

BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THÁNG 06/2023

ƯU TIÊN QUẢN TRỊ RỦI RO

ĐIỂM NHẤN THÁNG 05/2023

- **Tình hình kinh tế vĩ mô không có nhiều cải thiện tại các nền kinh tế lớn so với tháng trước.** Điểm đáng chú ý là Mỹ đã giải quyết vấn đề nợ công. EU và Anh vẫn đối mặt với lạm phát neo cao. Trong khi đó, Trung Quốc lại đang đối mặt với nguy cơ giảm phát ([trang 12-15](#)).
- **Môi trường kinh tế trong nước chưa thể cải thiện.** Sản xuất công nghiệp thu hẹp nghiêm trọng, xuất nhập khẩu giảm quy mô, doanh nghiệp khó tiếp cận vốn. Giải ngân đầu tư công chậm tiến độ ([trang 17-22](#)).
- **Chính phủ tiếp tục hỗ trợ tăng trưởng** bằng chính sách tiền tệ, ổn định tỷ giá, kết hợp với các chính sách hỗ trợ khác ([trang 19 -22](#)).
- Tháng 5 ghi nhận **sự hồi phục tích cực của VNIndex** khi các thông tin tích cực được phản ánh vào giá. Dòng tiền được cải thiện đáng kể với động lượng tăng dần khi tiến về cuối tháng ([trang 24-25](#)).
- **NĐT trong nước dẫn dắt dòng tiền thị trường** trong bối cảnh NĐT nước ngoài bán ròng mạnh. Lực mua ròng từ NĐT cá nhân trở lại mạnh mẽ. Tỷ trọng giao dịch của NĐT cá nhân trên sàn HSX trong tháng 5 đạt 85%, cao nhất trong 7 tháng trở lại ([trang 26](#)).
- **Thanh khoản tập trung vào các cổ phiếu thuộc nhóm vốn hóa vừa và nhỏ** trong tháng 5 khi số lượng giao dịch trung bình phiên của VNMID và VNSML tăng từ 9 – 12% so với tháng 4, trong khi giao dịch các cổ phiếu nhóm VN30 suy giảm 5% so với tháng trước. Do đó, mặc dù VNIndex nói chung chỉ tăng hơn 2% nhưng các cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ ghi nhận mức tăng lên đến 30 – 40% ([trang 27](#)).
- **Dòng vốn ETF rút ròng** trong tháng 5, đặc biệt là nhóm ETF ngoại. Xu hướng rút ròng từ nhóm ETF gia tăng khi giá trị bán ròng của tháng 5 gia tăng. Tuy nhiên nếu xét từ đầu năm, dòng vốn ETF ngoại vẫn là xu hướng mua ròng với sức mua từ các quỹ lớn như Fubon, VanEck Vector & FTSE Vietnam ([trang 27](#)).

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Trong tháng 5/2023, ở kịch bản xác suất cao, chúng tôi dự báo VNIndex tạo đáy thành công trên biểu đồ H1 (26/4/2023) và tiếp tục quá trình hồi phục trong biên độ hẹp về phía cuối mô hình tam giác, tới vùng giá 1070 – 1083đ. Trong kịch bản này, nhà đầu tư ưu tiên giao dịch cổ phiếu vốn hóa nhỏ và có câu chuyện riêng.

Chúng tôi ưa thích các nhóm ngành dầu khí, điện NLTT và nhiệt điện, ngân hàng, chứng khoán, bất động sản, phân bón/hóa chất, lương thực/thực phẩm.

Thực tế, VNIndex diễn biến như dự báo, hồi phục +2,48% lên mức 1.075đ trong tháng 5 với lực đẩy từ dòng tiền nội. Các cổ phiếu trong các ngành chúng tôi đề cập đã tăng mạnh.



DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 05/2023

STT	Mã cổ phiếu	Giá tại ngày ra báo cáo	Vùng giá mua đề xuất	Giá mục tiêu 1 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Giá đóng cửa 31/05/2023	Tăng/ Giảm (%)
1	ACB	24,95	24 - 24,7	28,0	30,2	23,8	25,40	1,8%
2	ANV	32,7	32,3 - 33,4	40,0	34,5	31,4	33,00	0,9%
3	BCC	11,2	11,1 - 11,5	14,0	n/a	10,8	13,20	17,9%
4	CTG	27,90	27,4 - 27	33,0	29,9	25,0	28,00	0,4%
5	DCM	23,55	22,5 - 23	28,0	25	22,0	24,30	3,2%
6	DGC	51,70	42 - 45	58,0	n/a	40,0	53,60	3,7%
7	GEG	16,05	15,3 - 15,8	18,0	n/a	14,1	17,20	7,2%
8	HCM	25,50	23,6 - 23	28,0	n/a	22,4	27,10	6,3%
9	HT1	14,05	13,5 - 14,2	15,0	n/a	13,1	15,10	7,5%
10	KDH	29,95	27 - 28	34,0	n/a	23,5	29,70	-0,8%
11	PC1	28,45	27,9 - 28,5	33-36	n/a	27,0	30,10	5,8%
12	PLC	32,60	31 - 32	36,0	33	29,5	36,50	12,0%
13	POW	13,30	12,9 - 13,3	16,0	14,5	12,4	13,65	2,6%
14	PVC	15,90	15,5 - 16	18,0	n/a	15,0	18,40	15,7%
15	SHS	10,80	10,1 - 10,7	13,0	n/a	9,5	11,60	7,4%
16	SZC	33,95	31 - 32,5	38-39	36	30,2	36,00	6,0%
17	TCB	29,40	28 - 29	33,0	33,6	27,5	29,95	1,9%
18	VGI	22,30	20,6 - 21,7	24,0	n/a	19,5	23,30	4,5%

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 06/2023

Dựa trên các yếu tố:

- Hiện trạng vĩ mô trên thế giới vẫn duy trì các yếu tố tiêu cực như như rủi ro suy thoái kinh tế ở Mỹ, Châu Âu, giảm phát và thu hẹp sản xuất ở Trung Quốc...Số liệu lạm phát vẫn ở mức cao kỷ lục ở nhiều nước trên thế giới khiến nhiều NHTW các nước lên kế hoạch tiếp tục tăng lãi suất mạnh mẽ.
- Tại Việt Nam, tổng cầu đã có sự cải thiện ở tiêu dùng trong nước, đầu tư công so với cùng kỳ.... Tuy nhiên, khu vực sản xuất vẫn tiếp tục thu hẹp, xuất khẩu giảm so với cùng kỳ, tiêu dùng trong nước và xuất khẩu hồi phục yếu so với tháng trước. Đầu tư công dù có tăng trưởng so với cùng kỳ nhưng tốc độ hoàn thành kế hoạch năm chưa cải thiện.
- NHNN mua ròng ngoại tệ giúp tỷ giá ổn định, và hỗ trợ thanh khoản hệ thống ngân hàng. Mặt bằng lãi suất đã và đang tiếp tục giảm, giúp giảm chi phí vốn cho nền kinh tế. Xu hướng giảm lãi suất tại Việt Nam giúp cải thiện dòng tiền của nhà đầu tư nội, trái lại đã khiến các NĐT ngắn hạn nước ngoài lo ngại về diễn biến tỷ giá bất lợi cho họ và rút vốn khỏi các quỹ ETF Việt Nam.
- Bên cạnh đó, chúng tôi kỳ vọng các định chế tài chính sẽ được củng cố sức mạnh thông qua việc các ngân hàng và công ty chứng khoán lớn của Việt Nam lên kế hoạch tăng vốn bán cho cổ đông chiến lược (VCB và VND), bán vốn công ty con (SHB, v.v.), sửa đổi Luật các TCTD (giảm tỷ lệ cho vay tối đa với người vay có liên quan, tăng giới hạn sở hữu nước ngoài cho NĐT chiến lược, nâng room ngoại cho 2 ngân hàng theo EVFTA vì tham gia tái cơ cấu TCTD yếu kém...).
- Các doanh nghiệp trong các ngành BĐS và công nghiệp nặng có tỷ lệ nợ cao và đang chịu áp lực thanh toán TPDN thu xếp được các khoản vay từ các định chế tài chính (BCG, CII...), hoặc bán vốn và tài sản, giúp giảm áp lực lên thị trường tài chính.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 06/2023

- Nhiều biện pháp của chính phủ giúp gỡ khó cho thị trường bất động sản, thị trường trái phiếu doanh nghiệp, thị trường vốn... kỳ vọng gỡ nút thắt pháp lý, hỗ trợ doanh nghiệp tái cấu trúc nợ, tiếp cận nguồn tín dụng mới, v.v.
- Tuy nhiên, tất cả các chính sách thời gian qua vẫn cần thời gian để phát huy tác dụng lên nền kinh tế thực và phản ánh vào kết quả kinh doanh các doanh nghiệp. Về mặt **định giá**, với việc VNIndex tăng điểm trong tháng 5, P/E toàn thị trường đã tăng từ 12.05x cuối tháng 4 lên 12,74x cuối tháng 5 và tăng lên 13,15x tại ngày ra báo cáo, cao hơn +1 độ lệch chuẩn của VNIndex trong 1 năm vừa qua. Với triển vọng KQKD Q2/2023 của đa phần doanh nghiệp vẫn sẽ tiếp tục giảm thấp hơn mức nền cao của cùng kỳ 2022, dự kiến EPS cuối Q2/2023 sẽ tiếp tục giảm so với Q1/2023 và P/E forward còn cao hơn mức trên.
- **Về các yếu tố kỹ thuật:** VNIndex đã chạm vào vùng biên độ ABS dự báo trong tháng 5 (1.08x-1.094-1.100). Mức thanh khoản trung bình duy trì tốt và có sự bứt phá vào tuần cuối của tháng 5. Tính từ đáy tại phiên 16/11/2022, chỉ số VNIndex đã có nhịp tăng +25% từ 873 đến 1124 và hiện đang dao động ở vùng 1.100 Tâm lý thị trường đang lạc quan, kỳ vọng lớn VNIndex trở lại xu thế tăng khi VNIndex vượt 1.080. Tuy nhiên, VNIndex hiện đang ở tuần thứ 30 của thời gian hồi phục, là thời điểm cần quan sát kỹ xu thế và động lượng của dòng tiền.

TRIỆU VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 6/2023

Chúng tôi dự báo diễn biến VNIndex trong tháng 6 như sau:

- **Kịch bản 1 (xác suất thấp):** Chỉ số VNIndex sau khi chạm ngưỡng 1.100 sẽ rung lắc hấp thụ lực cung và hướng đến chinh phục các mốc kháng cự 1.120-1.135-1.148 (trong trường hợp tốt nhất thì tối đa có thể đạt 1.215) khi thanh khoản gia tăng và tâm lý tiếp tục hưng phấn. Sau đó, dự báo chỉ số sẽ đi ngang và xác nhận điều chỉnh trong 1 pha điều chỉnh trung hạn nếu phá vỡ ngưỡng 1.050.



TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 6/2023

Chúng tôi dự báo diễn biến VNIndex trong tháng 6 như sau:

- **Kịch bản 2 (xác suất cao):** Chỉ số VNIndex đi ngang rung lắc quanh vùng 1.100-1.115 và xác nhận điều chỉnh trung hạn khi phá vỡ ngưỡng hỗ trợ 1.050đ.



TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 06/2023

Khuyến nghị: Do chúng tôi nghiêng về khả năng chỉ số VNIndex có thể điều chỉnh theo kịch bản 2, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư ưu tiên việc quản trị rủi ro trong tháng 6. Tuy nhiên, một số mã đã tạo đáy dài hạn và lên trước thị trường chung. Do đó nhà đầu tư có thể cân nhắc nắm giữ hoặc gia tăng tỷ trọng phù hợp khi thị trường chung điều chỉnh hoặc chốt lời chờ một nhịp điều chỉnh tiếp theo.

Lựa chọn nhóm ngành

Chúng tôi kỳ vọng các biện pháp thúc đẩy đầu tư công, các gói hỗ trợ lãi suất, hoãn thanh toán thuế thu nhập và tiền thuê đất, giảm thuế VAT, v.v. sẽ là bệ đỡ cho tăng trưởng GDP Q2/2023. Do đánh giá kịch bản xác suất cao là VNIndex có thể điều chỉnh trong thời gian tới nên danh mục tháng 6 của ABS tập trung các nhóm ngành có triển vọng tốt dài hạn, khả năng tạo đáy sau thị trường chung, khi VNIndex hồi phục bao gồm:

- **Ngành năng lượng (dầu khí - điện):** được ưu tiên cho cả giai đoạn 2023 – 2024. Do đó, khi VNIndex điều chỉnh mạnh là cơ hội để nhà đầu tư tham gia trở lại với các ngành này.
- **Đầu tư công:** được ưu tiên cho cả giai đoạn 2023 – 2024. Do đó, khi VNIndex điều chỉnh mạnh là cơ hội để nhà đầu tư tham gia trở lại với các ngành này.
- **Bán lẻ:** Hưởng lợi từ việc giảm thuế VAT từ 10% xuống 8% và sức cầu nội địa hồi phục.
- **Hóa chất**
- **Phân bón**

MỤC LỤC

TÌNH HÌNH KINH TẾ THẾ GIỚI	<u>11</u>
TÌNH HÌNH KINH TẾ VIỆT NAM	<u>16</u>
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN	<u>23</u>
NHẬN ĐỊNH & KHUYẾN NGHỊ	<u>30</u>



