

# BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THÁNG 07/2023

ÁP LỰC TỪ TỶ GIÁ

## ĐIỂM NHẤN THÁNG 06/2023

- **Vĩ mô thế giới vẫn tồn tại nhiều rủi ro suy thoái.** Mỹ ghi nhận mức tăng trưởng GDP Q1/2023 ngoài kỳ vọng. EU và Anh vẫn đang khó khăn với tình trạng lạm phát và chính sách tiền tệ thắt chặt. Trung Quốc phục hồi tốt và là động lực tăng trưởng của nền kinh tế toàn cầu ([trang 12-15](#)).
- **Giá nông sản, thực phẩm tăng cao vì thiếu hụt nguồn cung.** Giá, đường và heo hơi liên tục vượt đỉnh do nhu cầu tăng cao và nguồn cung bị thu hẹp do tình hình thời tiết cực đoan ([trang 16-18](#)).
- **Kinh tế trong nước chờ lực đẩy** từ khu vực đầu tư công và các chính sách tiền tệ, ổn định tỷ giá, kết hợp với các chính sách hỗ trợ khác ([trang 20 -23](#)).
- Tiếp diễn đà hồi phục của tháng 5, **tháng 6 VNIndex ghi nhận tăng 4.19%**, chạm ngưỡng 1.130 điểm, và là tháng thứ 2 liên tiếp ghi nhận tăng điểm.
- **Thanh khoản của VNIndex hồi phục ấn tượng** trong tháng 6 với GTGD trung bình phiên đạt 17.001 tỷ VND, tăng +38% so với tháng 5, và là mức cao nhất kể từ tháng 4/2022 ([trang 27](#)).
- **NĐT ngoại tiếp tục bán ròng trong khi NĐT nội tiếp tục mua ròng.** Tuy nhiên, cả lực bán ròng và mua ròng đều giảm mạnh. Trong những phiên điều chỉnh giữa tháng 6, NĐT cá nhân liên tục có những phiên bán ròng chốt lời ngắn hạn sau một quãng tăng dài. Tuy nhiên lực mua ròng này đang dần quay trở lại trong giai đoạn cuối tháng ([trang 29](#)).
- **Xu hướng bán ròng của các quỹ ETF đã chấm dứt trong tháng 6.** FTSE và VanEck là 2 quỹ ngoại có tiền vào trong tháng 6 góp phần giảm áp lực bán so với tháng 5 ([trang 30](#)).
- **Nhóm Ngân hàng – Chứng khoán – Thép tăng tốt và đóng góp tích cực nhất** vào việc tăng điểm của chỉ số VNIndex. Ngoài ra các nhóm cổ phiếu có mức tăng tốt khác bao gồm Đầu tư công, Bán lẻ, Y tế, Phân bón/Hóa chất, v.v. ([trang 32 -33](#)).

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Trong tháng 6/2023, chúng tôi dự báo VNIndex sẽ tạo đỉnh ngắn hạn và điều chỉnh. Mức tạo đỉnh ngắn hạn có nhiều khả năng, tùy thuộc vào sức mạnh dòng tiền, nhưng xác suất cao VNIndex hồi phục đến ngưỡng 1.115đ.

Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư lựa chọn cổ phiếu trong các nhóm ngành dầu khí, điện NLTT và nhiệt điện, bán lẻ và phân bón/hóa chất.

Thực tế, với việc NHNN thực hiện giảm lãi suất lần thứ 4 trong năm, VNIndex diễn biến tích cực hơn kỳ vọng của chúng tôi, tăng điểm lên vùng 1.140 trước khi điều chỉnh.

Các cổ phiếu trong các ngành chúng tôi lựa chọn khuyến nghị đã có nhịp tăng mạnh hơn thị trường chung.



## DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 06/2023

STT	Mã cổ phiếu	Giá tại ngày ra báo cáo	Vùng giá mua đề xuất	Giá mua thấp nhất trong vùng mua KN	Giá mục tiêu 1 (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Giá tại ngày 07/07/2023	Tăng/ Giảm (%)	Giá cao nhất trong kỳ	Tăng/ Giảm (%)
1	MWG	40,65	39 - 41	40,5	45,0	52,0	41,5	37,0	45,50	12,3%	45,5	12,3%
2	FRT	57,20	61	61,0	76,0	91,0	60,0	57,0	75,20	23,3%	77,0	26,2%
3	BSR	17,30	17 - 17,5	17,0	19 - 20		n/a	16,6	17,50	2,9%	18,2	7,1%
4	PVT	21,00	21 - 22	21,0	24,0	27 - 29	23,8	19,5	23,05	9,8%	23,85	13,6%
5	PVC	17,90	17,5	17,3	20,0	24,0	n/a		18,50	6,9%	19,3	11,6%
6	PVD	23,65	21 - 23	23,0	27 - 28		23,0	20,9	24,85	8,0%	25,95	12,8%
7	DCM	24,90	23 - 25	24,8	29,0	33,0	n/a	22,0	27,60	11,5%	28,2	13,9%
8	DGC	59,00	55	59,0	65,0	75 - 79	n/a	49,0	67,80	14,9%	68,8	16,6%
9	LAS	10,60	10 - 11	10,5	14 - 15		n/a	9,8	11,70	11,4%	11,8	12,4%
10	VCS	56,50	52 - 53	56,5	63,0	72,0	62,0	48,0	63,50	12,4%	64,5	14,2%
11	PLC	36,50	29 - 32	36,5	44,0	48,0	n/a	27,4	38,50	5,5%	39,8	9,0%

## TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 07/2023

### Dựa trên các yếu tố:

- Kinh tế thế giới vẫn chịu tác động tiêu cực từ (i) Yếu tố lạm phát vẫn neo cao ở nhiều nền kinh tế lớn khiến NHTW nhiều nước lên kế hoạch tiếp tục tăng lãi suất mạnh mẽ. (ii) Rủi ro suy thoái kinh tế ở Châu Âu, tác động tiêu cực của tăng lãi suất lên nền kinh tế Mỹ, kinh tế Trung Quốc mất đà tăng trưởng, v.v.
- Tại Việt Nam, tăng trưởng GDP bình quân 6 tháng 2023 ở mức thấp nhất giai đoạn 2011-2023 (trừ năm 2020 xảy ra đại dịch Covid). Tổng cầu có cải thiện trong Q2 so với Q1 ở cả tiêu dùng, vốn đầu tư toàn xã hội, xuất khẩu... nhưng ở mức độ yếu. Về phía cung, chỉ số sản xuất công nghiệp chỉ tăng nhẹ 0,15% svck, nhiều ngành nghề, doanh nghiệp thiếu đơn hàng xuất khẩu và có chỉ số sản xuất tăng trưởng âm trong tháng 6.
- Để đạt được mục tiêu tăng trưởng GDP cả năm ở mức 6-6,5%, áp lực tăng trưởng 2 quý cuối năm là rất lớn. Để hỗ trợ tăng trưởng, Chính phủ tiếp tục đẩy mạnh giải ngân đầu tư công trong các lĩnh vực hạ tầng và năng lượng, và ABS Research cho rằng đây sẽ là động lực tăng trưởng chính của kinh tế Việt Nam cũng như của thị trường chứng khoán trong giai đoạn tới.
- Chúng tôi nhận định khả năng cao Fed sẽ tăng lãi suất điều hành thêm 0,25% trong kỳ họp cuối tháng 7 và thêm một lần nữa trong Q4/2023. Trong khi đó, mặt bằng lãi suất trong nước dự kiến tiếp tục giảm. Điều này dẫn đến việc chênh lệch lãi suất USD và VND sẽ ngày càng nới rộng, dẫn đến nhu cầu USD gia tăng. Do đó, khả năng tỷ giá USD/VND sẽ tăng trong tháng 7 cùng với việc NĐT ngoại có thể tăng bán ròng.

## TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 07/2023

- Mặt khác, lượng tiền gửi ngân hàng khá lớn dự kiến đáo hạn cuối tháng 6 của nhà đầu tư nội sẽ có xu hướng được chuyển sang các kênh đầu tư khác, trong đó có cổ phiếu, để tìm kiếm cơ hội sinh lời cao hơn lãi suất tiền gửi.
- Trên thị trường TPDN, các doanh nghiệp phát hành tiếp tục tích cực đàm phán gia hạn kỳ hạn trái phiếu và mua lại trước hạn. Lượng TPDN đáo hạn trong Quý 3 là rất lớn, gần 76.000 tỷ đồng, +15% QoQ, trong đó khoảng 44% của các DN bất động sản và 30% là của các ngân hàng. Tuy nhiên, số lượng doanh nghiệp chậm hoàn thành nghĩa vụ thanh toán tiếp tục gia tăng, dòng tiền các doanh nghiệp BĐS vẫn còn khó khăn. Do đó lượng TP đáo hạn này sẽ gây áp lực lên thanh khoản của thị trường.
- Về mặt **định giá**, với việc VNIndex tăng điểm trong tháng 5 và tháng 6, P/E toàn thị trường đã tăng từ 12,74x cuối tháng 5 lên 13,3x cuối tháng 6. Với triển vọng KQKD Q2/2023 của đa phần doanh nghiệp vẫn sẽ tiếp tục giảm so với mức đạt được Q1/2023, dự kiến EPS bình quân toàn thị trường cuối Q2/2023 sẽ tiếp tục giảm so với Q1/2023, làm tăng mức định giá P/E. Do đó, mặc dù lợi nhuận các doanh nghiệp được kỳ vọng tạo đáy trong Q2/2023 và bắt đầu hồi phục từ Q3/2023, thị trường có thể đã phản ánh điều này vào giá với nhịp tăng trong thời gian qua.
- Tuy nhiên, vẫn có các ngành sẽ được hưởng lợi từ các diễn biến vĩ mô (ví dụ ngành xuất khẩu hưởng lợi từ tỷ giá tăng...) cũng như nhiều doanh nghiệp đang được định giá rẻ trong khi đã qua giai đoạn đáy lợi nhuận. Đây sẽ là các cơ hội đầu tư trong tháng 7.

## Về yếu tố Phân tích kỹ thuật:

- Về xu hướng trung hạn: VNIndex sau khi kiểm nghiệm đáy ngắn hạn ở vùng giá 1.030 tại ngày 26/4 với khối lượng giao dịch thấp và tạo phân kỳ dương hướng lên của chỉ báo MACD tại đây đã hình thành một sóng tăng. Chỉ số đã vượt đường MA100 ngày cùng các đường MA50 ngày tăng nằm trên MA100 ngày vào thời điểm giữa tháng 5 cho một xu hướng tăng trung hạn. Khối lượng giao dịch gia tăng cùng với xung lực tăng giá cải thiện so với giai đoạn đầu năm cho thấy tâm lý NĐT đã cải thiện và dòng tiền dần quay trở lại với thị trường.
- Về xu hướng ngắn hạn: từ ngày 26/4 tới ngày 28/6 thị trường có một nhịp tăng với biên độ tăng khoảng 110 điểm (+10%) trong vòng 42 phiên tới vùng đỉnh ngắn hạn 1.140. Trước vùng đỉnh ngắn hạn ngày 28/6, VNIndex đã có các cây nến ngày 8/6 và ngày 16/6 bị giảm ngược với KLGĐ lớn thể hiện tín hiệu lượng cung hàng bị ra mạnh trong quá trình lên. Ngày 29/6 và 6/7 tiếp tục ghi nhận các nến giảm điểm mạnh khiến chỉ báo MACD tạo phân kỳ âm và giá nhanh chóng tiếp cận vùng MA10 ngày thể hiện thị trường đang yếu dần khi tăng lên vùng kháng cự 1.140 và bước vào nhịp điều chỉnh ngắn hạn tại đây.

KLGĐ sau đó ghi nhận giảm dần cho thấy phe mua và phe bán đều chưa quá mạnh và chưa có phe nào giành chiến thắng vào thời điểm hiện tại.

**Như vậy, thị trường đã có 4 phiên cho tín hiệu bán mạnh cùng tín hiệu phân kỳ gia tốc tăng giá của chỉ báo MACD cho thấy lực bán đang dần mạnh hơn và thị trường đang trong nhịp điều chỉnh.**

## **Xu hướng:**

- Xu hướng trung hạn: Tăng
- Xu hướng ngắn hạn: Giảm

## **Các vùng hỗ trợ và kháng cự:**

- Kháng cự 3: 1.250
- Kháng cự 2: 1.200
- Kháng cự 1: 1.140
- Hỗ trợ 1: 1.100
- Hỗ trợ 2: 1.080
- Hỗ trợ 3: 1.030

## Chúng tôi dự báo diễn biến VNIndex trong tháng 7 như sau:

- **Kịch bản 1 (Xác suất cao):** Thị trường đã xuất hiện những biến động mạnh và các phiên tăng dần trở nên yếu hơn trong khi các phiên giảm điểm đang cho thấy biên độ giảm mạnh hơn. Đây là tín hiệu cho thấy lực bán đang gia tăng gần vùng kháng cự 1.140. Khi chỉ số đánh mất vùng hỗ trợ 1.100 thì sẽ tiếp tục nhịp điều chỉnh xuống tới vùng hỗ trợ 1.080. Mức hỗ trợ 1.080 là mức hỗ trợ cần quan sát xem thị trường còn giữ được xu hướng tăng giá không, nếu không thị trường sẽ tiếp tục giảm điểm về vùng hỗ trợ 1.030.
- **Kịch bản 2:** Chỉ số bước vào xu hướng đi ngang (sideway) ngắn hạn trong vùng 1.100 – 1.140. Biên độ dao động và KLGĐ dần thu hẹp, thị trường hấp thụ lượng cung bán ra tại vùng này và chuẩn bị một nhịp tăng giá mới khi vượt qua vùng kháng cự 1.140 và hướng tới vùng kháng cự tiếp theo ở 1.200.

## Khuyến nghị:

Do chúng tôi nghiêng về khả năng chỉ số VNIndex có thể điều chỉnh theo Kịch bản 1, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư ưu tiên việc quản trị rủi ro trong tháng 7. Nhà đầu tư hạn chế giao dịch, và giảm kỳ vọng biên độ tăng giá của cổ phiếu.

## Lựa chọn nhóm ngành:

Danh mục tháng 7 của ABS tập trung các nhóm ngành có triển vọng lợi nhuận kỳ vọng cải thiện nhờ đầu tư công, chính sách năng lượng, gia tăng xuất khẩu, hưởng lợi từ diễn biến tỷ giá USD/VND và xu hướng giá hàng hóa thế giới hỗ trợ tích cực bao gồm:

- **Ngành năng lượng (dầu khí - điện):** được ưu tiên cho cả giai đoạn 2023 – 2024 nhờ nhu cầu năng lượng gia tăng, chuyển dịch cơ cấu huy động nguồn điện và việc triển khai các dự án dầu khí lớn. Do đó, khi VNIndex điều chỉnh mạnh là cơ hội để nhà đầu tư tham gia trở lại với các ngành này.
- **Các cổ phiếu Đầu tư công (xây dựng cơ sở hạ tầng, xi măng, nhựa đường, đá xây dựng...):** 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.



### Lựa chọn nhóm ngành (tiếp):

- **Ngành Cảng biển:** kỳ vọng sản lượng hàng hóa xuất nhập khẩu và trung chuyển phục hồi từ Q4/2023 nhờ vào lãi suất có dấu hiệu hạ nhiệt và nhu cầu tiêu dùng toàn cầu quay trở lại là động lực tăng giá ngắn hạn cho các cổ phiếu nhóm ngành này.
- **Ngành Thủy sản:** Kỳ vọng xuất khẩu thủy sản hồi phục trong nửa cuối năm do nhu cầu tăng trở lại, mức tồn kho tại các nước nhập khẩu giảm và lạm phát hạ nhiệt. Kim ngạch xuất khẩu thủy sản quý 2/23 đã cho thấy dấu hiệu phục hồi với tổng kim ngạch đạt 2,49 tỷ USD (+31% QoQ). Chi phí vận tải giảm do nguồn cung tàu và container đang dư thừa cùng với việc giá dầu đang trong xu hướng điều chỉnh (chi phí vận chuyển chiếm tỷ trọng khoảng 70% trong cơ cấu chi phí bán hàng của các doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản).
- **Ngành Dệt may:** Xuất khẩu dệt may đã có sự cải thiện trong tháng 5 khi kim ngạch xuất khẩu tăng +14,8% so với tháng trước và chỉ còn giảm -6,4% so với cùng kỳ năm 2022. Các doanh nghiệp dệt may có thể kỳ vọng vào sự phục hồi kinh doanh trong quý 4/2023 khi nền kinh tế hồi phục, lạm phát tại các thị trường lớn (Mỹ, châu Âu) giảm và mức nền thấp của 2H2022 và 1H2023.
- **Ngành Phân bón:** Thuế xuất khẩu NPK giảm về 0% từ ngày 15/07 thúc đẩy hoạt động xuất khẩu của các doanh nghiệp. Nhu cầu phân bón tăng do vào mùa vụ gieo trồng hè thu (từ tháng 4 đến tháng 9), các doanh nghiệp xuất khẩu gạo tận dụng cơ hội giá gạo cao để gia tăng sản xuất kéo theo cầu phân bón tăng. Ngoài ra, Thỏa thuận Sáng kiến Ngũ cốc Biển đen hết hiệu lực vào 17/7, nếu không được gia hạn thì nguy cơ khủng hoảng lương thực sẽ diễn ra. Điều này khiến các nước Trung Đông đẩy mạnh sản xuất lương thực trong nước, nhu cầu phân bón tăng.
- **Ngành Hóa chất:** Đối với DGC, doanh nghiệp hưởng lợi từ cuộc chiến công nghệ giữa Mỹ và Trung Quốc khi hai quốc gia này có những biện pháp hạn chế xuất khẩu linh kiện sản xuất chip bán dẫn.
- Ngoài ra các **ngành lương thực, thực phẩm** như gạo, thịt lợn, đường, sữa... có nhiều cổ phiếu có triển vọng tăng trưởng lợi nhuận tích cực nhờ xu hướng giá cả nguyên vật liệu và giá sản phẩm thuận lợi.

