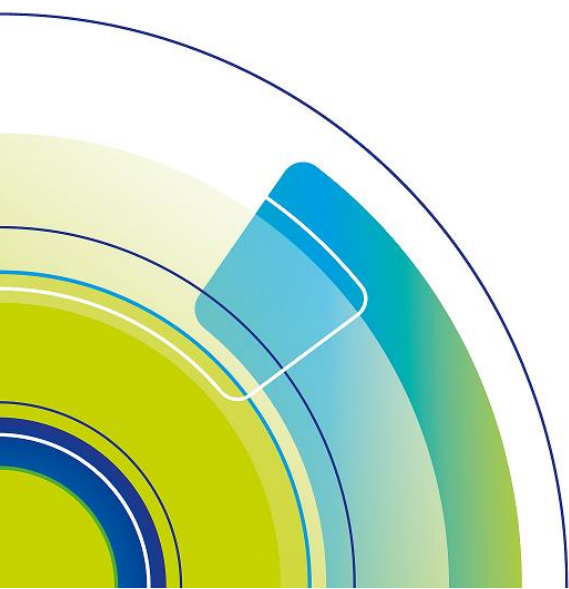
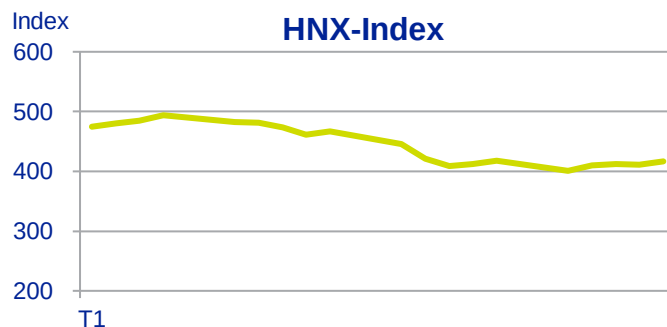
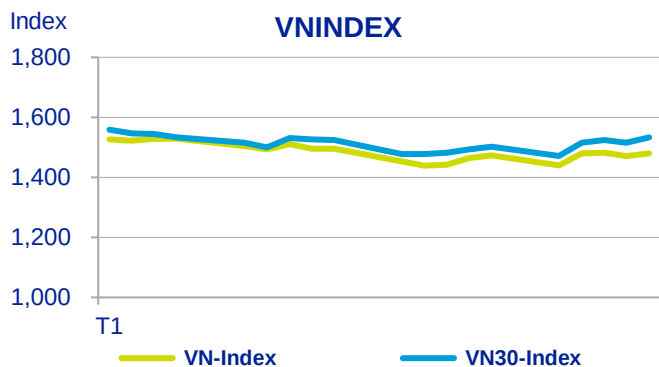




Tổng quan thị trường

Tháng 1-2022





VN-Index

1.478,96

-19,32 (-1,29%)

KLGD: 879,1 triệu cp

GTGD: 27.678 tỷ đồng

Top 3 ảnh hưởng tăng giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
BID	+29.3%	+11.6 đ
VCB	+12.9%	+8.3 đ
GAS	+13.3%	+6.5 đ

Top 3 ảnh hưởng giảm giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
MSN	-16.4%	-8.7 đ
GVR	-15.6%	-6.1 đ
HPG	-9.1%	-4.9 đ

HNX-Index

416,73

-57,26 (-12,08%)

KLGD: 112,0 triệu cp

GTGD: 3.166 tỷ đồng

Top 3 ảnh hưởng tăng giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
NVB	+25.6%	+5.8 đ
L14	+46.2%	+3.9 đ
SCG	+13.4%	+1.0 đ

Top 3 ảnh hưởng giảm giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
THD	-37.6%	-47.4 đ
SHS	-21.2%	-5.7 đ
IDC	-14.6%	-4.1 đ