Trải nghiệm ngay
ứng dụng ABS invest



Mở tài khoản để tham gia
room tư vấn của Trung
tâm Tư vấn Đầu tư ABS



TÌNH HÌNH KINH TẾ THẾ GIỚI



Trải nghiệm ngay
ứng dụng ABS invest

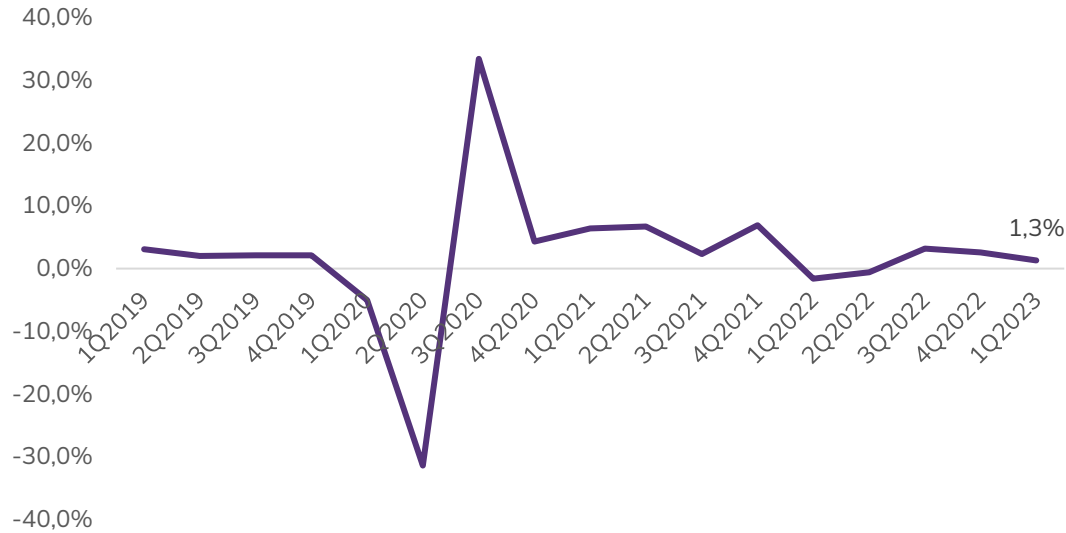


Mở tài khoản để tham gia
room tư vấn của Trung
tâm Tư vấn Đầu tư ABS

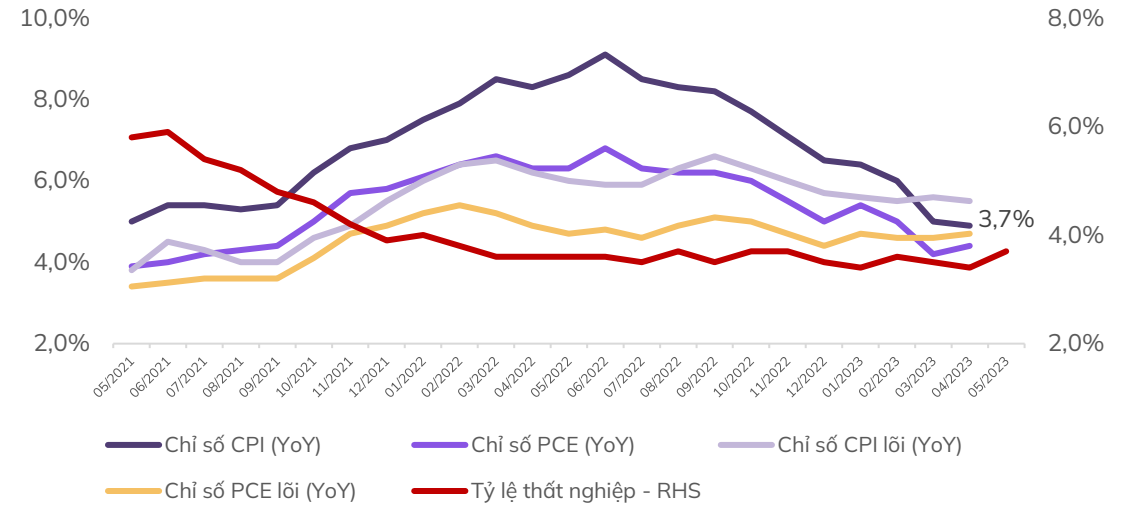


• Mỹ: Tỷ lệ thất nghiệp bất ngờ bật tăng trong tháng 5

Tăng trưởng GDP quý 1 điều chỉnh cao hơn so với ước tính sơ bộ nhưng vẫn là mức tăng trưởng khiêm tốn



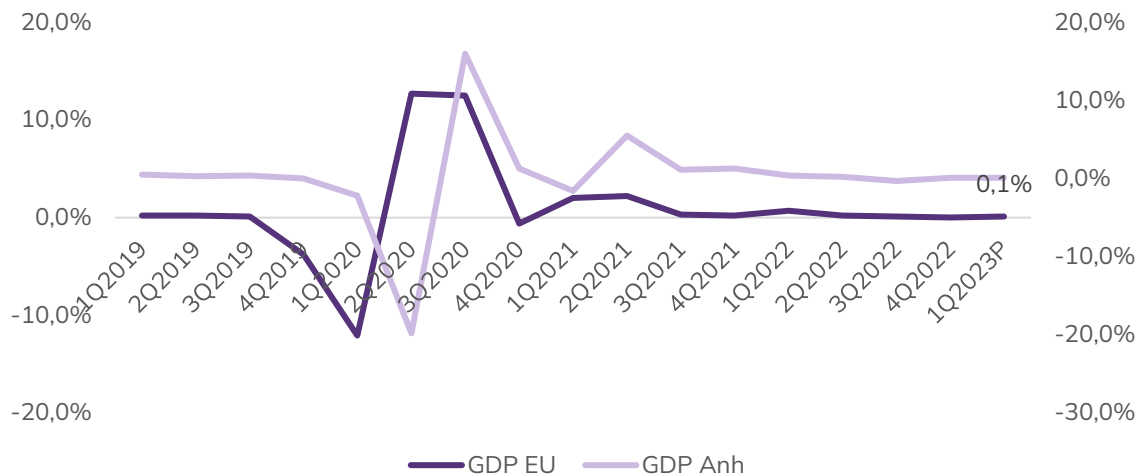
Lạm phát đi ngang trong khi tỷ lệ thất nghiệp tăng trong tháng 5



Nguồn: Investing, ABS Research

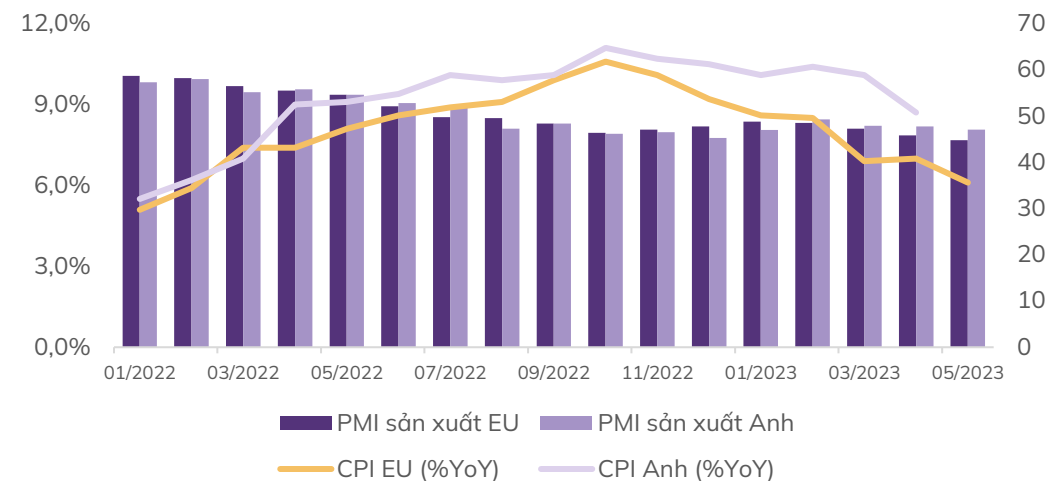
- GDP trong Q1/2023 đã tăng 1,3% svck (tăng 20bps so với ước tính sơ bộ nhưng giảm mạnh so với Q4/2022 là 2,6%) và yếu hơn so với mức dự báo 2%.
- Sự giảm tốc của GDP thực tế trong Q1/2023 chủ yếu phản ánh sự suy giảm trong đầu tư hàng tồn kho tư nhân và sự suy giảm trong đầu tư cố định phi dân cư so với Q4/2022. Những chuyển động này được bù đắp một phần bởi sự gia tăng chi tiêu của người tiêu dùng, sự gia tăng xuất nhập khẩu và sự giảm nhẹ hơn trong đầu tư cố định dân cư.
- Vấn đề trần nợ công tại Mỹ được giải quyết khi mới đây ngày 03/06/2023, Tổng thống Joe Biden đã ký thông qua luật về đình chỉ trần nợ. Một số điều khoản của thỏa thuận bao gồm đình chỉ trần nợ đến năm 2025; hạn chế chi tiêu và thu hồi ngân sách chưa sử dụng từ quỹ hỗ trợ COVID-19; đẩy mạnh cấp phép một số dự án năng lượng và tăng thêm điều kiện với các chương trình phúc lợi cho người nghèo.

Châu Âu và Anh Quốc chung tốc độ tăng trưởng GDP Q1/2023 là 0,1%



Nguồn: Investing, ABS Research

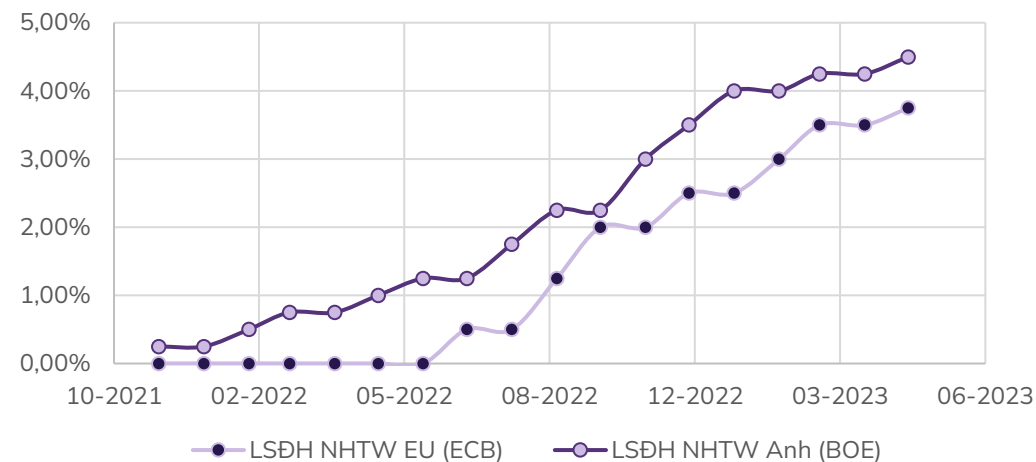
Lạm phát vẫn giảm chậm và môi trường kinh doanh chưa có dấu hiệu cải thiện khi PMI vẫn dưới 50 điểm cơ bản



Nguồn: Investing, ABS Research

- Các số liệu mới nhất về tốc độ tăng trưởng GDP và lạm phát của Châu Âu và Anh cho thấy nguy cơ suy thoái sâu trong năm 2023 gia tăng do nền kinh tế thiếu động lực tăng trưởng. Áp lực giá cả cùng với tình trạng thu nhập sụt giảm khiến người tiêu dùng phải cắt giảm chi tiêu.
- Về chính sách lãi suất, với những diễn biến kém khả quan về tình hình vĩ mô nói trên, chúng tôi kỳ vọng EU và Anh sẽ tiếp tục tăng lãi suất trong cuộc họp sắp tới, bất chấp các rủi ro tài chính có thể xảy ra.

ECB và BOE nhất quán trong quyết định tăng lãi suất

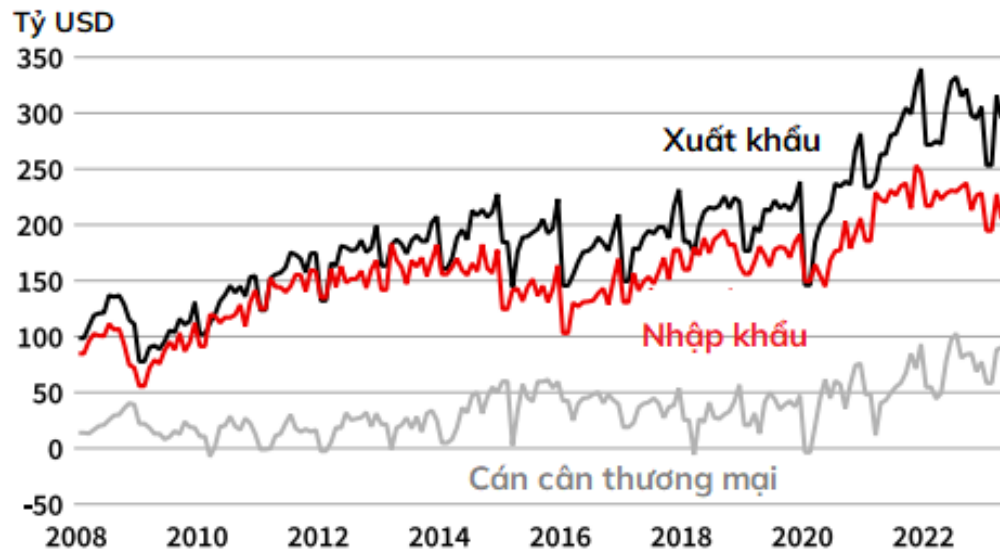


Nguồn: Eurostat, Investing, ABS Research

☛ Trung Quốc đối mặt với nguy cơ giảm phát

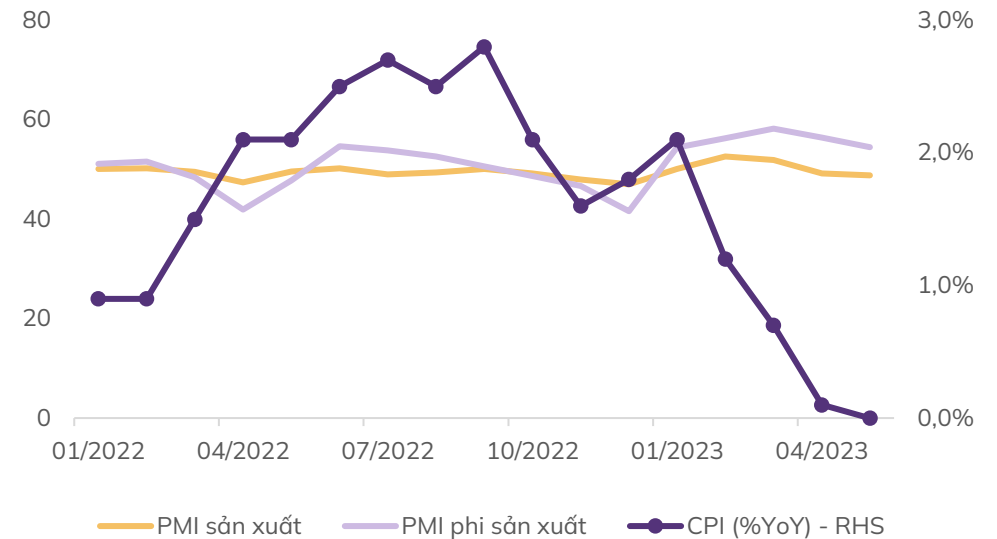
- Môi trường sản xuất công nghiệp tại Trung Quốc thu hẹp. Cụ thể, chỉ số PMI chỉ đạt 48,8 điểm trong tháng 5, mức thấp nhất kể từ tháng 12 năm trước. Sự suy giảm của chỉ số giá sản xuất cũng được lý giải là do chi phí giảm đối với các mặt hàng như quặng sắt và dầu thô. Nhu cầu tiêu dùng nội địa yếu kém và tốc độ phục hồi kinh tế chậm cải thiện.
- Giá cả hàng hóa, dịch vụ tại Trung Quốc đang ngừng tăng hoặc giảm xuống bất chấp Ngân hàng Trung ương Trung Quốc (PBOC) đã giảm lãi suất và bơm tiền vào hệ thống tài chính để thúc đẩy nền kinh tế.
- Xuất khẩu của Trung Quốc giảm nhẹ trong tháng 4, đạt tổng trị giá 294,8 tỷ USD (so với 315,6 tỷ USD trong tháng 3). So với cùng kỳ năm ngoái, xuất khẩu tăng 8,5%. Với nhập khẩu, giá trị ghi nhận là 205,2 tỷ USD trong tháng 4 (giảm so với mức 227,4 tỷ USD trước đó). So với cùng kỳ năm ngoái, nhập khẩu giảm 7,9%.

