

# Xin Chào Việt Nam

## Biến động thị trường

	29/03	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	1,175.68	1.2	0.6	6.9	6.5
GTGD (tỷ đồng)	13,992				
VN30 (điểm, %)	1,180.07	1.1	0.6	11.5	10.2

## Các chỉ số

	29/03	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	0.49	(0.0)	0.0	(0.0)	0.1
TPCP 3 năm (% đcb)	0.73	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.1)
VND/USD (%)	23,076	0.0	(0.2)	0.2	0.1
VND/JPY (%)	21,059	(0.1)	2.4	6.0	6.2
VND/EUR (%)	27,214	0.2	2.1	3.7	4.6
VND/CNY (%)	3,517	0.3	1.2	0.6	0.6
	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	1.65	(0.0)	0.3	0.7	0.7
WTI (USD/thùng, %)	60.72	(0.4)	(1.3)	26.5	25.1
Vàng (USD/oz, %)	64.58	0.0	(2.3)	26.4	24.7

## Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VCB	141.3	STB	(403.9)
IJC	60.7	VIC	(85.0)
MSB	47.5	GEX	(77.7)
DCM	11.6	MBB	(69.7)
SBT	6.2	HPG	(69.1)

## Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VIC	164.3	KDH	(175.3)
GEX	79.2	VCB	(157.1)
MBB	29.7	HPG	(65.8)
E1VFVN30	24.2	VNM	(43.3)
CII	24.0	CTG	(34.3)

## Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Phần cứng & thiết bị	5.7	Năng lượng	(0.1)
Thiết bị & DV y tế	4.8		
Khác	4.8		
Hàng hóa cá nhân	4.7		
Dịch vụ viễn thông	3.6		

## CÓ GÌ HÔM NAY?

### Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Phục hồi mạnh mẽ
- Việt Nam:** Kinh tế hồi phục chậm hơn so với ước tính

### Vĩ mô & Chiến lược

- Fundflow tuần 22 - 26/03:** Việt Nam và Singapore bị rút vốn

### Niềm yết mới & Đấu 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	16.5	2.6	11.1	16.1
2021F	304,264	177,159	18.9	13.9	2.3	10.0	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	2020	2021F
GDP (% n/n)	3.8	0.4	2.6	4.5	7.0	2.9	5.9
Cán cân thương mại (tỷ USD)	3.8	1.9	10.7	2.5	10.4	19.0	1.8
CPI (% n/n, TB)	4.9	3.2	3.0	0.2	5.2	3.2	2.4
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	23,252	23,231	23,252	23,219
GDP Mỹ (% n/n)	(4.8)	(31.7)	33.1	4.0	(3.5)	(3.5)	5.7
GDP Trung Quốc (% n/n)	(6.8)	3.2	4.9	5.8	2.3	2.3	8.5

Nguồn: KIS, Bloomberg

## Nhận định thị trường & Tin tức

### Nhận định thị trường

#### Phục hồi mạnh mẽ

Hiếu Trần  
hie.u.t.m@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam hôm qua tăng mạnh trở lại sau khi Tổng cục Thống kê công bố một số chỉ tiêu vĩ mô chính trong quý 1/2020 như tăng trưởng GDP là 4.48%, IIP là 5.7%, CPI là 0.29% và thặng dư thương mại là 2.03 tỷ đồng. Đóng cửa, VNIndex tăng 1.16%, đóng cửa ở mức 1.175 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch là 640 triệu cổ phiếu, tương đương 13,992 tỷ đồng.

Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng với giá trị 155 tỷ đồng. Họ bán ra nhiều nhất KDH, VCB và HPG với giá trị ròng lần lượt là 175 tỷ đồng, 157 tỷ đồng và 65 tỷ đồng.

Tài chính dẫn dắt thị trường với tâm điểm là SSI (+1.6%), HCM (+2.9%), BVH (+1.4%), VPB (+2.5%), STB (+1.3%), MBB (+2.7%), ACB (+1.7%), BID (+1.1%) và CTG (+2.4%).

Bên cạnh đó, Năng lượng đóng cửa trong sắc xanh nhờ POW (+3.1%), BSR (+3.1%), OIL (+2.2%), NT2 (+0.9%), GAS (+0.3%), PVD (+0.7%) và PVT (+3.0%). Trong số này, BSR kỳ vọng doanh thu đạt gần 21,000 tỷ đồng (+16,7% n/n) và lợi nhuận sau thuế đạt 1,803 tỷ đồng trong quý 1/2021, so với mức lỗ 2,348 tỷ đồng trong quý 1/2020.

MWG (+0,1%) công bố doanh thu và lợi nhuận đạt 21,719 tỷ đồng (+6% n/n) và 999 tỷ đồng (+18% n/n) trong hai tháng đầu năm 2021.

Trong Đại hội cổ đông, PDR (+0.8%) đặt mục tiêu doanh thu 4.7 ngàn tỷ đồng (+20% n/n) và lợi nhuận ròng 1.8 ngàn tỷ đồng (+53% n/n) trong năm 2021. Công ty cũng sẽ tham gia vào lĩnh vực năng lượng tái tạo và bất động sản công nghiệp, đang chờ thêm thông tin.

