

# Xin Chào Việt Nam

## Biến động thị trường

|                   | 11/05    | 1 ngày | 1T  | 3T   | YTD  |
|-------------------|----------|--------|-----|------|------|
| VNIndex (điểm, %) | 1,256.04 | (0.3)  | 2.0 | 12.7 | 13.8 |
| GTGD (tỷ đồng)    | 22,263   |        |     |      |      |
| VN30 (điểm, %)    | 1,359.19 | (0.8)  | 8.5 | 20.3 | 26.9 |

## Các chỉ số

|                        | 11/05       | 1 ngày | 1T     | 3T    | YTD   |
|------------------------|-------------|--------|--------|-------|-------|
| TPCP 1 năm (% đcb)     | 0.53        | (0.0)  | 0.1    | 0.0   | 0.1   |
| TPCP 3 năm (% đcb)     | 0.96        | (0.0)  | 0.3    | 0.1   | 0.1   |
| VND/USD (%)            | 23,060      | 0.0    | 0.0    | (0.4) | 0.2   |
| VND/JPY (%)            | 21,204      | (0.1)  | (0.6)  | 3.5   | 5.5   |
| VND/EUR (%)            | 28,050      | (0.0)  | (2.2)  | (0.7) | 1.5   |
| VND/CNY (%)            | 3,590       | 0.1    | (1.9)  | (0.8) | (1.4) |
|                        | Phiên trước | 1 ngày | 1 tuần | 1T    | YTD   |
| TPKB Mỹ 10 năm (% đcb) | 1.61        | 0.0    | (0.1)  | 0.4   | 0.7   |
| WTI (USD/thùng, %)     | 64.45       | (0.7)  | 8.6    | 10.7  | 32.8  |
| Vàng (USD/oz, %)       | 67.86       | (0.7)  | 7.8    | 11.0  | 31.0  |

## Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

| Mua ròng | (Tỷ đồng) | Bán ròng | (Tỷ đồng) |
|----------|-----------|----------|-----------|
| BID      | 100.7     | HNG      | (104.0)   |
| STB      | 87.3      | MSB      | (55.9)    |
| TCB      | 40.4      | MBB      | (40.9)    |
| CTG      | 30.0      | ACB      | (40.1)    |
| VCB      | 21.7      | SSI      | (27.3)    |

## Giao dịch khối ngoại

| Mua ròng | (Tỷ đồng) | Bán ròng | (Tỷ đồng) |
|----------|-----------|----------|-----------|
| VPB      | 175.4     | HPG      | (226.3)   |
| MSB      | 94.7      | NVL      | (162.1)   |
| STB      | 46.1      | VIC      | (57.2)    |
| HSG      | 28.4      | VRE      | (33.0)    |
| VHM      | 27.8      | NLG      | (32.2)    |

## Biến động theo ngành

| Top 5 ngành tăng        | %   | Top 5 ngành giảm   | %     |
|-------------------------|-----|--------------------|-------|
| Phần cứng & thiết bị    | 5.1 | Khác               | (1.3) |
| Truyền thông & giải trí | 2.4 | Tài chính khác     | (0.9) |
| Thiết bị & DV y tế      | 2.3 | Bất động sản       | (0.8) |
| Vận tải                 | 1.5 | Phần mềm & dịch vụ | (0.7) |
| Ô tô & phụ tùng         | 0.7 | Dịch vụ thương mại | (0.4) |

## CÓ GÌ HÔM NAY?

### Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Áp lực bán trong phiên ATC
- Việt Nam:** Tăng trưởng công nghiệp đối mặt khó khăn trong quý 2

