

### BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

#### TUẦN 04/05 – 07/05/2021

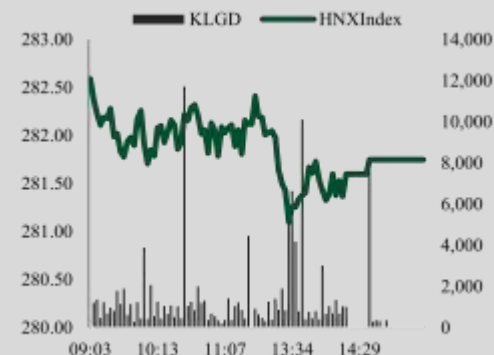
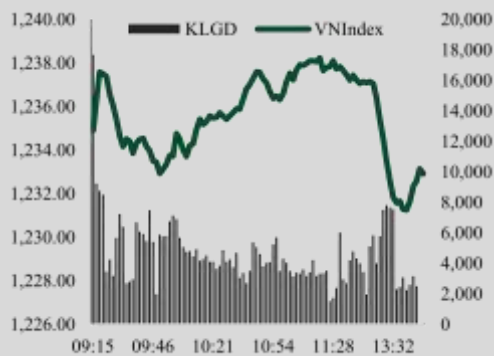
### CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ TUẦN 04/05 – 07/05

Thông kê thị trường tuần	HSX	HNX
Index	1,239.39	281.75
Thay đổi so với tuần trước	-0.73%	-0.66%
KLGD (tr cổ phiếu)	3,204.80	601.48
GTGD (tỷ VND)	87,780.12	11,140.23

Thông kê thị trường HĐTL chỉ số VN30	Chỉ số	Thay đổi
VN30F1M	1,301.00	39.80
VN30F2M	1,299.00	38.00
VN30F1Q	1,296.00	35.00
VN30F2Q	1,298.30	35.30

VN-Index có một tuần diễn biến khá giằng co khi có thời điểm chỉ số đã chinh phục được ngưỡng kháng cự 1,250 điểm nhưng chốt phiên giao dịch cuối tuần thì chỉ số vẫn ghi nhận mức giảm nhẹ, mặc dù vẫn giữ trên ngưỡng 1,200 điểm. Thanh khoản thị trường tuần này giảm nhẹ so với tuần trước. Đáng chú ý là lực chốt lời ngắn hạn ở nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn có xu hướng gia tăng đáng kể mỗi khi chỉ số hồi phục lại, trong đó các cổ phiếu VCB, VIC và VHM... đều ghi nhận mức giảm khá mạnh trong tuần này và theo đó dẫn dắt đà giảm của chỉ số chung. Điểm tích cực là khối lượng giao dịch vẫn tiếp tục được duy trì ở mức cao. Đóng cửa tuần, VN-Index chốt tại mức 1,239.39, giảm 0.73% so với đóng cửa tuần trước đó, còn HNX-Index chốt tuần tại mức 281.75 (-0.66%).

**Lực cung chốt lời ngắn hạn vẫn là khá lớn quanh vùng 1,250 điểm khiến cho chỉ số vẫn đang có xu hướng dao động tích lũy đi ngang kể từ giữa tháng 4 đến hiện tại.** Tuy nhiên thanh khoản suy giảm trong bối cảnh thị trường giảm điểm cũng cho tín hiệu không tiêu cực và chỉ phản ánh trạng thái lưỡng lự của dòng tiền trong giai đoạn thiếu vắng thông tin hỗ trợ. Chúng tôi kỳ vọng dòng tiền vẫn sẽ ổn định và theo đó mở ra cơ hội cho nhà đầu tư trên thị trường để tích lũy thêm những cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng tốt với nền tảng tài chính ổn định và lành mạnh. Mặc dù vậy, nhà đầu tư cũng cần chú ý đến sự vận động của dòng tiền ngắn hạn và quản trị việc sử dụng đòn bẩy, đồng thời tránh phân bổ quá nhiều tỷ trọng trong danh mục vào các cổ phiếu đầu cơ có rủi ro cao khi giá không vận động cùng với yếu tố cơ bản.