Xuất – nhập khẩu của Trung Quốc



Nguồn: Macrobond, NAB Economics, ABS Research

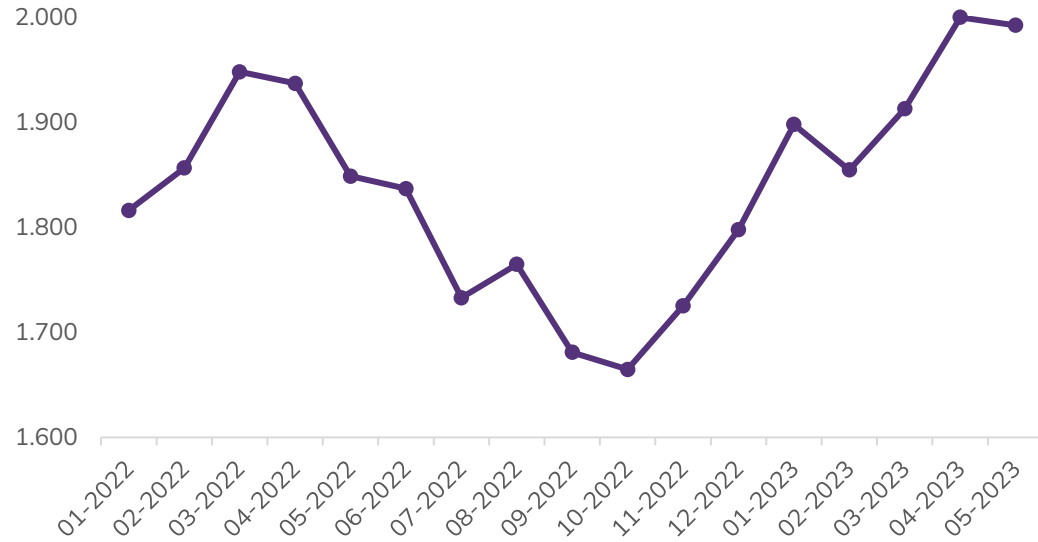
CPI tại Trung Quốc nối tiếp đà giảm



Nguồn: Investing, ABS Research

• Vàng thế giới neo cao trong khi giá dầu giảm nhẹ trong tháng 5

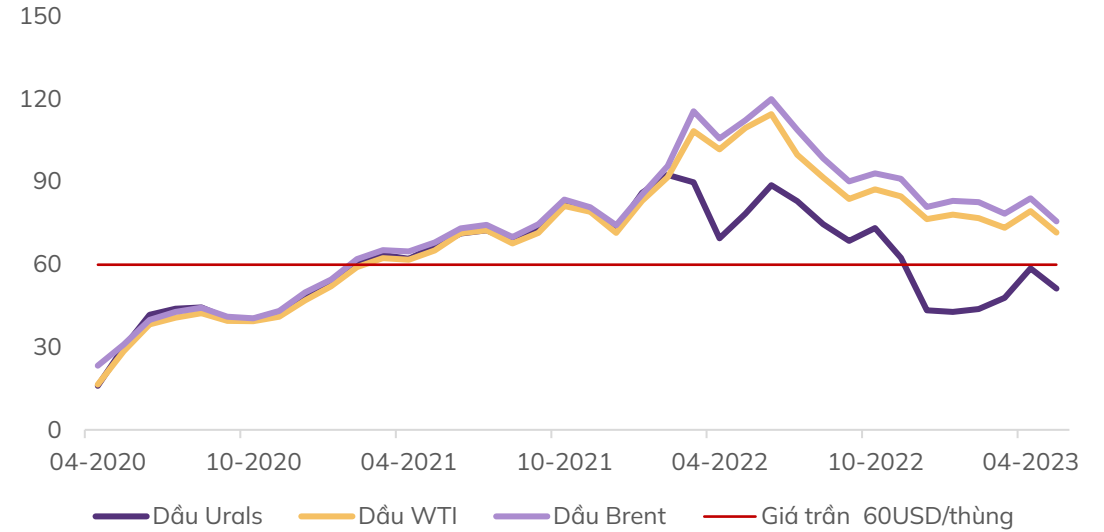
Giá vàng thế giới (Đvt: USD/Ounce)



Nguồn: Worldbank, ABS Research

- Kết thúc tháng 5, giá vàng giảm khoảng 1,1%, là tháng giảm đầu tiên của giá vàng sau 2 tháng tăng liên tiếp. Việc Mỹ thoát khỏi rủi ro vỡ nợ trở thành một “cơn gió ngược” khiến nhu cầu nắm giữ vàng phòng ngừa rủi ro giảm sút.
- Kỳ vọng liên tục thay đổi về đường đi lãi suất của Fed cũng đang gây tác động giằng co lên giá vàng.

Diễn biến giá dầu thế giới theo tháng (Đvt: USD/thùng)



Nguồn: IMF, ABS Research

- Giá dầu trong tuần cuối tháng 5 đã quay đầu lao dốc bất chấp việc lưỡng viện Mỹ thông qua dự luật trần nợ do lo ngại về khả năng tăng lãi suất trong tháng 6 của FED. Trong tháng 5, giá dầu thô WTI giảm 11% do nhu cầu giảm, đặc biệt từ Trung Quốc, gây sức ép lên triển vọng tiêu thụ.
- Cuộc họp OPEC+ diễn ra trong ngày 04/06 được kỳ vọng giữ nguyên sản lượng và các nước OPEC+ không có thêm động thái nào khác.



TÌNH HÌNH KINH TẾ VIỆT NAM



Trải nghiệm ngay
ứng dụng ABS invest



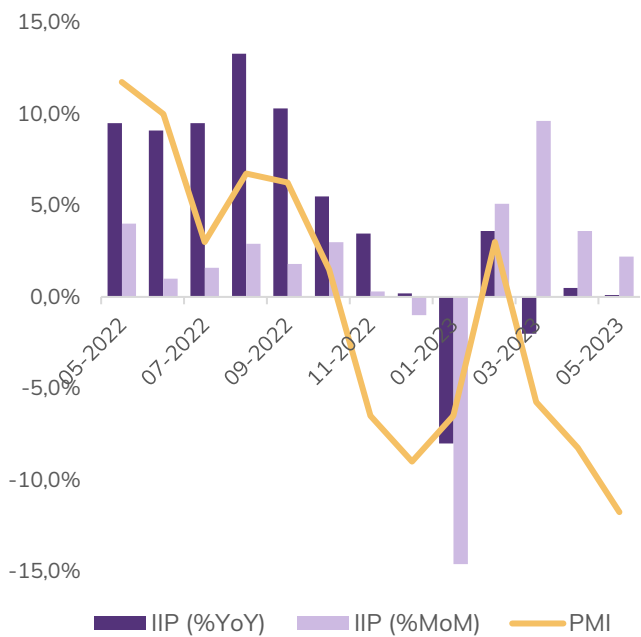
Mở tài khoản để tham gia
room tư vấn của Trung
tâm Tư vấn Đầu tư ABS



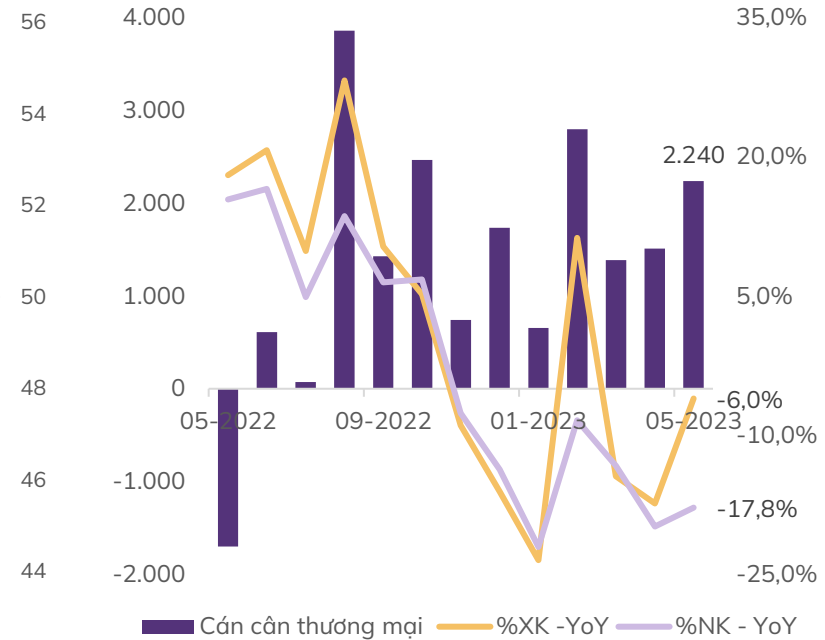
• Sản xuất công nghiệp và xuất nhập khẩu vẫn gặp nhiều thách thức

- Tính chung 5 tháng 2023 IIP ước tính giảm 2% so với cùng kỳ năm trước. PMI tháng 5 chưa thoát khỏi trạng thái thu hẹp, đạt 45,3 điểm. Nguyên nhân do chi phí sản xuất của các doanh nghiệp trong nước tăng cao, sức mua phục hồi yếu, số lượng đơn đặt hàng mới ảm đạm. Trong khi đó, việc tiếp cận vốn gặp nhiều trở ngại do lãi suất cho vay cao, khả năng hấp thụ vốn của các doanh nghiệp giảm đáng kể.
- Điểm sáng của xuất – nhập khẩu trong tháng 5 là có sự phục hồi so với tháng trước, giữ đà xuất siêu với cán cân thương mại đạt 2,24 tỷ USD. Tuy nhiên kim ngạch xuất – nhập khẩu vẫn giảm so với cùng kỳ. Sức ép từ lạm phát toàn cầu và kinh tế thế giới chậm phục hồi vẫn là nguyên nhân trọng yếu tác động tới nhu cầu tiêu thụ hàng hóa.
- Sức mua của thị trường trong nước đã tăng nhưng chưa cao, kỳ vọng được cải thiện khi chính sách giảm thuế VAT được phê duyệt.

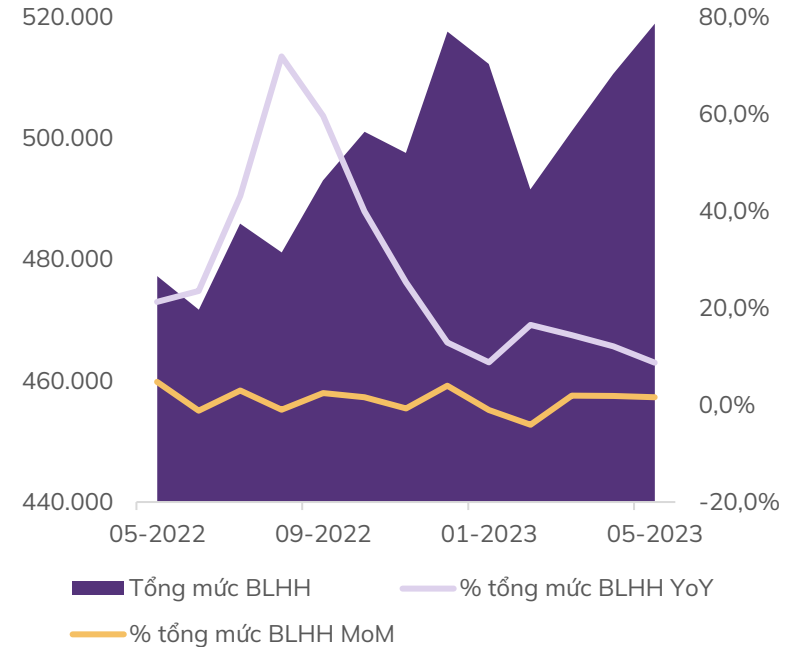
IIP thu hẹp quy mô và PMI giảm điểm



Tăng trưởng xuất nhập khẩu tiếp tục giảm svck (Đvt: Triệu USD)



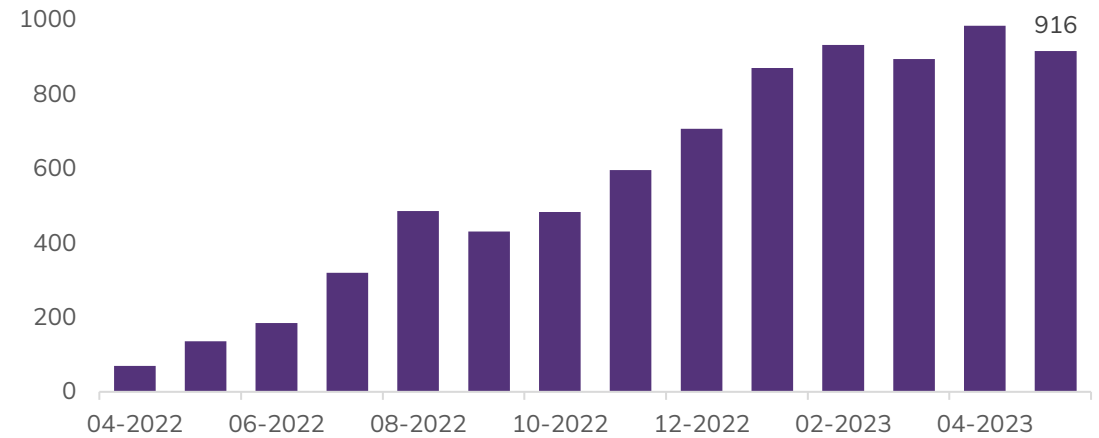
Bán lẻ dịch vụ hàng hóa duy trì đà tăng nhưng chưa cao (Đvt: Tỷ VND)



FDI và đầu tư công chưa có nhiều đột biến

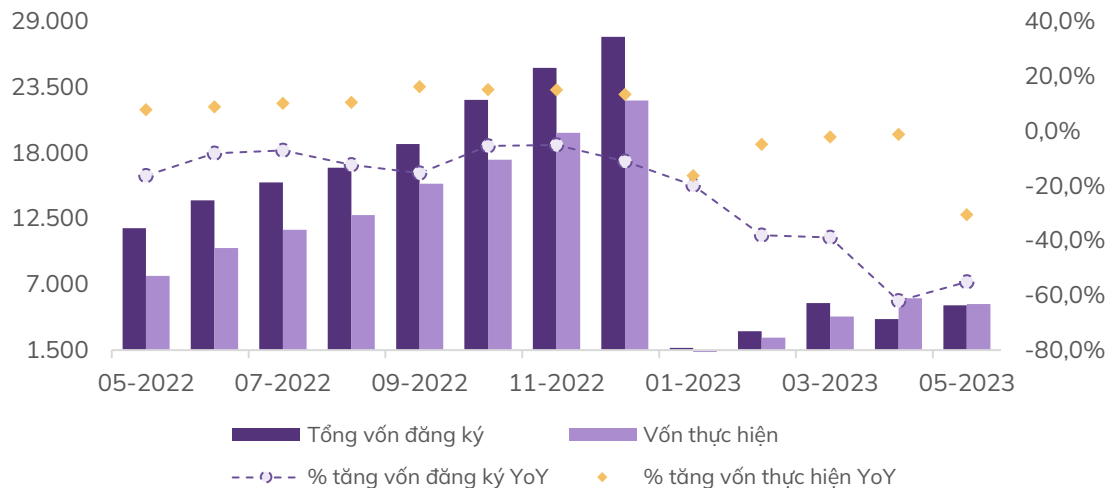
- Tính đến ngày 31/05/2023, giá trị giải ngân đầu tư công là 157.095,4 tỷ đồng, đạt 22,22% kế hoạch cả năm được Thủ tướng Chính phủ giao, tương đương cùng kỳ năm 2022 (22,37%). Tuy nhiên số tuyệt đối cao hơn 41.172,9 tỷ đồng (35,5%) svck. Tốc độ giải ngân ì ạch khi có tới 44 bộ, cơ quan và 29 địa phương giải ngân dưới mức trung bình cả nước.
- Vốn FDI lũy kế 5 tháng đạt 10,86 tỷ USD, bằng 92,7% so với cùng kỳ năm trước. Môi trường đầu tư tại Việt Nam vẫn có được sự hấp dẫn nhất định với các nhà đầu tư.
- Du khách quốc tế đến Việt Nam tháng 5 giảm 6,9% so với tháng trước do đang trong thời kỳ thấp điểm của du lịch quốc tế.

