840	24,520	IPO
27/01/2021	BCE	CTCP Xây dựng và Giao thông Bình Dương	300.0	5,000,000	10,000	-

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

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 tuyển 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 © 2021 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.