## Các ngưỡng hỗ trợ



# MỤC LỤC

TÌNH HÌNH KINH TẾ THẾ GIỚI	12
TÌNH HÌNH KINH TẾ VIỆT NAM	19
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN	26
NHẬN ĐỊNH & KHUYẾN NGHỊ	34



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

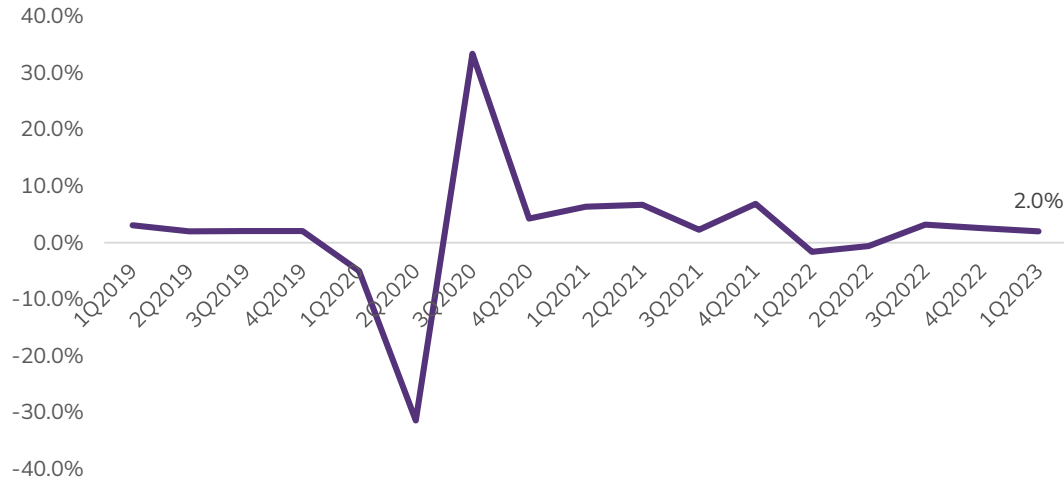


Mở tài khoản để tham gia  
room tư vấn của Trung  
tâm Tư vấn Đầu tư ABS

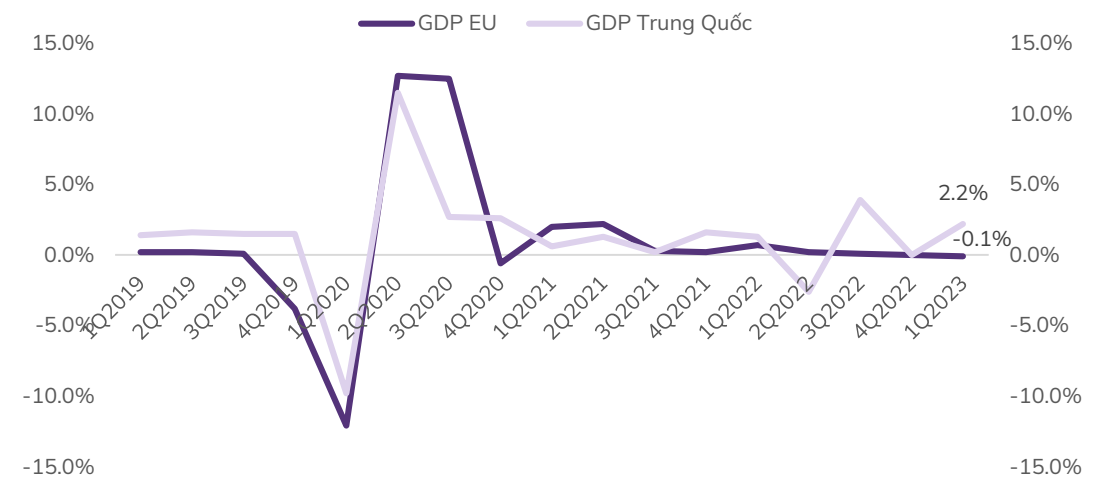


# • Tốc độ tăng trưởng GDP các nền kinh tế lớn có sự khác biệt rõ rệt

GDP Q1/2023 của Mỹ tăng trưởng tích cực hơn ước tính ban đầu

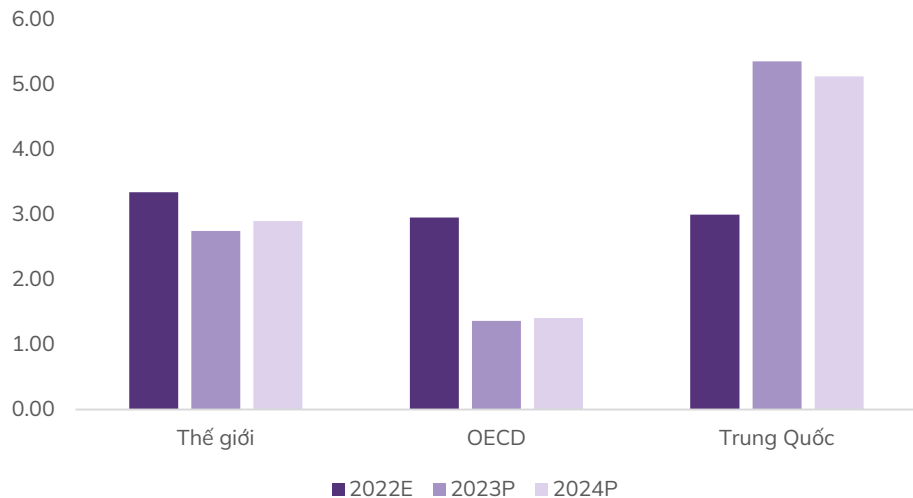


GDP Trung Quốc phục hồi vượt kỳ vọng trái ngược với EU



Nguồn: Investing, ABS Research

Dự phóng tốc độ tăng CPI một số khu vực

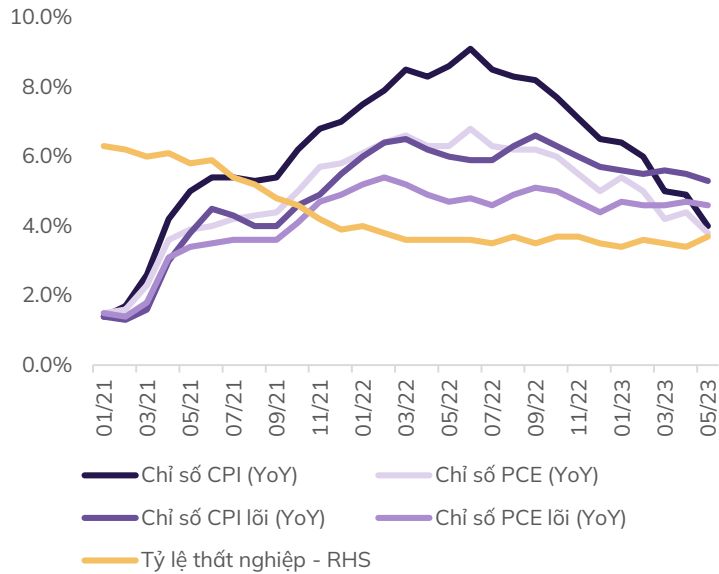


Nguồn: OECD, ABS Research

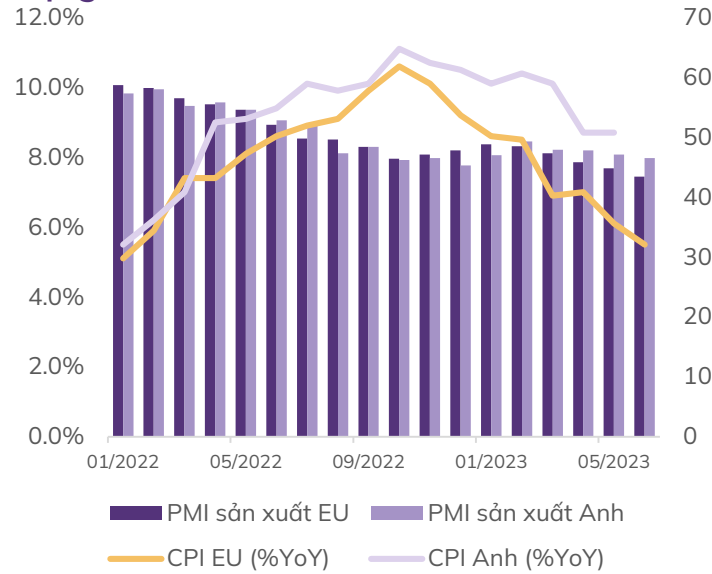
- Số liệu chính thức Tăng trưởng GDP Mỹ đạt 2% trong Q1/2023 (cao hơn các số liệu ước tính trước đó) nhờ chi tiêu dùng và xuất khẩu tăng đáng kể so với ước tính trước đó. Mặc dù chưa loại trừ khả năng rơi vào trạng thái suy thoái nhẹ trong năm nay nhưng Mỹ vẫn có các động lực tăng trưởng khác đến từ thị trường lao động và thị trường nhà ở.
- Thị trường Trung Quốc cũng mang tới tín hiệu tốt khi tăng trưởng GDP vọt lên ngưỡng 2,2% so với quý trước và duy trì triển vọng lạc quan tới hết năm nhờ niềm tin tiêu dùng phục hồi và đòn bẩy chính sách đảm bảo cho sự phục hồi bền vững.
- Ngược lại, EU đang tiệm cận với trạng thái suy thoái nhất trong các nền kinh tế lớn khi chưa có động lực tăng trưởng. Tăng trưởng cả năm dự kiến sẽ sụt giảm mạnh, IMF dự báo khu vực Eurozone sẽ chỉ tăng trưởng 0,8% trong năm nay.

# ☛ CPI hạ nhiệt nhưng sản xuất vẫn bị khó khăn bao trùm

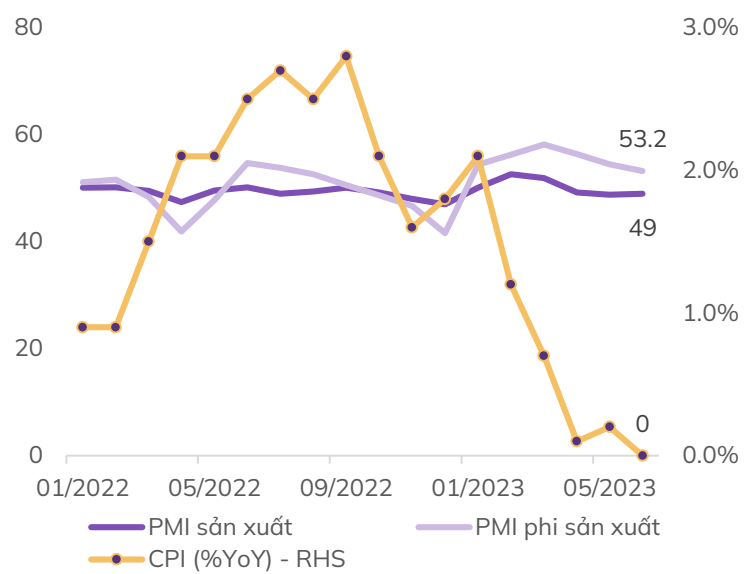
### Lạm phát tại Mỹ tiếp tục cải thiện



### Châu Âu và Anh Quốc thu hẹp sản xuất trầm trọng



### Lạm phát Trung Quốc duy trì ở mức thấp, PMI ổn định



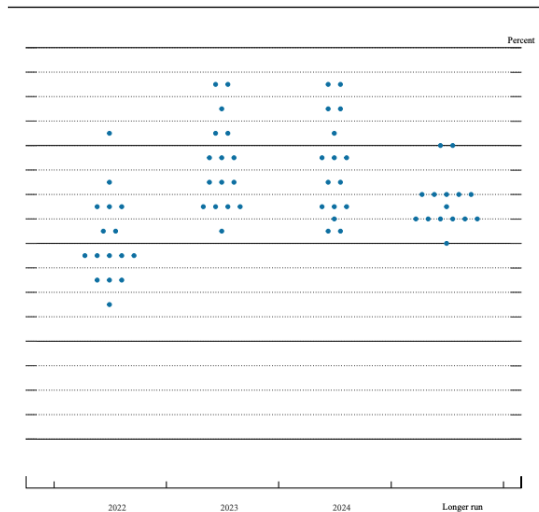
Nguồn: Investing, ABS Research

- Lạm phát tại Mỹ đã xuống mức thấp nhất trong hai năm. Tuy nhiên, CPI lõi vẫn tăng 0,4% trong tháng 5 và 5,3% so với một năm trước đó. Áp lực giá cả phần nào giảm bớt khiến FED nhẹ tay trong quyết định lãi suất trong tháng 6. Thị trường lao động tiếp tục vững chắc trước tình trạng khủng hoảng của nền kinh tế bao gồm lạm phát vẫn ở mức cao cho tới các đợt sa thải quy mô lớn và giá nhiên liệu tăng mạnh.
- Châu Âu là khu vực tiệt cận với suy thoái nhất khi các đầu tàu kinh tế lớn của khu vực gặp nhiều khó khăn. Đức có thể nói đang rơi vào tình trạng suy thoái kỹ thuật trong khi Pháp đang vật lộn với cuộc bạo loạn gần đây. Chi tiêu dùng hộ gia đình giảm trong cả quý 4 năm ngoái và quý 1 năm nay. Nhập khẩu cũng giảm mạnh trong cả hai quý.
- Hoạt động sản xuất của Trung Quốc thông qua chỉ số PMI đã cải thiện trong tháng 6 nhưng vẫn là tháng thứ 3 trong vùng suy giảm. Trong tháng 6, Ngân hàng Trung ương Trung Quốc (PBOC) đã giảm hai loại lãi suất cho vay, đồng thời điều chỉnh một số loại lãi suất khác. Đây là động thái can thiệp để ổn định thị trường bất động sản, đồng thời thực hiện các biện pháp kích thích kinh tế khác.

## Chính sách tiền tệ thắt chặt được duy trì

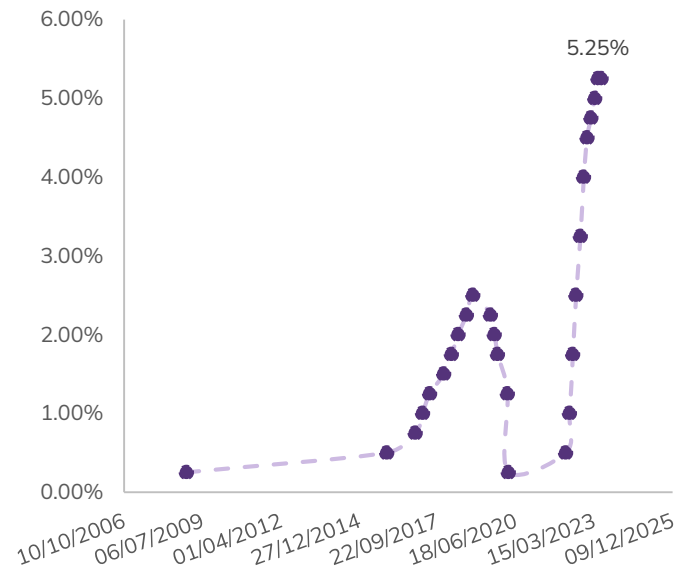
- Trong tháng 6, FED bất ngờ giữ nguyên lãi suất sau 10 lần tăng liên tiếp nhằm giúp thu thập thêm thông tin cho các lần quyết định lãi suất tới. Sau đó, các yếu tố liên quan đến lạm phát đã theo hướng mong muốn. Tuy nhiên cơ quan này cũng cho thấy động thái sẽ tăng lãi suất hai lần nữa trong năm 2023 do thị trường lao động mạnh có nguy cơ gia tăng lạm phát, vốn đang duy trì ở mức cao. Có nhiều dự báo rằng khả năng 91% Fed sẽ tăng lãi suất trong cuộc họp ngày 25-26/7 sắp tới - theo dữ liệu từ công cụ FedWatch của CME Group.
- Tại khu vực châu Âu, ECB đã tăng lãi suất tổng cộng 3,75% kể từ tháng 7/2022. Tuy nhiên, bất chấp việc tăng lãi suất liên tục, lạm phát vẫn cao hơn nhiều so với mục tiêu 2% của ECB. Do vậy, nhiều khả năng ECB sẽ tiếp tục theo đuổi chính sách này để kiểm chế lạm phát trong bối cảnh áp lực giá cả và tiền lương tăng cao.
- Anh Quốc chắc chắn sẽ phải duy trì chính sách thắt chặt đến cuối năm do quốc gia này đang đối mặt với lạm phát cao nhất trong các nền kinh tế phát triển trong năm 2023.