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Sau khi vượt ngưỡng 1500 điểm trong tuần đầu tháng 1, chỉ số VN-Index diễn biến khá rung lắc, dao động liên tục quanh ngưỡng này. Các thông tin không tích cực của nhóm cổ phiếu bất động sản cũng như tâm lý nhà đầu tư khi kỳ nghỉ Tết đến gần là những nguyên nhân chính lý giải cho diễn biến này. Kết thúc tháng 1, VN-Index giảm 1,29% xuống còn 1.478,96 điểm với giá trị giao dịch trung bình ngày vẫn được duy trì tốt ở ngưỡng 27 nghìn tỷ đồng, thấp hơn mức 32 nghìn tỷ đồng trong tháng 11, nhưng vẫn cao hơn nhiều so với mức 22 nghìn tỷ đồng trong tháng 10 hay 18,4 nghìn tỷ đồng trong tháng 4. MSN (-16.4%) kéo VN-Index giảm mạnh nhất sau khi dẫn dắt tăng trong tháng 12, cùng với GVR, HPG, NVL và DIG. Nhiều nhóm ngành khác cũng điều chỉnh giảm như chứng khoán, thực phẩm, vận chuyển, thủy sản, vật liệu xây dựng, phân bón, thép, điện và công nghệ. Ở chiều ngược lại, nhóm cổ phiếu ngân hàng với vốn hoá lớn nhất thị trường đã hỗ trợ tích cực với BID (+29.3%) đóng góp mạnh mẽ nhất sau một thời gian đi ngang cùng với các cổ phiếu ngân hàng khác như (VCB, MBB, CTG, TCB, EIB, VPB, LPB). Ngoài ra, khối ngoại tiếp tục bán ròng với giá trị ròng 2.966 tỷ đồng, tương đương tháng 12 nhưng thấp hơn nhiều so với mức 8.676 tỷ đồng trong tháng 11 và 5.248 tỷ đồng trong tháng 10. Trong đó, MSN bị bán ra mạnh nhất với giá trị ròng 5.229 tỷ đồng cùng với NVL, CII, VIC và HPG.

Nhìn chung, cùng với đà giảm, tâm lý thị trường vẫn duy trì ở trạng thái tiêu cực với 97 mã tăng và 315 mã giảm. Ngoài ra, thanh khoản thị trường vẫn ở ngưỡng cao trong khi khối ngoại tiếp tục bán ròng. Trong phiên giao dịch đầu tháng 2, chỉ số VN-Index đã vượt ngưỡng 1500 điểm. Tuy nhiên, mặc dù xu hướng tăng trong dài hạn vẫn được duy trì, các nhịp kiểm định lại vùng 1500 điểm này dự kiến sẽ xuất hiện trở lại.

Phan Việt Hưng

hungpv@acbs.com.vn

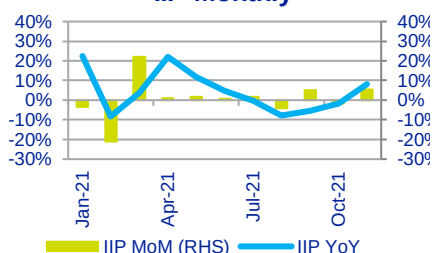
Tình hình vĩ mô T1/2022

Nền kinh tế Việt Nam khởi động tháng đầu tiên của năm 2022 với các yếu tố cơ bản tương đối tốt. Sau vài tháng chuyển sang chiến lược sống-chung-với-COVID-19, Việt Nam đã cơ bản lấy lại được đà tăng trưởng. Cụ thể, hoạt động sản xuất công nghiệp tiếp tục phục hồi, trong đó chỉ số IIP tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng dương (+2,4% n/n vào T1/2022). Bên cạnh đó, PMI tiếp tục có dấu hiệu phục hồi trong T1/2022 (đạt 53,7, tăng từ 52,5 trong T12/2021), khi đợt bùng phát COVID-19 gần đây được kiểm soát và các khu công nghiệp lớn ở miền Nam (Bình Dương, Đồng Nai, Long An và Tây Ninh) và khu vực phía Bắc (Bắc Giang và Bắc Ninh) tiếp tục hoạt động trở lại sau khi thực hiện chiến lược sống chung với COVID-19 đã giúp các nhà sản xuất Việt Nam quay trở lại kinh doanh và tự tin hơn vào triển vọng tăng trưởng trong tương lai.