	KHUYẾN NGHỊ
<b>NGẮN HẠN</b>	- Chú ý đến sự vận động của dòng tiền ngắn hạn và quản trị việc sử dụng đòn bẩy, đồng thời tránh phân bổ quá nhiều tỷ trọng trong danh mục vào các cổ phiếu đầu cơ có rủi ro cao khi giá không vận động cùng với yếu tố cơ bản.
<b>TRUNG – DÀI HẠN</b>	- Hạn chế sử dụng đòn bẩy, và chọn lọc kỹ càng cổ phiếu để giải ngân dựa trên cả mức chiết khấu của giá cổ phiếu đang được giao dịch trên thị trường cũng như tiềm năng tăng trưởng dài hạn của doanh nghiệp.

## TIN TỨC ĐÁNG CHÚ Ý

- ✓ **Fed giữ nguyên lãi suất, cho rằng kinh tế Mỹ đang tăng trưởng nhanh hơn.** Kết thúc cuộc họp chính sách trong hai ngày 27 – 28/4, Ủy ban Thị trường Mở Liên bang (FOMC), cơ quan lập chính sách của Fed, thông báo giữ nguyên lãi suất ở 0 - 0,25% như dự đoán trên thị trường.
- ✓ **Việt Nam đầu tư hơn 300 triệu USD vào Hoa Kỳ.** Theo số liệu từ Bộ Kế hoạch và Đầu tư, trong 4 tháng đầu năm 2021, tổng vốn đầu tư của Việt Nam ra nước ngoài cấp mới và tăng thêm đạt 545,9 triệu USD, tăng 7,9 lần so với cùng kỳ năm 2020. Trong đó, lĩnh vực hoạt động chuyên môn khoa học công nghệ dẫn đầu với 8 dự án mới và 2 lượt dự án điều chỉnh vốn.

## CÁC BÁO CÁO DOANH NGHIỆP GẦN ĐÂY

-  [Báo cáo cập nhật NLG](#)
-  [Báo cáo cập nhật MBB](#)
-  [Thông tư 03.2021.TT.NHNN – Tác động phân hóa – Khuyến nghị khả quan](#)
-  [Cập nhật nhanh ĐHCĐ VNM 28.04.2021](#)

## DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐẦU TƯ NGẮN HẠN

MÃ	NGÀY KHUYẾN NGHỊ	TRẠNG THÁI	NGÀY MUA	VÙNG MUA KHUYẾN NGHỊ	GIÁ HIỆN TẠI	NGƯỠNG CẮT LỖ	NGƯỠNG CHÓT LỜI	ƯỚC TÍNH % LÃI/LỖ	GHI CHÚ
<b>AGG</b>	29/03/2021	Đang nắm giữ	30/03/2021	39.50 – 40.00	<b>44.40</b>	37.75	45.75	11.70%	Cổ phiếu vẫn đang nằm trong xu hướng đi lên đi kèm thanh khoản cao
<b>HDB</b>	6/4/2021	Đang nắm giữ	07/04/2021	27.00 – 27.50	<b>27.25</b>	25.85	31.35	0.00%	Cổ phiếu nhận được sự chú ý của dòng tiền, đi cùng các thông tin hỗ trợ tích cực về kế hoạch cổ tức và kết quả kinh doanh

**DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐẦU TƯ TĂNG TRƯỞNG DÀI HẠN**

MÃ	GIÁ ĐIỀU CHỈNH TẠI NGÀY KHUYẾN NGHỊ	GIÁ MỤC TIÊU	GIÁ ĐÓNG CỬA HIỆN TẠI	% ƯỚC TÍNH LÃI/LỖ	ROA %	ROE %	EPS 2020 (x1000 VND)	P/E	P/B
ACB	31.10	36.70	34.65	11.41%	2.06	25.63	3.51	8.68	1.97
CTG	37.90	42.05	40.80	7.65%	1.06	16.95	3.68	11.09	1.79
DGC	59.50	82.40	69.80	17.31%	18.30	24.60	5.73	11.03	2.51
DXG	23.85	28.20	23.45	-1.68%	-0.14	-0.47	-0.96	-	1.82
GMD	32.20	41.00	34.20	6.21%	3.72	5.80	1.15	29.77	1.75
HPG	47.15	62.40	58.10	23.22%	14.74	31.30	3.85	10.61	2.91
NKG	23.15	26.40	26.00	12.31%	6.34	17.46	1.67	7.82	1.28
PET	21.80	29.30	20.00	-8.26%	2.43	8.72	1.53	10.86	1.08
PGV	18.30	24.70	16.90	-7.65%	2.40	13.03	1.67	10.13	1.24
TPB	26.90	33.10	27.40	1.86%	1.95	24.13	3.40	7.19	1.57
TV2	59.70	87.70	53.50	-10.39%	9.25	24.99	7.28	7.35	1.65

**DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐẦU TƯ THEO CỔ TỨC**

MÃ	GIÁ ĐÓNG CỬA PHIÊN HÔM NAY	TỈ LỆ CỔ TỨC TIỀN MẶT/MỆNH GIÁ NĂM 2020	TỈ LỆ CỔ TỨC TIỀN MẶT 2020 / GIÁ HIỆN TẠI	ROA %	ROE %	EPS 2020 (x1000 VND)	P/E	P/B	GHI CHÚ
DVP	46.80	25.00%	5.34%	18.47	19.71	5.94	7.63	1.47	
FOC	110.40	200.00%	18.12%	18.98	24.16	9.99	11.05	2.50	
GHC	30.30	27.00%	8.91%	7.85	18.68	4.14	7.32	1.52	
HLD	31.00	10.00%	3.23%	11.07	16.61	3.71	8.55	1.42	
LHG	35.95	15.00%	4.17%	8.22	16.06	3.66	10.69	1.40	*: Ước tính cho năm 2020
NCT	71.40	75.00%	10.50%	35.81	39.64	7.49	9.16	4.06	
NT2	21.20	25.00%	11.79%	7.76	12.79	2.10	11.32	1.48	
RAL	228.80	50.00%	2.19%	9.77	35.22	29.23	7.20	2.31	
PPC	27.20	20.00%	7.35%	14.93	16.48	3.15	8.60	1.40	
VEA	40.80	35.00%	8.58%	18.35	21.41	4.17	9.79	2.16	*: Ước tính cho năm 2020

## GÓC NHÌN CHUYÊN GIA

### Kinh tế Việt Nam tiếp đà phục hồi nhờ kiểm soát tốt dịch bệnh

Tổng cục Thống kê vừa công bố báo cáo về tình hình KTXH 4 tháng đầu năm. Sản xuất công nghiệp tháng 4/2021 ước tính tăng cao 24,1% so với cùng kỳ năm trước nhờ dịch Covid-19 được kiểm soát tốt, và các Hiệp định thương mại tự do phát huy hiệu quả. Chỉ số 4 tháng đầu năm 2021 tăng 10% so với cùng kỳ năm trước. Như vậy nền kinh tế cho thấy những dấu hiệu hồi phục rõ nét. Theo đó, (1) nền tảng vĩ mô vững chắc, cùng (2) hoạt động xuất nhập khẩu tăng trưởng, (3) cầu tiêu dùng hồi phục, (4) vai trò của đầu tư công thúc đẩy đầu tư tư nhân theo hướng đầu tư tập trung có trọng điểm là những cơ sở để VCBS dự báo tăng trưởng GDP 6 tháng đầu năm đạt 6,5% - 6,7%.

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 4/2021 giảm 0,04% so với tháng trước, tăng 1,27% so với tháng 12/2020 và tăng 2,7% so với cùng kỳ năm trước. CPI giảm chủ yếu do giá lương thực, thực phẩm giảm vì nguồn cung dồi dào; giá điện, nước sinh hoạt giảm theo nhu cầu tiêu dùng. Bình quân 4 tháng đầu năm 2021, CPI tăng 0,89% so với cùng kỳ năm trước, mức tăng thấp nhất kể từ năm 2016; lạm phát cơ bản 4 tháng tăng 0,74%. Như vậy, diễn biến lạm phát vẫn tương đối thuận lợi; VCBS duy trì nhận định lạm phát đạt 3,0% - 3,5% cho cả năm 2021.