**Biểu đồ dot-plot xác suất tăng lãi suất của FED**



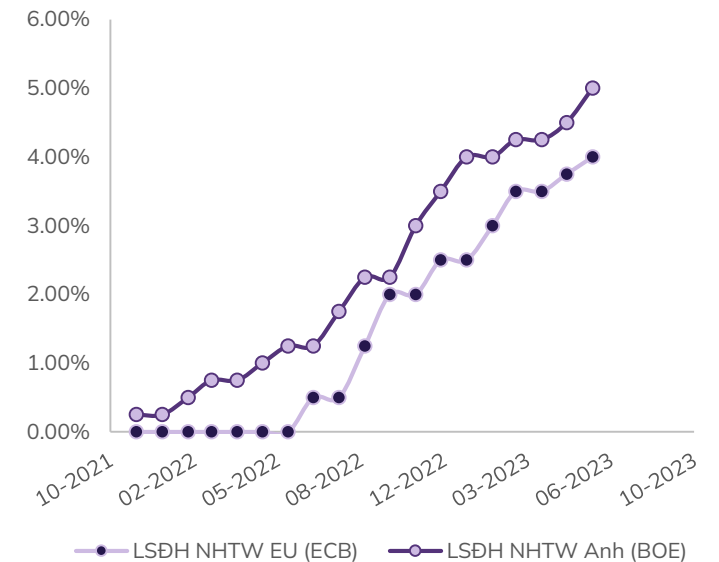
Nguồn: Hội đồng Thống đốc Cục Dự trữ Liên bang

**Lãi suất điều hành của FED (cận trên)**



Nguồn: Investing, ABS Research

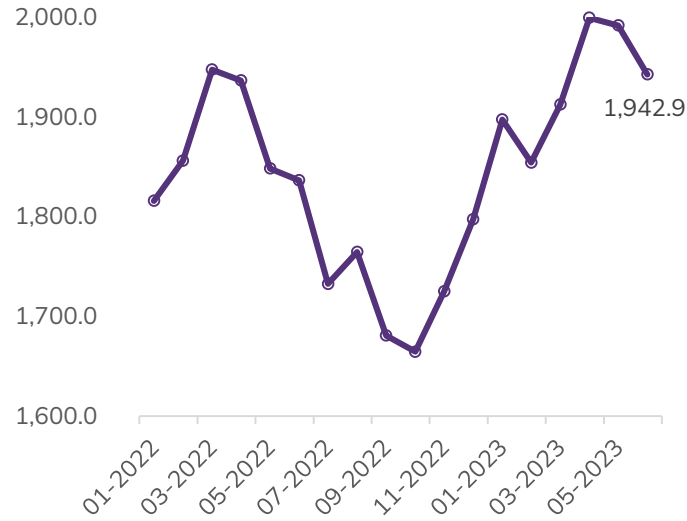
**Lãi suất điều hành của EU & Anh Quốc**



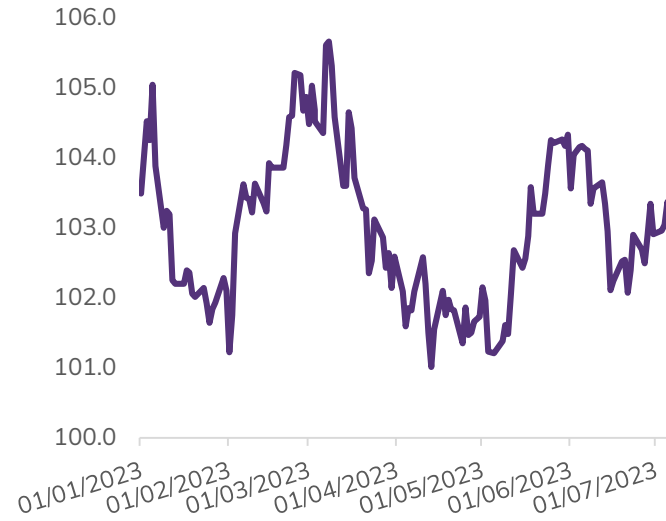
Nguồn: Investing, ABS Research

# • Vàng thế giới tăng nhẹ trong khi giá dầu giảm nhẹ trong tháng 6

Giá vàng thế giới (Đvt: USD/Ounce)

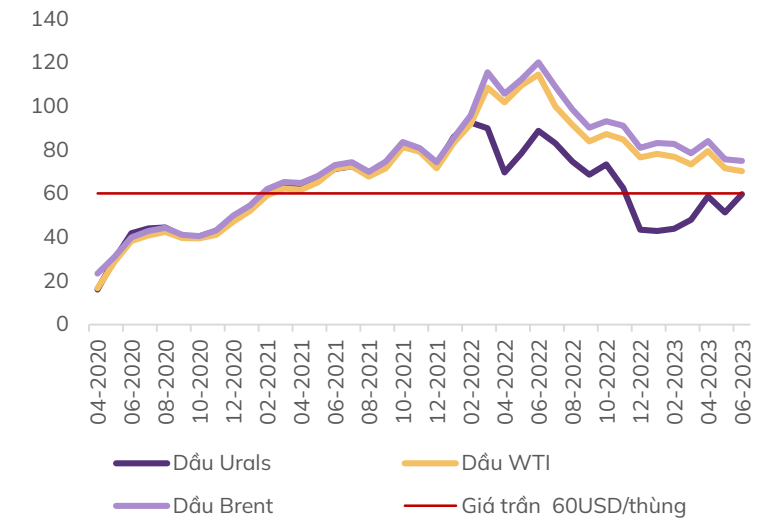


DXY (cập nhật đến ngày 06/07/2023)



Nguồn: Investing, ABS Research

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



Nguồn: Worldbank, ABS Research

- Cuối tháng 6, giá vàng thế giới có sự suy giảm do USD mạnh lên và thị trường nhà ở Mỹ gặp khó khăn.
- Tính đến ngày 06/07/2023, giá vàng thế giới neo ở mức 1.916,7 USD/ounce.
- Triển vọng về lãi suất USD cao hơn gây áp lực lên giá vàng. Đồng USD mạnh lên cũng khiến các nhà đầu tư nước ngoài giảm sự quan tâm.

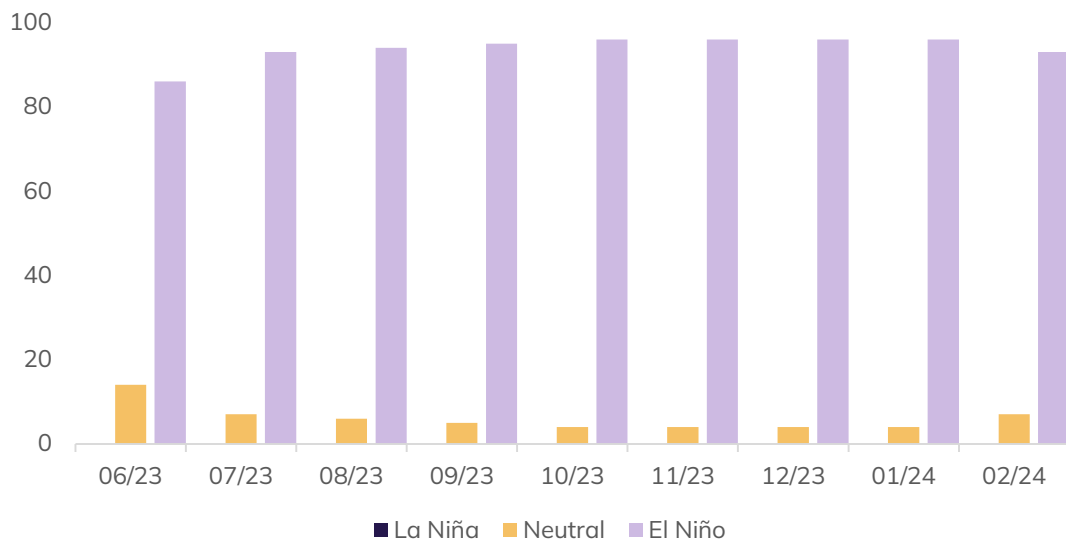
- Tính đến ngày 06/07/2023, DXY ở mức 103,10, tăng nhẹ từ đầu tháng.
- Trước nhiều dự đoán về việc sẽ cần thắt chặt chính sách hơn nữa trong thời gian tới. Quan điểm này đã đẩy lợi suất trái phiếu tăng lên và cùng với đó, đồng đô la cũng có tín hiệu tích cực.

- Giá xăng dầu các loại trên thị trường thế giới vẫn đang được hỗ trợ từ việc Saudi Arabia và Nga tuyên bố sẽ giảm thêm sản lượng khai thác trong tháng 8 tới đây nhằm tái cân bằng cung - cầu trên thị trường.
- Đà phục hồi của giá xăng dầu thế giới trong những phiên giao dịch gần đây vẫn đang bị kìm hãm bởi các dữ liệu kém khả quan về tình hình sản xuất chế tạo trên toàn cầu.



# Giá phân bón quay đầu nhẹ nhưng chưa cho thấy động lực tăng giá dài hạn

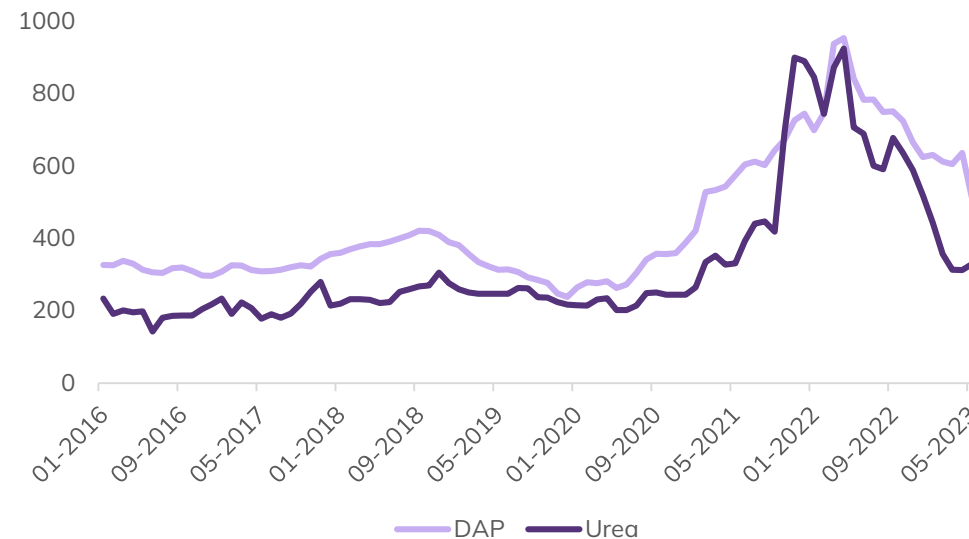
### Xác suất xảy ra tình hình thời tiết El Nino (%)



Nguồn: Viện Nghiên cứu Quốc tế về Khí hậu và Xã hội (IRI), ABS Research

- Tổ chức Khí tượng thế giới (WMO) vừa đưa ra cảnh báo về việc El Nino đã chính thức xuất hiện và dự báo rằng có 90% khả năng El Nino sẽ kéo dài đến nửa cuối năm nay với cường độ tối thiểu ở mức trung bình.
- Nhiệt độ tăng cao có thể đe dọa sản lượng nông nghiệp. Trong khi áp lực về nguồn cung cấp nước và điện có thể ảnh hưởng đến ngành sản xuất của khu vực đang phát triển nhanh chóng như Đông Nam Á.

### Diễn biến giá phân bón (Đvt: USD/tấn)



Nguồn: Worldbank, ABS Research

- Tính đến cuối tháng 6, giá phân DAP và Ure thế giới ước tính giảm lần lượt khoảng 39% và 54% tính từ đầu năm.
- Giá phân ure trong những tháng cuối năm sẽ có xu hướng tăng nhẹ. Phân ure Trung Quốc quay đầu tăng do sản lượng ure sản xuất của Trung Quốc giảm xuống khi các nhà máy vận hành chỉ đạt khoảng 80 – 82%.
- Giá than và khí đầu vào hiện đang có diễn biến tích cực cho đầu ra ngành phân bón. Ngoài ra, việc Nga áp đặt hạn ngạch mới cho xuất khẩu phân bón áp dụng từ ngày 1/6 đến ngày 30/11/2023 cũng là yếu tố có thể khiến giá phân ure tăng trong những tháng cuối năm.

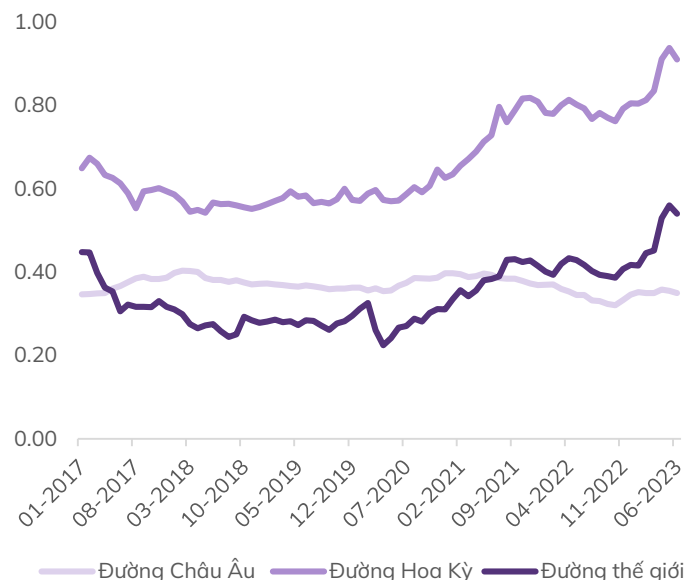
# Giá thực phẩm tiếp tục leo thang mở ra triển vọng xuất khẩu trong nước

### Giá gạo thế giới (Đvt: USD/Ounce)



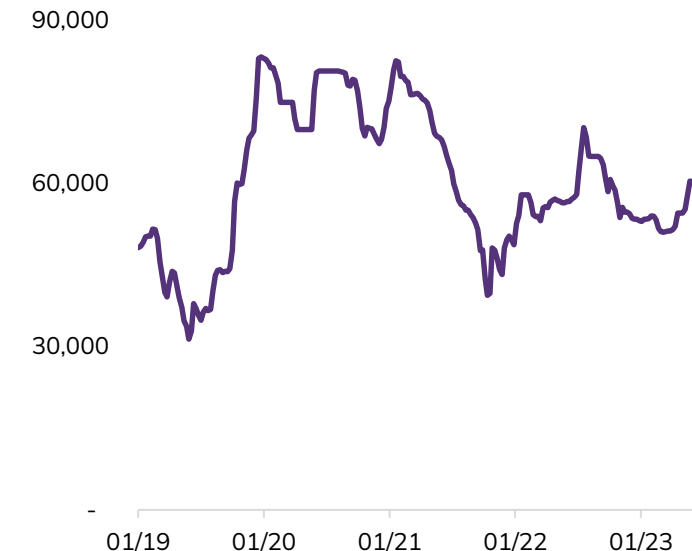
- Gạo là mặt hàng được dự báo sẽ tăng giá do nguồn cung hạn chế thời gian tới vì hiện tượng thời tiết El Nino đã xuất hiện, các nhà nhập khẩu đang đẩy mạnh tích trữ, nhu cầu này sẽ vẫn duy trì đến cuối năm nay.
- Dự báo lượng gạo xuất khẩu của Việt Nam trong các quý 2,3 và 4 sẽ duy trì đà tăng trưởng tích cực, có thể đạt ở mức 7 triệu tấn, thậm chí hơn. Giá gạo xuất khẩu vẫn duy trì ở mức cao.

### Diễn biến giá đường (Đvt: USD/kg)



- Giá đường tiếp tục vượt đỉnh do nhu cầu không ngừng gia tăng trên toàn cầu.
- Nhu cầu đường được dự báo sẽ tăng 1,7% so với cùng kỳ trong năm 2023. Trong khi đó, sản lượng mía đường chế biến dự kiến sẽ đạt 8.764.277 tấn tăng 16,5% so với cùng kỳ và sản lượng đường đạt 870.930 tấn tăng 16,6% so với cùng kỳ trong năm 2023.

### Diễn biến giá heo hơi (Đvt: VND/kg) – cập nhật đến 21/06/2023



Nguồn: Worldbank, ABS Research

- Đà tăng của giá lợn hơi được đẩy mạnh. Trong tuần đầu của tháng 7, giá lợn hơi cả nước tăng từ 1.000 - 3.000 đồng/kg.
- Sản lượng thịt lợn hơi xuất chuồng 6 tháng đầu năm tăng 6,5% so với cùng kỳ năm 2022.
- Giá lợn hơi trong nước có xu hướng tăng từ tháng 5 do nhu cầu tiêu thụ thịt lợn trong mùa du lịch bắt đầu.