### Ngành & Doanh nghiệp

- NHTM Cổ Phần Á Châu (ACB):** Cập nhật 1Q21

## KIS ước tính lợi nhuận doanh nghiệp

|       | LNHĐ<br>(Tỷ đồng) | LN ròng<br>(Tỷ đồng) | Tăng EPS<br>(% n/n) | PE<br>(x) | PB<br>(x) | EV/EBITDA<br>(x) | ROE<br>(%) |
|-------|-------------------|----------------------|---------------------|-----------|-----------|------------------|------------|
| 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              | 7.3                 | 17.9      | 2.9       | 11.6             | 16.1       |
| 2021F | 304,264           | 177,159              | 18.9                | 15.0      | 2.5       | 10.4             | 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

|                             | 3Q20   | 4Q20   | 1Q21   | 2Q21F  | 2019   | 2020   | 2021F  |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| GDP (% n/n)                 | 2.6    | 4.5    | 4.5    | 4.5    | 7.0    | 2.9    | 6.4    |
| Cán cân thương mại (tỷ USD) | 10.7   | 3.3    | 2.8    | 3.7    | 10.4   | 19.8   | 1.8    |
| CPI (% n/n, TB)             | 3.2    | 1.4    | 0.3    | 2.8    | 5.2    | 3.2    | 2.4    |
| LS chiết khấu (% cuối kỳ)   | 3.0    | 3.0    | 3.0    | 3.0    | 4.0    | 3.0    | 3.0    |
| VND/USD (tb)                | 23,179 | 23,159 | 23,054 | 23,252 | 23,231 | 23,252 | 23,174 |
| GDP Mỹ (% n/n)              | (4.8)  | (31.7) | 33.1   | 4.0    | (3.5)  | (3.5)  | 6.3    |
| 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

#### Áp lực bán trong phiên ATC

Hiếu Trần  
hieut.ttm@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam đảo chiều giảm điểm hôm qua do áp lực bán trong phiên ATC.

Đóng cửa, VNIndex mất 0.28%, đóng cửa ở mức 1,256 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch đạt 736 triệu cổ phiếu, tương đương 22,263 tỷ đồng.

Khối ngoại bán ròng 294 tỷ đồng trên HSX. Họ bán ra nhiều nhất HPG, NVL và VIC với giá trị ròng lần lượt là 226 tỷ đồng, 162 tỷ đồng và 57 tỷ đồng.

Thành viên của Vingroup, cụ thể là VIC (-1.1%), VHM (-1.1%) và VRE (-2.4%), có diễn biến không tích cực, xấu hơn thị trường chung.

Áp lực chốt lời đẩy ngành Nguyên vật liệu đi xuống, như HSG (-3.7%), HPG (-1.6%) và NKG (-1.9%).

Một số cổ phiếu thành phần trong VN30Index giảm hơn 2% như TCB (-2.3%), HDB (-2.6%) và REE (-3.2%).

Ngược lại, SBT (+5.8%), BID (+1.7%), STB (+1.4%), TCH (+1.1%) và VPB (+1.1%) đóng cửa trong sắc xanh.

Trong ngắn hạn, thị trường chứng khoán phân hóa do áp lực bán xuất hiện trên một số cổ phiếu chủ chốt. Rủi ro giảm giá vẫn còn nguyên do mức độ biến động cao và sự không đồng thuận của các chỉ báo kỹ thuật. Do đó, xu hướng tăng có thể đảo ngược. Các nhà giao dịch nên cẩn thận và chờ đợi tín hiệu tiếp theo.

### Tin tức

Tuấn Đoàn  
tuan.doan@kisvn.vn

- ▶ Việt Nam: Tăng trưởng công nghiệp đối mặt khó khăn trong quý 2

Theo số liệu vĩ mô tháng 4 cập nhật từ Tổng cục Thống kê, tăng trưởng ngành công nghiệp sản xuất vẫn tiếp tục nhưng khá chậm, sức khỏe của ngành này nhìn chung vẫn yếu. Cụ thể, tổng sản lượng công nghiệp trong tháng tăng khoảng 1.05% so với tháng 3, nhưng tăng mạnh 24.11% so với cùng kỳ 2020 do ngành sản xuất bị ảnh hưởng nặng nề bởi đợt giãn cách xã hội toàn quốc năm ngoái. Tuy nhiên, mức sản lượng này vẫn còn thấp hơn đáng kể so với quý 3 và quý 4 năm ngoái. Trong tháng 5, ngành công nghiệp sản xuất sẽ đối mặt với khó khăn đáng kể khi một lần nữa dịch bệnh COVID-19 bùng phát mạnh ở Việt Nam khiến nhu cầu tiêu thụ giảm. Mặt khác, nhu cầu xuất khẩu ngày càng tăng được kỳ vọng sẽ là nhân tố hỗ trợ ngành nay trong giai đoạn khó khăn sắp tới. (GSO, KIS)