Sau thông tin khá tích cực về việc Bộ Tài chính Mỹ thông báo không có đủ bằng chứng để kết luận Việt Nam thao túng tiền tệ, tỷ giá trung tâm giảm 86 đồng về 23.237 VND/USD ngày 29/04, tỷ giá giao dịch tại các NHTM chỉ giảm nhẹ khoảng 30 VND. Lãi suất ổn định và ít biến động trong tháng vừa qua. Trong giai đoạn các nền tảng kinh tế vĩ mô ổn định cùng với sự hỗ trợ từ việc dòng vốn đầu tư tiếp tục lựa chọn Việt Nam là điểm đến, NHNN đang có những nguồn lực quan trọng để đảm bảo ổn định tỷ giá và thị trường ngoại hối đặc biệt trong bối cảnh đồng USD bắt đầu đà tăng trở lại theo sau kỳ vọng nền kinh tế Mỹ phục hồi. Theo đó, VCBS dự báo tỷ giá sẽ dao động trong biên độ  $\pm 0,5\%$ .

**GÓC NHÌN KỸ THUẬT**

**VN Index**



VN Index (đồ thị tuần) ghi nhận một nền doji tăng điểm nhẹ và kết thúc tuần trên 1.230 điểm đi cùng thanh khoản cao. **Chỉ số đang gặp phải áp lực điều chỉnh giảm khá lớn sau một xu hướng tăng khá mạnh và nhiều khả năng sẽ có thêm những phiên “rung lắc” để kiểm định lại vùng hỗ trợ 1.200-1.230 điểm trong tuần sau.** Ngưỡng hỗ trợ gần nhất: 1.230 điểm.

**HNX Index**



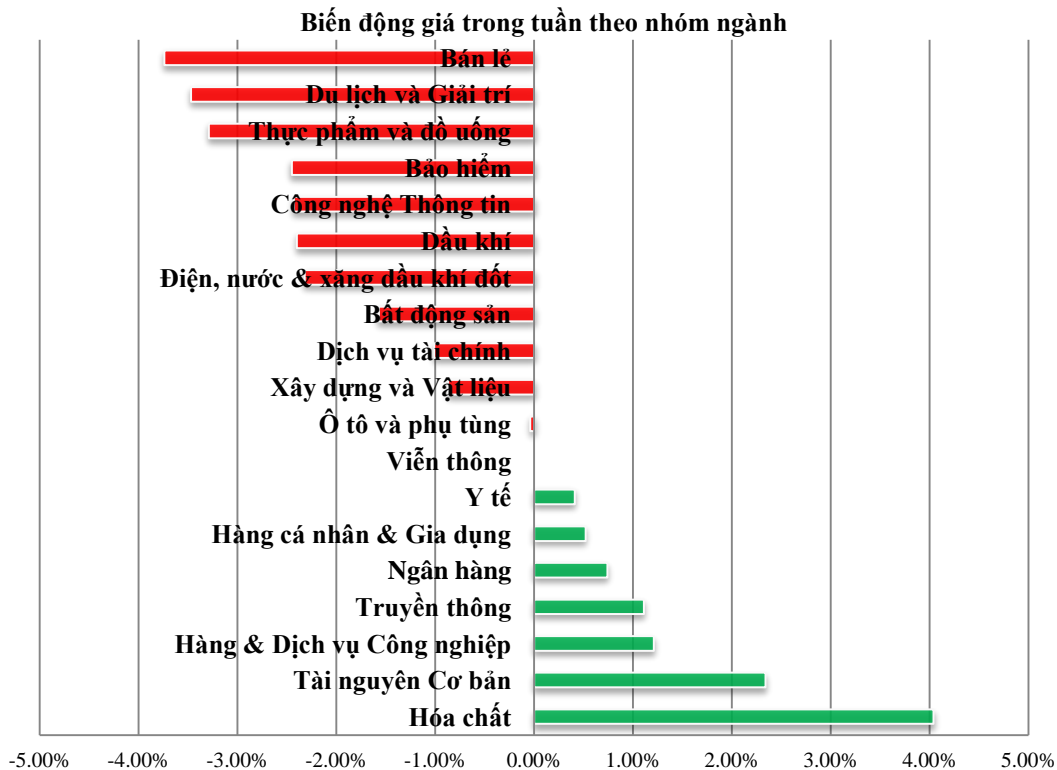
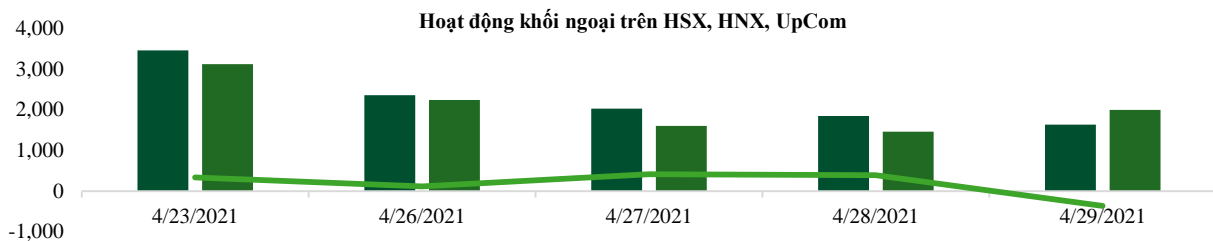
HNX Index (đồ thị tuần) ghi nhận một nền giảm điểm nhẹ đi cùng thanh khoản tăng nhẹ so với tuần trước. **Xu hướng đi lên vẫn đang là chủ đạo nhưng đà tăng đã bắt đầu giảm tốc và chỉ số nhiều khả năng sẽ ghi nhận những nhịp rung lắc mạnh hơn trong tuần sau.** Ngưỡng hỗ trợ gần nhất: 280 điểm.

