

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	06/12	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	1,413.58	(2.1)	(2.9)	5.0	28.1
GTGD (tỷ đồng)	31,184				
VN30 (điểm, %)	1,480.92	(1.5)	(3.3)	2.7	38.3

Các chỉ số

	06/12	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% , đcb)	0.51	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.1
TPCP 3 năm (% , đcb)	0.85	0.2	0.0	0.2	0.0
VND/USD (%)	23,064	(1.2)	(1.8)	(1.3)	0.1
VND/JPY (%)	20,304	(0.9)	(1.4)	2.1	10.1
VND/EUR (%)	26,043	0.0	0.6	3.8	9.3
VND/CNY (%)	3,617	(1.1)	(2.0)	(2.5)	(2.2)
	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% , đcb)	1.39	0.0	(0.1)	0.1	0.5
WTI (USD/thùng, %)	68.07	2.7	(16.2)	(1.8)	40.3
Vàng (USD/oz, %)	71.61	2.5	(13.5)	(0.8)	38.2

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VPB	100.7	APH	(87.4)
VIC	88.1	HPG	(82.5)
GAB	72.3	DIG	(23.0)
SSI	69.5	CTG	(18.0)
STB	63.3	VRE	(17.8)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VHM	176.9	DXG	(64.5)
SSI	128.8	HDB	(46.7)
VNM	76.1	VIC	(40.9)
VND	45.0	MSN	(36.5)
BVH	31.7	TPB	(28.7)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Dược & sinh học	0.2	Dịch vụ thương mại	(5.0)
Truyền thông & giải trí	0.1	Thiết bị & DV y tế	(4.8)
		Khác	(3.7)
		Vật liệu	(3.4)
		Hàng không thiết yếu	(3.3)

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Kiểm định lại ngưỡng 1,400 điểm
- Việt Nam:** Tỷ giá ngoại tệ tăng mạnh nhất trong gần 2 năm

Vĩ mô & Chiến lược

- Fundflow tuần 29/11 – 03/12:** Áp lực rút vốn tại Việt Nam

Ngành & Doanh nghiệp

- Chứng khoán SSI (SSI):** Báo cáo ngắn

Lịch sự kiện

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	29.6	15.8	2.6	12.9	16.5
2021F	304,264	177,159	18.7	13.3	2.2	11.6	16.6

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

	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	2019	2020	2021F
GDP (% n/n)	4.5	4.7	6.6	(6.2)	7.0	2.9	3.8
Cán cân thương mại (tỷ USD)	3.3	2.8	(3.8)	(1.0)	10.4	19.8	1.3
CPI (% n/n, TB)	1.4	0.3	2.7	2.5	2.8	3.2	2.1
LS chiết khấu (% , cuối kỳ)	4.0	4.0	4.0	4.0	6.0	4.0	4.0
VND/USD (tb)	23,098	23,076	23,019	23,252	22,761	23,098	22,660
GDP Mỹ (% n/n)	4.0	4.2	6.6	2.0	2.3	(3.4)	5.5
GDP Trung Quốc (% n/n)	5.8	18.3	7.9	4.9	6.0	2.3	8.0

Nguồn: KIS, Bloomberg

Nhận định thị trường & Tin tức

Nhận định thị trường

Kiểm định lại ngưỡng 1,400 điểm

Hiếu Trần
hie.u.t.m@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán điều chỉnh phiên thứ hai liên tiếp trước hoạt động chốt lời của nhà đầu tư.

Đóng cửa, VNIndex giảm 2.06%, đóng cửa ở mức 1,413 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch là 1,001 triệu cổ phiếu, tương đương 31,183 tỷ đồng.

Khối ngoại đảo chiều mua ròng với giá trị 309 tỷ đồng trên HSX. Họ mua ròng nhiều nhất VHM, SSI và VNM với giá trị ròng lần lượt là 176 tỷ đồng, 128 tỷ đồng và 76 tỷ đồng.

Chứng khoán tiếp tục có diễn biến kém tích cực với áp lực bán trên các mã BSI (-6.90%), BVS (-5.26%), FTS (-5.25%), HCM (-4.09%), SHS (-3.56%) và VDS (-3.34%).

Bên cạnh đó, ngành Ngân hàng và Vật liệu cũng có diễn biến xấu hơn thị trường chung như CTG (-2.73%), EIB (-6.67%), HDB (-6.13%), MBB (-2.83%), STB (-3.57%), VCB (-2.65%), VIB (-4.25%), HPG (-4.09%), HSG (-6.93%) và NKG (-6.92%).

Một số cổ phiếu cấu thành nên VN30Index giảm hơn 3% như KDH (-5.97%), GAS (-4.76%), SAB (-3.44%) và PLX (-3.00%).