# TÌNH HÌNH KINH TẾ VIỆT NAM



Trải nghiệm ngay  
ứng dụng ABS invest



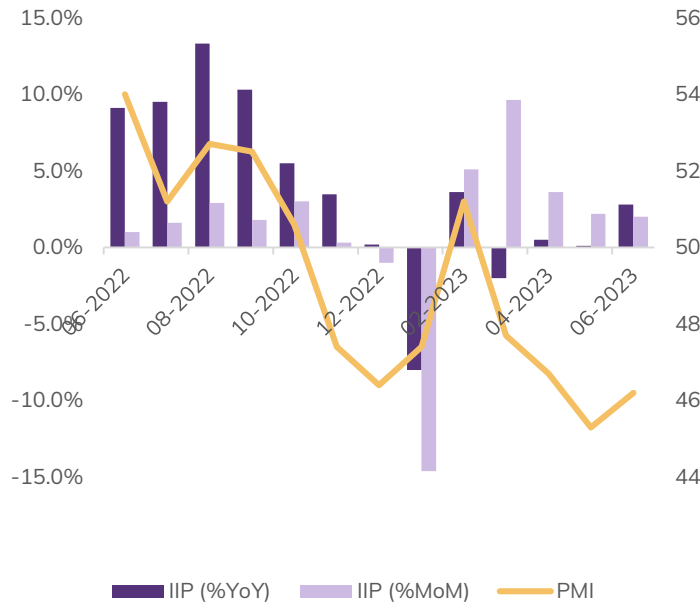
Mở tài khoản để tham gia  
room tư vấn của Trung  
tâm Tư vấn Đầu tư ABS



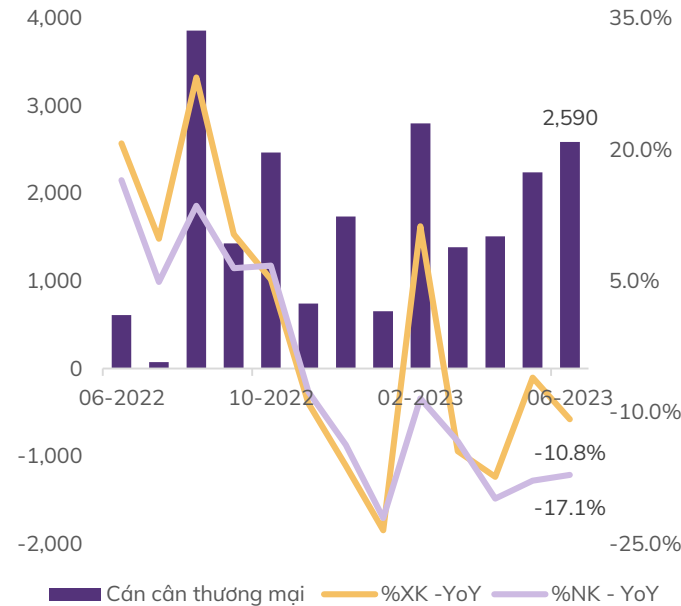
# • Sản xuất công nghiệp có sự cải thiện, xuất khẩu nhiều triển vọng về cuối năm

- Tình hình sản xuất công nghiệp trong tháng 6 chuyển biến tích cực khi IIP tăng 2,8% so với cùng kỳ và tăng 2% so với tháng trước và PMI cũng cải thiện lên mốc 46,2 trong tháng này. Tuy nhiên mức độ phục hồi còn chậm. Tính chung 6 tháng đầu năm 2023, giá trị tăng thêm toàn ngành công nghiệp tăng 0,44% so với cùng kỳ năm trước. Lãi suất ngân hàng và chi phí đầu vào vẫn ở mức cao, đặc biệt là các doanh nghiệp trong lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo đang ở trong bối cảnh rất khó khăn do thiếu đơn hàng, khả năng hấp thụ vốn đã bắt đầu giảm.
- Về xuất – nhập khẩu, tính chung 6 tháng đầu năm 2023, xuất khẩu vẫn giảm 12,1% so với cùng kỳ năm trước. Đáng chú ý, xuất siêu sau 6 tháng đã lên tới 12,25 tỷ USD. Kim ngạch nhập khẩu hàng hóa tháng 6/2023 ước đạt 26,71 tỷ USD (-16,9% YoY, +2,6% MoM), xu hướng nhập khẩu NVL đầu vào giảm từ đầu năm do chi phí cao, đặc biệt là các nhóm ngành cơ khí - chế tạo (+15-20% ytd tùy chủng loại), chế biến thực phẩm (+12-15% ytd) hay dệt may (giá bông tăng khoảng 19,1% ytd).
- Tăng trưởng bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tăng trưởng tốt (+6,5% YoY, +0,5% MoM), đóng góp không nhỏ bởi sự phục hồi của ngành du lịch,

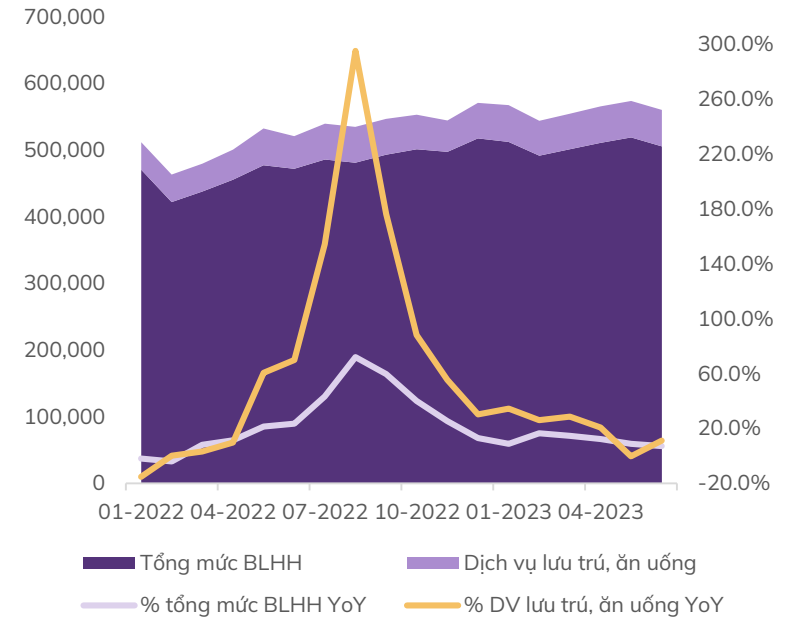
**IIP quay đầu nhẹ so với tháng trước, PMI vẫn ở trạng thái thu hẹp**



**Duy trì xuất siêu nhưng giảm quy mô tăng trưởng so với cùng kỳ (Đvt: Triệu USD)**



**Bán lẻ dịch vụ hàng hóa tăng trưởng ổn định (Đvt: Tỷ VND)**

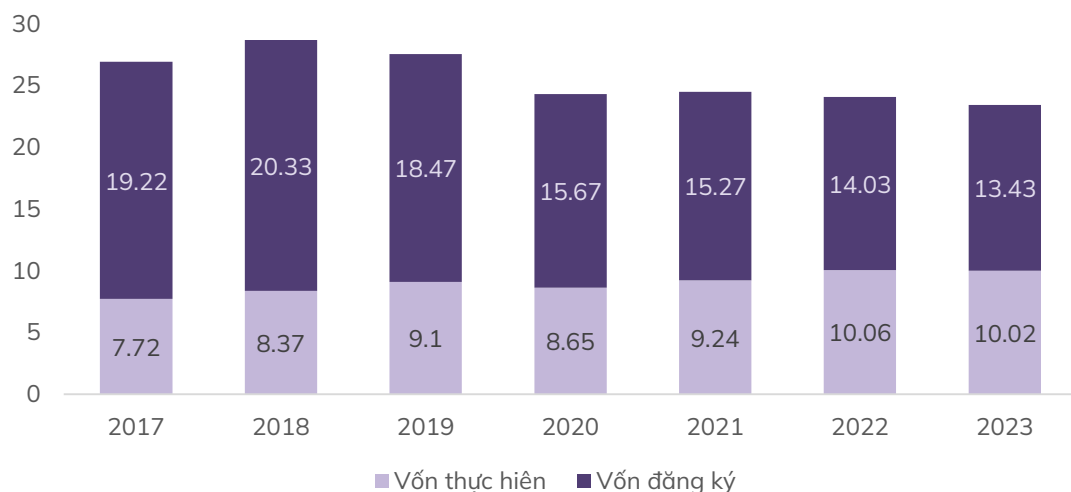


## • Số vốn đầu tư công giải ngân tích cực hơn cùng kỳ

- Theo thống kê của Bộ Kế hoạch và Đầu tư, trong 6 tháng đầu năm 2023, đã có 90 quốc gia và vùng lãnh thổ có đầu tư tại Việt Nam. Tính tới ngày 20/6/2023, ước tính các dự án đầu tư nước ngoài đã giải ngân được khoảng 10,02 tỷ USD, tăng nhẹ 0,5% so với cùng kỳ năm 2022, tăng 1,3 điểm phần trăm so với 5 tháng đầu năm.
- Tổng vốn đăng ký cấp mới, điều chỉnh và góp vốn mua cổ phần, mua phần vốn góp (GVMCP) của nhà đầu tư nước ngoài (ĐTNN) đạt gần 13,43 tỷ USD, bằng 95,7% so với cùng kỳ năm 2022, tăng 3 điểm phần trăm so với 5 tháng đầu năm.

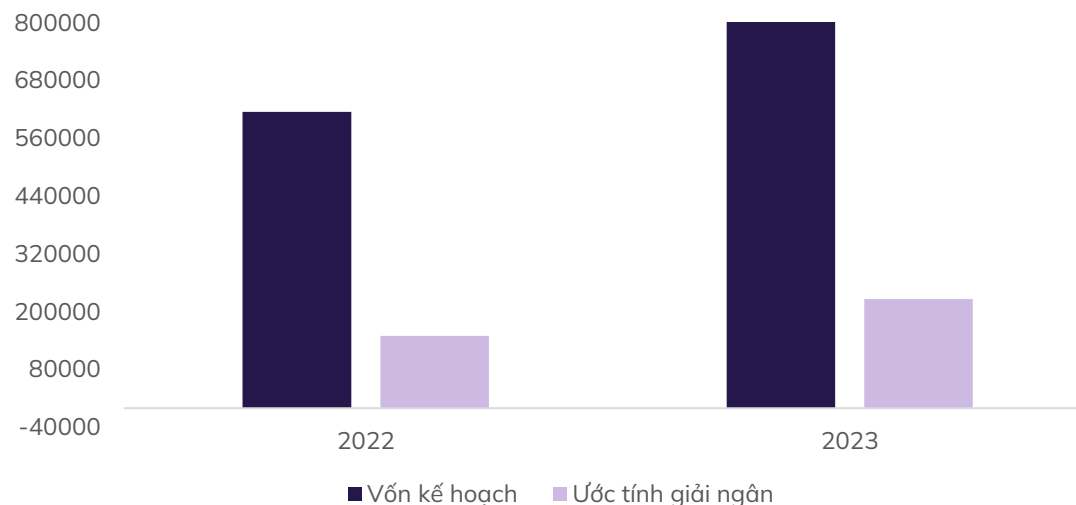
- Về đầu tư công, ước vốn giải ngân từ đầu năm đến ngày 30/6/2023 đạt 28,63% kế hoạch, cao hơn so với cùng kỳ năm 2022 (25,68%). Trong đó, vốn trong nước giải ngân đạt 29,13% (cùng kỳ năm 2022 đạt 26,76%); vốn nước ngoài đạt 15,72% (cùng kỳ năm 2022 đạt 8,61%).
- Nguyên nhân chậm giải ngân được đưa ra do các thủ tục giải ngân phức tạp, công tác bồi thường và GPMB diễn ra chậm do vướng mắc về xác định giá đất, phương án bồi thường, hỗ trợ, tái định cư, chồng chéo giữa quy hoạch sử dụng đất và các quy hoạch xây dựng, quy hoạch ngành.

**Lũy kế 6 tháng đầu năm tổng vốn đăng ký và thực hiện FDI có sự giảm nhẹ svck (Đvt: Tỷ USD)**



Nguồn: Bộ Kế hoạch và Đầu tư, ABS Research

**Giải ngân đầu tư công 6 tháng đạt 28,1% kế hoạch Thủ tướng giao phó (Đvt: Nghìn tỷ đồng)**

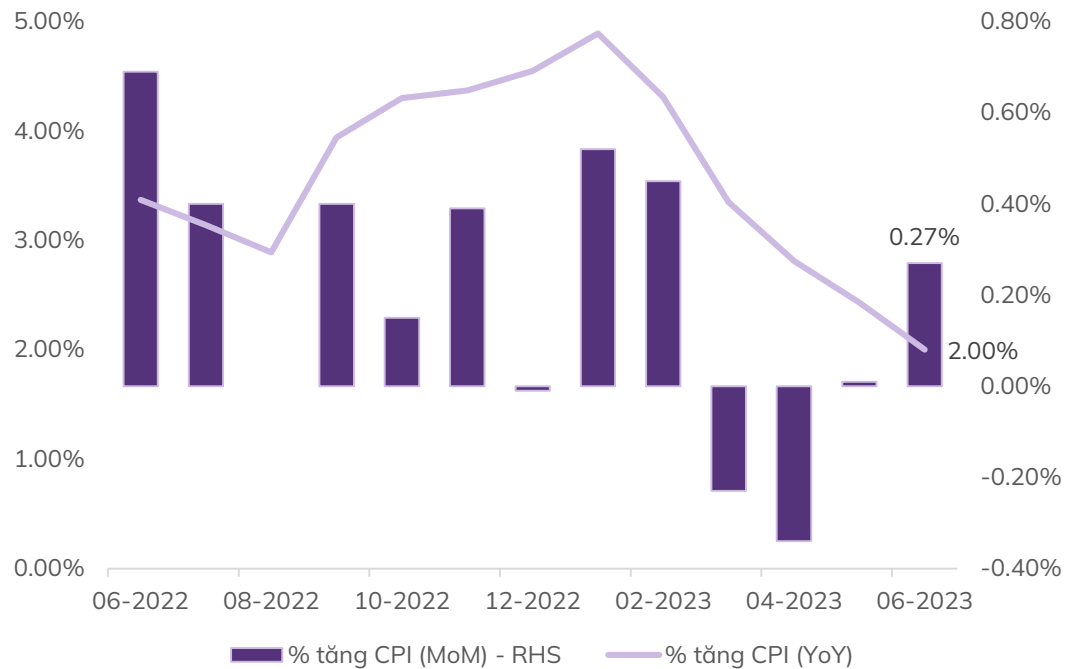


Nguồn: Bộ tài chính, ABS Research

## CPI được kiểm soát

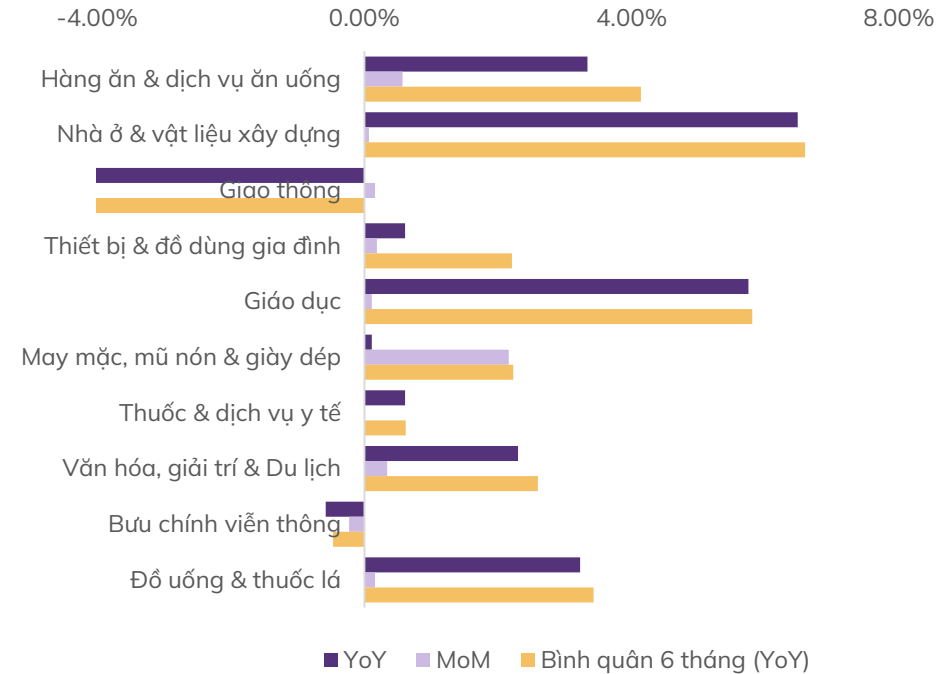
- Bình quân 6 tháng đầu năm 2023, CPI tăng 3,29% so với cùng kỳ; lạm phát cơ bản tăng 4,74%. Yếu tố tác động chủ yếu trong tháng do giá thịt lợn và giá điện tăng.
- Về xu hướng tháng, CPI giảm đáng kể từ đầu năm chủ yếu do tác động của các yếu tố:
  - Tổng cầu suy yếu. Tăng trưởng kinh tế thấp, đầu tư và tiêu dùng tăng trưởng chậm, xuất khẩu sụt giảm so với cùng kỳ do nhu cầu đi xuống.
  - Cung tiền tăng chậm do nhu cầu tín dụng thấp, đặc biệt là khu vực sản xuất do tình trạng thiếu đơn hàng và thị trường bất động sản “đóng băng”. Ngoài ra, các NHTM cũng ưu tiên quản trị rủi ro, tránh gia tăng nợ xấu nên hạn chế cho vay.
  - Giá xăng dầu trong nước và trên thế giới đang ở mức thấp hơn nhiều so với cùng kỳ.