Vốn FDI giải ngân tiếp tục phục hồi trong T1/2022 và ghi nhận mức tăng trưởng dương (+2,4% n/n trong T1/2022 sv. -20,94% n/n trong T1/2021), và chúng tôi cũng lạc quan về dòng vốn FDI trong tương lai sẽ tiếp tục phục hồi do vốn FDI đăng ký vẫn tiếp tục tăng trưởng mạnh. Cuối cùng nhưng không kém phần quan trọng, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) vẫn ở mức thấp và được kiểm soát, chỉ tăng nhẹ 0,19% so với tháng trước và 1,94% so với cùng kỳ năm 2021.

Ngoài ra, Chính phủ vừa phê duyệt gói kích thích tài khóa và tiền tệ trong kỳ họp bất thường của Quốc hội khóa 15 vào ngày 04/01/2022, ước tính khoảng 337 nghìn tỷ đồng (291 nghìn tỷ đồng cho gói hỗ trợ tài khóa và 46 nghìn tỷ đồng cho gói hỗ trợ tiền tệ), để hỗ trợ phục hồi và phát triển kinh tế - xã hội sau dịch COVID-19. Với gói hỗ trợ này cùng với những dấu hiệu phục hồi tích cực sau vài tháng triển khai chiến lược sống-chung-với-COVID-19, chúng tôi kỳ vọng nền kinh tế của Việt Nam sẽ tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng tốt trong những tháng còn lại của năm 2022.

IIP Monthly

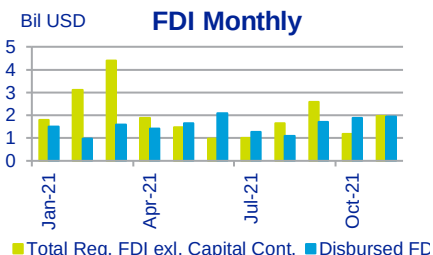


Sản xuất công nghiệp Việt Nam chậm lại trong T1/2022

- IIP T1/2022 giảm 3,1% so với tháng trước và tăng 2,4% so với cùng kỳ năm 2021 (sv +22,5% n/n trong T1/2021), với:

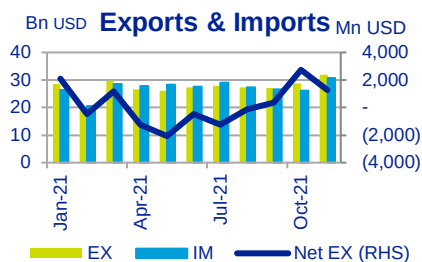
	T1/ 2022	T1/ 2021
IIP	2.4%	22.5%
Khai khoáng	-4.6%	2.0%
Công nghiệp chế biến, chế tạo	2.8%	27.2%
Sản xuất và phân phối điện	5.1%	11.0%
Cung cấp nước và xử lý rác thải	1.2%	9.6%

FDI Monthly



Dòng vốn FDI tiếp tục vào Việt Nam tiếp tục tích cực trong những tháng sắp tới

- Vốn FDI giải ngân trong T1/2022 đạt 1,6 tỷ USD (+6,8% n/n), và tổng vốn FDI đăng ký trong T1/2022 giảm 7,7% so với cùng kỳ, đạt 1,6 tỷ USD. Vốn góp và mua cổ phần tăng mạnh 100% n/n, đạt 443 triệu USD.
- Top 3 đối tác đầu tư vốn FDI vào Việt Nam trong T1/2022 gồm Singapore (309 triệu USD), Hàn Quốc (452 triệu USD), và Trung Quốc (440 triệu USD).
- Top 3 lĩnh vực thu hút FDI gồm lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo thu hút hơn 1,2 tỷ USD vốn đăng ký trong T1/2022, lĩnh vực bất động sản chiếm 472 triệu USD và lĩnh vực hoạt động hành chính và hỗ trợ chiếm 221 triệu USD.

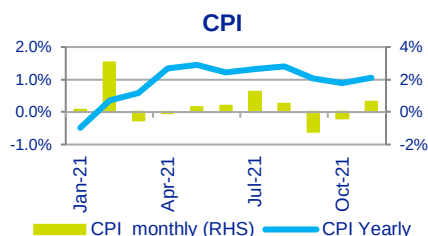


Hoạt động thương mại vẫn tiếp tục ổn định

- Theo báo cáo của Tổng cục thống kê, xuất khẩu trong T1/2022 đạt 29 tỷ USD (+1,6% n/n) trong khi nhập khẩu đạt 29,5 tỷ USD (+11,5% n/n). Nhìn chung, theo báo cáo của Tổng cục thống kê, tổng kim ngạch XNK trong T1/2022 đạt 58,5 tỷ USD (+8,1% n/n).