## Ngành & Doanh nghiệp

### NHTM Cổ Phần Á Châu (ACB)

#### MUA (Duy trì), Giá MT 40,100 đồng

#### Cập nhật 1Q21: NIM tăng xoa dịu xu hướng tăng nợ xấu

Yến Trần  
yen.tt@kisvn.vn

- ▶ LNST 1Q21 vẫn cao mặc dù tỷ lệ nợ xấu tăng

ACB công bố LNST 1Q21 đạt 2.5 nghìn tỷ đồng, tăng 62% n/n nhưng gần như không đổi so với quý trước. Lợi nhuận trước dự phòng tăng 83% n/n và 8.1% q/q nhờ thu nhập lãi thuần và thu nhập phí thuần tích cực. Tuy nhiên, dự phòng tín dụng đã tăng lên 606 tỷ đồng so với 246 tỷ đồng trong 4Q20 và 90 tỷ đồng trong 1Q20 do tỷ lệ nợ xấu tăng lên và giảm giá trị định giá tài sản đảm bảo

Hoạt động cho vay tích cực hơn trung bình ngành với mức tăng 4.1% ytd, đạt 324 nghìn tỷ trong 1Q21. Cho vay cá nhân là động lực tăng trưởng chính trong quý với mức tăng 4.9% ytd. NIM cải thiện 62 điểm cơ bản n/n và 6 điểm cơ bản q/q lên 4.33%. Huy động tiền gửi không đổi ở mức 353 nghìn tỷ đồng. Do lãi suất huy động duy trì ở mức thấp và còn khả năng nâng tỷ lệ

LDR, chúng tôi điều chỉnh NIM tăng 31 điểm cơ bản lên 4.24% cho năm 2021.

- ▶ Trích dự phòng 300 tỷ cho các khoản nợ tái cơ cấu COVID-19

Tổng dư nợ của các khoản nợ tái cơ cấu theo Thông tư 01 giảm xuống còn 8.5 nghìn tỷ từ 9 nghìn tỷ trong 4Q20. Dự báo chi phí dự phòng bổ sung theo Thông tư 03 – sửa đổi từ Thông tư 01 - sẽ vào ~300 tỷ đồng trong năm 2021. Đây có thể là mức tối thiểu cho năm đầu tiên, vì vậy chúng tôi giữ nguyên mức dự phóng tín dụng cao 1.6 – 1.8 nghìn tỷ đồng mỗi năm trong thời gian 2022 - 2023.

- ▶ Dấu hiệu tích cực từ banca

Thu nhập phí ròng đạt 821 nghìn tỷ, tăng 60% n/n và 35.9% q/q, chủ yếu nhờ phí bảo hiểm và phí giao dịch. 8.4 nghìn tỷ đồng phí trả trước từ hợp đồng độc quyền được phân bổ đều hàng quý từ năm 2021 - 2036. Đặc biệt, banca giành được nhiều sự chú ý khi ACB trở lại top 3 thị phần dù công ty mới chỉ hợp tác thời gian ngắn với Sunlife. Điều này chứng tỏ tính hiệu quả mô hình banca của ngân hàng. Do đó, chúng tôi giữ quan điểm tỷ lệ thu nhập ngoài lãi/TOI có thể tăng lên 19% vào năm 2025.

- ▶ Duy trì khuyến nghị MUA

Chúng tôi nâng dự phóng LNST năm 2021 thêm 10% so với báo cáo trước lên 12.5 nghìn tỷ, tăng 30.7% n/n và nâng giá mục tiêu 12 tháng lên 40,100 đồng. Chúng tôi kỳ vọng tốc độ tăng trưởng doanh thu ổn định 16 - 18% có thể bù đắp khoản dự phòng bổ sung và giúp ACB đạt mức tăng trưởng LNST 17 - 30% trong những năm tới.

- **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 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 © 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.