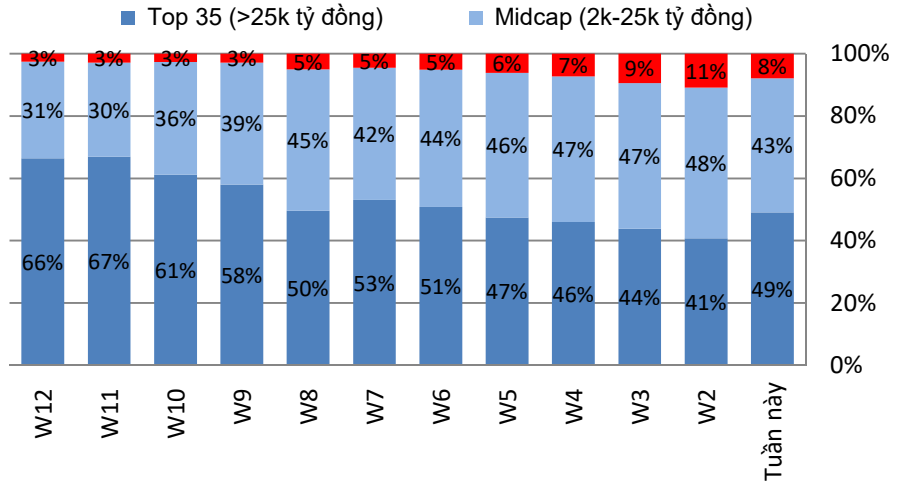


Triển vọng Tháng 10: Xấu nhất đã qua, khó khăn vẫn còn nhưng những tín hiệu tốt bắt đầu xuất hiện

Tháng 9 thị trường và nhà đầu tư đã trải qua những phiên giao dịch khó khăn do ảnh hưởng (1) Dịch bệnh làm gián đoạn sản xuất kinh doanh kéo dài lên các doanh nghiệp. Tác động chung đến nền kinh tế phản ánh rõ nét đến GDP quý 3/2021 sụt giảm 6.17% và là quý thấp nhất kể từ khi Việt Nam ghi nhận GDP từ 2000, (2) Ảnh hưởng tâm lý lên nhà đầu tư từ sự vụ Evergrande tác động đến nhóm cổ phiếu bất động sản niêm yết trên sàn, (3) Triển vọng nhóm cổ phiếu ngân hàng kém đã tạo áp lực lên thị trường chung cũng đóng góp chính vào xu hướng kéo chỉ số VN-Index sụt giảm trong tháng 9.

Giá trị dòng tiền cũng có sự phân hoá mạnh trong tháng 9, nhóm cổ phiếu vốn hoá nhỏ và vốn hoá vừa hút mạnh dòng tiền, chiếm tỷ trọng lớn 55% trong khi nhóm vốn hoá lớn từ mức 55% sụt giảm mạnh về mức 45%.

Tỷ lệ dòng tiền phân bổ theo 3 nhóm vốn hoá (HOSE)

