MORNING CALL
27/09/2023

Shinhan Securities

“Xu hướng giảm tiếp diễn, thị trường về vùng định giá hấp dẫn trong dài hạn”

- Chứng khoán thế giới: Đồng loạt giảm điểm
- Chứng khoán Việt Nam: Xu hướng giảm tiếp diễn, thị trường về vùng định giá hấp dẫn trong dài hạn
- Tin tức doanh nghiệp #DHC, #PDR, #HPG, #HTN, #NVL, #VHC
- Góc nhìn kỹ thuật và cập nhật khuyến nghị
- Lịch sự kiện
- Q&A

[Chuyên viên]

Lê Đức Tiến ☎ (84-28) 037 639 1443 ✉ tien.ld@shinhan.com

Hoàng Nam ☎ (84-28) 6299 8004 ✉ nam.h@shinhan.com

Theo dõi Zalo của SSV để cập nhật báo cáo mới nhất





Quét mã QR hoặc click để theo dõi

Chứng khoán thế giới tuần 25/09 – 29/09/2023

Chứng khoán thế giới

- Trong phiên giao dịch thông thường vào thứ Ba, chỉ số Dow Jones giảm 1.14%, S&P 500 giảm 1.47% và Nasdaq Composite giảm 1.57%, trong đó tất cả 11 lĩnh vực S&P đều giảm điểm. Sự sụt giảm xảy ra sau khi dữ liệu mới nhất về niềm tin của người tiêu dùng và doanh số bán nhà mới cho thấy nền kinh tế Mỹ có thể đang gặp căng thẳng. Bên cạnh đó, khả năng lãi suất sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao trong thời gian dài ảnh hưởng tiêu cực đến tâm lý nhà đầu tư.
- Các chỉ số chứng khoán châu Âu tiếp tục thua lỗ vào thứ Ba, với DAX 40 của Frankfurt giảm 0.9% để đạt mức thấp mới trong 6 tháng và chỉ số STOXX 600 toàn châu Âu giảm xuống mức thấp hơn 11 tuần.
- Chỉ số Nikkei 225 giảm 1.1% xuống dưới 32,000 trong khi chỉ số Topix Index giảm 0.9% xuống 2,350 vào thứ Tư, chạm mức thấp nhất trong một tháng. Shanghai Composite giảm 0.43%, đóng cửa ở mức 3,102 trong khi Shanghai Component giảm 0.6% xuống 10,060 vào thứ Ba, kéo dài mức lỗ so với phiên trước khi các nhà đầu tư thận trọng chờ đợi số liệu sản xuất của Trung Quốc trong tuần này, qua đó đánh giá sức khỏe của nền kinh tế lớn thứ hai thế giới.
- Giá dầu thô WTI kỳ hạn tăng trở lại lên 90.7 USD/thùng, dao động ở mức cao nhất kể từ tháng 11 do dự đoán thiếu hụt nguồn cung của thị trường lớn hơn trong quý 4 và lấn át lo ngại về suy giảm nguồn cầu do lo ngại về suy thoái kinh tế.