Khách du lịch quốc tế giảm so với tháng trước (Đvt: Nghìn lượt người)



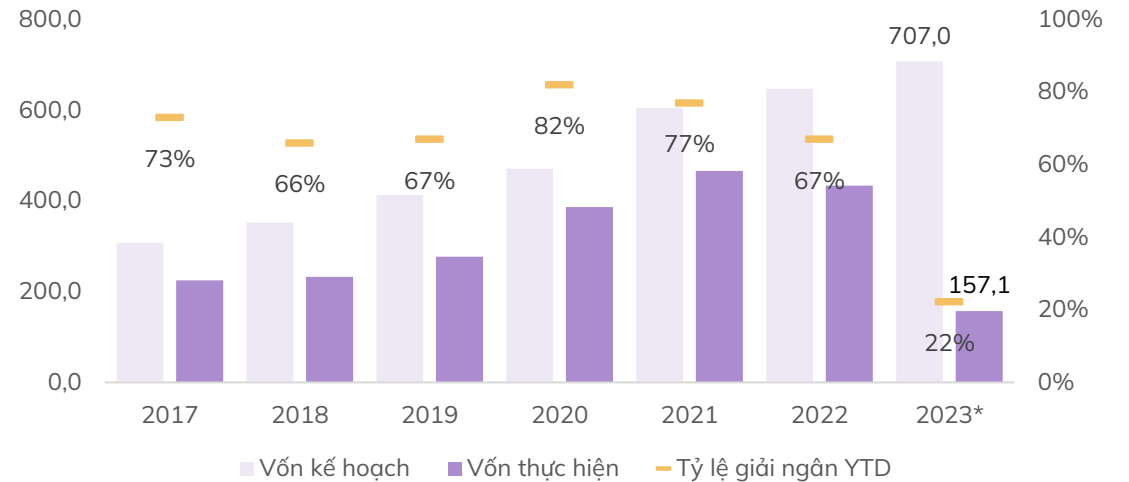
Nguồn: GSO, ABS Research

Lũy kế 5 tháng đầu năm tổng vốn đăng ký và thực hiện FDI có sự tăng trưởng tốt svck (Đvt: Triệu USD)



Nguồn: GSO, ABS Research

Giải ngân đầu tư công 5 tháng đạt 22% kế hoạch Thủ tướng giao phó (Đvt: Nghìn tỷ đồng)

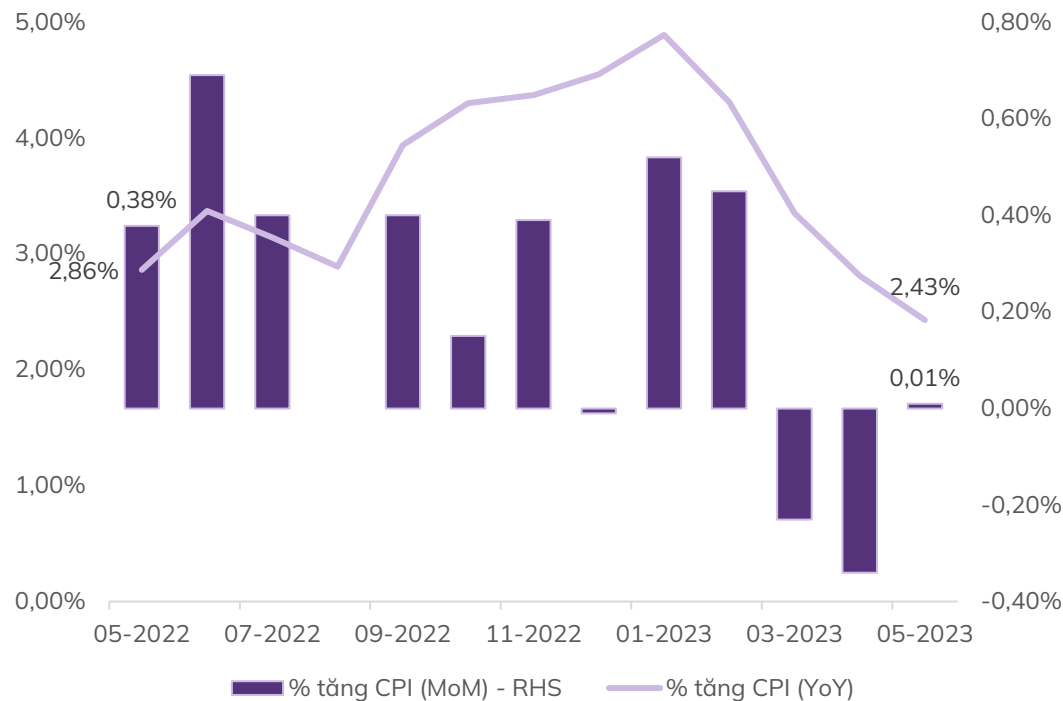


Nguồn: GSO, ABS Research

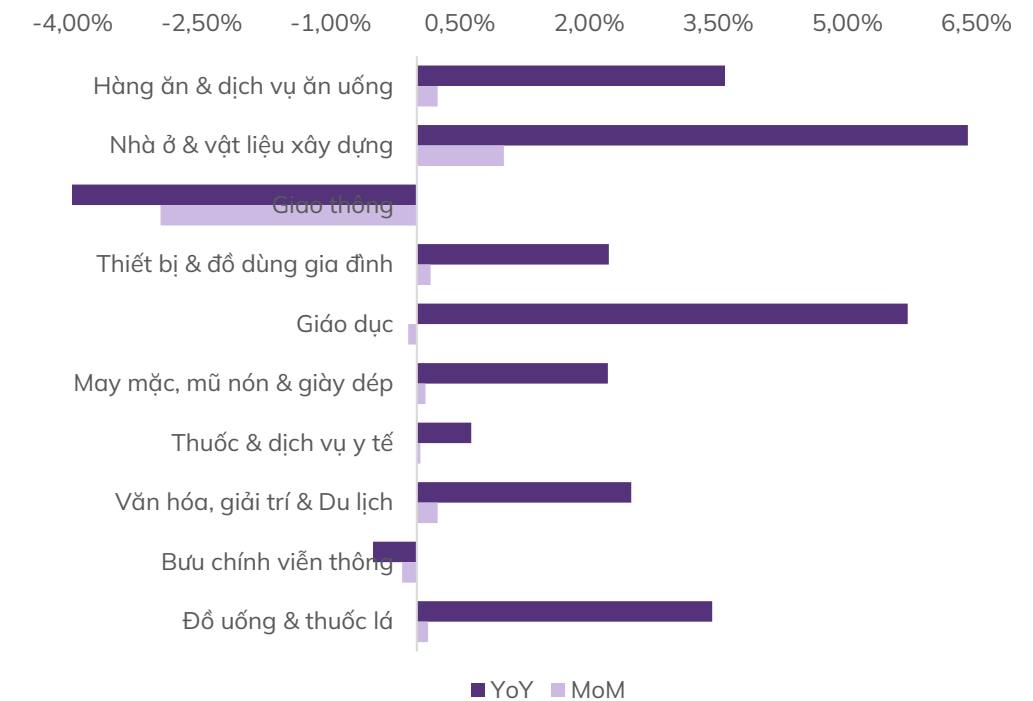
CPI được kiểm soát tốt, duy trì dưới 4%

- CPI tháng 5 tăng nhẹ so với tháng trước (+0,01% MoM) do yếu tố mùa vụ. Giá lương thực, thực phẩm tăng, giá điện, nước sinh hoạt tăng do thời tiết nắng nóng kéo dài. Bình quân CPI 5 tháng 2023, tăng 3,55% so với cùng kỳ năm trước. Như vậy, lạm phát đang tiếp tục được kiểm soát tốt.
- Xét về xu hướng tăng CPI so với cùng kỳ, tháng 1 tăng cao nhất với 4,89% sau đó hạ nhiệt theo từng tháng. Nguyên nhân do giá xăng dầu trong nước liên tục được điều chỉnh giảm làm cho chỉ số giá nhóm giao thông sụt giảm mạnh.
- Cơ cấu CPI theo nhóm ngành có 8 nhóm hàng tăng giá và 3 nhóm hàng giảm giá so với tháng trước.
- Bình quân 5 tháng đầu năm 2023, lạm phát cơ bản tăng 4,83% so với cùng kỳ năm 2022, cao hơn mức CPI bình quân chung.

Tốc độ tăng/giảm CPI các tháng

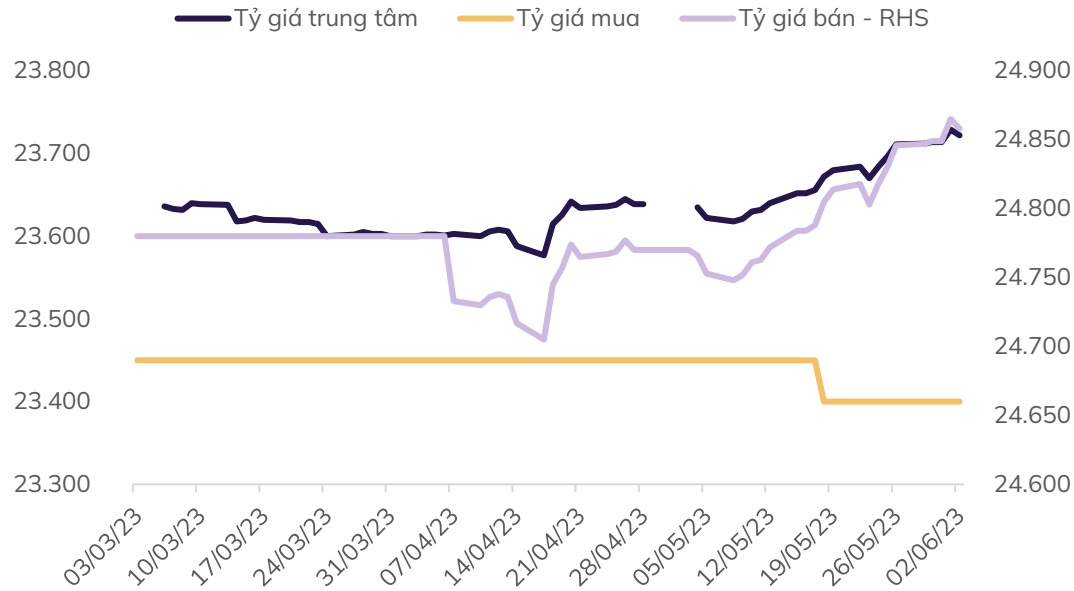


Biến động tăng giảm CPI các ngành trong tháng 05/2023



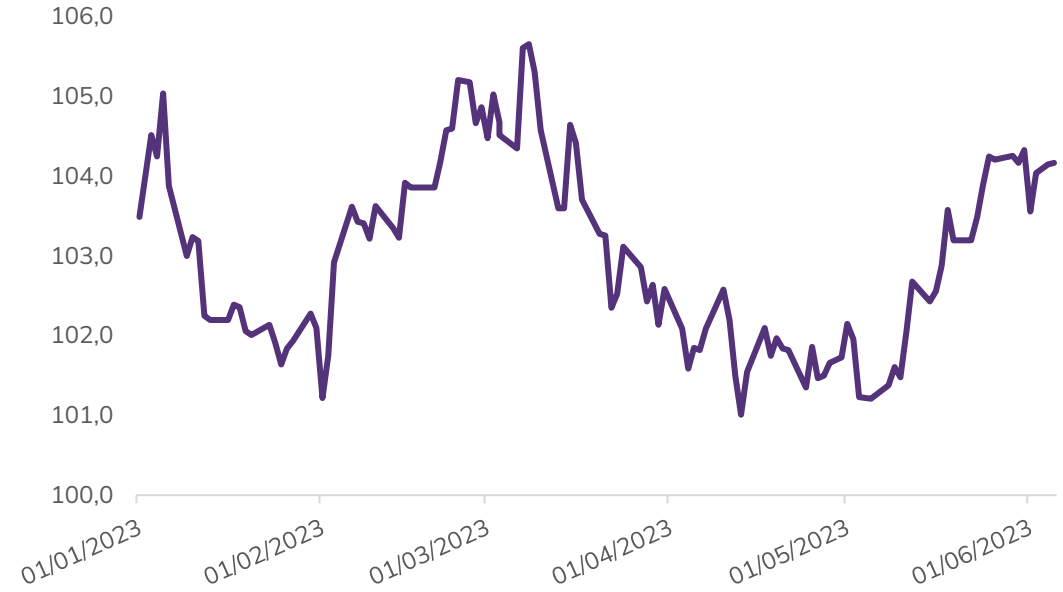
Tỷ giá được điều hành ổn định

Tỷ giá trung tâm bất tăng



Nguồn: FiinPro, ABS Research

DXY có cú lội ngược dòng trong tháng 5

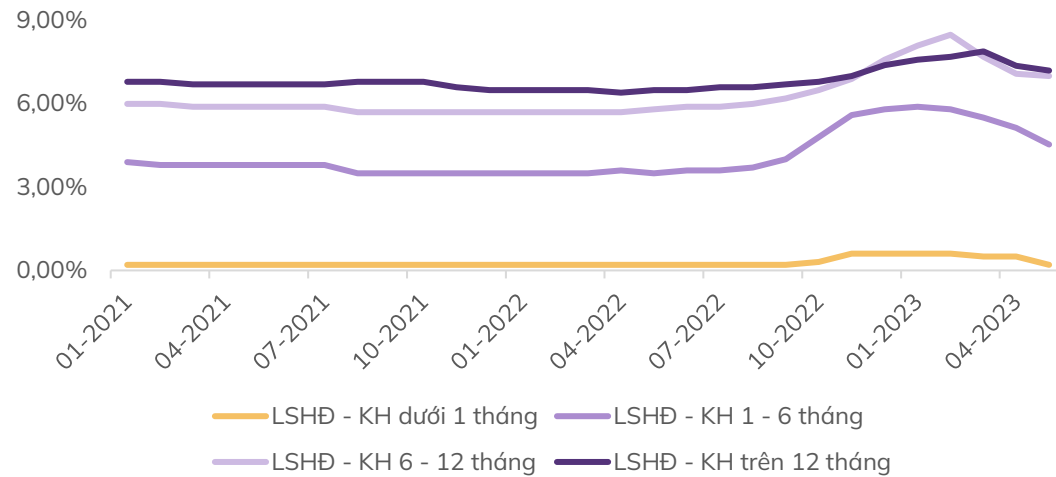


Nguồn: Investing, ABS Research

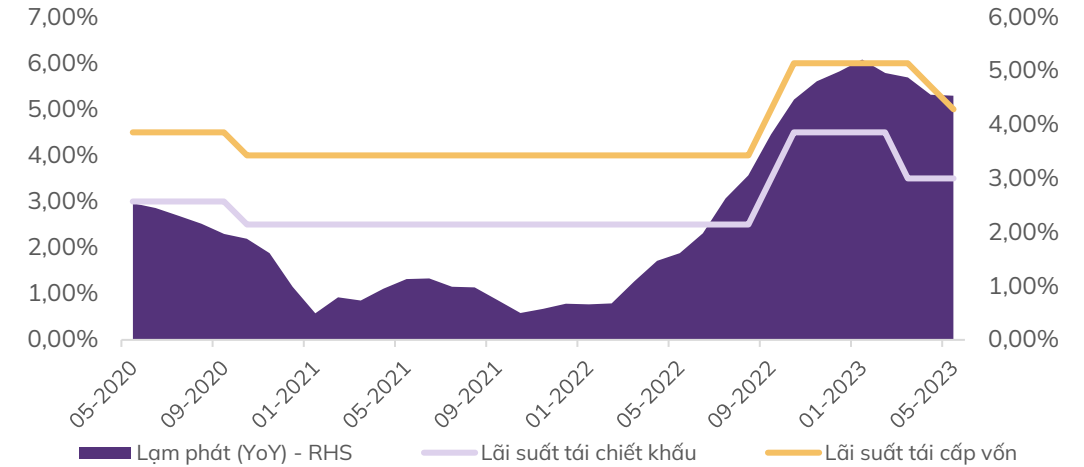
- Ngày 17-5, Ngân hàng Nhà nước cho biết từ đầu năm đến nay đã mua được lượng lớn ngoại tệ với trên 6 tỉ USD để bổ sung dự trữ ngoại hối. Đồng thời, tổ chức tín dụng hủy mua 1,74 tỉ USD từ Ngân hàng Nhà nước, qua đó đã góp phần để lại lưu thông một lượng lớn tiền đồng tương ứng.
- Các giải pháp nêu trên đã góp phần quan trọng vào việc tạo thanh khoản dư thừa trên thị trường, từ đó bình ổn mặt bằng lãi suất thị trường liên ngân hàng, hỗ trợ tổ chức tín dụng giảm lãi suất huy động và giảm lãi suất cho vay đối với nền kinh tế
- Đồng USD đã tăng giá trong tháng qua nhờ các báo cáo kinh tế vượt dự đoán và lời khuyên tích cực từ các quan chức Fed về triển vọng tăng lãi suất.
- Bên cạnh đó, đồng bạc xanh giảm khi thỏa thuận trần nợ được thông qua. Bên cạnh đó, dữ liệu việc làm khả quan được công bố cuối tuần qua đã giúp đồng USD phục hồi nhẹ và kéo nó tăng trở lại từ mức thấp nhất trong tuần.