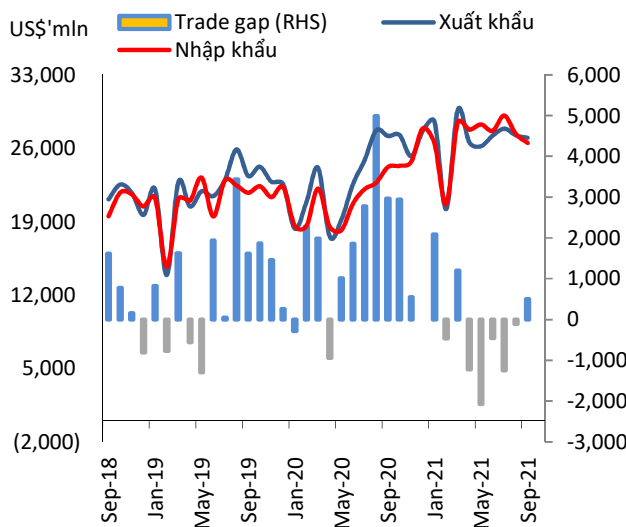


Nguồn: Fiipro

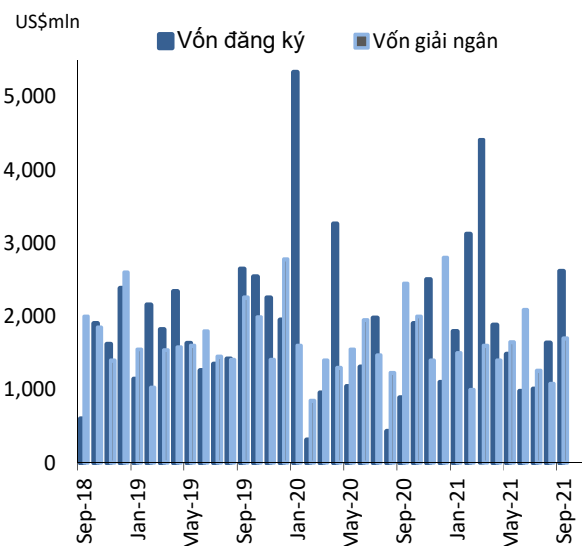
Có thể thấy những điều xấu nhất đã đi qua trong tháng 9, tuy nhiên nền kinh tế và thị trường cần thời gian để tích lũy và dần hồi phục trở lại. Ngoài ra, dù dịch bệnh đã giảm nhiều nhưng số ca nhiễm trên toàn quốc vẫn còn cao, di chuyển và vận tải giữa các địa phương vẫn còn nhiều rào cản kéo theo chi phí tăng theo, lực lượng lao động hoặc thiếu hụt hoặc dịch chuyển về quê cũng làm ảnh hưởng đến tiến trình tái khởi động trở lại của các doanh nghiệp.

Những tín hiệu tốt bắt đầu xuất hiện: (1) Thặng dư trở lại trong tháng 9, (2) FDI tiếp tục tăng trưởng

Thương mại-thặng dư trở lại trong tháng 9



FDI-tiếp tục tăng trưởng



Nửa cuối tháng 9 bắt đầu ghi nhận mức thặng dư thương mại trở lại sau hơn 5 tháng thâm hụt liên tiếp và FDI duy trì tốc độ tăng trong bối cảnh nền kinh tế chịu ảnh hưởng bởi dịch bệnh là những tín hiệu tích cực cho thấy sức hút của Việt Nam đối với cộng đồng đầu tư quốc tế.

Triển vọng tháng 10: **(1) Thúc đẩy đầu tư công, (2) Chờ đợi thêm gói hỗ trợ kinh tế.**

Yêu cầu từ Chính phủ đẩy nhanh việc giải ngân đầu tư công 3 tháng cuối năm, nhằm đạt ít nhất 95% so với kế hoạch năm 2021 là 461.000 tỷ đồng (9 tháng đầu năm giải ngân chưa đến 50%) nhằm hỗ trợ kinh tế phục hồi. Ngoài ra, doanh nghiệp và thị trường và người dân cũng đang chờ đợi những gói hỗ trợ tiếp theo nhằm khôi phục lại hoạt động sản xuất kinh doanh ổn định đời sống kinh tế của người lao động.

Lợi nhuận nhóm cổ phiếu vốn hoá lớn nhất thuộc Top 50 (chiếm 89% đại diện thị trường) dự báo sụt giảm lợi nhuận 3.3% so với cùng kỳ, mức không quá lớn trong bối cảnh gần như nền kinh tế bị gián đoạn do ảnh hưởng dịch bệnh.