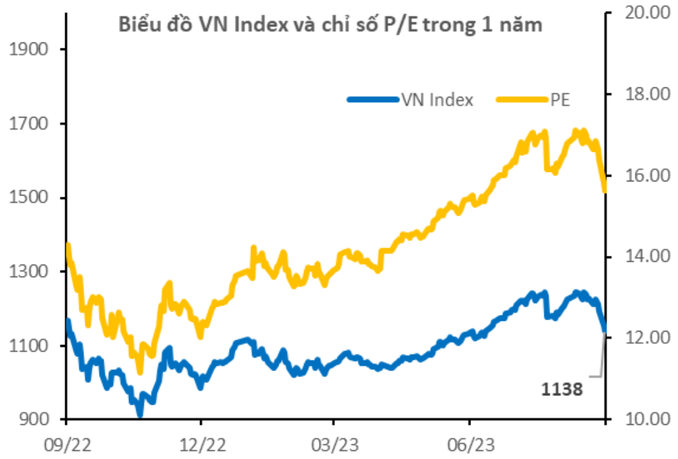
Thị trường

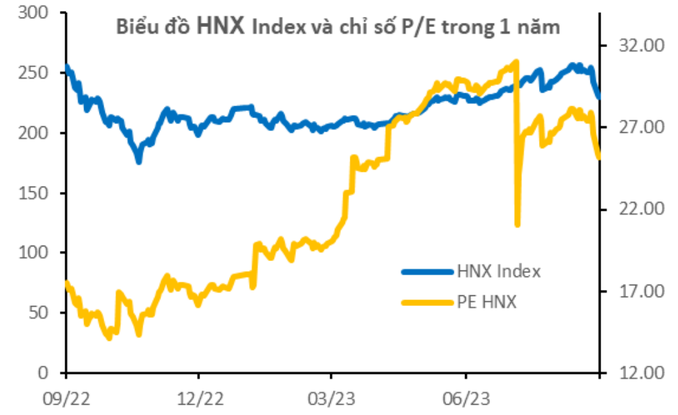
	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
VN-Index	1,138	-1.32%	-3.84%	-2.45%
S&P 500 Index	4,274	-1.47%	-3.00%	17.17%
Dow Jones Index	33,619	-1.14%	-2.12%	15.39%
GP 100	7,626	0.02%	3.91%	9.18%
Nikkei 225	31,990	-1.01%	1.16%	20.39%
SHCOMP Index	3,102	-0.43%	1.25%	0.27%
STOXX 600	448	-0.61%	-0.82%	15.32%
KOSPI Index	2,453	-0.42%	-2.64%	10.28%
Hang Seng	17,467	-1.48%	-2.73%	-2.20%

Thị trường

	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
USD/JPY	149	0.01%	-1.68%	-2.85%
USD/CNY	7	0.01%	-0.31%	-2.38%
Brent	94	0.33%	11.59%	9.27%
WTI	91	0.32%	13.59%	15.52%
Gasoline	258	0.65%	-10.34%	3.44%
Natural gas	3	-0.45%	4.09%	-60.25%
Coal	160	0.22%	7.33%	-63.39%
Gold	1,900	-0.02%	-1.04%	16.66%
China HRC	3,886	-0.28%	-1.20%	-2.70%

Chứng khoán Việt Nam ngày 26/09/2023





	Đóng cửa	PE	Tăng giảm	%1D	KLGD (triệu đơn vị)	GTGD (tỷ VND)
VNI NDEX	1,137.96	15.63	-15.24	-1.32	752	16,835
HNX INDEX	229.75	25.18	-1.75	-0.76	80	1,450

Biến động thanh khoản giữa các nhóm ngành (tỷ VND)

Ngành	%1D	9/26/2023	9/25/2023	TB 20 phiên
Y tế	58.99	26	17	24
Bảo hiểm	29.34	57	44	47
Hàng cá nhân & Gia dụng	17.20	204	174	181
Du lịch và Giải trí	13.29	166	147	133
Dịch vụ tài chính	2.85	4,278	4,159	3,751
Công nghệ Thông tin	-2.8	215	222	294
Hóa chất	-3.5	1,056	1,095	992
Bán lẻ	-4.1	727	758	794
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	-5.8	208	221	234
Thực phẩm và đồ uống	-6.0	1,303	1,385	1,321
Dầu khí	-7.6	125	135	169
Bất động sản	-10.8	4,098	4,597	5,497
Truyền thông	-12.1	1	1	1
Tài nguyên Cơ bản	-12.4	1,615	1,843	1,722
Ngân hàng	-14.7	2,856	3,348	3,434
Xây dựng và Vật liệu	-14.9	1,342	1,578	1,722
Ô tô và phụ tùng	-16.6	289	347	280
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	-16.7	1,191	1,429	1,307