Chiều ngược lại, VJC (+0.08%), VIC (+0.09%), PDR (+0.99%) và POW (+2.58%) đóng cửa trong sắc xanh.

Với phiên điều chỉnh thứ hai liên tiếp, giai đoạn điều chỉnh đã được xác nhận trong ngắn hạn. Do đó, nhà đầu tư nên thận trọng và giảm vị thế của mình về vùng an toàn.

Tin tức

Tuấn Đoàn
tuan.doan@kisvn.vn

► Việt Nam: Tỷ giá ngoại tệ tăng mạnh nhất trong gần 2 năm

Tỷ giá VND/USD trên thị trường liên ngân hàng vừa ghi nhận một phiên tăng mạnh đột biến trong phiên giao dịch vào thứ 2, là một trong những phiên VND giảm giá mạnh nhất trong gần một thập kỷ trở lại đây. Cụ thể hơn, giá mua vào VND/USD ở đa số các ngân hàng thương mại ghi nhận ở mức 22,900 – 22,950, tăng mạnh 110 – 160 đồng so với mức giá cuối tuần trước. Tỷ giá trung tâm của VND/USD trong thứ 2 cũng được SBV niêm yết giá 23,165, tương ứng mức tăng 38 đồng so với thứ 6 tuần vừa rồi. (Bloomberg, Cafef, KIS)

Vĩ mô & Chiến lược

Fundflow tuần 29/11 – 03/12

Áp lực rút vốn tại Việt Nam

Đặng Lê
dang.lh@kisvn.vn

► Dòng vốn quỹ ngoại tại Việt Nam

Trong tuần trước, hoạt động bán từ khối ngoại tiếp tục duy trì ở mức cao và chiếm ưu thế. Giá trị bán ròng ghi nhận ở mức 3,300 tỷ đồng.

Áp lực bán tiếp tục tập lan tỏa lĩnh vực Bất động sản và Công nghiệp, tập trung trên DXG, CEO, NLG, TCH, và VJC trong khi VHM và HVN được mua ròng. Bên cạnh đó, Tài chính tiếp tục chịu sự chi phối từ hoạt động bán ròng của khối ngoại, chủ yếu đến từ HCM, SSI, và HDB. Đáng chú ý, Nguyên vật liệu đã bị nhóm này bán ròng 5 tuần liên tiếp, tập trung chủ yếu trên HPG.

► Nhận định dòng vốn ETF tại Đông Nam Á

Dòng vốn tiêu cực đã quay trở lại Đông Nam Á; ghi nhận ở mức 48 triệu USD. Dòng vốn tiêu cực đã bắt đầu lan rộng trên các quốc gia chủ đạo. Cụ thể, áp lực rút vốn đã quay trở lại trên Singapore và Thailand. Ngoài ra, Indonesia và Malaysia tiếp tục chịu áp lực rút vốn đáng kể trong tuần qua. Đáng chú ý, dòng vốn âm tại Việt Nam là nguyên nhân chính cho sự gia tăng của

hoạt động rút vốn tại Đông Nam Á.

Việt Nam ghi nhận dòng vốn âm trong tuần trước. Dòng vốn âm ở mức 23 triệu USD, cao nhất trong 3 tháng vừa qua. Cụ thể, hoạt động rút vốn tập trung trên VFMVN30 ETF và Fubon FTSE Vietnam. Đáng chú ý, hoạt động rút vốn gia tăng trên VFMVN30 ETF, điều này hàm ý rằng dòng tiền đang có xu hướng thoát khỏi các cổ phiếu dẫn dắt. Đây là tín hiệu đầu tiên cho sự suy yếu về dòng vốn tại Việt Nam.

Ngành & Doanh nghiệp

Chứng khoán SSI (SSI)

Cập nhập 3Q21: Triển vọng lớn

Trí Dương

tri.dd@kisvn.vn

- Lợi nhuận quý cao kỷ lục trong 3Q21

SSI tiếp tục thiết lập kỷ lục lợi nhuận quý cao nhất khi 3Q21 ghi nhận lợi nhuận trước thuế đạt 848 tỷ đồng (+15.7% q/q, +101.6% n/n) và lợi nhuận sau thuế đạt 683 tỷ đồng (+15.5% q/q, +98.6% n/n). Tới 9T21, SSI đã ghi nhận 1,697 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, vượt qua kế hoạch cả năm 13.4%.

- Đứng vị trí thứ hai thị phần môi giới

Trong 3Q21, thị phần giao dịch cổ phiếu trên sàn HSX tăng lên 11.58% (+61%p q/q), chỉ đứng sau thị phần của VPBS 16.5%. Tổng giá trị giao dịch cổ phiếu qua SSI đạt 357 nghìn tỷ đồng (+8.4% q/q, +293.8% n/n) trong 3Q21 và 924 nghìn tỷ đồng (3.6x n/n) trong 9T21. Giá trị giao dịch cao kỷ lục là động lực chính thúc đẩy doanh thu hoạt động môi giới và cho vay margin.