• Lãi suất thị trường tiếp diễn xu hướng giảm trong tháng 5

Lãi suất huy động đồng loạt giảm ở tất cả các kỳ hạn

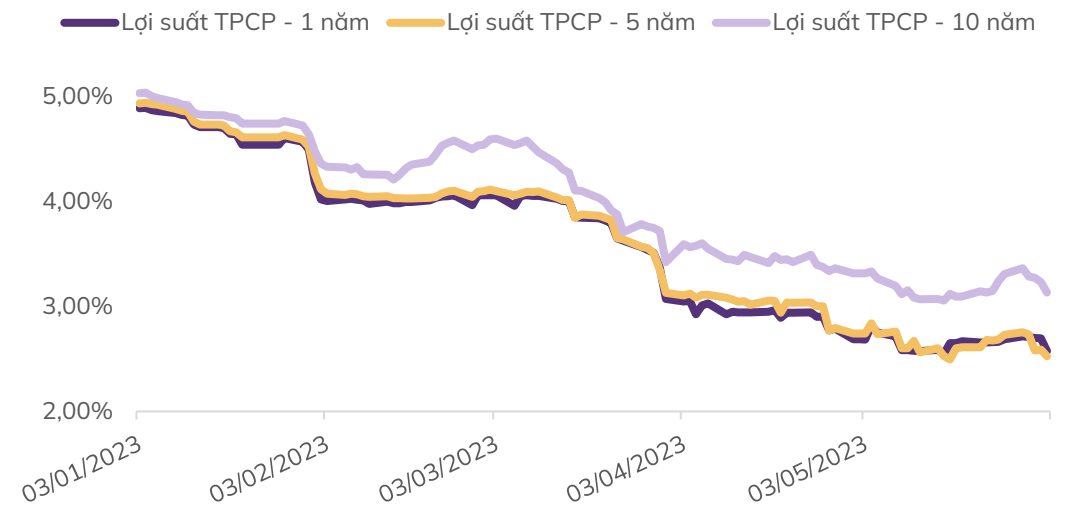


Lãi suất điều hành tiếp tục được điều chỉnh trong tháng 5



- Việc NHNN giảm lãi suất điều hành để tạo điều kiện giảm lãi suất cho vay, hỗ trợ nền kinh tế đúng như kỳ vọng của chúng tôi.
- Hơn 20 ngân hàng đã điều chỉnh giảm lãi suất huy động. Cụ thể, các ngân hàng giảm trung bình 0,5% một năm với các kỳ hạn dưới 6 tháng và giảm trung bình 0,2-0,3% một năm với các kỳ hạn trên 6 tháng.
- Tính đến hết tháng 5/2023, tín dụng nền kinh tế đạt khoảng 12,3 triệu tỷ đồng, tăng khoảng 3,17% so với cuối năm 2022, thấp hơn mức tăng gần 8% cùng kỳ năm 2022. Nguyên nhân khiến tín dụng có tăng chậm do cầu tín dụng giảm sút từ nhiều lĩnh vực (thị trường BĐS kém thanh khoản, các doanh nghiệp sản xuất thiếu đơn hàng, người tiêu dùng giảm vay mượn...).

Lợi suất TPCP cập nhật đến ngày 02/06/2023



THỊ TRƯỜNG BẤT ĐỘNG SẢN

- Phát Đạt (HoSE: PDR) vừa hoàn tất nghĩa vụ tài chính đối với khu đất phát triển dự án Astral City.
- Bộ Tài nguyên và Môi trường ban hành Công văn 3054/BTNMT-QHPTTND gửi UBND các tỉnh, thành phố trực thuộc Trung ương về giải quyết, tháo gỡ khó khăn, vướng mắc trong triển khai thực hiện dự án bất động sản.
- Bộ Tài nguyên và Môi trường vừa có công văn số 3382/BTNMT-ĐĐ, gửi ủy ban nhân dân các tỉnh, thành phố đề nghị khẩn trương triển khai thực hiện quy định mới của pháp luật về đất đai. Trong đó có đề cập đến việc cấp “sổ đỏ” cho các công trình xây dựng như: Khách sạn, căn hộ du lịch (condotel), biệt thự du lịch, căn hộ văn phòng kết hợp lưu trú, thương mại dịch vụ.

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA VÀ NĂNG LƯỢNG

- Tổng khối lượng và giá trị xuất khẩu gạo Việt Nam 4 tháng đầu năm tăng lần lượt 43,6% và 54,5% so với cùng kỳ năm 2022, đạt mức tăng trưởng cao nhất trong các nông sản chủ lực.
- Giá đường trên thế giới có thể tăng cao do sản lượng giảm ở Ấn Độ - nhà sản xuất lớn nhất của mặt hàng này - và các hạn chế xuất khẩu do chính phủ áp đặt.
- Ngày 15/5, Thủ tướng chính thức ban hành Quyết định 500/QĐ-TTg năm 2023 phê duyệt Quy hoạch phát triển điện lực quốc gia thời kỳ 2021-2030, tầm nhìn 2050 (Quy hoạch điện 8).

THÔNG TIN KHÁC

- Quỹ China Trust Vietnam Opportunity sẽ tiếp tục huy động vốn đầu tư vào Việt Nam. Sau đợt tăng vốn này, tổng huy động vốn của quỹ vào khoảng 16,5 tỷ đài tệ tương đương 537,9 triệu USD (12.616 tỷ đồng).
- Nhờ áp lực tỷ giá giảm, Ngân hàng Nhà nước đã tăng dự trữ ngoại hối thêm khoảng 6 tỷ USD kể từ đầu năm 2023. Như vậy, NHNN đã bơm khoảng 140.000 tỷ đồng ra nền kinh tế để mua USD, qua đó hỗ trợ thanh khoản cho hệ thống ngân hàng và hạ lãi suất trong nước.
- Ngân hàng Nhà nước cắt giảm lãi suất điều hành lần thứ 3. Cụ thể: lãi suất cho vay qua đêm trong thanh toán điện tử liên ngân hàng và cho vay bù đắp thiếu hụt vốn trong thanh toán bù trừ của NHNN đối với tổ chức tín dụng giảm từ mức 6,0%/năm xuống 5,5%/năm. Lãi suất tái cấp vốn giảm từ mức 5,5%/năm xuống 5,0%/năm. Lãi suất tái chiết khấu giữ nguyên ở mức 3,5%/năm.



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

KHỔ NỘI ĐÃ LẮNG NGHE NHỮNG CÂU CHUYỆN TÍCH CỰC



Trải nghiệm ngay ứng dụng ABS invest



Tham gia room tư vấn miễn phí trên Zalo của ABS



KHOẢNG NỖI ĐÃ LẮNG NGHE NHỮNG CÂU CHUYỆN TÍCH CỰC

- Sau tháng 4 diễn biến không đạt kỳ vọng thì tháng 5 ghi nhận sự hồi phục tích cực của VNIndex với các thông tin tích cực đã được hấp thụ vào giá. Dòng tiền được cải thiện đáng kể với động lượng tăng dần khi tiến về cuối tháng. Tháng này, NĐT trong nước chịu trách nhiệm dẫn dắt dòng tiền của thị trường trong bối cảnh NĐT nước ngoài bán ròng mạnh.
- VNIndex là một trong những thị trường hồi phục mạnh trong khu vực trong tháng 5/2023. Tuy nhiên, dường như câu chuyện điểm số không quá quan trọng khi tháng này lực tăng ghi nhận chủ yếu ở nhóm vốn hóa vừa và nhỏ.

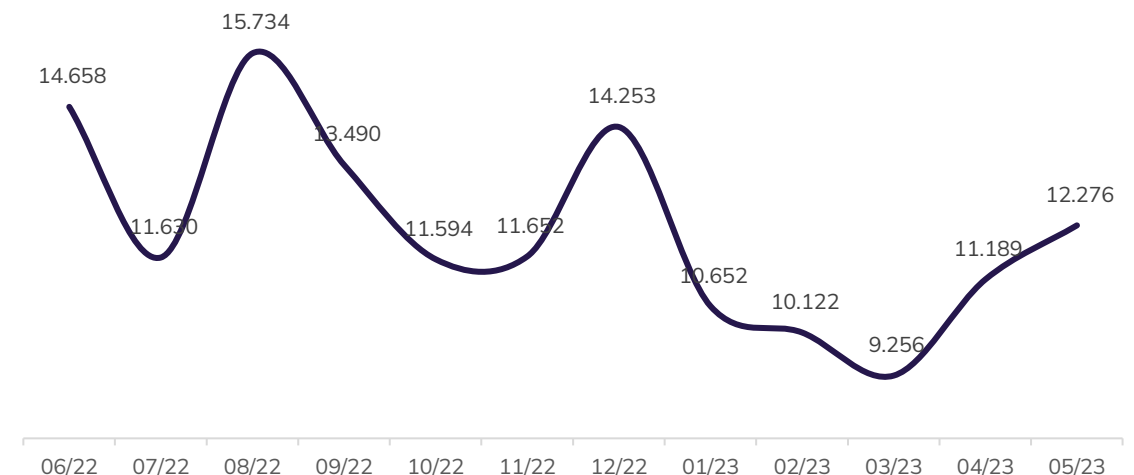
Diễn biến điểm số VNIndex trong 01 năm trở lại



Biến động chỉ số một số TTCK trên thế giới

	% thay đổi 1M	% thay đổi 3M	% thay đổi 6M	% thay đổi 12M
VNINDEX	2.48%	4.93%	2.55%	-16.83%
Dow Jones	-3.48%	0.78%	-4.85%	-0.25%
Nasdaq 100	7.61%	18.37%	18.49%	12.75%
S&P 500	0.26%	5.29%	2.45%	1.16%
Shanghai	-3.58%	-2.29%	1.68%	0.56%
DAX	-1.62%	1.95%	8.80%	9.25%
Nikkei 225	7.04%	12.54%	10.44%	13.23%
SET	0.33%	-5.43%	-6.18%	-7.76%
FTSE 100	-5.39%	-4.19%	-1.68%	-2.13%

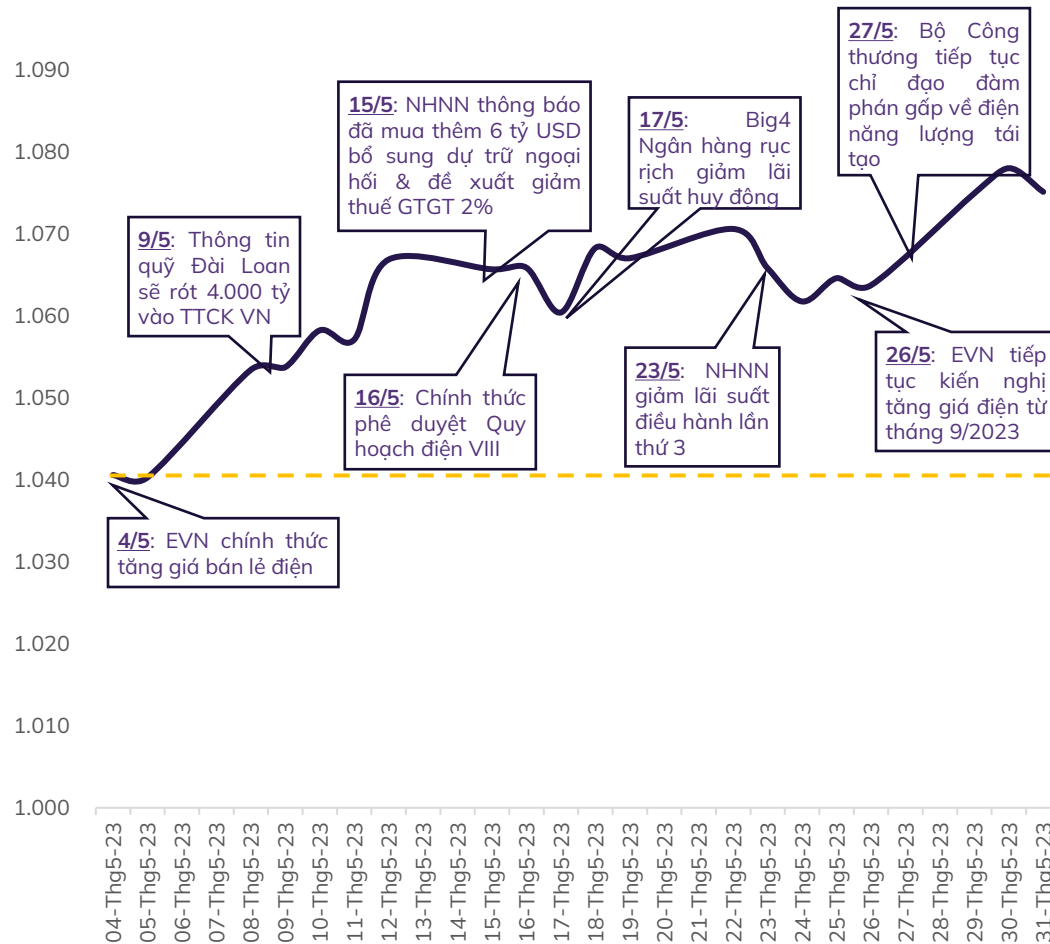
Trung bình GTGD theo tháng trong 01 năm trở lại