**THỐNG KÊ GIAO DỊCH TUẦN**
**Biến động giá cổ phiếu top vốn hóa lớn HSX**

CP	Vốn hóa	Giá đóng cửa	KLGD TB 5 ngày	% thay đổi 1 tuần
VIC	443,098.41	131,000	2,181,100	-5.28
VCB	370,887.74	100,000	1,602,600	-3.85
VHM	326,648.73	99,300	5,274,700	-5.43
HPG	192,501.72	58,100	27,877,700	3.01
BID	164,902.74	41,000	1,949,100	-2.38
GAS	159,814.83	83,500	605,700	-2.91
CTG	151,914.91	40,800	13,733,500	-1.21
TCB	143,701.16	41,000	17,275,700	1.23
NVL	141,216.87	131,400	3,714,100	22.80
MSN	115,118.96	98,000	1,803,600	-2.00

**Biến động giá cổ phiếu top vốn hóa lớn HNX**

CP	Vốn hóa	Giá đóng cửa	KLGD TB 5 ngày	% thay đổi 1 tuần
THD	118,053.53	187,300	1,282,200	0.81
SHB	47,964.05	27,400	14,634,800	1.48
BAB	18,633.55	26,300	25,700	-0.75
VCS	14,399.61	90,000	154,800	-0.88
IDC	10,050.00	33,500	1,209,700	-1.76
PVS	9,607.12	20,100	3,529,900	-5.19
VND	7,765.43	36,200	4,559,100	-0.28
PVI	7,286.71	32,600	313,400	-2.40
NVB	6,874.98	16,900	4,672,200	-1.17
VIF	5,915.00	16,900	200	-7.65





## ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

**TRẦN MINH HOÀNG**

**Trưởng phòng Phân tích & Nghiên cứu**

**tmhoang@vcbs.com.vn**

**NGUYỄN HOÀNG MINH**

**Chiến lược gia thị trường**

**nhminh@vcbs.com.vn**

**HOÀNG TÙNG VŨ**

**Chuyên viên Thị trường**

**htvu@vcbs.com.vn**