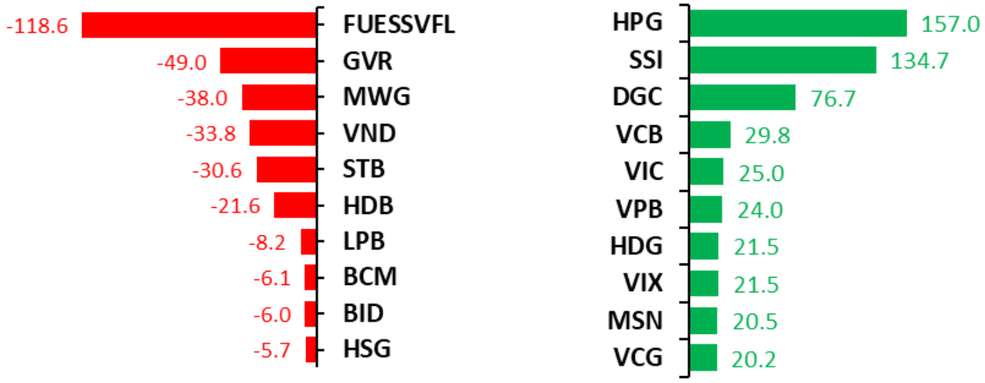
Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities Vietnam

Chứng khoán Việt Nam ngày 26/09/2023

Top mua bán ròng của tự doanh CTCK (tỷ VND)



Top mua bán ròng khối ngoại (tỷ VND)



Giá trị giao dịch ròng của tự doanh và các nhà đầu tư theo nhóm ngành (tỷ VND)

Ngành ICB cấp 2	Tự doanh (tỷ VND)	Nước ngoài (tỷ VND)	Cá nhân trong nước (tỷ VND)	Tổ chức trong nước (tỷ VND)
Bất động sản	5	128	(203)	75
Tài nguyên Cơ bản	45	165	(171)	5
Truyền thông	-	(0)	0	-
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	(101)	47	111	(158)
Y tế	(0)	2	10	(12)
Hóa chất	11	51	7	(58)
Dịch vụ tài chính	32	86	(196)	110
Du lịch và Giải trí	11	1	44	(45)
Ngân hàng	191	31	(198)	167
Xây dựng và Vật liệu	(2)	111	(129)	18
Thực phẩm và đồ uống	45	37	(78)	41
Bán lẻ	18	(23)	(73)	95
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	7	1	(16)	15
Hàng cá nhân & Gia dụng	(3)	(4)	(12)	16
Công nghệ Thông tin	8	1	(33)	33
Ô tô và phụ tùng	(1)	5	(5)	0
Bảo hiểm	(2)	10	(7)	(3)
Dầu khí	7	1	(14)	12

Nguồn: Fiinpro, Shinhan Securities Vietnam

Tin tức nổi bật

Thông tin vĩ mô nổi bật

- Ngân hàng Nhà nước (NHNN) vừa công bố kết quả đấu thầu thị trường mở trong phiên 26/9. Kết quả có 9/11 thành viên tham gia trúng thầu với tổng khối lượng là 20,000 tỷ đồng, lãi suất 0.58%. Trong 4 phiên giao dịch vừa qua, NHNN đã hút ròng tổng cộng gần 50,000 tỷ ra khỏi hệ thống ngân hàng thông qua kênh tín phiếu. Tuy nhiên, cũng cần lưu ý rằng nghiệp vụ phát hành tín phiếu kì hạn là nghiệp vụ hút VND tại thời điểm hiện tại và sẽ bơm lại sau khi đáo hạn. Với kỳ hạn 28 ngày, dự kiến số tiền được NHNN rút ra khỏi hệ thống sẽ được bơm trả lại vào trung tuần tháng 10. Theo giới phân tích, động thái phát hành tín phiếu của NHNN có thể được xem như là một cách thức nhằm điều chỉnh trạng thái thanh khoản ngắn hạn trên hệ thống và là hoạt động thường thấy từ các NHTW và không đồng nghĩa với việc NHNN đã thực hiện đảo chiều chính sách tiền tệ. Các chuyên gia cho rằng mục đích của NHNN là nhằm hút bớt thanh khoản thị trường 2 để giảm áp lực đầu cơ tỷ giá trong ngắn hạn.

- Sở Giao dịch Chứng khoán Việt Nam (VNX) đã được kết nạp là thành viên chính thức của Liên đoàn các Sở Giao dịch Chứng khoán Thế giới (WFE). Đây là một bước tiến quan trọng trong quá trình hội nhập của VNX và các Sở con (HOSE, HNX) cũng sẽ nhận được những lợi ích tương tự thành viên chính thức.