Ngành cấp 1 (GICS)	Vốn hoá ngày 01/10/21 (tỷ đồng)	Tỷ lệ vốn hoá	LNST Q3.20 (tỷ đồng)	LNST Q3E.21	Tăng trưởng y/y
Financials (Tài chính)	1,676,931	39%	25,904	24,165	-6.7%
Real Estate (Bất động sản)	1,016,432	24%	11,668	13,150	12.7%
Consumer Staple (Tiêu dùng thiết yếu)	478,869	11%	5,525	4,420	-20.0%
Material (Nguyên vật liệu)	406,324	9%	5,207	8,210	57.7%
Energy (Năng lượng)	264,038	6%	2,877	1,890	-34.3%
Consumer Discretionary (Hàng tiêu dùng)	238,941	6%	2,496	2,080	-16.7%
Industrial (Sản xuất công nghiệp)	157,639	4%	(4,604)	(6,660)	LN âm
Utility (Tiện ích)	48,937	1%	452	650	43.7%
TỔNG CỘNG TOP 50 HOSE	4,288,112	100%	49,524	47,905	-3.3%

Nguồn: Fianpro, Bloomberg, EVS Research dự báo

Trong đó nhóm Tài chính (Ngân hàng, và chứng khoán) dự báo sụt giảm 6.7%, trong đó Ngân hàng dự báo sụt giảm 9% so với cùng kỳ, ngược lại nhóm chứng khoán dự báo tăng trưởng khoảng 59% so với cùng kỳ.

Chúng tôi dự báo nhóm ngành Nguyên vật liệu ước tính mức tăng trưởng vượt trội nhất với 58%, nhóm bất động sản tăng 12.7% nhờ đóng góp chính từ VHM, trong khi sản xuất công nghiệp, trong đó gồm các doanh nghiệp trong lĩnh vực xây dựng và vận tải hàng không tiếp tục ghi nhận mức lợi nhuận âm.

Theo đó, chúng tôi kỳ vọng thị trường đã phản ánh hầu hết các tiêu cực trong tháng 9 và cần thời gian đầu trong tháng 10 để nhà đầu tư đánh giá lại triển vọng phục hồi của nền kinh tế trong quý 4 và nhà đầu tư cần thời gian phân bổ và tích lũy cổ phiếu trở lại trước khi thị trường đón nhận những dấu hiệu rõ ràng và chắc chắn hơn cho việc hồi phục sản xuất kinh doanh và tăng trưởng trở lại của nền kinh tế giai đoạn những tháng cuối năm 2021.

Khuyến nghị:

Dựa trên các phân tích và số liệu cũng như triển vọng trong quý 4, chúng tôi khuyến nghị những cổ phiếu đơn lẻ thuộc các nhóm ngành sau có thể tiếp tục thu hút dòng tiền và nhà đầu tư có thể cân nhắc tích lũy thêm hoặc mua mới trong tháng 10:

- (1) Nhóm ngành Nguyên vật liệu gồm: **HPG, PTB, HT1**- Duy trì mức tăng LNST tăng trưởng vượt trội trong quý 3, tác động tích cực nhờ thúc đẩy đầu tư công, tăng mạnh từ thị trường xuất khẩu.
- (2) Nhóm cổ phiếu thuộc ngành BĐS_KCN gồm: **VHM, BCM**- Duy trì LNST tăng quý 3 và tích lũy tiền mặt dồi dào, cũng nhưng ảnh hưởng tích cực nhờ dòng vốn FDI tiếp tục tăng mạnh và mở rộng quỹ đất phát triển khu công nghiệp.
- (3) Ngành hàng tiêu dùng gồm: **PNJ, VHC**- Tăng công suất bù đắp lại, kết quả kinh doanh quý 3 có thể ảnh hưởng tiêu cực nhưng có thể sớm quay lại mạnh mẽ trong quý 4/2021, đặc biệt những tháng cuối năm nhờ tính mùa vụ (mùa sắm Tết, Noel) nhờ lực cầu tăng mạnh sau sau khi nền kinh tế mở cửa trở lại.
- (4) Các cổ phiếu thuộc ngành khác: **GMD, DPM, PC1**- Tăng trưởng LNST quý 3 nhờ nhu cầu tăng và giá sản phẩm dịch vụ tăng cao giai đoạn giãn cách làm thiếu hụt nguồn cung và các sản phẩm thay thế giúp các doanh nghiệp này tận dụng lợi thế và mở rộng sản xuất kinh doanh so với các đối thủ cạnh tranh.