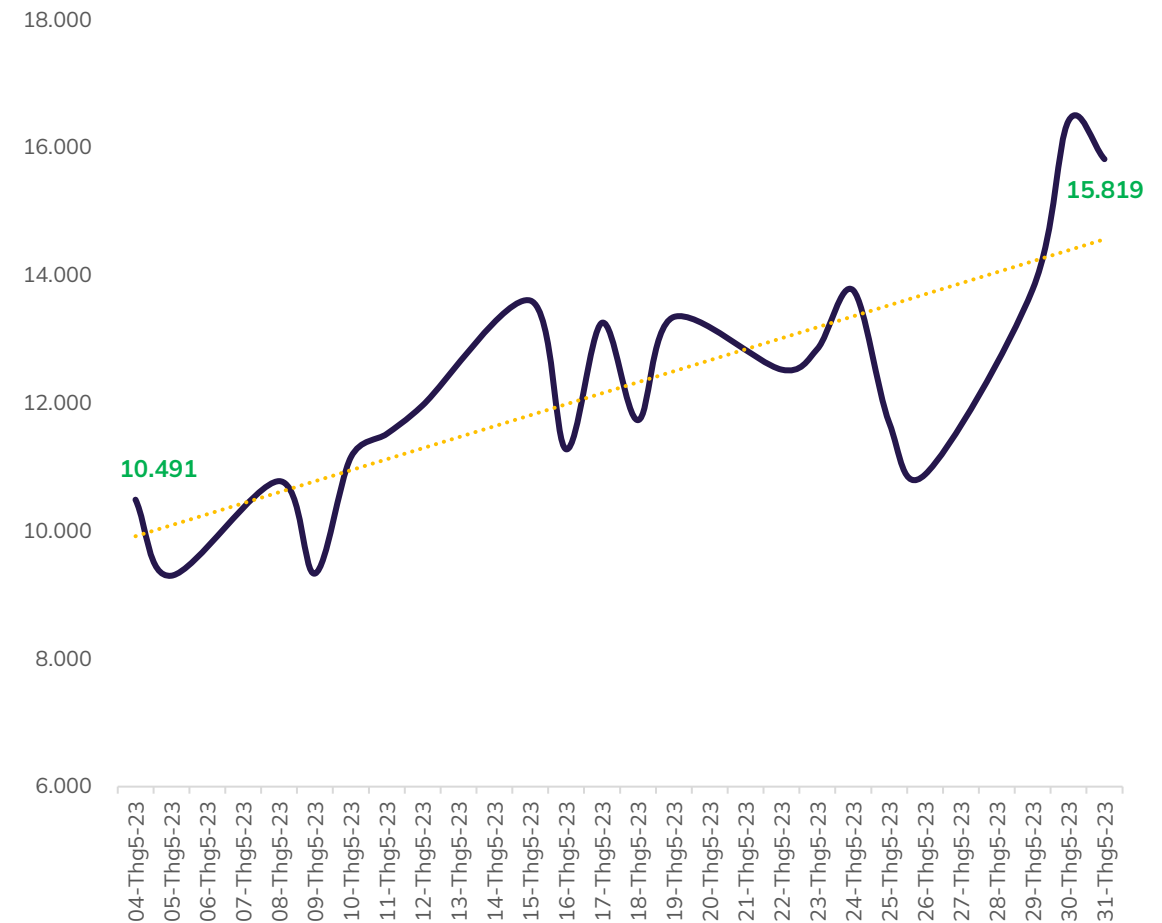
► Điểm lại một số phiên của VNIndex trong tháng 5

Các chính sách hỗ trợ tiếp tục được ban hành, thị trường phản ứng tích cực hơn tháng 4. Tháng 5 vẫn tiếp tục đón nhận nhiều chính sách hỗ trợ, giai đoạn này NĐT đã hấp thụ thông tin và phản ứng tích cực khi VNIndex ghi nhận sự tăng điểm cả ở chỉ số và cả thanh khoản thị trường. Về mặt điểm số, thị trường về cuối tháng đã tiệm cận vùng 1.080 điểm, trong khi đó thanh khoản cuối tháng cải thiện đến hơn 50% so với đầu tháng.

Biến động VNI trong tháng 5

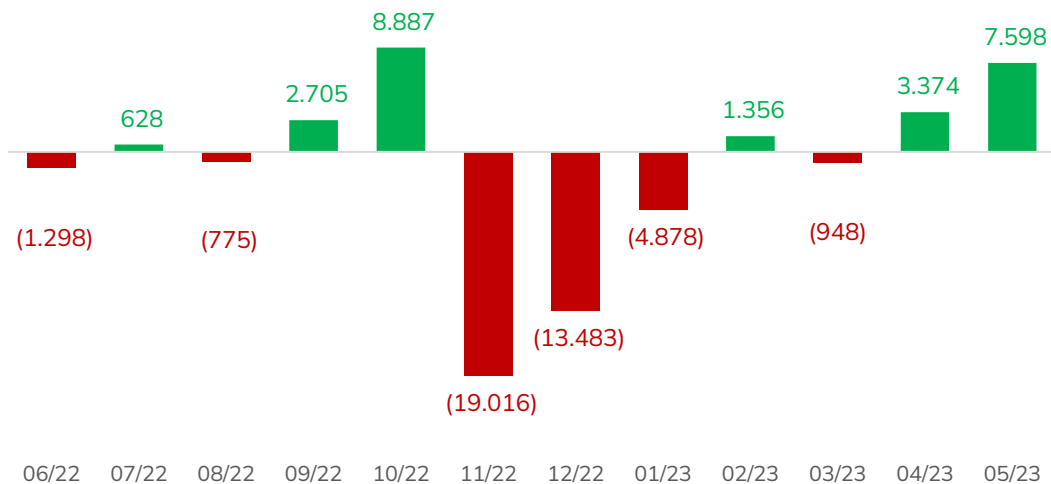


Biến động thanh khoản VNI trong tháng 5 (nghìn tỷ đồng)

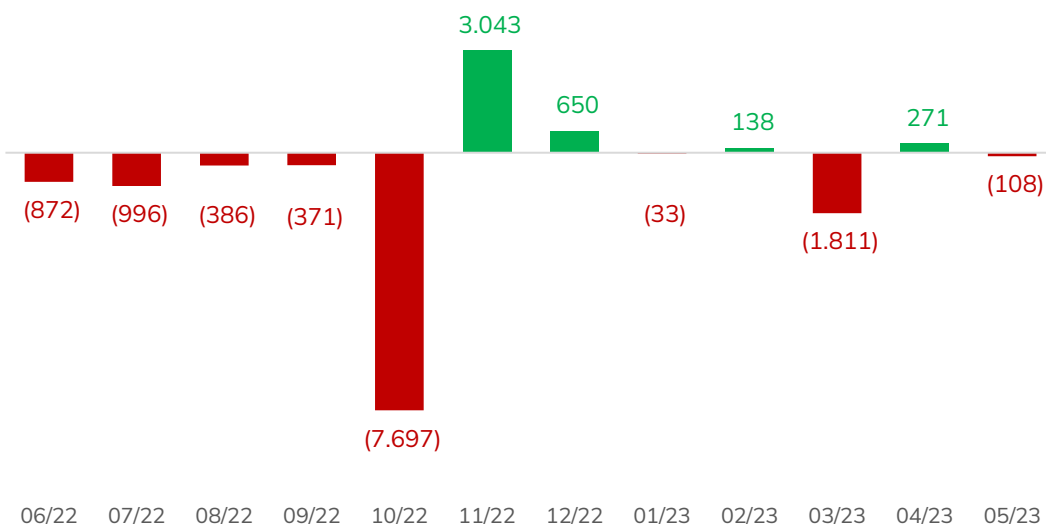


☛ Hành động của NĐT trong tháng 5

NĐT cá nhân mua ròng mạnh mẽ

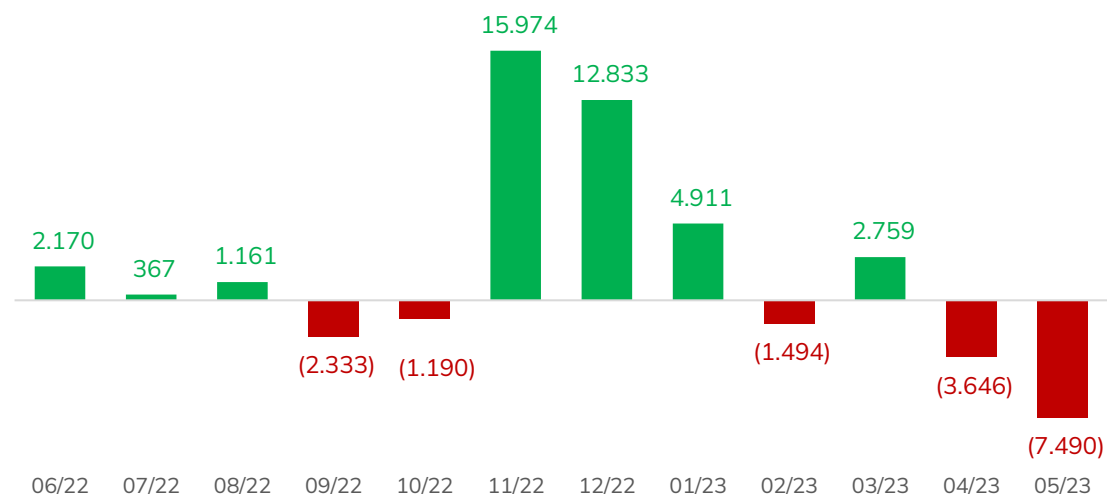


Tự doanh giao dịch thận trọng



- **NĐT nước ngoài tiếp đà bán ròng.** Trong môi trường lãi suất Việt Nam đi ngược với đà tăng của quốc tế, NĐT nước ngoài đã có một tháng bán ròng quyết liệt. Đặc biệt ngay sau khi NHNN thông báo giảm lãi suất điều hành vào ngày 23/5, lực bán ròng của khối ngoại trong 7 phiên cuối tháng lên đến hơn 4.500 tỷ VND, gấp 1,5 lần 13 phiên trước đó. NĐT nước ngoài tập trung bán ròng vào các mã như: CTG (-866 tỷ VND), EIB (-779 tỷ VND), VNM (-736 tỷ VND)... Đặc biệt, nếu ngoại trừ giao dịch mua thỏa thuận cổ phiếu STG có giá trị hơn 1.280 tỷ VND, thì giá trị bán ròng của khối ngoại trong tháng 5 lên đến -8.700 tỷ VND.
- **NĐT cá nhân mua ròng mạnh mẽ,** tập trung vào các cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ. Tỷ trọng giao dịch của NĐT cá nhân trên sàn HSX trong tháng 5 đạt 85%, cao nhất trong 7 tháng trở lại.

Khối ngoại tiếp đà bán ròng



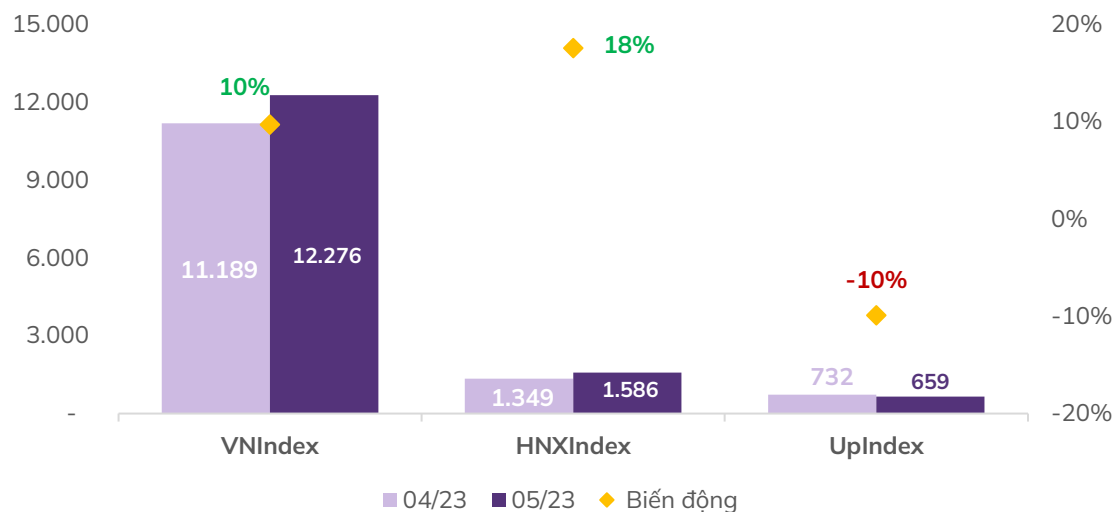
➤ Hành động của NĐT trong tháng 5

- **Dòng tiền tập trung giao dịch cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ trong tháng 5.** Thanh khoản tập trung vào các cổ phiếu thuộc nhóm vốn hóa vừa và nhỏ trong tháng 5 khi khối lượng giao dịch trung bình phiên của VNMIID và VNSML tăng từ 9 – 12% so với tháng 4, trong khi khối lượng giao dịch các cổ phiếu nhóm VN30 suy giảm 5% so với tháng trước. Do đó, mặc dù VNIndex nói chung chỉ tăng hơn 2% nhưng các cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ ghi nhận mức tăng lên đến 30 – 40%.
- **Dòng vốn ETF rút ròng, đặc biệt là từ các quỹ ETF nội.** Xu hướng rút ròng của tháng 5 gia tăng. Tuy nhiên nếu xét từ đầu năm, dòng vốn ETF ngoại vẫn là xu hướng mua ròng với sức mua từ các quỹ lớn như Fubon, VanEck Vector & FTSE Vietnam.