- Theo thông tin từ Cục Hàng không Việt Nam, 9 tháng của năm 2023, các cảng hàng không trên cả nước đón 89 triệu lượt khách, tăng 20% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, sản lượng hành khách quốc tế tăng 266.8%, đạt 23.7 triệu khách và khách nội địa giảm 3.6%, đạt 65.2 triệu khách.

Tin doanh nghiệp

- **DHC:** Theo số liệu của Hiệp hội Giấy Việt Nam (VPPA), sản lượng tiêu thụ giấy bao bì tại Việt Nam trong 6 tháng đầu năm 2023 đạt 2.89 triệu tấn, tăng 14.8% so với cùng kỳ năm 2022. Qua đó, cho thấy nhu cầu sử dụng giấy bao bì tại Việt Nam đang phục hồi tích cực sau giai đoạn suy yếu kéo dài dưới tác động của đại dịch COVID-19. Lợi nhuận quý 3/2023 của Đông Hải Bến Tre được kỳ vọng sẽ được cải thiện rõ rệt so với giai đoạn nửa đầu năm nay khi giá nguyên liệu đầu vào là giấy tái chế đã được doanh nghiệp này tích trữ từ 2 – 3 tháng trước ở vùng giá thấp. Trong khi đó, giá bán sản phẩm đầu ra được kỳ vọng sẽ tăng lên nhờ nhu cầu phục hồi.

- **PDR:** Phát Đạt (PDR) vừa hoàn tất mua lại toàn bộ 135 tỷ đồng trái phiếu còn lưu hành của lô trái phiếu PDRH2123006 (giá trị 270 tỷ đồng) giúp doanh nghiệp bất động sản này giảm đáng kể lượng dư nợ trái phiếu đang lưu hành. Như vậy, tính đến thời điểm cuối tháng 9/2023, Phát Đạt đang còn dư nợ trái phiếu hơn 1,000 tỷ đồng. Trong đó, có gần 900 tỷ đồng trái phiếu sẽ được đáo hạn vào tháng 12/2023. Số còn lại gần 150 tỷ đồng trái phiếu của doanh nghiệp bất động sản này sẽ được đáo hạn vào cuối tháng 3/2024.

- **HPG:** Dự án Khu liên hợp sản xuất gang thép Hòa Phát Dung Quất 2 công suất 5.6 triệu tấn/năm đã đạt tiến độ khoảng 35% kế hoạch, dự kiến sẽ đi vào sản xuất từ quý 1/2025. Hòa Phát sẽ mất khoảng 3 năm để công suất của Dung Quất 2 được vận hành đạt mức tối đa, qua đó nâng công suất thép thô của nhà sản xuất này lên hơn 14 triệu tấn/năm.

Tin tức nổi bật



Tin doanh nghiệp

- **HTN:** CTCP Hưng Thịnh Investment ngày 26/9 có thông báo gửi UBCKNN, HoSE về việc đăng ký bán hơn 5.8 triệu cổ phiếu HTN của CTCP Hưng Thịnh Incons với mục đích cấu trúc danh mục đầu tư. Giao dịch dự kiến diễn ra từ 29/9-28/10 bằng phương thức thoả thuận. Hiện, Hưng Thịnh Investment đang nắm giữ hơn 18.3 triệu cổ phiếu HTN, tương ứng tỷ lệ sở hữu 20.59%. Nếu hoàn tất giao dịch, cổ đông này sẽ giảm tỷ lệ sở hữu tại Hưng Thịnh Incons xuống 14.03% (12.5 triệu cổ phiếu).

- **NVL:** CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va vừa công bố thông tin về kết quả mua lại trái phiếu trước hạn. Theo đó, Novaland đã chi 2,252 tỷ đồng để mua lại trước hạn một phần trái phiếu lưu hành của lô NVLH2232001 và 94 tỷ đồng để mua lại trước hạn một phần của lô NVLH2232002. Như vậy, sau khi mua lại trước hạn giá trị lưu hành của lô trái phiếu NVLH2232001 giảm còn 3,291 tỷ đồng và lô trái phiếu NVLH2232002 còn 137 tỷ đồng.