DANH SÁCH 10 CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ CHO THÁNG 10/2021

STT	MCK	Khuyến nghị	Vốn hóa (tỷ đồng)	Giá cổ phiếu 01/10/21 (đồng)	Giá mục tiêu Kỳ vọng trong trailing	PE	PB	Tăng trưởng LNST_1H.21 (y/y)	Tăng trưởng LNST_Q3E (y/y)	ROA traling 4Q	ROE traling 4Q	
1	VHM	Mua	335,286	77,000	89,000	16%	9.9	3.5	55%	49%	16%	37%
2	HPG	Mua	238,854	53,400	60,000	12%	9.5	3.2	232%	86%	18%	39%
3	BCM	Mua	45,540	44,000	50,000	14%	19.8	2.9	57%	-40%	5%	14%
4	PNJ	Mua	22,509	99,000	109,000	10%	16.4	3.9	67%	LN âm	16%	25%
5	DPM	Mua	14,910	38,100	41,000	8%	13	1.7	110%	85%	10%	14%
6	GMD	Mua	14,677	48,700	55,000	13%	33.3	2.4	33%	96%	4%	7%
7	VHC	Mua	9,534	52,400	61,200	17%	13.2	1.8	4%	14%	10%	13%
8	HT1	Mua	9,043	23,700	26,500	12%	14.2	1.6	7%	5%	7%	12%
9	PC1	Mua	7,399	38,700	42,000	9%	10.6	1.7	90%	6%	6%	14%
10	PTB	Mua	5,589	115,000	129,000	12%	12.1	2.7	57%	79%	9%	22%

Nguồn: Fiinpro, EVS Research

CÁC MỨC KHUYẾN NGHỊ

MUA:	Lợi nhuận kỳ vọng của 12 tháng đầu tư ít nhất là +14%.
NẮM GIỮ:	Lợi nhuận kỳ vọng của 12 tháng đầu tư nằm trong khoảng +/-14%.
BÁN:	Lợi nhuận kỳ vọng của 12 tháng đầu tư thấp hơn -14%.
KHÔNG XẾP HẠNG:	Do thiếu những thông tin cần thiết nên chúng tôi không thể thực hiện khuyến nghị.

KHUYẾN CÁO

Các thông tin trong báo cáo được xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Tuy nhiên, ngoài những thông tin về chính Công ty Cổ phần Chứng khoán EVEREST (EVS), EVS không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của EVS và có thể thay đổi mà không cần thông báo. EVS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về độ chính xác của thông tin. 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 EVS và không mang tính chất khuyến nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán hay công cụ tài chính có liên quan nào. Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có sự chấp thuận bằng văn bản của EVS. Khi sử dụng các nội dung đã được EVS chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.

THÔNG TIN LIÊN LẠC

CTCP CHỨNG KHOÁN EVEREST (EVS)- www.eves.com.vn

Trụ sở chính:

Tầng 2, VNT Tower, 19 Nguyễn Trãi, Thanh Xuân, Hà Nội, Việt Nam

Điện thoại: (84) 24 3772 6699 - Fax: (84) 24 3772 6763

Chi nhánh Sài Gòn:

Tầng M, Central Park Tower, 117 Nguyễn Du, Bến Thành, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh, Việt Nam

Điện thoại: (84) 28 6290 6296 - Fax: (84) 28 6290 6399

Chi nhánh Hàm Nghi:

Tầng 4, Ruby Tower, 81-85 Hàm Nghi, Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh, Việt Nam

Điện thoại: (84) 28 3915 2616 - Fax: (84) 28 3915 2618

Chi nhánh Bà Triệu:

Tầng 1, Tòa nhà Minexport, 28 Bà Triệu, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội, Việt Nam

Điện thoại: (84) 24 39366866 - Fax: (84) 24 3936 6586