Tốc độ tăng/giảm CPI các tháng



Nguồn: GSO, ABS Research

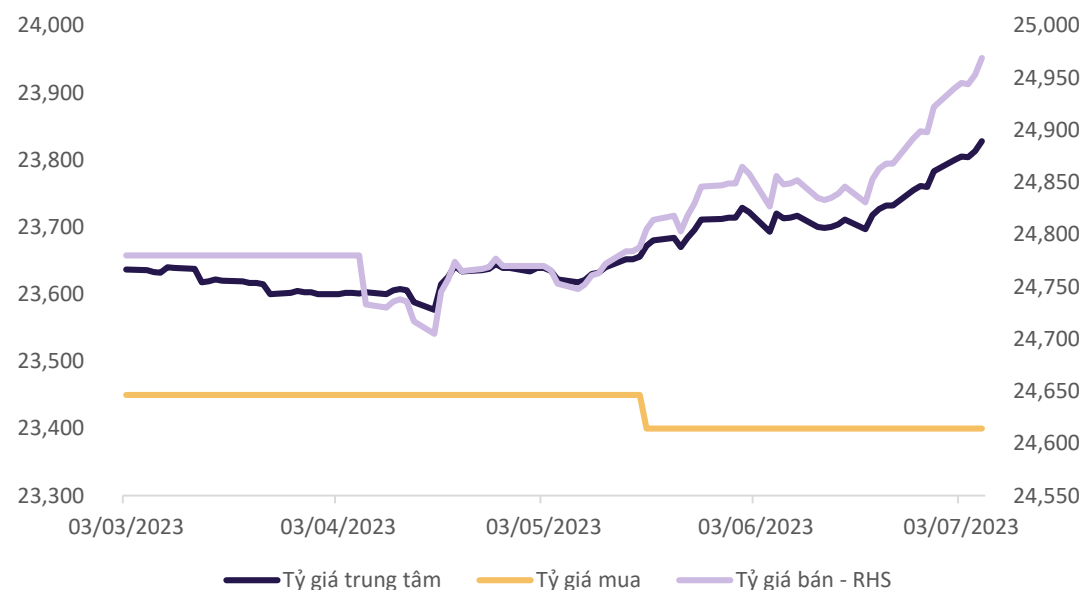
Biến động tăng giảm CPI các ngành trong tháng 06/2023



Nguồn: GSO, ABS Research

## • Tín dụng tăng trưởng yếu, tỷ giá ổn định

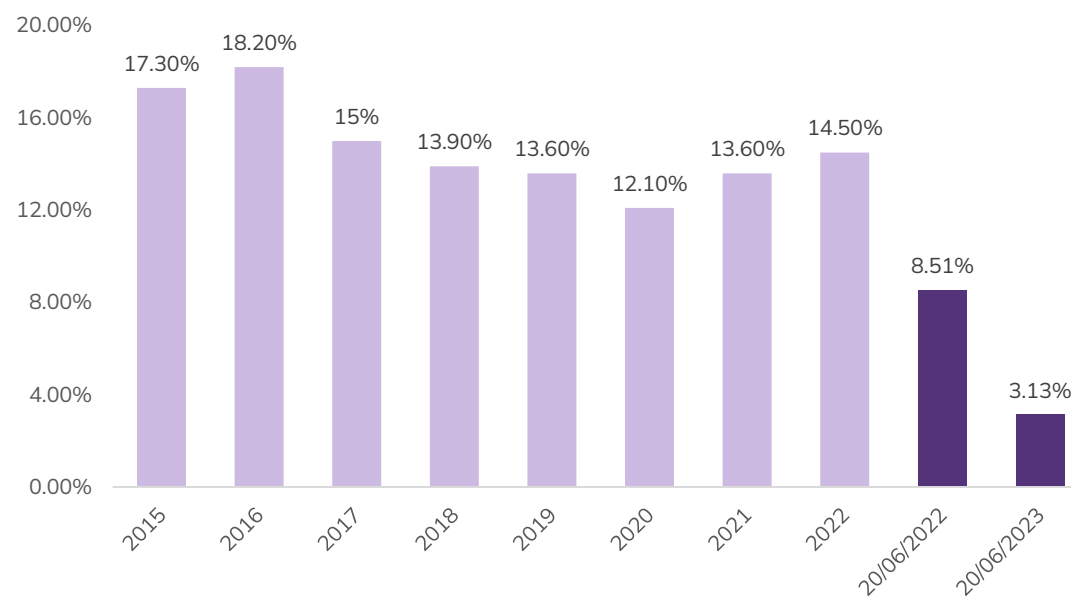
### Tỷ giá cơ bản ổn định



Nguồn: FiinPro, ABS Research

- Trong nửa đầu năm 2023, tỷ giá trung tâm cơ bản ổn định, dù có tăng nhẹ cuối tháng 6. Hết tháng 6/2023, tỷ giá liên ngân hàng giảm 0,36%, trong khi tỷ giá trung tâm tăng 0,7% so với cuối năm 2022. Tuy nhiên, tỷ giá bán ra của các NHTM tăng +1,2% trong tháng 6, và lên đến mức cao 23.900 VNĐ/USD tại ngày 5/7/2023.
- Nhu cầu thanh toán ngoại tệ ở mức thấp khi kim ngạch nhập khẩu giảm mạnh (-18,2% so với cùng kỳ), thặng dư thương mại ở mức 12,25 tỷ USD; du lịch quốc tế phục hồi; dự trữ ngoại hối tăng lên khi NHNN tiếp tục tăng mua USD.

### Tăng trưởng tín dụng thấp

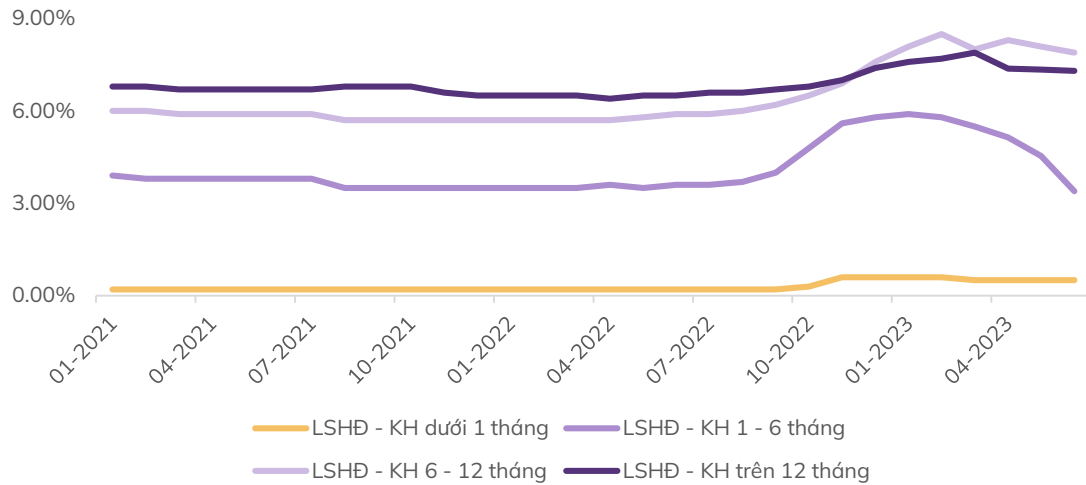


Nguồn: Investing, ABS Research

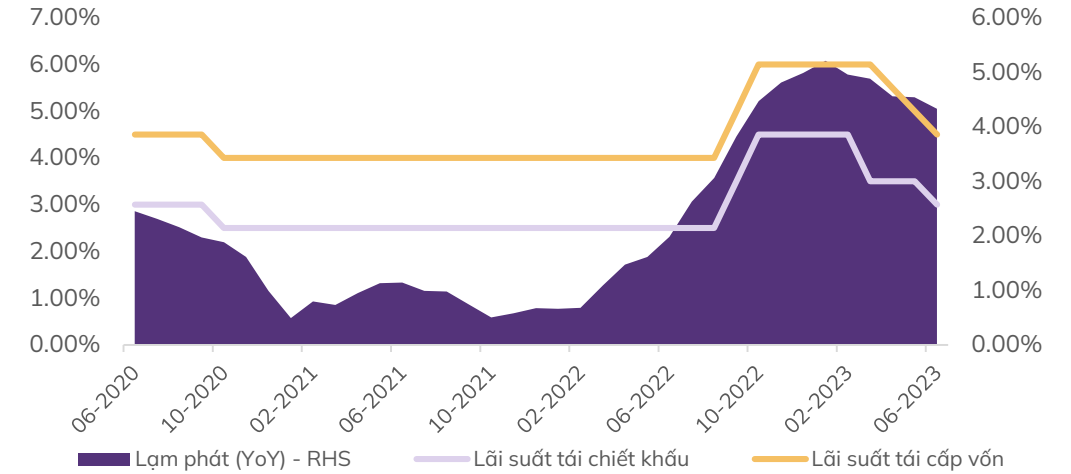
- So với mục tiêu tăng trưởng tín dụng cả năm 2023 từ 14 – 15% thì con số tăng trưởng thực tế tính đến 30/06/2023 là khá “khiêm tốn”, chỉ ở mức 4,2% YTD. Mặc dù tại các ngân hàng lượng tiền hiện tại rất nhiều nhưng nhu cầu vay vốn lại hạn chế do lãi suất cho vay duy trì ở ngưỡng cao, dao động khoảng 11-13%.
- Ngoài ra, các thủ tục vay cũng bị siết chặt do nợ xấu đang có dấu hiệu gia tăng nhanh tại các NHTM. Nhu cầu vay cao nhất tập trung ở ngành bất động sản và xây dựng lại đang trong tình trạng khó khăn, thanh khoản thấp và ít các khoản vay mới.

# • Lãi suất điều hành và huy động tiếp tục giảm

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

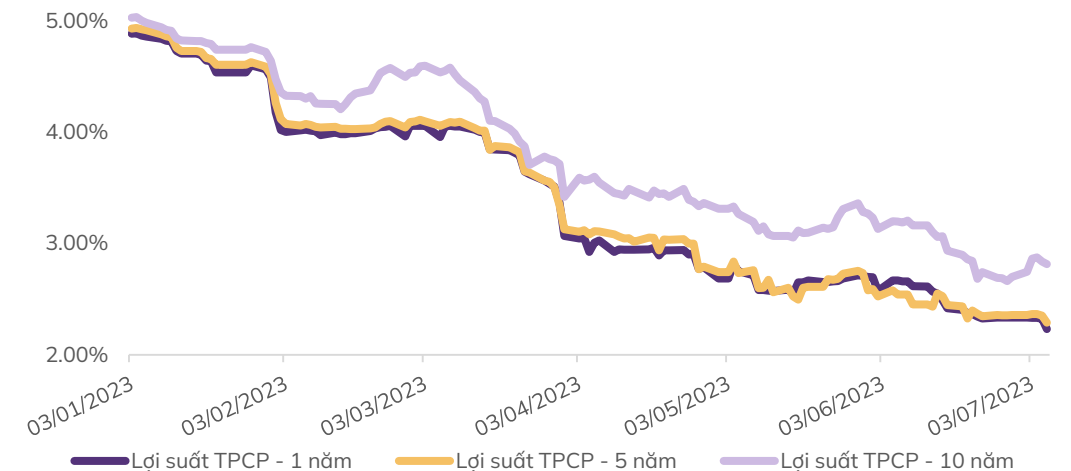


Lãi suất điều hành tiếp tục được điều chỉnh trong tháng 6



- Ngày 16/06/2023, NHNN tiếp tục có một đợt giảm lãi suất điều hành. Theo đó, lãi suất tái chiết khấu hiện tại là 3,00% và lãi suất tái cấp vốn là 4,5%. Thị trường kỳ vọng NHNN sẽ có thêm hai đợt giảm lãi suất trong Q3/2023, tương tự như mức hỗ trợ trong đại dịch.
- NHNN cũng giảm trần lãi suất tiền gửi kỳ hạn dưới 1 tháng và từ 1 tháng tới dưới 6 tháng lần lượt 0,5 điểm % và 1 điểm % xuống mức 0,5%/năm và 5,0%/năm.
- Mặt bằng lãi suất huy động liên tục giảm và dao động quanh mức 9 - 10%. Tuy nhiên, lãi suất cho vay hiện tại vẫn duy trì ở mức cao, mặt bằng chung từ 11 - 12%, tạo nên rào cản không nhỏ trong quá trình tiếp cận vốn của doanh nghiệp.

Lợi suất TPCP cập nhật đến ngày 06/07/2023





## ➤ Một số thông tin chính sách tháng 6

Tên văn bản	Ngày ban hành	Nội dung	Tác động kỳ vọng
<b>NQ 88/NQ-CP 2023</b>	06/08/2023	Chính phủ yêu cầu NHNN giảm lãi suất, rà soát gói tín dụng 40.000 tỷ và 120.000 tỷ đồng	Hỗ trợ lãi suất cho các lĩnh vực ưu tiên
<b>NĐ 26/2023/NĐ-CP</b>	16/06/2023	Điều chỉnh thuế suất phân NPK về 0% từ 15/07/2023	Giá trị xuất khẩu phân bón gia tăng, hỗ trợ lợi nhuận các doanh nghiệp xuất khẩu phân bón
<b>QĐ 1125/QĐ-NHNN</b>	19/06/2023	NHNN hạ lãi suất điều hành lần thứ 4	Giảm mặt bằng lãi suất huy động và cho vay hỗ trợ nền kinh tế
<b>NĐ 36/2023/NĐ-CP</b>	21/06/2023	Gia hạn thời hạn nộp thuế tiêu thụ đặc biệt	
<b>Dự thảo sửa đổi Luật Xuất- nhập cảnh</b>	24/06/2023	Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Xuất cảnh, nhập cảnh của công dân Việt Nam và Luật Nhập cảnh, xuất cảnh, quá cảnh, cư trú của người nước ngoài tại Việt Nam nâng thời hạn thị thực điện tử (e-visa) từ 30 ngày lên 90 ngày, có hiệu lực thi hành từ ngày 15/8/2023	Tăng sức thu hút khách du lịch nước ngoài đến Việt Nam
<b>NĐ 41/2023/NĐ-CP</b>	28/06/2023	Giảm 50% lệ phí trước bạ đối với ô tô sản xuất trong nước trong 6 tháng cuối năm	Hỗ trợ tiêu dùng ô tô
<b>TT 06/2023/TT-NHNN</b>	29/06/2023	Sửa đổi TT39 về một số điều về quy định hoạt động cho vay của TCTD, chi nhánh NH nước ngoài. Thông tư sửa đổi siết hoạt động cho vay đầu cơ hưởng lợi chênh lệch lãi suất; cho vay mua bán dự án, doanh nghiệp không niêm yết...; yêu cầu kiểm soát cao hơn với kế hoạch sử dụng khoản vay và giám sát sau giải ngân...; Cho phép doanh nghiệp linh động hơn khi tái cơ cấu khoản vay.	Hạn chế phát sinh mới rủi ro tín dụng ngân hàng với khoản vay rủi ro cao trong khi tạo điều kiện cho doanh nghiệp tái cơ cấu khoản vay với nguồn vốn từ bên ngoài.
<b>NĐ 153/2020/NĐ-CP &amp; NĐ 65/2022/NĐ-CP</b>	Tháng 7/2023	Chính thức vận hành hệ thống giao dịch trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ trên HNX	Tăng tính minh bạch và thanh khoản cho thị trường TPDN
	Tháng 7/2023	Dự kiến vận hành hệ thống KRX	Tăng thanh khoản và nâng hạng TTCK



# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

NỬA NĂM ĐI QUA, VN-INDEX TIẾP TỤC HỒI PHỤC TỪ ĐÁY



Trải nghiệm ngay ứng dụng ABS invest



Tham gia room tư vấn miễn phí trên Zalo của ABS



## NỬA NĂM ĐI QUA, VN-INDEX TIẾP TỤC HỒI PHỤC TỪ ĐÁY

- Tiếp diễn đà hồi phục của tháng 5, tháng 6 VNIndex ghi nhận tăng 4.19%, chạm ngưỡng 1.130 điểm, và là tháng thứ 2 liên tiếp ghi nhận tăng điểm.
- Thanh khoản của VNIndex hồi phục ấn tượng trong tháng 6 với GTGD trung bình phiên đạt 17.001 tỷ VND, tăng +38% so với tháng 5, và là mức cao nhất kể từ tháng 4/2022.
- Đa số các TTCK khác trên thế giới trong tháng 6 cũng ghi nhận diễn biến tích cực. Trong khu vực ĐNA, VNIndex cũng là một trong những chỉ số hồi phục ấn tượng.

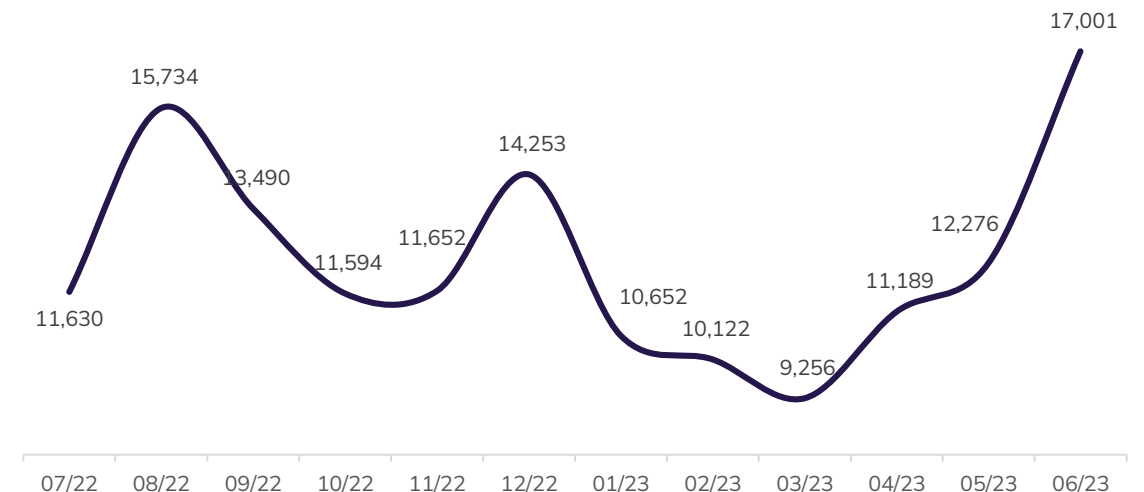
Diễn biến điểm số VNIndex trong 01 năm trở lại



Biến động chỉ số một số TTCK trên thế giới

	% thay đổi 1M	% thay đổi 3M	% thay đổi 6M	% thay đổi 12M
VNINDEX	4.19%	5.22%	11.23%	-6.46%
Dow Jones	4.54%	3.41%	3.80%	11.78%
Nasdaq	6.59%	12.81%	31.74%	25.02%
S&P 500	6.46%	8.30%	15.89%	17.57%
Shanghai	-0.09%	-2.17%	3.66%	-5.80%
DAX	3.09%	3.32%	15.97%	26.31%
Nikkei 225	7.45%	18.36%	27.19%	25.75%
SET	-2.02%	-6.59%	-9.95%	-4.15%
FTSE 100	1.15%	-1.31%	1.07%	5.06%