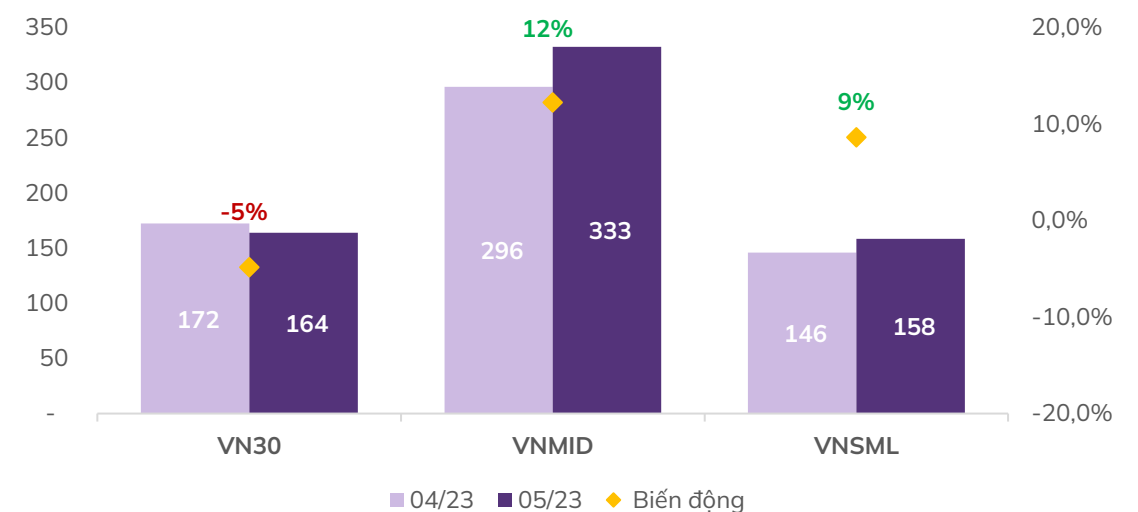
Xu hướng mua bán của các quỹ ETF (tỷ VND)

Quỹ ETF	Tháng 4/2023	Tháng 5/2023	YTD
Quỹ nội	(334)	(827)	(209)
Quỹ ngoại	(480)	(715)	7,200
Tổng	(814)	(1,542)	6,991

Biến động GTGD trung bình/phiên trên 3 sàn

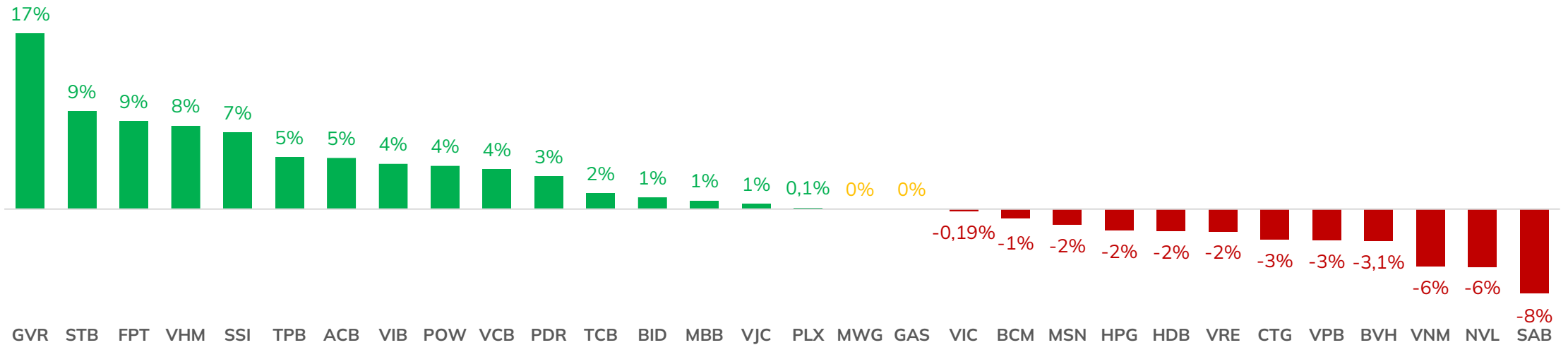


Biến động KLGĐ trung bình/phiên (triệu đơn vị)

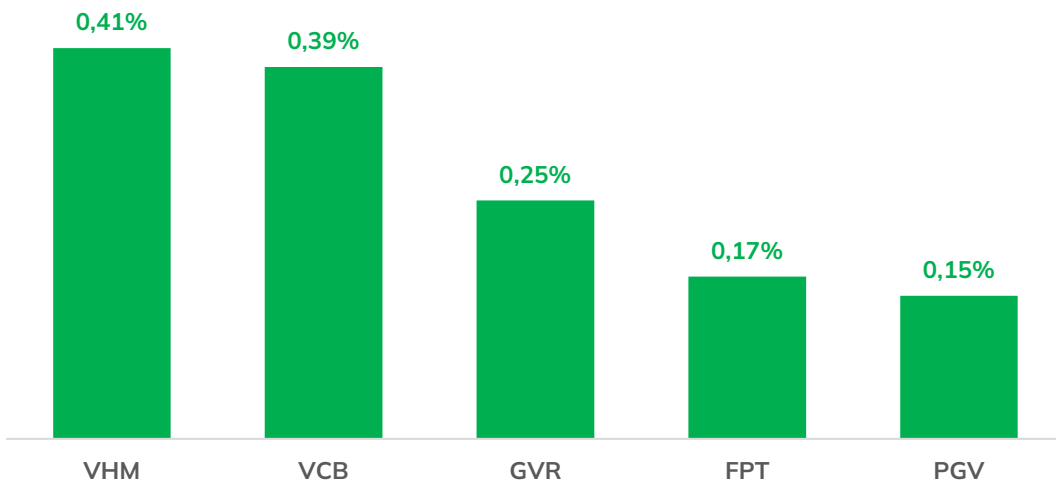


Nguồn: Fiiopro, ABS Research

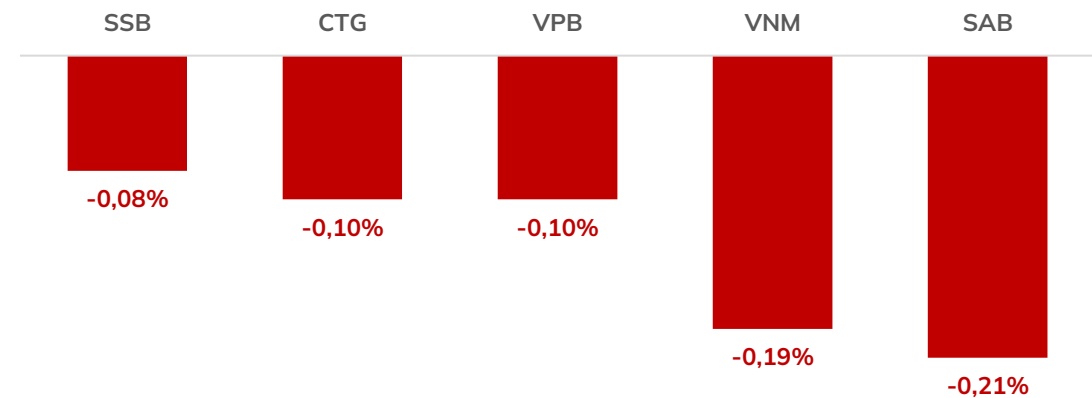
Biến động giá cổ phiếu trong nhóm VN30



Top 5 cổ phiếu ảnh hưởng tích cực đến VNI



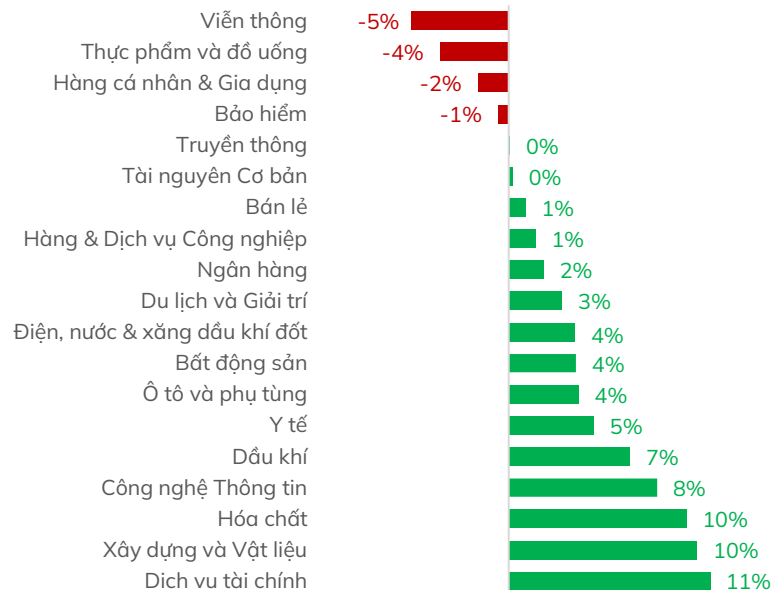
Top 5 cổ phiếu ảnh hưởng tiêu cực đến VNI



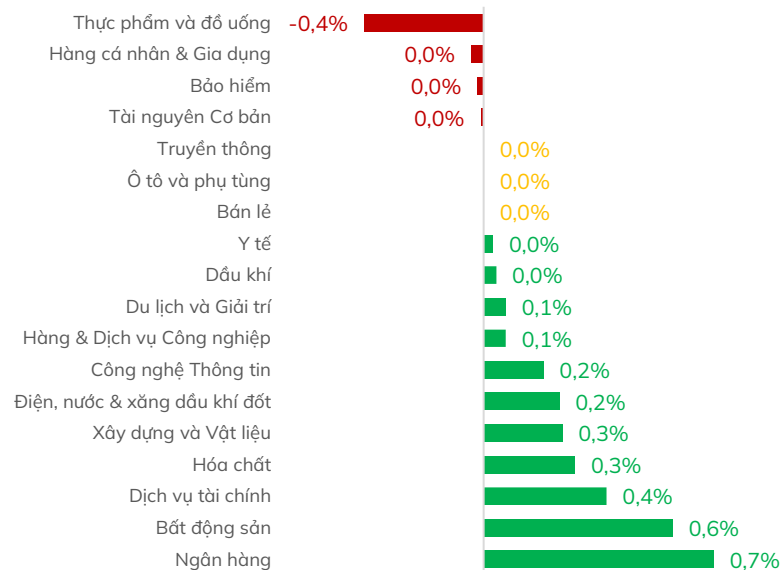
Chuyển động nhóm ngành và câu chuyện đầu tư

- Nhóm Ngân hàng – Bất động sản – Chứng khoán tăng tốt và đóng góp tích cực nhất vào chỉ số VNIndex trong tháng 5. Về mặt chính sách, 3 nhóm doanh nghiệp nói trên là những nhóm hưởng lợi trực tiếp từ chính sách của Chính phủ.
- Câu chuyện đầu tư nhóm ngành trong tháng 05/2023 xoay quanh những chủ đề chúng tôi đã đề cập trong BCCL tháng 5:
 - **Nhóm cổ phiếu ngành điện:** đặc biệt là nhóm điện năng lượng tái tạo. Hưởng lợi nhiều từ câu chuyện EVN thiếu điện và tháo gỡ vướng mắc giá điện năng lượng tái tạo để bù đắp công suất. Nổi bật trong nhóm này có cổ phiếu BCG (đồng thời hưởng lợi từ câu chuyện gỡ khó trái phiếu doanh nghiệp);
 - **Nhóm cổ phiếu ngành Dầu khí:** tập trung vào các cổ phiếu thượng nguồn, hàng loạt động thái thúc đẩy chuỗi dự án Lô B – Ô Môn. Đặc biệt là câu chuyện EVN chuyển giao 2 dự án điện cho PVN làm chủ đầu tư để đẩy nhanh tiến độ. Nổi bật trong nhóm này có những cổ phiếu như: PVD, PVS;
 - **Nhóm cổ phiếu ngành Chứng khoán:** hưởng lợi từ xu hướng thanh khoản cải thiện và việc chuẩn bị triển khai hệ thống mới từ KRX trong Quý 2; Nổi bật trong nhóm này có những cổ phiếu như: VND, SHS;
 - **Nhóm cổ phiếu ngành Bất động sản:** nhiều doanh nghiệp tốt đang dần tháo gỡ được khó khăn tài chính và kỳ vọng lợi nhuận phục hồi; Nổi bật trong nhóm này có những cổ phiếu như: DXG, PDR;

Chuyển động giá các nhóm ngành



Đóng góp các nhóm ngành



Nhìn lại câu chuyện đầu tư ABS đã chia sẻ

Nhóm ngành ABS khuyến nghị trong BCCL tháng 5	Biến động tháng 5 (%)
Thiết bị, Dịch vụ và Phân phối Dầu khí	14.2%
Môi giới chứng khoán	14.0%
Bất động sản	9.5%
Hóa chất	4.4%
Sản xuất Dầu khí	3.8%
Sản xuất & Phân phối Điện	3.2%
VNIndex	2.5%
Ngân hàng	1.6%
Sản xuất thực phẩm	0.6%

NHẬN ĐỊNH VÀ KHUYẾN NGHỊ



Trải nghiệm ngay
ứng dụng ABS invest



Mở tài khoản để tham gia
room tư vấn của Trung
tâm Tư vấn Đầu tư ABS



NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Trong tháng 5/2023, ở kịch bản xác suất cao, chúng tôi dự báo VNIndex tạo đáy thành công trên biểu đồ H1 (26/4/2023) và tiếp tục quá trình hồi phục trong biên độ hẹp về phía cuối mô hình tam giác, tới vùng giá 1070 – 1083đ. Trong kịch bản này, nhà đầu tư ưu tiên giao dịch cổ phiếu vốn hóa nhỏ và có câu chuyện riêng.

Chúng tôi ưa thích các nhóm ngành dầu khí, điện NLTT và nhiệt điện, ngân hàng, chứng khoán, bất động sản, phân bón/hóa chất, lương thực/thực phẩm.

Thực tế, VNIndex diễn biến như dự báo, hồi phục +2,48% lên mức 1.075đ trong tháng 5 với lực đẩy từ dòng tiền nội. Các cổ phiếu trong các ngành chúng tôi đề cập đã tăng mạnh.



DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 05/2023

STT	Mã cổ phiếu	Giá tại ngày ra báo cáo	Vùng giá mua đề xuất	Giá mục tiêu 1 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Giá đóng cửa 31/05/2023	Tăng/ Giảm (%)
1	ACB	24,95	24 - 24,7	28,0	30,2	23,8	25,40	1,8%
2	ANV	32,7	32,3 - 33,4	40,0	34,5	31,4	33,00	0,9%
3	BCC	11,2	11,1 - 11,5	14,0	n/a	10,8	13,20	17,9%
4	CTG	27,90	27,4 - 27	33,0	29,9	25,0	28,00	0,4%
5	DCM	23,55	22,5 - 23	28,0	25	22,0	24,30	3,2%
6	DGC	51,70	42 - 45	58,0	n/a	40,0	53,60	3,7%
7	GEG	16,05	15,3 - 15,8	18,0	n/a	14,1	17,20	7,2%
8	HCM	25,50	23,6 - 23	28,0	n/a	22,4	27,10	6,3%
9	HT1	14,05	13,5 - 14,2	15,0	n/a	13,1	15,10	7,5%
10	KDH	29,95	27 - 28	34,0	n/a	23,5	29,70	-0,8%
11	PC1	28,45	27,9 - 28,5	33-36	n/a	27,0	30,10	5,8%
12	PLC	32,60	31 - 32	36,0	33	29,5	36,50	12,0%
13	POW	13,30	12,9 - 13,3	16,0	14,5	12,4	13,65	2,6%
14	PVC	15,90	15,5 - 16	18,0	n/a	15,0	18,40	15,7%
15	SHS	10,80	10,1 - 10,7	13,0	n/a	9,5	11,60	7,4%
16	SZC	33,95	31 - 32,5	38-39	36	30,2	36,00	6,0%
17	TCB	29,40	28 - 29	33,0	33,6	27,5	29,95	1,9%
18	VGI	22,30	20,6 - 21,7	24,0	n/a	19,5	23,30	4,5%

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 06/2023

Dựa trên các yếu tố:

- Hiện trạng vĩ mô trên thế giới vẫn duy trì các yếu tố tiêu cực như rủi ro suy thoái kinh tế ở Mỹ, Châu Âu, giảm phát và thu hẹp sản xuất ở Trung Quốc...Số liệu lạm phát vẫn ở mức cao kỷ lục ở nhiều nước trên thế giới khiến nhiều NHTW các nước lên kế hoạch tiếp tục tăng lãi suất mạnh mẽ.
- Tại Việt Nam, tổng cầu đã có sự cải thiện ở tiêu dùng trong nước, đầu tư công so với cùng kỳ.... Tuy nhiên, khu vực sản xuất vẫn tiếp tục thu hẹp, xuất khẩu giảm so với cùng kỳ, tiêu dùng trong nước và xuất khẩu hồi phục yếu so với tháng trước. Đầu tư công dù có tăng trưởng so với cùng kỳ nhưng tốc độ hoàn thành kế hoạch năm chưa cải thiện.
- NHNN mua ròng ngoại tệ giúp tỷ giá ổn định, và hỗ trợ thanh khoản hệ thống ngân hàng. Mặt bằng lãi suất đã và đang tiếp tục giảm, giúp giảm chi phí vốn cho nền kinh tế. Xu hướng giảm lãi suất tại Việt Nam giúp cải thiện dòng tiền của nhà đầu tư nội, trái lại đã khiến các NĐT ngắn hạn nước ngoài lo ngại về diễn biến tỷ giá bất lợi cho họ và rút vốn khỏi các quỹ ETF Việt Nam.
- Bên cạnh đó, chúng tôi kỳ vọng các định chế tài chính sẽ được củng cố sức mạnh thông qua việc các ngân hàng và công ty chứng khoán lớn của Việt Nam lên kế hoạch tăng vốn bán cho cổ đông chiến lược (VCB và VND), sửa đổi Luật các TCTD (giảm tỷ lệ cho vay tối đa với người vay có liên quan, tăng giới hạn sở hữu nước ngoài cho NĐT chiến lược, nâng room ngoại cho 2 ngân hàng theo EVFTA...).
- Các doanh nghiệp trong các ngành BĐS và công nghiệp nặng có tỷ lệ nợ cao và đang chịu áp lực thanh toán TPDN thu xếp được các khoản vay từ các định chế tài chính (BCG, CII...), hoặc bán vốn và tài sản, giúp giảm áp lực lên thị trường tài chính.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 06/2023