- Nguồn cho vay margin lớn nhất với dư địa tăng trưởng

Số dư nợ cho vay margin vào cuối tháng 9 của SSI nhảy vọt lên 18.1 nghìn tỷ đồng (+16.5% q/q, +295% n/n). SSI hiện là công ty thống trị trong mảng này khi cung cấp vượt hơn 30% so với vị trí thứ hai. Tỷ lệ cho vay margin của SSI hiện chỉ là 150%, thấp hơn so với mức quy định 200%, vì thế SSI vẫn có thể bổ sung thêm khoảng margin khoảng 6,000 tỷ đồng (+30% so với dư nợ hiện tại).

- Kỳ vọng đang được phản ánh vào giá

SSI đang được giao dịch với hệ số PE trượt 23.9x và hệ số PB 3.7x, cao hơn mức trung vị ngành lần lượt là 19.8x và 3.5x. Định giá của SSI được củng cố với vị trí top 3 môi giới lớn nhất và top 1 cho vay margin, được xem như là doanh nghiệp hưởng lợi lớn nhất khi thanh khoản trung bình ngày càng tăng. Đến cuối tháng 11, giá trị giao dịch trung bình đang rơi vào khoảng 31,000 tỷ đồng/ngày.

Lịch sự kiện

► Niêm yết mới

(Tỷ đồng, cổ phiếu, đồng)

Ngày GDĐT	Mã	Công ty	Sàn GD	GT niêm yết	SL niêm yết	Giá tham chiếu
09/12/2021	NXT	CTCP Sản xuất và Cung ứng vật liệu xây dựng Kon Tum	UPCoM	33.0	3,300,000	12,000

► 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
31/12/2021	LAS	CTCP Supe Phốt phát và Hóa chất Lâm Thao	1,128.6	21,235,000	27,100	-
17/12/2021	PTI	Tổng CTCP Bảo hiểm Bưu điện	804.0	18,225,648	47,310	-

► **Lịch sự kiện**

Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện	Mã	Sàn	Nội dung sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Giá trị
07/12/2021		CTP	HNX	Đại hội Đồng Cổ đông		
07/12/2021		L40	HNX	Đại hội Cổ đông Bất thường		
07/12/2021	20/12/2021	RTB	UPCOM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15%	1,500
07/12/2021	30/12/2021	SHA	HOSE	Phát hành cổ phiếu	5%	
07/12/2021	17/12/2021	SIP	UPCOM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	18%	1,800
07/12/2021	22/12/2021	SST	UPCOM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	273%	27,326
07/12/2021		VMD	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
07/12/2021	24/12/2021	VNL	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	7%	700
08/12/2021		AAA	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
08/12/2021	24/12/2021	ASP	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5%	500
08/12/2021	30/12/2021	BT6	UPCOM	Đại hội Đồng Cổ đông		
08/12/2021		CET	HNX	Đại hội Cổ đông Bất thường		
08/12/2021	22/12/2021	CHS	UPCOM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	4%	
08/12/2021	22/12/2021	CHS	UPCOM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	7%	650
08/12/2021	31/12/2021	HNM	UPCOM	Đại hội Đồng Cổ đông		
08/12/2021	30/12/2021	IST	UPCOM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	14%	1,400
08/12/2021	28/12/2021	QPH	UPCOM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20%	2,000
08/12/2021		WSS	HNX	Đại hội Cổ đông Bất thường		
09/12/2021	28/12/2021	HT1	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	12%	1,200
09/12/2021	24/12/2021	MSH	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	45%	4,500
09/12/2021	09/12/2021	MST	HNX	Phát hành cổ phiếu	4%	
09/12/2021	24/12/2021	MST	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	2%	200
09/12/2021	22/12/2021	NQT	UPCOM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	6%	550
09/12/2021	11/01/2022	PNJ	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	6%	600
09/12/2021	27/12/2021	RCL	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	4%	400
09/12/2021	10/01/2022	SJE	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5%	500
09/12/2021	22/12/2021	TA9	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	12%	1,200
10/12/2021	30/12/2021	BCM	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	4%	400
10/12/2021	23/12/2021	CAV	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10%	1,000
10/12/2021		CK8	UPCOM	Đại hội Đồng Cổ đông		
10/12/2021		CRE	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
10/12/2021	10/01/2022	CTS	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
10/12/2021		HID	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
10/12/2021	10/12/2021	SHI	HOSE	Phát hành cổ phiếu	50%	

■ **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 bổ 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.