Trong Hội nghị Phát triển Bền vững, TCM (+7.0%) đã cập nhật kế hoạch kinh doanh mới năm 2021 với doanh thu 4,293 tỷ đồng (+24% n/n) và lợi nhuận sau thuế 306 tỷ đồng (+11% n/n). Trong quý 1/2021, doanh thu đạt 834 tỷ đồng (+6% n/n), lợi nhuận đạt 60.2 tỷ đồng (+43% n/n).

Một số cổ phiếu cấu thành nên VN30 tăng hơn 1% như TCH (+3.7%), VRE (+2.6%), FPT (+2.0%), VNM (+1.6%) và KDH (+1.3%). Ngược lại, áp lực bán đã đẩy PLX (-0.5%), KBC (-2.0%), PVS (-0.9%) và PPC (-0.6%) điều chỉnh.

Mặc dù có sự phục hồi nhưng rủi ro giảm điểm vẫn còn nguyên vẹn trong ngắn hạn do mô hình hình chữ nhật. Nếu VNIndex phá vỡ ngưỡng 1,150 điểm, mô hình hình chữ nhật sẽ được xác nhận. Trong trường hợp này, vùng 1,100 điểm là mục tiêu giá trong ngắn hạn. Do đó, nhà đầu tư nên cẩn thận và chờ đợi các tín hiệu xác nhận.

### Tin tức

Tuấn Đoàn  
tuan.doan@kisvn.vn

- ▶ Việt Nam: Kinh tế hồi phục chậm hơn so với ước tính

Theo báo cáo cập nhật mới nhất từ GSO ngày hôm qua, tổng sản phẩm quốc nội thực (GDP thực) của Việt Nam tăng trưởng chậm hơn so với ước tính của các nhà kinh tế toàn cầu do hoạt động kinh tế bị tác động tiêu cực bởi đợt dịch COVID-19 lần thứ ba vào đầu tháng Hai. Cụ thể, GDP thực tế trong quý 1/2021 ghi nhận mức tăng 4.48% so với mức thấp trong quý 1 năm trước (khi đại dịch xảy ra lần đầu tiên), thấp hơn ước tính của các nhà kinh tế là 5.8% n/n theo kết quả khảo sát của Bloomberg. (GSO, Bloomberg)

## Vĩ mô & Chiến lược

### Fundflow tuần 22 - 26/03

#### Việt Nam và Singapore bị rút vốn

Đăng Lê  
dang.lh@kisvn.vn

- ▶ Dòng vốn quỹ ngoại tại Việt Nam

Trong tuần trước, áp lực bán tiếp tục chiếm ưu thế. Giá trị bán ròng ghi nhận ở mức 46 triệu USD, giảm 70% WoW và ghi nhận ở mức thấp nhất trong tháng vừa qua.

Cụ thể, Tiêu dùng thiết yếu và Tài chính tiếp tục chịu áp lực bán cao nhất. Cụ thể, hoạt động bán ròng tập trung trên VNM, KDC, CTG, SSI, và VCB trong khi DBC, MSB, ACB, và OCB thu hút lực cầu ngoại đáng kể. Bên cạnh đó, nhóm này còn tập trung bán ròng trên lĩnh vực Nguyên vật liệu, chủ yếu trên HPG. Ở chiều ngược lại, lĩnh vực Bất động sản quay trở lại thu hút phần lớn hoạt động mua ròng trên thị trường nhờ vào lực cầu cao trên VIC. Ngoài ra, lĩnh vực Công nghiệp cũng được khối ngoại mua ròng mạnh, tập trung trên CII.

► Nhận định dòng vốn ETF tại Đông Nam Á

Đông Nam Á tiếp tục bị rút vốn, nhưng áp lực đã giảm đáng kể. Cụ thể, dòng vốn bị rút khỏi Đông Nam Á ghi nhận ở mức 5 triệu USD, giảm 80% WoW và ghi nhận ở mức thấp nhất trong tháng vừa qua. Áp lực rút vốn giảm nhờ vào dòng vốn tích cực tại Thái Lan và Malaysia. Tuy nhiên, Indonesia và Philippines tiếp tục ghi nhận dòng vốn tiêu cực trong tuần trước. Đáng chú ý, Việt Nam và Singapore, 2 quốc gia dẫn dắt dòng vốn tích cực tại Đông Nam Á lại bị rút vốn trong tuần trước.

Việt Nam ghi nhận dòng vốn tiêu cực trong tuần trước (7 triệu USD), mức cao nhất trong 1 năm vừa qua. Cụ thể, VFMVN30 ETF bị rút ròng 11 triệu USD trong khi VFMVN Diamond chỉ thu hút 4 triệu USD trong tuần qua.

## Niên yết mới & Đấu giá cổ phần

► **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
19/04/2021	KHG	CTCP Bất động sản Khải Hoàn Land	1,600.0	16,000,000	10,000	
12/04/2021		Công ty TNHH MTV Muối Việt Nam	43.7	1,279,392	21,300	IPO; nhà đầu tư nước ngoài không được quyền mua
12/04/2021		Công ty TNHH MTV Lương thực Lương Yên	35.4	1,671,308	16,800	
05/04/2021		Công ty TNHH MTV In báo Nghệ An	34.5	3,355,370	12,000	

- **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.