- **VHC:** Các dữ liệu cho thấy hoạt động xuất khẩu cá tra sang thị trường Mỹ của Công ty Cổ phần Thuỷ sản Vĩnh Hoàn trong hai tháng đầu của quý 3/2023 chưa có sự phục hồi chắc chắn. Thuỷ sản Vĩnh Hoàn hiện là doanh nghiệp xuất khẩu cá tra lớn nhất Việt Nam, chiếm thị phần chi phối tại Mỹ, Canada, và Anh. Cụ thể, sản lượng cá tra xuất khẩu đi Mỹ của Thuỷ sản Vĩnh Hoàn trong tháng 7/2023 là 5,750 tấn (giảm 8.7% so với tháng 6/2023) và trong tháng 8/2023 là 6,200 tấn (tăng 8% so với tháng 7/2023). Về giá bán, giá cá tra xuất khẩu trong tháng 7/2023 là 3.13 USD/kg (giảm 10.5% so với tháng 6/2023) và trong tháng 8/2023 là 3.1 USD/kg (giảm 1% so với tháng 7/2023). Tuy nhiên, hoạt động xuất khẩu cá tra của Thuỷ sản Vĩnh Hoàn sang Mỹ được kỳ vọng sẽ có sự hồi phục trở lại trong quý 4/2023 và kéo dài sang năm 2024 khi lượng tồn kho tại Mỹ đã giảm đáng kể và nhu cầu dần hồi phục.

Góc nhìn kỹ thuật



Xu hướng: Giảm

- VNINDEX đóng cửa 1,137 (-1.32%) với thanh khoản ở mức trung bình 20 phiên. Thị trường bất ngờ đảo chiều và giảm điểm vào cuối phiên cho thấy xu hướng giảm ngắn hạn đang thắng thế. Điểm tích cực của thị trường nằm ở việc khối ngoại đã tiếp tục mua ròng với 651 tỷ, tập trung HPG, SSI và DGC.
- Kỹ thuật: Thị trường đóng của ở mức thấp nhất cho thấy lực bán vẫn mạnh mẽ. Chỉ báo MACD tiếp tục tách ra xa đường signal và cắt xuống ngưỡng 0 điểm cho thấy xu hướng giảm dự kiến tiếp tục được duy trì. Tuy nhiên xét về mặt dài hạn, thị trường đang giao dịch ở cạnh dưới của đường kênh giá cho thấy một vùng mua hấp dẫn cho xu hướng dài hạn. Chỉ số RSI cũng ở mức quá bán, mức thấp nhất so với các đáy cũ đã hình thành trong năm, thể hiện vùng giá hấp dẫn ở thời điểm hiện tại.
- Chiến lược: Nhà đầu tư có thể tiến hành giải ngân thăm dò khi thị trường đang ở vùng giá khá hấp dẫn. Tránh hoảng loạn trước những phiên giảm điểm mạnh.

Kịch bản:

- Tích cực (60%): Thị trường tiếp tục tích lũy tại vùng 1,140-1,150 và tạo đáy đi lên
- Tiêu cực (40%): Thị trường thủng 1,120 và về 1,100.

Cổ phiếu khuyến nghị

27/9/2023

ĐVT: nghìn đồng

Cổ phiếu quan tâm trong ngày

	Khuyến nghị	Giá mua (+/- 1%)	Target	Cut loss	Upside	Downside	Giá hiện tại	Tín hiệu

Danh mục ngắn hạn

Cổ phiếu	Khuyến nghị	Giá mua (+/- 1%)	Target	Cut loss	Upside	Downside	Giá hiện tại	T+	Lãi/Lỗ	Ngày	Ghi chú
MBB	Giữ	18.2	20.1	17.9	10%	-2%	18.25	23	0.27%	25/08/2023	
PTB	Giữ	56.5	61.9	55.7	10%	-1%	58.9	10	4.25%	13/09/2023	