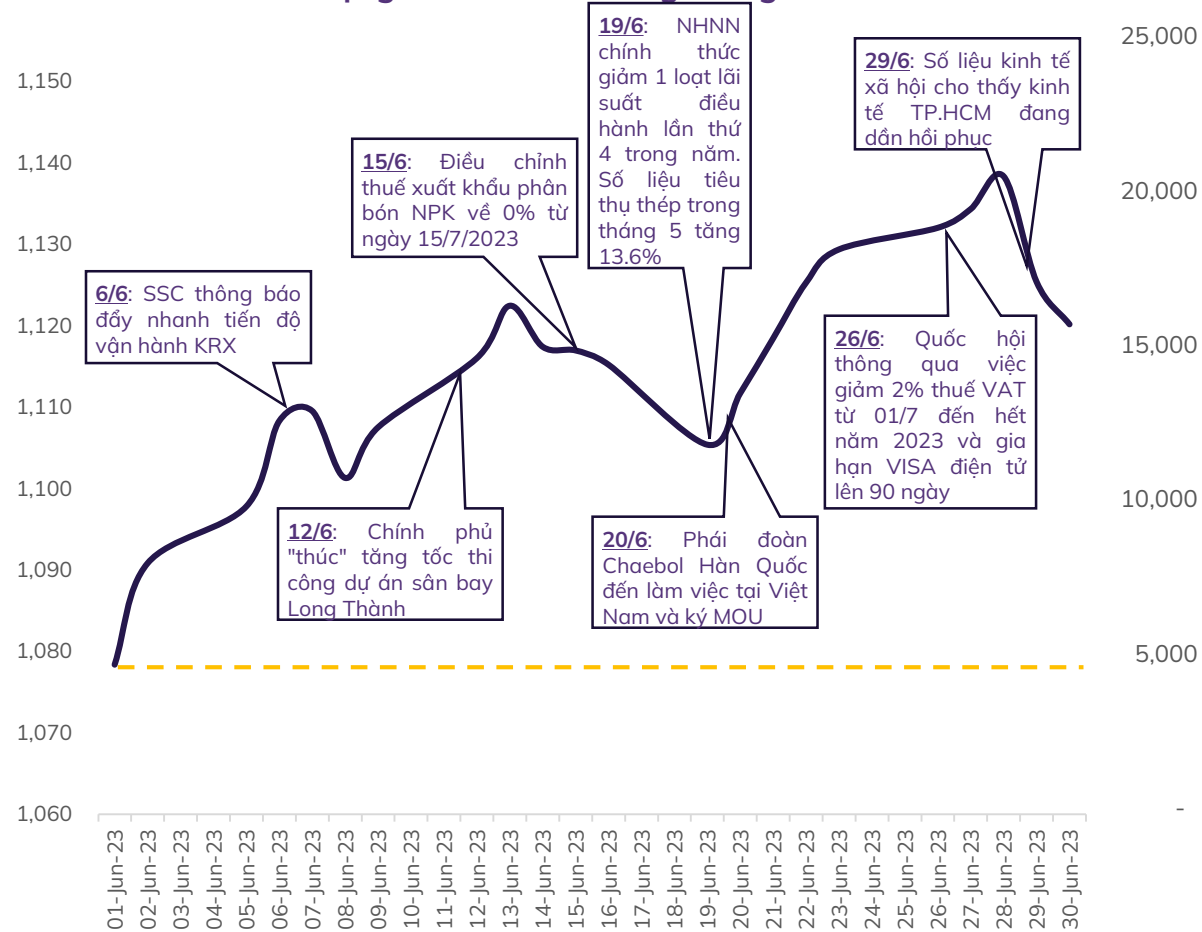
Trung bình GTGD/phiên của VNIndex trong 01 năm trở lại



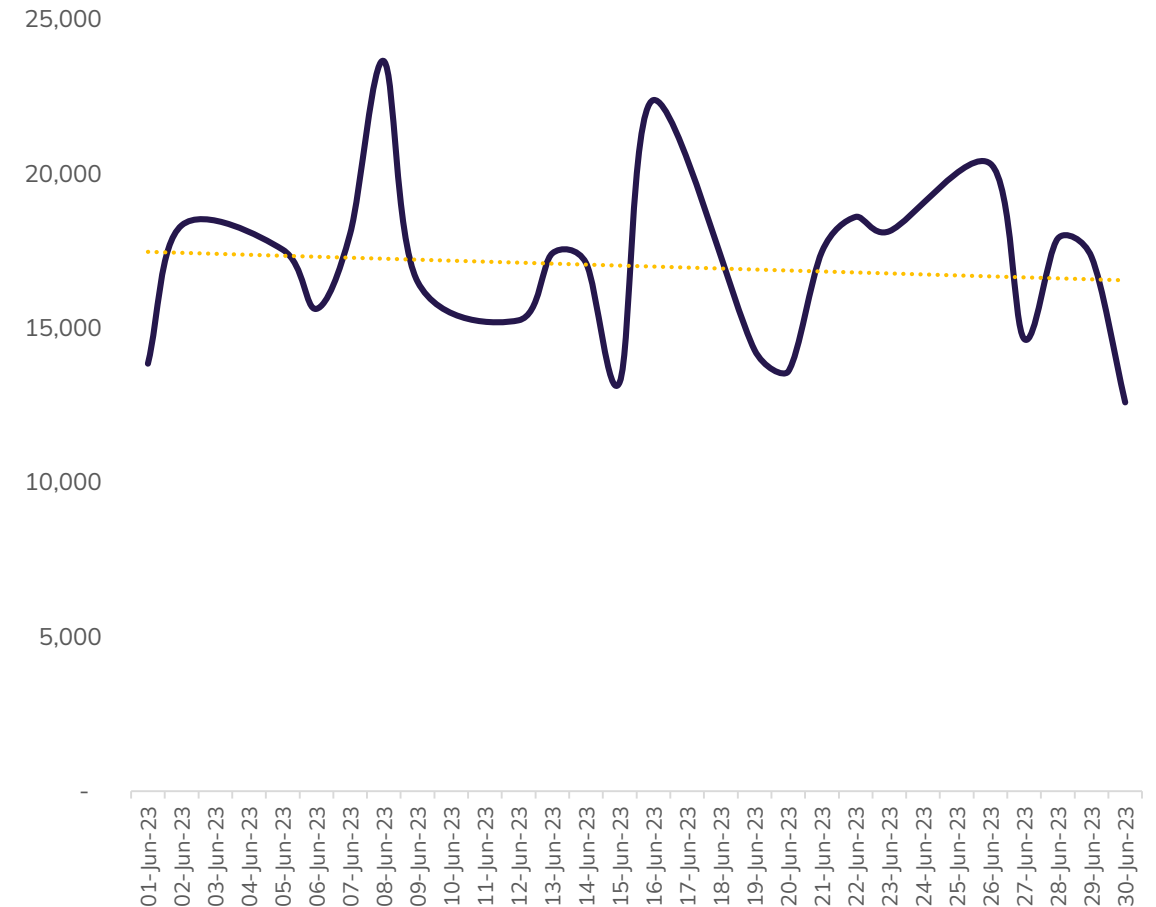
## ► Điểm lại một số phiên của VNIndex trong tháng 6

Thị trường đi lên và gặp rung lắc ở cuối tháng. VNIndex duy trì được đà tăng tương đối bền bỉ và gặp rung lắc nhẹ ở cuối tháng với thanh khoản giảm nhẹ. Về mặt tin tức, tháng này không có nhiều tin chính sách tài chính – tiền tệ như tháng 4 và tháng 5, nhưng những câu chuyện về Đầu tư công/Sân bay Long Thành và Việt Nam tiếp đón chuyển thăm của phái đoàn Hàn Quốc trong tháng 6 đã thu hút được sự quan tâm của số đông nhà đầu tư.

**Biến động điểm số VNI trong tháng 6/23**

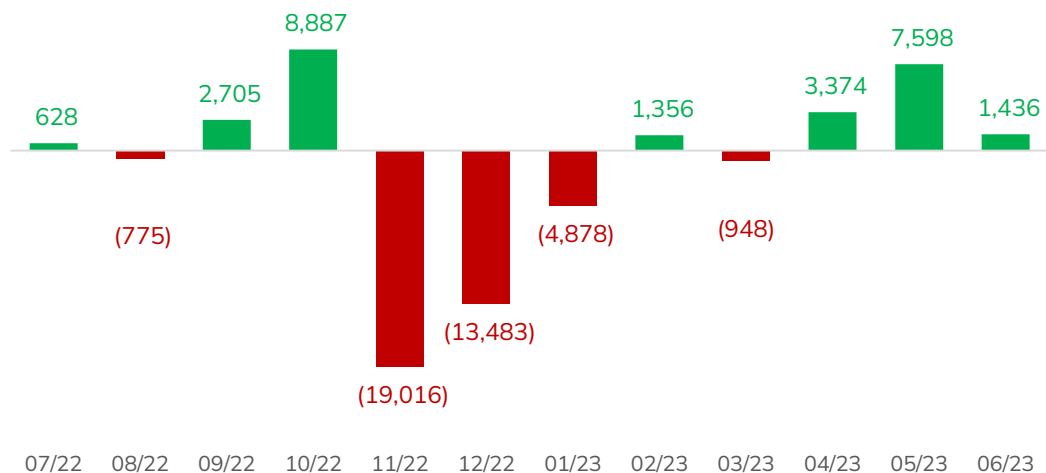


**Biến động thanh khoản VNI trong tháng 6**



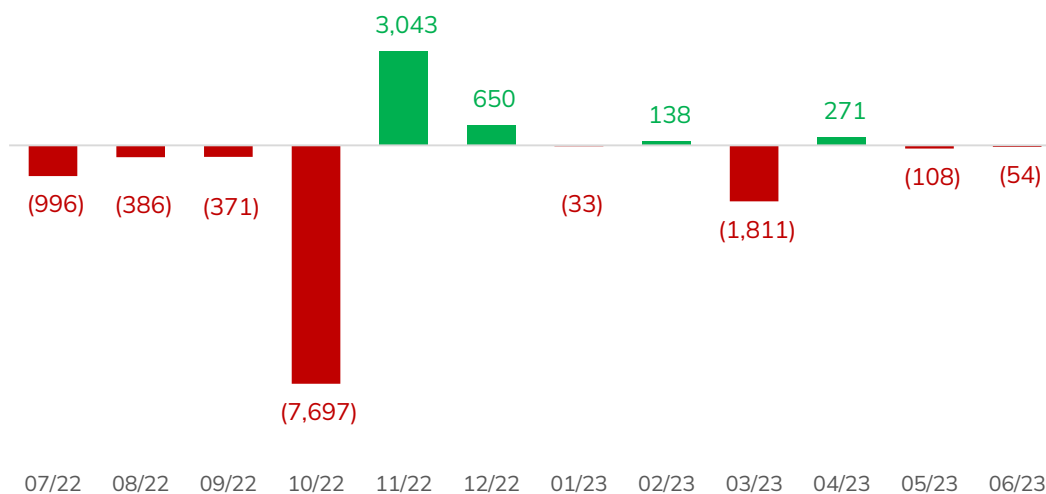
## ➤ Hành động của NĐT trong tháng 6

### Áp lực chốt lời ngắn hạn của NĐT tăng lên

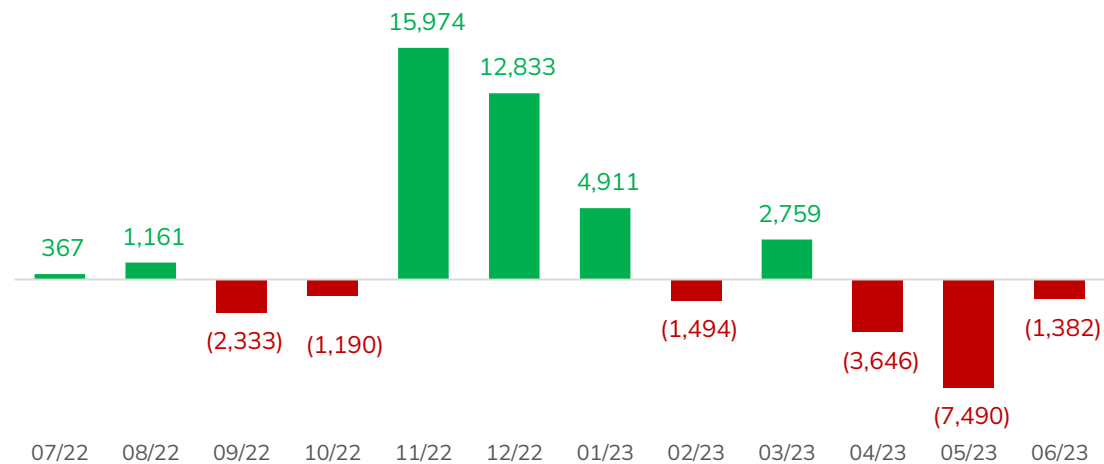


- **Đà bán ròng của khối ngoại chậm lại rõ rệt.** Trong bối cảnh thị trường hồi phục, khối ngoại đã có những phiên mua ròng mạnh mẽ khi thị trường điều chỉnh. Các cổ phiếu được NĐT nước ngoài ưu ái trong tháng 6 gồm có: **HPG** (+1.952 tỷ VND), **SSI** (+728 tỷ VND), **VND** (+614 tỷ VND)... Ở chiều ngược lại là **VNM** (-1.519 tỷ VND), **VPB** (-620 tỷ VND), **VRE** (-508 tỷ VND)....
- **Áp lực chốt lời ngắn hạn của NĐT cá nhân tăng lên.** Trong những phiên điều chỉnh giữa tháng 6, NĐT cá nhân liên tục có những phiên bán ròng chốt lời ngắn hạn sau một quãng tăng dài. Tuy nhiên lực mua ròng này đang dần quay trở lại trong giai đoạn cuối tháng.

### Tự doanh giao dịch tiếp tục giao dịch âm ảm



### Đà bán ròng của khối ngoại chậm lại rõ rệt



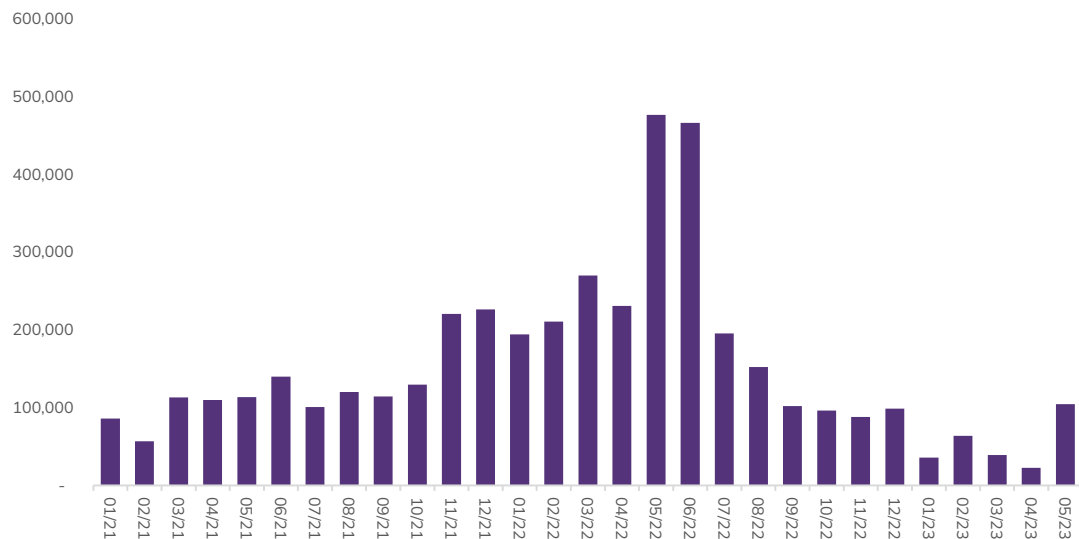
## ➤ Hành động của NĐT trong tháng 6

- Số lượng tài khoản cá nhân trong nước trong tháng 5/2023 tăng gấp 3 lần tháng liền trước. Số lượng tài khoản cá nhân tăng mạnh kể từ thời điểm thị trường sụt giảm mạnh và đồng pha với chiều tăng của thanh khoản thị trường.
- Xu hướng bán ròng của các quỹ ETF đã chấm dứt trong tháng 6. FTSE và VanEck là 2 quỹ ngoại có tiền vào trong tháng 6 góp phần giảm áp lực bán so với tháng 5.