- Nhiều biện pháp của chính phủ giúp gỡ khó cho thị trường bất động sản, thị trường trái phiếu doanh nghiệp, thị trường vốn... kỳ vọng gỡ nút thắt pháp lý, hỗ trợ doanh nghiệp tái cấu trúc nợ, tiếp cận nguồn tín dụng mới, v.v.
- Tuy nhiên, tất cả các chính sách thời gian qua vẫn cần thời gian để phát huy tác dụng lên nền kinh tế thực và phản ánh vào kết quả kinh doanh các doanh nghiệp. Về mặt **định giá**, với việc VNIndex tăng điểm trong tháng 5, P/E toàn thị trường đã tăng từ 12.05x cuối tháng 4 lên 12,74x cuối tháng 5 và tăng lên 13,15x tại ngày ra báo cáo, cao hơn +1 độ lệch chuẩn của VNIndex trong 1 năm vừa qua. Với triển vọng KQKD Q2/2023 của đa phần doanh nghiệp vẫn sẽ tiếp tục giảm thấp hơn mức nền cao của cùng kỳ 2022, dự kiến EPS cuối Q2/2023 sẽ tiếp tục giảm so với Q1/2023 và P/E forward còn cao hơn mức trên.
- **Về các yếu tố kỹ thuật:** VNIndex đã chạm vào vùng biên độ ABS dự báo trong tháng 5 (1.08x-1.094-1.100). Mức thanh khoản trung bình duy trì tốt và có sự bứt phá vào tuần cuối của tháng 5. Tính từ đáy tại phiên 16/11/2022, chỉ số VNIndex đã có nhịp tăng +25% từ 873 đến 1124 và hiện đang dao động ở vùng 1.100 Tâm lý thị trường đang lạc quan, kỳ vọng lớn VNIndex trở lại xu thế tăng khi VNIndex vượt 1.080. Tuy nhiên, VNIndex hiện đang ở tuần thứ 30 của thời gian hồi phục, là thời điểm cần quan sát kỹ xu thế và động lượng của dòng tiền.

TRIỆU VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 6/2023

Chúng tôi dự báo diễn biến VNIndex trong tháng 6 như sau:

- **Kịch bản 1 (xác suất thấp):** Chỉ số VNIndex sau khi chạm ngưỡng 1.100 sẽ rung lắc hấp thụ lực cung và hướng đến chinh phục các mốc kháng cự 1.120-1.135-1.148 (trong trường hợp tốt nhất thì tối đa có thể đạt 1.215) khi thanh khoản gia tăng và tâm lý tiếp tục hưng phấn. Sau đó, dự báo chỉ số sẽ đi ngang và điều chỉnh trong 1 pha điều chỉnh trung hạn.



TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 6/2023

Chúng tôi dự báo diễn biến VNIndex trong tháng 6 như sau:

- **Kịch bản 2 (xác suất cao):** Chỉ số VNIndex đi ngang rung lắc quanh vùng 1.100-1.115 và xác nhận điều chỉnh trung hạn khi phá vỡ ngưỡng hỗ trợ 1.050đ.



TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 06/2023

Khuyến nghị: Do chúng tôi nghiêng về khả năng chỉ số VNIndex có thể điều chỉnh theo Kịch bản 2, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư ưu tiên việc quản trị rủi ro trong tháng 6. Tuy nhiên, một số mã đã tạo đáy dài hạn và lên trước thị trường chung. Do đó nhà đầu tư có thể cân nhắc nắm giữ hoặc gia tăng tỷ trọng phù hợp khi thị trường chung điều chỉnh hoặc chốt lời chờ một nhịp điều chỉnh tiếp theo.

Lựa chọn nhóm ngành

Chúng tôi kỳ vọng các biện pháp thúc đẩy đầu tư công, các gói hỗ trợ lãi suất, hoãn thanh toán thuế thu nhập và tiền thuê đất, giảm thuế VAT, v.v. sẽ là bệ đỡ cho tăng trưởng GDP Q2/2023. Do đánh giá Kịch bản xác suất cao là VNIndex có thể điều chỉnh trong thời gian tới nên danh mục tháng 6 của ABS tập trung các nhóm ngành có triển vọng tốt dài hạn, khả năng tạo đáy sau thị trường chung, khi VNIndex hồi phục bao gồm:

- **Ngành năng lượng (dầu khí - điện):** được ưu tiên cho cả giai đoạn 2023 – 2024. Do đó, khi VNIndex điều chỉnh mạnh là cơ hội để nhà đầu tư tham gia trở lại với các ngành này.
- **Đầu tư công:** được ưu tiên cho cả giai đoạn 2023 – 2024. Do đó, khi VNIndex điều chỉnh mạnh là cơ hội để nhà đầu tư tham gia trở lại với các ngành này.
- **Bán lẻ:** Hưởng lợi từ việc giảm thuế VAT từ 10% xuống 8% và sức cầu nội địa hồi phục.
- **Hóa chất**
- **Phân bón**

➤ DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 06/2023

08/06/2023	Giá hiện tại	Vùng giá mua đề xuất	Giá mục tiêu 1 (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng từ giá mua TB	Luận điểm đầu tư
MWG	40,65	39 - 41	45,0	52,0	41,5	37,0	12,5%	Kỳ vọng BHX và chuỗi An Khang sẽ có lãi trong năm 2023. Trong tháng 4/2023 KQKD của MWG ghi nhận tín hiệu tích cực, DTT ước tính đạt 9.700 tỷ đồng (+20% so với tháng 3/2023). Trong đó, TGDĐ và ĐMX ghi nhận tăng trưởng 30%, BHX tăng trưởng 3% so với tháng 3. Doanh thu TB/cửa hàng của BHX trong tháng 4 đạt 1,35 tỷ đồng. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn lưu ý rủi ro tăng trưởng năm 2023 của MWG sẽ có phần chững lại trên các mảng chính TGDĐ, ĐMX do sức mua suy giảm và người tiêu dùng thắt chặt chi tiêu.
FRT	57,20	61	76,0	91,0	60,0	57,0	24,6%	Tăng trưởng đối với mảng kinh doanh chính ICT và ĐTDĐ được dự báo sẽ chậm lại trong năm 2023 do nhu cầu suy giảm đối với các mặt hàng không thiết yếu trong bối cảnh lạm phát vẫn duy trì ở mức cao. Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng sức tiêu thụ sẽ hồi phục kể từ quý 2/2023 giúp KQKD của FRT khả quan hơn. Thêm vào đó, một số điểm sáng tích cực là động lực phát triển của FRT trong thời gian tới: (1) FPT Long Châu với tiềm năng tăng trưởng thần tốc, chuỗi nhà thuốc này được kỳ vọng sẽ đóng góp khoảng 40% doanh số của FRT trong 3 năm tới. (2) Tập trung đẩy mạnh việc bán hàng gia dụng trong chuỗi FPT Shop. Việc đưa hàng gia dụng vào chuỗi FPT Shop giúp FRT có thể tận dụng lượng khách đến cửa hàng, tăng doanh thu trên mỗi cửa hàng và cải thiện biên LNG.
PVT	21,00	21 - 22	24,0	27 - 29	23,8	19,5	11,6%	Là doanh nghiệp Vận tải dầu có vị thế đầu ngành. Câu chuyện hưởng lợi từ sự dịch chuyển trong dòng chảy năng lượng toàn cầu sau xung đột Nga - Ukraine vẫn còn đó. Đồng thời kế hoạch đầu tư và trẻ hóa đội tàu cũng là động lực tăng trưởng của PVTrans. Chúng tôi dự phóng LNST và CĐTTS 2023 ở mức 830 tỷ VND (-3% svck năm 2022) do không còn xuất hiện nghiệp vụ thanh lý tàu. Tại mức giá hiện tại, PVT đang giao dịch với P/E 2023F ở mức 8,9x tương đương EPS 2023F ở mức 2.413 VND/cp.

» DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 06/2023

08/06/2023	Giá hiện tại	Vùng giá mua đề xuất	Giá mục tiêu 1 (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng từ giá mua TB	Luận điểm đầu tư
PVC	17,90	17,x	20,0	24,0	n/a		14,3%	Là nhà cung cấp các dịch vụ hóa kỹ thuật hàng đầu cho các đơn vị trong và ngoài ngành dầu khí, là DN hoạt động độc quyền trong mảng cung ứng các hóa chất cho lĩnh vực dầu khí trong nước, nắm 70% thị phần dịch vụ dung dịch khoan trong nước. Hưởng lợi từ việc đẩy mạnh các dự án lớn của ngành dầu khí, đặc biệt Dự án Lô B – Ô Môn.
PVD	23,65	Quan sát 21 - 23	27 - 28		23,0	20,90	25,0%	Triển vọng 2023 tích cực khi thị trường giàn khoan phát đi những tín hiệu lạc quan. Các giàn khoan của PVDrilling đều đã có việc làm cho năm 2023 và dự kiến hiệu suất sử dụng giàn cũng như đơn giá cho thuê sẽ tăng lên trong năm 2023. Bên cạnh đó, giá dầu "neo" cao giúp thúc đẩy tiến độ triển khai các dự án lớn của ngành, đặc biệt là Dự án Lô B - Ô Môn.
BSR	17,30	17 - 17,5	19 - 20		#N/A	16,6	13,0%	Hiện nay giá dầu đã điều chỉnh mạnh so với giá năm 2022 nhưng chúng tôi nhận thấy vẫn có nhiều yếu tố hỗ trợ khiến giá dầu sẽ vẫn duy trì ở mức cao. Chênh lệch giá bán các sản phẩm và giá dầu thô dự kiến vẫn duy trì ở mức cao trong năm 2023 do nhu cầu tiêu thụ toàn cầu được thúc đẩy nhất là khi Trung Quốc đã mở cửa kinh tế; thị trường dầu thô và xăng dầu thành phẩm tiếp tục bị thắt chặt do cuộc khủng hoảng Nga – Ukraine kéo dài, đặc biệt là ở châu Âu; OPEC thắt chặt nguồn cung; hạn chế gia tăng công suất lọc dầu trong xu hướng giảm phát thải carbon dài hạn;.v.v.
PLC	36,50	29 - 32	44,0	48,0	n/a	27,4	44,3%	Với vị thế đầu ngành, chiếm 30% thị phần nhựa đường cả nước, PLC dự báo hưởng lợi từ việc đẩy mạnh giải ngân vốn đầu tư công. Bên cạnh đó, giá dầu dự báo giảm nhẹ vào năm 2023, điều này giúp cải thiện biên lợi nhuận của PLC trong thời gian tới.

► DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 06/2023

08/06/2023	Giá hiện tại	Vùng giá mua đề xuất	Giá mục tiêu 1 (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng từ giá mua TB	Luận điểm đầu tư
DGC	59,00	55	65,0	75 - 79	n/a	49,0	18,2%	Trong năm 2023, DGC đẩy mạnh sản xuất axit photphoric thực phẩm 85% nhằm đáp ứng nhu cầu tại thị trường lớn mới như Mỹ. DGC đang trong quá trình đăng ký để trở thành nhà cung cấp cho Coca-Cola, một trong những thương hiệu sử dụng acid phosphoric thực phẩm lớn nhất toàn cầu. Bên cạnh đó, giá photpho vàng đã có dấu hiệu tạo đáy trong tháng 5, dự báo DGC sẽ được hưởng lợi từ xu hướng hồi phục của giá.
DCM	24,90	23 - 24 - 25	29,0	33,0	n/a	22,0	20,8%	Sản lượng tiêu thụ phân bón nội địa của DCM được kỳ vọng sẽ phục hồi trong năm 2023 khi giá bán hạ nhiệt. Trong bối cảnh giá gạo tăng cao, các doanh nghiệp đẩy mạnh xuất khẩu từ đó nhu cầu phân bón cho hoạt động sản xuất được cải thiện.
LAS	10,60	10 - 11	14 - 15		n/a	9,8	38,1%	KQKD quý 1/2023 có sự tăng trưởng bất chấp những khó khăn chung của ngành. Doanh thu thuần đạt 1.213 tỷ đồng (+15% svck), LNST đạt 33 tỷ đồng (+8% svck). Nhu cầu tiêu thụ phân NPK được kỳ vọng sẽ tích cực trong bối cảnh giá phân NPK hạ nhiệt. Bên cạnh đó, LAS đang đẩy mạnh hoạt động xuất khẩu, mở rộng thị trường. Mới đây, thị trường Đài Loan đã có những đơn đặt hàng với số lượng lớn về sản phẩm phân bón Lâm Thao.
VCS	56,50	52 - 53	63,0	72,0	62,0	48,0	20,0%	HĐKD chính dự kiến sẽ hồi phục trong thời gian tới khi nhu cầu tại các thị trường chính hồi phục. Theo The Freedonia Group, nhu cầu về mặt bàn bằng đá nhân tạo tại Mỹ dự kiến sẽ tăng 9,6% mỗi năm đến 2026, củng cố thị phần của vật liệu này trong xây dựng công trình. Bên cạnh đó, việc các sản phẩm từ thị trường Trung Quốc bị áp mức thuế cao cũng sẽ giúp cho các thị trường khác có cơ hội gia tăng thị phần trong đó có Việt Nam. Ngoài ra, nhờ vào khả năng tự chủ được nguồn nguyên liệu sản xuất và sắp tới đây, VCS cũng sẽ nhận chuyển nhượng nhà máy sản xuất nhựa Polyester từ công ty mẹ Vicostone - CTCP Tập đoàn Phục Hưng Hoàng Xanh A&A (Phenikaa). Điều này giúp giảm áp lực giá vốn hàng bán, cải thiện biên lợi nhuận và ROA duy trì ở mức cao. Chúng tôi dự phóng LNST 2023 của VCS ở mức 1.142 tỷ đồng (giảm 0,5% so với năm 2022) với EPS 2023 dự kiến ở mức 7.141đ/cp tương đương mức P/E fwd đạt 8,68x.

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Để được hỗ trợ tư vấn và nhận các thông tin khuyến nghị, báo cáo thường xuyên, kịp thời, tải ABS Invest ngay tại



Trải nghiệm ngay
ứng dụng ABS invest



Mở tài khoản để tham gia
room tư vấn của Trung tâm
Tư vấn Đầu tư ABS

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Thông tin liên hệ

Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Nguyễn Thị Thùy Linh – Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Điện thoại: (+84 - 24) 3562 4626 Số máy lẻ: 160

www.abs.vn



Thank you!