September 2023

SUNDAY	MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY	SATURDAY
27	28	29	30	31 MSCI: Danh sách đánh giá mới có hiệu lực	1 FTSE Vietnam Swap UCITS ETF review	2
3	4	5 ISM PMI dịch vụ ETF FTSE VN công bố danh mục	6	7 ECB họp và công bố CSTT & lãi suất V.N.M ETF review	8	9
10	11	12 ETF VNM, ETF FTSE thực hiện giao dịch	13 Tỷ lệ lạm phát Mỹ	14	15	16
17	18	19 FTSE Russell công bố xếp hạng thị trường cả năm	20 Fed họp và công bố CSTT & lãi suất	21 Đáo hạn HDTL	22 Công bố FDI	23
24	25	26	27	28 Công bố Cán cân thương mại, sản xuất công nghiệp, lãi suất, doanh số bán lẻ, du lịch	29	30

Shinhan Securities

Q&A

Mạng lưới Shinhan Investment

SEOUL

Shinhan Securities Co., Ltd
Shinhan Investment Tower
70, Youido-dong, Yongdungpo-gu,
Seoul, Korea 150-712
Tel : (82-2) 3772-2700, 2702
Fax : (82-2) 6671-7573

NEW YORK

Shinhan Investment America Inc.
1325 Avenue of the Americas Suite 702,
New York, NY 10019
Tel : (1-212) 397-4000
Fax : (1-212) 397-0032

HONG KONG

Shinhan Investment Asia Ltd.
Unit 7705 A, Level 77
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon, Hong Kong
Tel : (852) 3713-5333
Fax : (852) 3713-5300

INDONESIA

PT Shinhan Sekuritas Indonesia
30th Floor, IFC 2, Jl. Jend. Sudirman Kav.
22-23, Jakarta, Indonesia
Tel : (62-21) 5140-1133
Fax : (62-21) 5140-1599

SHANGHAI

Shinhan Investment Corp.
Shanghai Representative Office
Room 104, Huaneng Union Mansion No.958,
Luijiazui Ring Road, PuDong, Shanghai, China
Tel : (86-21) 6888-9135/6
Fax : (86-21) 6888-9139

HO CHI MINH

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
22nd Floor, Centec Tower, 72-74 Nguyen Thi Minh Khai Street,
District 3, Ho Chi Minh City, Vietnam
Tel : (84-8) 6299-8000
Fax : (84-8) 6299-4232

HA NOI

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
Hanoi Branch
2nd Floor, Leadvisors Building, No. 41A Ly Thai To,
Ly Thai To Ward, Hoan Kiem District,
Hanoi, Vietnam.
Tel : (84-8) 6299-8000



Thông báo tuân thủ

- Tôi/chúng tôi, với tư cách là chuyên viên/các chuyên viên chuẩn bị bản báo cáo này, cam kết nội dung trình bày ở trên phản ánh chính xác quan điểm của tôi/chúng tôi về các chủ đề chứng khoán và tổ chức phát hành được thảo luận trong bài nghiên cứu. Hơn nữa, tôi/chúng tôi cũng xác nhận rằng bài báo cáo này được soạn thảo mà không phải chịu bất kỳ áp lực hoặc sự can thiệp bất hợp lí nào từ bên ngoài.
- Bản báo cáo này là tài liệu tham khảo cho đầu tư dựa trên các dữ liệu trong quá khứ, vì thế những biến động giá cổ phiếu trong tương lai có thể khác với các xu hướng đã được hình thành.
- Các dữ liệu này phản ánh chính xác quan điểm của người phụ trách nghiên cứu và phân tích về chứng khoán của doanh nghiệp, nhưng các quan điểm và những ước tính này có thể có sai sót. Vì vậy, việc lựa chọn cổ phiếu và đưa ra quyết định đầu tư cuối cùng nên phụ thuộc vào chính mỗi nhà đầu tư.
- Các dữ liệu nghiên cứu và phân tích chỉ được gửi tới cho khách hàng của chúng tôi, do đó không được phép sao chép, chuyển tiếp, hay gửi lại cho các đơn vị khác trong mọi trường hợp mà chưa được sự cho phép của chúng tôi.

Miễn trừ trách nhiệm

- Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing dành cho thị trường / chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi Phòng Phân Tích của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiên và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.
- Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình, các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.
- Bản quyền ⓒ 2020 của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.

Shinhan Securities