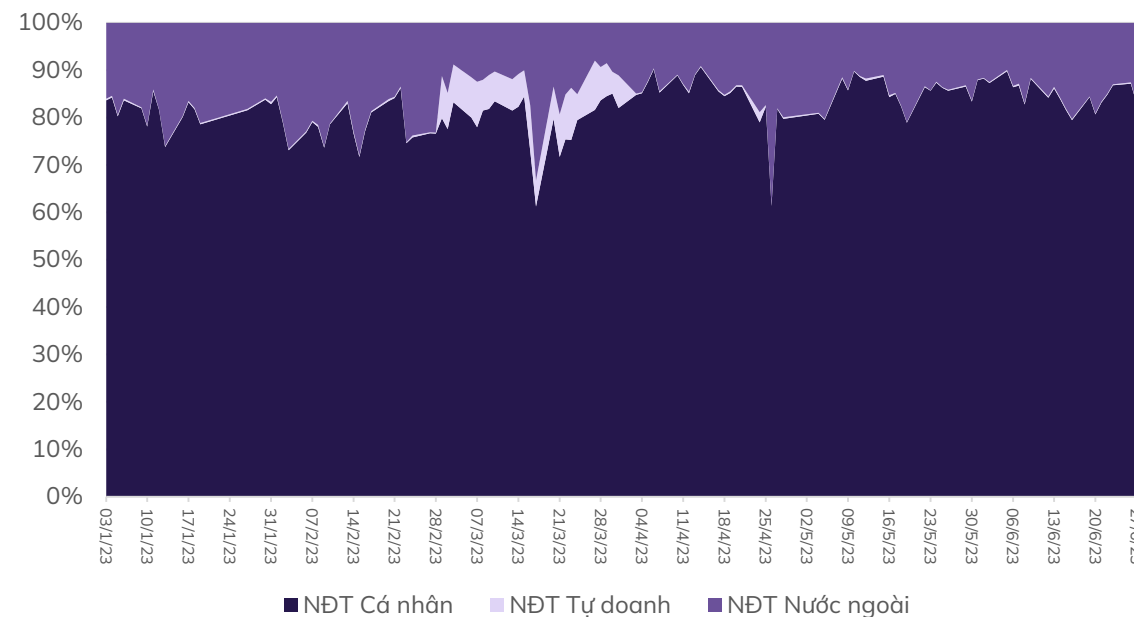
Xu hướng mua bán của các quỹ ETF (tỷ VND)

Quỹ ETF	Tháng 5/2023	Tháng 6/2023	YTD
Quỹ nội	(827)	(92)	(305)
Quỹ ngoại	(715)	124	7,129
<b>Tổng</b>	<b>(1,542)</b>	<b>33</b>	<b>6,824</b>

Số lượng tài khoản cá nhân trong nước mở mới

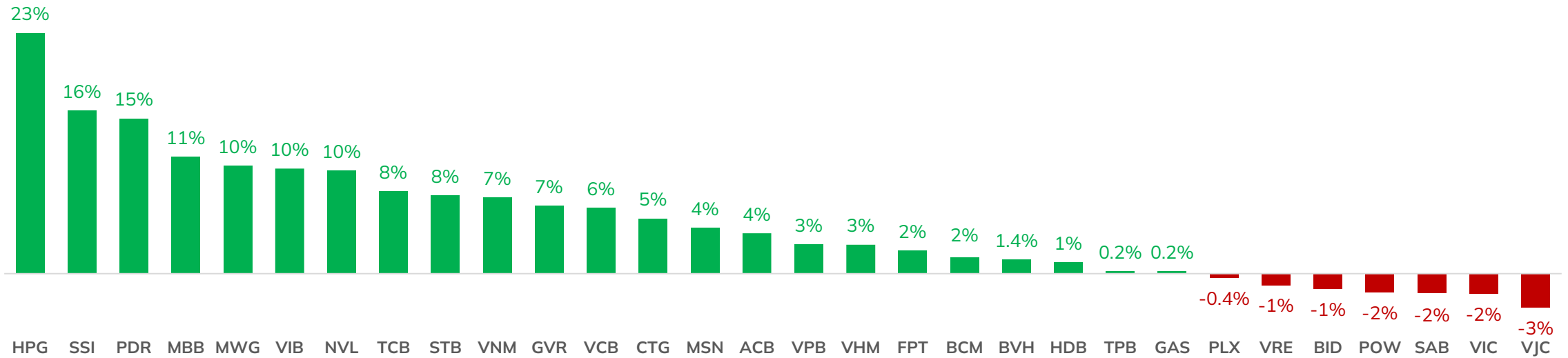


Tỷ trọng giao dịch của các NĐT

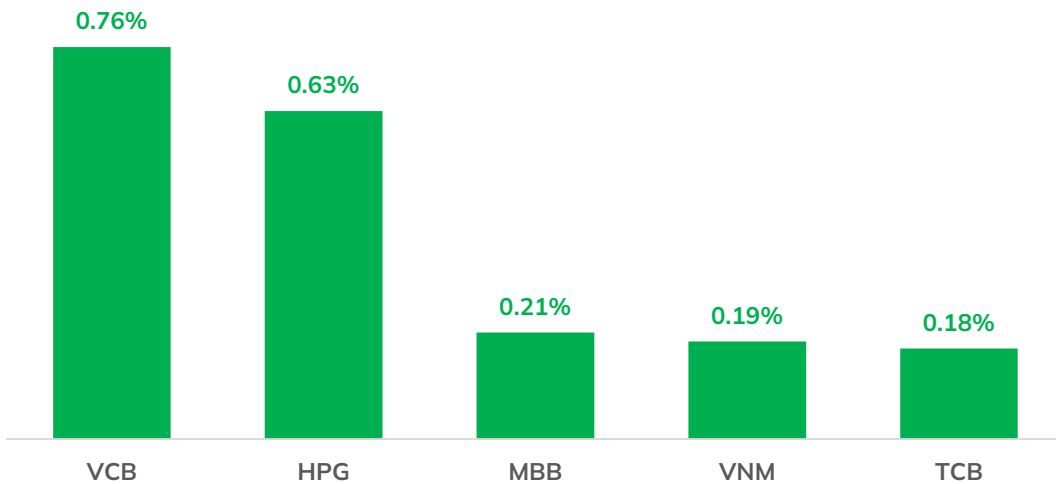


# Chuyển động cổ phiếu trong tháng 6

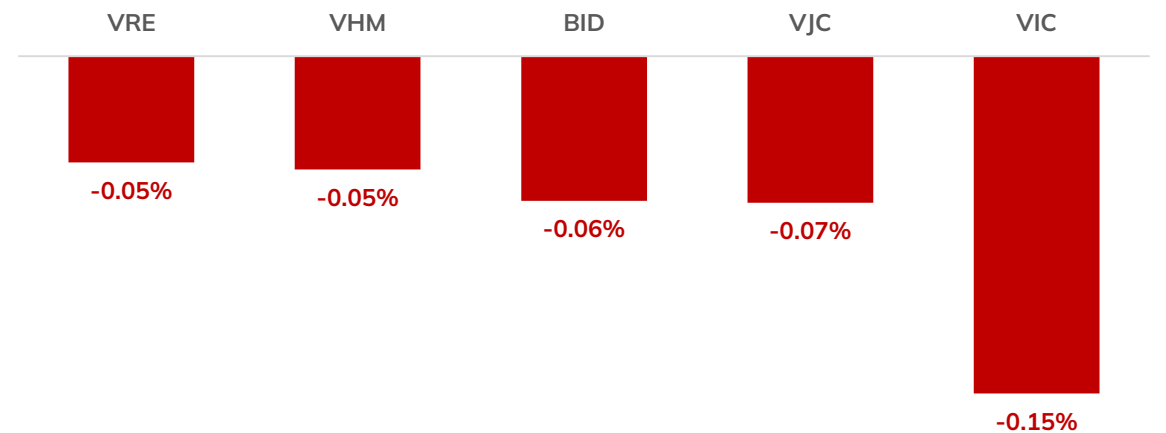
Biến động giá cổ phiếu trong nhóm VN30



Top 5 cổ phiếu ảnh hưởng tích cực đến VNI



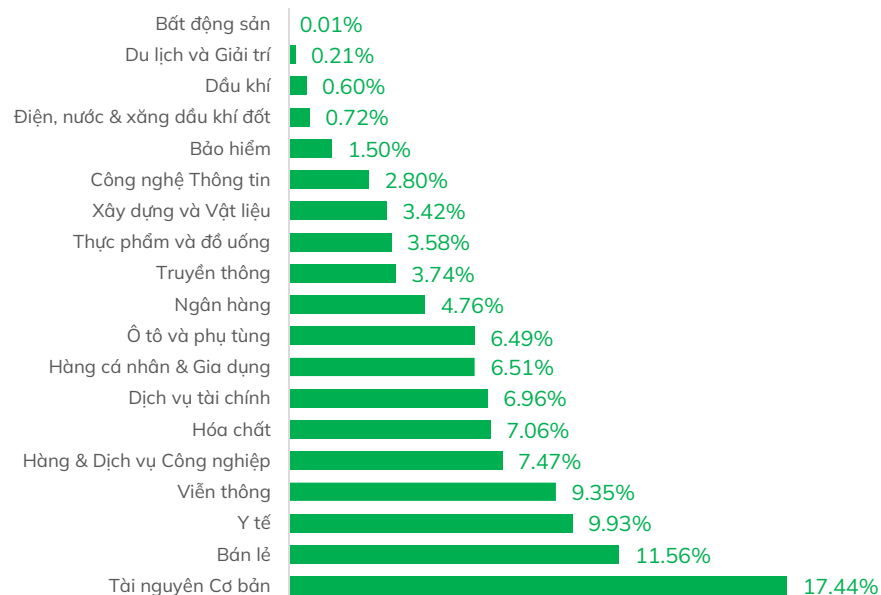
Top 5 cổ phiếu ảnh hưởng tiêu cực đến VNI



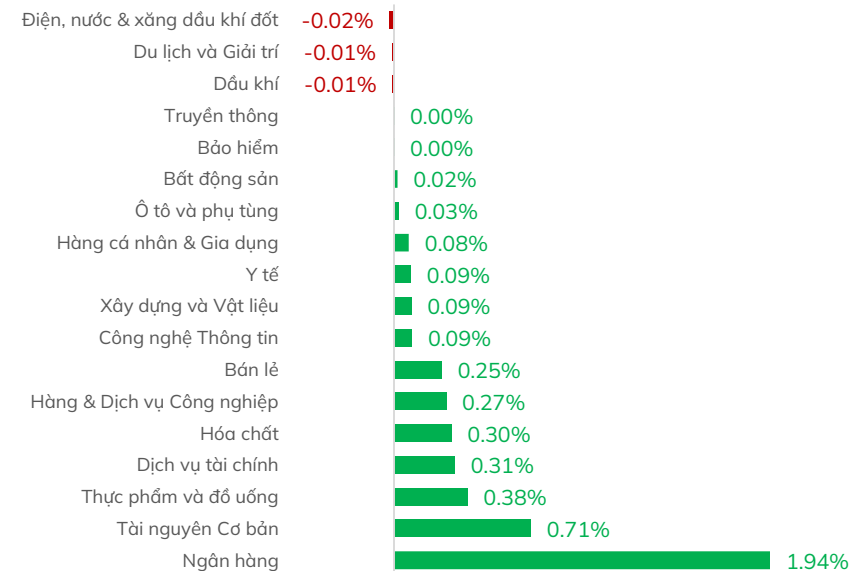
## Chuyển động nhóm ngành và câu chuyện đầu tư

- Nhóm Ngân hàng – Chứng khoán – Thép tăng tốt và đóng góp tích cực nhất vào chỉ số VNIndex trong tháng 6. Ngành Ngân hàng và Chứng khoán tăng là dấu hiệu cho thấy thị trường đang kỳ vọng vào chiều tăng điểm của VNIndex. Nhóm cổ phiếu ngành Thép, đặc biệt HPG, tăng mạnh trong tháng 6 thể hiện kỳ vọng của nhà đầu tư rằng vùng đáy của ngành Thép đã đi qua.
- Câu chuyện đầu tư nhóm ngành trong tháng 06/2023 tiếp tục diễn biến xung quanh một số nhóm ngành:
  - Nhóm cổ phiếu ngành Vật liệu xây dựng:** đặc biệt là nhóm cổ phiếu ngành Thép (**HPG**) ghi nhận tăng mạnh trong tháng 6 nhờ dòng tiền thị trường quay trở lại và ngành đã vượt qua thời kỳ khó khăn nhất. Ngoài ra các cổ phiếu ngành Đá xây dựng như **KSB, DHA** cũng ghi nhận mức tăng mạnh cả về giá và khối lượng giao dịch nhờ vào câu chuyện Đầu tư công/Sân bay Long Thành.

### Chuyển động giá các nhóm ngành



### Đóng góp các nhóm ngành





## Chuyển động nhóm ngành và câu chuyện đầu tư

- **Nhóm cổ phiếu Phân bón – Hóa chất:** nổi bật có DGC, DCM, DPM... với câu chuyện về giảm thuế XK phân bón NPK hay giá photpho vàng hồi phục.
- **Nhóm cổ phiếu ngành Bán lẻ:** ghi nhận một tháng tăng mạnh của nhóm cổ phiếu bán lẻ với các cổ phiếu tăng giá “thần tốc” như **FRT, DGW, MWG** với kỳ vọng cầu tiêu dùng quay trở lại trong 6 tháng cuối năm nhờ lãi suất giảm và chính sách giảm thuế VAT 2%.
- **Nhóm cổ phiếu Đầu tư công và Dầu khí:** vẫn là chủ đề đầu tư chính của năm 2023 khi Chủ trương tăng trưởng GDP phụ thuộc phần lớn vào tiến độ Đầu tư công, với nhóm Dầu khí vẫn là câu chuyện Lô B – Ô Môn (tuy nhiên bị chậm tiến độ khi chuyển giao từ EVN sang PVN).

### Nhìn lại hiệu quả đầu tư của các nhóm ngành ABS đã khuyến nghị trong BCCL tháng 6

Nhóm ngành ABS khuyến nghị trong BCCL tháng 6	Biến động tháng 6 (%)
Khai khoáng (Đầu tư công)	12.0%
Bán lẻ	9.1%
Hóa chất và Phân bón	6.7%
Xây dựng và Vật liệu (Đầu tư công)	6.0%
Thiết bị, Dịch vụ và Phân phối Dầu khí	5.4%
<b>VNIndex</b>	<b>4.2%</b>
Sản xuất & Phân phối Điện	2.2%
Sản xuất Dầu khí	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 6/2023, chúng tôi dự báo VNIndex sẽ tạo đỉnh ngắn hạn và điều chỉnh. Mức tạo đỉnh ngắn hạn có nhiều khả năng, tùy thuộc vào sức mạnh dòng tiền, nhưng xác suất cao VNIndex hồi phục đến ngưỡng 1.115đ.

Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư lựa chọn cổ phiếu trong các nhóm ngành dầu khí, điện NLTT và nhiệt điện, bán lẻ và phân bón/hóa chất.

Thực tế, với việc NHNN thực hiện giảm lãi suất lần thứ 4 trong năm, VNIndex diễn biến tích cực hơn kỳ vọng của chúng tôi, tăng điểm lên vùng 1.140 trước khi điều chỉnh.

Các cổ phiếu trong các ngành chúng tôi lựa chọn khuyến nghị đã có nhịp tăng mạnh hơn thị trường chung.



## DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 06/2023

STT	Mã cổ phiếu	Giá tại ngày ra báo cáo	Vùng giá mua đề xuất	Giá mua thấp nhất trong vùng mua KN	Giá mục tiêu 1 (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Giá tại ngày 07/07/2023	Tăng/ Giảm (%)	Giá cao nhất trong kỳ	Tăng/ Giảm (%)
1	MWG	40,65	39 - 41	40,5	45,0	52,0	41,5	37,0	45,50	12,3%	45,5	12,3%
2	FRT	57,20	61	61,0	76,0	91,0	60,0	57,0	75,20	23,3%	77,0	26,2%
3	BSR	17,30	17 - 17,5	17,0	19 - 20		n/a	16,6	17,50	2,9%	18,2	7,1%
4	PVT	21,00	21 - 22	21,0	24,0	27 - 29	23,8	19,5	23,05	9,8%	23,85	13,6%
5	PVC	17,90	17,5	17,3	20,0	24,0	n/a		18,50	6,9%	19,3	11,6%
6	PVD	23,65	21 - 23	23,0	27 - 28		23,0	20,9	24,85	8,0%	25,95	12,8%
7	DCM	24,90	23 - 25	24,8	29,0	33,0	n/a	22,0	27,60	11,5%	28,2	13,9%
8	DGC	59,00	55	59,0	65,0	75 - 79	n/a	49,0	67,80	14,9%	68,8	16,6%
9	LAS	10,60	10 - 11	10,5	14 - 15		n/a	9,8	11,70	11,4%	11,8	12,4%
10	VCS	56,50	52 - 53	56,5	63,0	72,0	62,0	48,0	63,50	12,4%	64,5	14,2%
11	PLC	36,50	29 - 32	36,5	44,0	48,0	n/a	27,4	38,50	5,5%	39,8	9,0%

## TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 07/2023

### Dựa trên các yếu tố:

- Kinh tế thế giới vẫn chịu tác động tiêu cực từ (i) Yếu tố lạm phát vẫn neo cao ở nhiều nền kinh tế lớn khiến NHTW nhiều nước lên kế hoạch tiếp tục tăng lãi suất mạnh mẽ. (ii) Rủi ro suy thoái kinh tế ở Châu Âu, tác động tiêu cực của tăng lãi suất lên nền kinh tế Mỹ, kinh tế Trung Quốc mất đà tăng trưởng, v.v.
- Tại Việt Nam, tăng trưởng GDP bình quân 6 tháng 2023 ở mức thấp nhất giai đoạn 2011-2023 (trừ năm 2020 xảy ra đại dịch Covid). Tổng cầu có cải thiện trong Q2 so với Q1 ở cả tiêu dùng, vốn đầu tư toàn xã hội, xuất khẩu... nhưng ở mức độ yếu. Về phía cung, chỉ số sản xuất công nghiệp chỉ tăng nhẹ 0,15% svck, nhiều ngành nghề, doanh nghiệp thiếu đơn hàng xuất khẩu và có chỉ số sản xuất tăng trưởng âm trong tháng 6.
- Để đạt được mục tiêu tăng trưởng GDP cả năm ở mức 6-6,5%, áp lực tăng trưởng 2 quý cuối năm là rất lớn. Để hỗ trợ tăng trưởng, Chính phủ tiếp tục đẩy mạnh giải ngân đầu tư công trong các lĩnh vực hạ tầng và năng lượng, và ABS Research cho rằng đây sẽ là động lực tăng trưởng chính của kinh tế Việt Nam cũng như của thị trường chứng khoán trong giai đoạn tới.
- Chúng tôi nhận định khả năng cao Fed sẽ tăng lãi suất điều hành thêm 0,25% trong kỳ họp cuối tháng 7 và thêm một lần nữa trong Q4/2023. Trong khi đó, mặt bằng lãi suất trong nước dự kiến tiếp tục giảm. Điều này dẫn đến việc chênh lệch lãi suất USD và VND sẽ ngày càng nới rộng, dẫn đến nhu cầu USD gia tăng. Do đó, khả năng tỷ giá USD/VND sẽ tăng trong tháng 7 cùng với việc NĐT ngoại có thể tăng bán ròng.

## TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 07/2023

- Mặt khác, lượng tiền gửi ngân hàng khá lớn dự kiến đáo hạn cuối tháng 6 của nhà đầu tư nội sẽ có xu hướng được chuyển sang các kênh đầu tư khác, trong đó có cổ phiếu, để tìm kiếm cơ hội sinh lời cao hơn lãi suất tiền gửi.
- Trên thị trường TPDN, các doanh nghiệp phát hành tiếp tục tích cực đàm phán gia hạn kỳ hạn trái phiếu và mua lại trước hạn. Lượng TPDN đáo hạn trong Quý 3 là rất lớn, gần 76.000 tỷ đồng, +15% QoQ, trong đó khoảng 44% của các DN bất động sản và 30% là của các ngân hàng. Tuy nhiên, số lượng doanh nghiệp chậm hoàn thành nghĩa vụ thanh toán tiếp tục gia tăng, dòng tiền các doanh nghiệp BĐS vẫn còn khó khăn. Do đó lượng TP đáo hạn này sẽ gây áp lực lên thanh khoản của thị trường.
- Về mặt **định giá**, với việc VNIndex tăng điểm trong tháng 5 và tháng 6, P/E toàn thị trường đã tăng từ 12,74x cuối tháng 5 lên 13,3x cuối tháng 6. Với triển vọng KQKD Q2/2023 của đa phần doanh nghiệp vẫn sẽ tiếp tục giảm so với mức đạt được Q1/2023, dự kiến EPS bình quân toàn thị trường cuối Q2/2023 sẽ tiếp tục giảm so với Q1/2023, làm tăng mức định giá P/E. Do đó, mặc dù lợi nhuận các doanh nghiệp được kỳ vọng tạo đáy trong Q2/2023 và bắt đầu hồi phục từ Q3/2023, thị trường có thể đã phản ánh điều này vào giá với nhịp tăng trong thời gian qua.
- Tuy nhiên, vẫn có các ngành sẽ được hưởng lợi từ các diễn biến vĩ mô (ví dụ ngành xuất khẩu hưởng lợi từ tỷ giá tăng...) cũng như nhiều doanh nghiệp đang được định giá rẻ trong khi đã qua giai đoạn đáy lợi nhuận. Đây sẽ là các cơ hội đầu tư trong tháng 7.

## Về yếu tố Phân tích kỹ thuật:

- Về xu hướng trung hạn: VNIndex sau khi kiểm nghiệm đáy ngắn hạn ở vùng giá 1.030 tại ngày 26/4 với khối lượng giao dịch thấp và tạo phân kỳ dương hướng lên của chỉ báo MACD tại đây đã hình thành một sóng tăng. Chỉ số đã vượt đường MA100 ngày cùng các đường MA50 ngày tăng nằm trên MA100 ngày vào thời điểm giữa tháng 5 cho một xu hướng tăng trung hạn. Khối lượng giao dịch gia tăng cùng với xung lực tăng giá cải thiện so với giai đoạn đầu năm cho thấy tâm lý NĐT đã cải thiện và dòng tiền dần quay trở lại với thị trường.
- Về xu hướng ngắn hạn: từ ngày 26/4 tới ngày 28/6 thị trường có một nhịp tăng với biên độ tăng khoảng 110 điểm (+10%) trong vòng 42 phiên tới vùng đỉnh ngắn hạn 1.140. Trước vùng đỉnh ngắn hạn ngày 28/6, VNIndex đã có các cây nến ngày 8/6 và ngày 16/6 bị giảm ngược với KLGĐ lớn thể hiện tín hiệu lượng cung hàng bị ra mạnh trong quá trình lên. Ngày 29/6 và 6/7 tiếp tục ghi nhận các nến giảm điểm mạnh khiến chỉ báo MACD tạo phân kỳ âm và giá nhanh chóng tiếp cận vùng MA10 ngày thể hiện thị trường đang yếu dần khi tăng lên vùng kháng cự 1.140 và bước vào nhịp điều chỉnh ngắn hạn tại đây.

KLGĐ sau đó ghi nhận giảm dần cho thấy phe mua và phe bán đều chưa quá mạnh và chưa có phe nào giành chiến thắng vào thời điểm hiện tại.

**Như vậy, thị trường đã có 4 phiên cho tín hiệu bán mạnh cùng tín hiệu phân kỳ gia tốc tăng giá của chỉ báo MACD cho thấy lực bán đang dần mạnh hơn và thị trường đang trong nhịp điều chỉnh.**

## Xu hướng:

- Xu hướng trung hạn: Tăng
- Xu hướng ngắn hạn: Giảm

## Các vùng hỗ trợ và kháng cự:

- Kháng cự 3: 1.250
- Kháng cự 2: 1.200
- Kháng cự 1: 1.140
- Hỗ trợ 1: 1.100
- Hỗ trợ 2: 1.080
- Hỗ trợ 3: 1.030

## Các ngưỡng hỗ trợ





### Chúng tôi dự báo diễn biến VNIndex trong tháng 7 như sau:

- **Kịch bản 1 (Xác suất cao):** Thị trường đã xuất hiện những biến động mạnh và các phiên tăng dần trở nên yếu hơn trong khi các phiên giảm điểm đang cho thấy biên độ giảm mạnh hơn. Đây là tín hiệu cho thấy lực bán đang gia tăng gần vùng kháng cự 1.140. Khi chỉ số đánh mất vùng hỗ trợ 1.100 thì sẽ tiếp tục nhịp điều chỉnh xuống tới vùng hỗ trợ 1.080. Mức hỗ trợ 1.080 là mức hỗ trợ cần quan sát xem thị trường còn giữ được xu hướng tăng giá không, nếu không thị trường sẽ tiếp tục giảm điểm về vùng hỗ trợ 1.030.
- **Kịch bản 2:** Chỉ số bước vào xu hướng đi ngang (sideway) ngắn hạn trong vùng 1.100 – 1.140. Biên độ dao động và KLGĐ dần thu hẹp, thị trường hấp thụ lượng cung bán ra tại vùng này và chuẩn bị một nhịp tăng giá mới khi vượt qua vùng kháng cự 1.140 và hướng tới vùng kháng cự tiếp theo ở 1.200.

### Khuyến nghị:

Do chúng tôi nghiêng về khả năng chỉ số VNIndex có thể điều chỉnh theo Kịch bản 1, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư ưu tiên việc quản trị rủi ro trong tháng 7. Nhà đầu tư hạn chế giao dịch, và giảm kỳ vọng biên độ tăng giá của cổ phiếu.

### Lựa chọn nhóm ngành:

Danh mục tháng 7 của ABS tập trung các nhóm ngành có triển vọng lợi nhuận kỳ vọng cải thiện nhờ đầu tư công, chính sách năng lượng, gia tăng xuất khẩu, hưởng lợi từ diễn biến tỷ giá USD/VND và xu hướng giá hàng hóa thế giới hỗ trợ tích cực bao gồm:

- **Ngành năng lượng (dầu khí - điện):** được ưu tiên cho cả giai đoạn 2023 – 2024 nhờ nhu cầu năng lượng gia tăng, chuyển dịch cơ cấu huy động nguồn điện và việc triển khai các dự án dầu khí lớn. Do đó, khi VNIndex điều chỉnh mạnh là cơ hội để nhà đầu tư tham gia trở lại với các ngành này.
- **Các cổ phiếu Đầu tư công (xây dựng cơ sở hạ tầng, xi măng, nhựa đường, đá xây dựng...):** 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.

### Lựa chọn nhóm ngành (tiếp):

- **Ngành Cảng biển:** kỳ vọng sản lượng hàng hóa xuất nhập khẩu và trung chuyển phục hồi từ Q4/2023 nhờ vào lãi suất có dấu hiệu hạ nhiệt và nhu cầu tiêu dùng toàn cầu quay trở lại là động lực tăng giá ngắn hạn cho các cổ phiếu nhóm ngành này.
- **Ngành Thủy sản:** Kỳ vọng xuất khẩu thủy sản hồi phục trong nửa cuối năm do nhu cầu tăng trở lại, mức tồn kho tại các nước nhập khẩu giảm và lạm phát hạ nhiệt. Kim ngạch xuất khẩu thủy sản quý 2/23 đã cho thấy dấu hiệu phục hồi với tổng kim ngạch đạt 2,49 tỷ USD (+31% QoQ). Chi phí vận tải giảm do nguồn cung tàu và container đang dư thừa cùng với việc giá dầu đang trong xu hướng điều chỉnh (chi phí vận chuyển chiếm tỷ trọng khoảng 70% trong cơ cấu chi phí bán hàng của các doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản).
- **Ngành Dệt may:** Xuất khẩu dệt may đã có sự cải thiện trong tháng 5 khi kim ngạch xuất khẩu tăng +14,8% so với tháng trước và chỉ còn giảm -6,4% so với cùng kỳ năm 2022. Các doanh nghiệp dệt may có thể kỳ vọng vào sự phục hồi kinh doanh trong quý 4/2023 khi nền kinh tế hồi phục, lạm phát tại các thị trường lớn (Mỹ, châu Âu) giảm và mức nền thấp của 2H2022 và 1H2023.
- **Ngành Phân bón:** Thuế xuất khẩu NPK giảm về 0% từ ngày 15/07 thúc đẩy hoạt động xuất khẩu của các doanh nghiệp. Nhu cầu phân bón tăng do vào mùa vụ gieo trồng hè thu (từ tháng 4 đến tháng 9), các doanh nghiệp xuất khẩu gạo tận dụng cơ hội giá gạo cao để gia tăng sản xuất kéo theo cầu phân bón tăng. Ngoài ra, Thỏa thuận Sáng kiến Ngũ cốc Biển đen hết hiệu lực vào 17/7, nếu không được gia hạn thì nguy cơ khủng hoảng lương thực sẽ diễn ra. Điều này khiến các nước Trung Đông đẩy mạnh sản xuất lương thực trong nước, nhu cầu phân bón tăng.
- **Ngành Hóa chất:** Đối với DGC, doanh nghiệp hưởng lợi từ cuộc chiến công nghệ giữa Mỹ và Trung Quốc khi hai quốc gia này có những biện pháp hạn chế xuất khẩu linh kiện sản xuất chip bán dẫn.
- Ngoài ra các **ngành lương thực, thực phẩm** như gạo, thịt lợn, đường, sữa... có nhiều cổ phiếu có triển vọng tăng trưởng lợi nhuận tích cực nhờ xu hướng giá cả nguyên vật liệu và giá sản phẩm thuận lợi.

# TRIỆU VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 7/2023

Chúng tôi dự báo diễn biến VNINDEX trong tháng 7 như sau:



# » DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 07/2023

07/07/2023	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	Luận điểm đầu tư
<b>GMD</b>	55,80	50 - 53	62 - 65	69 - 70	54,25	48,0	23,3%	Là doanh nghiệp Cảng biển niêm yết có vị thế đầu ngành và sở hữu nhiều tiềm năng phát triển dài hạn. Kỳ vọng được hưởng lợi từ việc xuất nhập khẩu hồi phục từ cuối năm 2023 sẽ là động lực tăng giá ngắn hạn của cổ phiếu này. Dự phóng LNST năm 2023 của GMD đạt 2.061 tỷ VND (+77% svck), lợi nhuận này bao gồm khoản lãi từ nghiệp vụ thanh lý cảng NHĐV.
<b>PVT</b>	23,05	21,8 - 23	26,5 - 28		23,80	20,5	21,7%	Là doanh nghiệp Vận tải dầu có vị thế đầu ngành. Sự dịch chuyển trong dòng chảy năng lượng toàn cầu sau xung đột Nga - Ukraine giúp giá tàu cho thuê định hạn của PVTrans trên thị trường quốc tế được gia tăng đáng kể. Đồng thời kế hoạch đầu tư và trẻ hóa đội tàu cũng là động lực tăng trưởng của PVTrans. Dự phóng LNST năm 2023 của PVT đạt 1.005 tỷ VND (-13% svck do không còn nghiệp vụ thanh lý tàu đột biến của năm 2022).
<b>DVP</b>	53,90	53 - 55	65 - 66		55,00	52,2	21,3%	Sở hữu cảng Đình Vũ - một cảng lớn tại khu vực Hải Phòng và không còn dư địa để phát triển trong dài hạn. Tuy nhiên đây là một cổ phiếu có tỷ suất chi trả cổ tức tốt khi nhiều năm có DPS >40%, phù hợp với việc đầu tư dài hạn khi giá cổ phiếu về vùng định giá rẻ. Kỳ vọng được hưởng lợi từ việc xuất nhập khẩu hồi phục từ cuối năm 2023 sẽ là động lực tăng giá ngắn hạn của cổ phiếu này. Dự phóng LNST năm 2023 của DVP đạt khoảng 320 tỷ VND (+13% svck) do ghi nhận lợi nhuận đột biến từ khoản được bồi thường.

# » DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 07/2023

07/07/2023	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	Luận điểm đầu tư
DPM	35,50	33 - 35	38	43 - 49	37,60	33,2	11,8%	Nhu cầu tiêu thụ phân bón nội địa phục hồi trong bối cảnh giá giảm và các doanh nghiệp xuất khẩu gạo đang đẩy mạnh sản xuất. Doanh thu xuất khẩu NPK của DPM cũng được kỳ vọng khi thuế xuất khẩu giảm về 0% từ 15/07. Chúng tôi dự phóng LNST 2023F và 2024F của DPM lần lượt đạt 2.312 tỷ đồng (-58% svck) và 2.157 tỷ đồng (-7% svck).
DCM	27,60	25 - 27	31	36	30,20	24,0	19,2%	Sản lượng kinh doanh dự kiến được cải thiện khi giá phân bón giảm và nhu cầu tiêu thụ tăng trong bối cảnh giá gạo cao. Kỳ vọng tăng trưởng doanh thu từ mảng NPK đến từ: (1) nhà máy chưa hoạt động hết công suất; (2) thuế xuất khẩu phân bón NPK giảm về 0% thúc đẩy hoạt động xuất khẩu. Bên cạnh đó, nhà máy Đạm Cà Mau hết khấu hao trong T9/2023 sẽ giúp cải thiện đáng kể biên lợi nhuận của DCM. Chúng tôi dự phóng LNST 2023F và 2024F của DCM lần lượt đạt 1.454 tỷ đồng (-66,3% svck) và 1.871 tỷ đồng (+28,7% svck).
VHC	74,00	68 - 69	77		77,00	65,5	12,4%	Giá cá tra cũng đã có sự phục hồi kể từ Q2/2023. KQKD của VHC dự kiến phục hồi nửa cuối năm 2023 khi lạm phát tại các thị trường chính hạ nhiệt và nhu cầu tăng trở lại cho các dịp lễ hội cuối năm. Tỷ giá USD/VND tăng mạnh kể từ đầu tháng 6, hiện đang dao động quanh mức 23.765 (+1,2%) so với đầu tháng 6. Điều này giúp các doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản được hưởng lợi khi xuất khẩu thu về đồng USD. Chúng tôi dự phóng BLN gộp được cải thiện thêm 0,3% nhờ tự chủ nguồn thức ăn chăn nuôi cho cá giống khi nhà máy FeedOne hoạt động hết công suất trong năm 2023, LNST năm 2023 của VHC dự báo đạt 1.623 tỷ đồng (-18% svck).

# » DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 07/2023

07/07/2023	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	Luận điểm đầu tư
ANV	37,40	35 - 36	43	49	39,00	34,2	21,1%	Kỳ vọng xuất khẩu thủy sản hồi phục trong nửa cuối năm do nhu cầu tăng trở lại, mức tồn kho tại các nước nhập khẩu giảm và lạm phát hạ nhiệt. Giá cá tra và sản lượng xuất khẩu sang Trung Quốc của ANV dự báo lần lượt tăng 10% và 20% so với cùng kỳ. Thêm vào đó, ANV có lợi thế từ chuỗi giá trị khép kín 100% giúp biên lợi nhuận tốt hơn so với các doanh nghiệp cùng ngành. Chúng tôi dự phóng LNST năm 2023 của ANV đạt 612 tỷ đồng (-9% svck).
MSH	37,70	35 - 36	43		n/a	33,0	21,1%	Chúng tôi cho rằng cổ phiếu MSH đang ở vùng giá phù hợp để có những đợt hồi phục kỹ thuật. Tình hình kinh doanh của MSH được kỳ vọng có sự cải thiện khi lạm phát tại các thị trường lớn giảm và nền kinh tế phục hồi. MSH được hưởng lợi trong bối cảnh tỷ giá USD/VND tăng. Tuy nhiên, tình trạng chung toàn ngành vẫn tương đối khó khăn do nhu cầu giảm và thiếu đơn hàng. Ngành dệt may Việt Nam khó cạnh tranh với Ấn Độ và Bangladesh do các quốc gia này chi phí nhân công rẻ.
STK	29,95	27 - 28	34		n/a	25,0	23,6%	STK có lợi thế cạnh tranh cao khi doanh nghiệp chú trọng chuyển đổi xanh, tập trung phát triển sợi tái chế để phù hợp với yêu cầu thị trường. Dự kiến KQKD nửa cuối năm của STK sẽ có sự phục hồi nhờ: (1) lạm phát tại Mỹ dẫn hạ nhiệt; (2) mức nền thấp của cuối năm 2022 và nửa đầu 2023; (3) doanh thu đến từ vụ đông - xuân 2024 được sản xuất trong quý 3/2023. Ngoài ra, nhà máy Unitex (dự kiến đi vào hoạt động từ quý 1/2024) là động lực tăng trưởng của STK trong thời gian tới.

# 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](http://www.abs.vn)



**Thank you!**