Lạm phát thấp mặc dù cận kề Tết Nguyên Đán

- Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) T1/2022 tăng 0,19% t/t và tăng 1,94% n/n. Ngoài ra, CPI cơ bản trung bình T1/2022 tăng 0,66% so với cùng kỳ



Trịnh Viết Hoàng Minh
minhtvh@acbs.com.vn

Điểm Nhấn Kỹ Thuật

VN-Index đi ngang trong ngắn hạn, xu hướng tăng trong dài hạn vẫn giữ vững

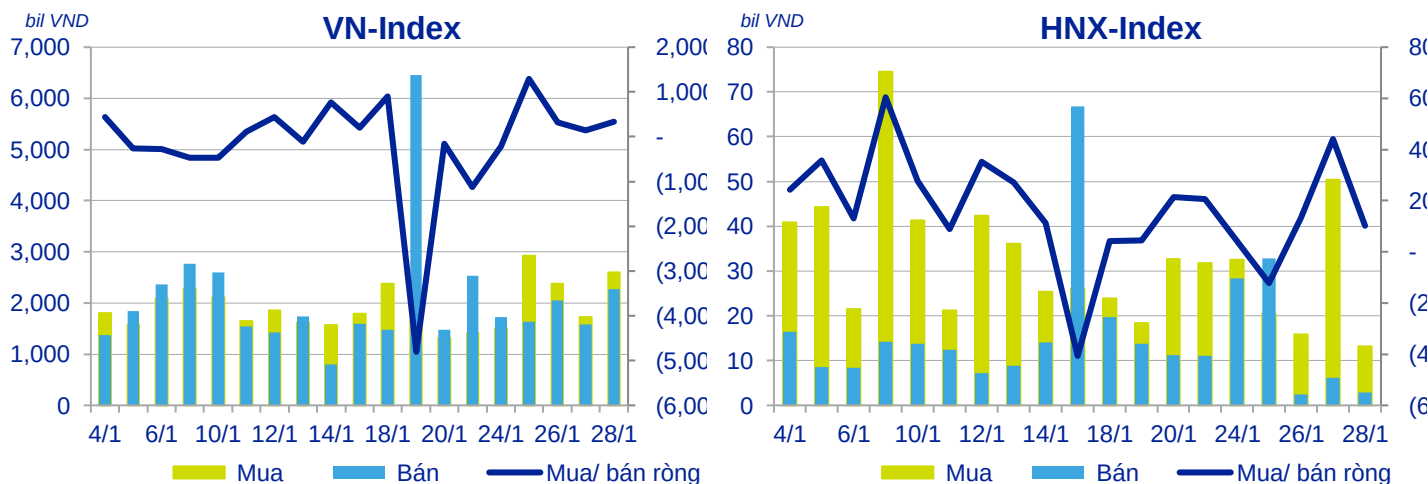


Mở đầu tháng 01/2022, VN-INDEX vẫn đang kiểm nghiệm vùng kháng cự giá cao lịch sử tại 1500 điểm. Tuy VN-INDEX có nhiều thử nghiệm phá vỡ kháng cự tại 1500 điểm, giá trở nên suy yếu trong nhiều phiên tiếp theo và VN-INDEX trở lại kiểm nghiệm hỗ trợ tại 1420 điểm. Những diễn biến trong tháng 01/2022 cho thấy VN-INDEX vẫn đang nằm trong vùng đi ngang từ 1420 đến 1500 điểm. Trong khi VN-INDEX tiếp tục thử thách phá vỡ ngưỡng 1500-1520 trong đầu tháng 02/2022, VN-INDEX vẫn cho thấy các dấu hiệu suy yếu như thanh khoản suy yếu, biến động giá hẹp và độ rộng thị trường còn thu hẹp, sắc xanh chưa chiếm ưu thế hoàn toàn. Trong trường hợp lực cầu tiếp tục mạnh lên và phá vỡ kháng cự tại 1500-1520 điểm, VN-INDEX quay lại xu hướng tăng điểm dài hạn, tiếp tục hướng đến các vùng giá cao hơn. Mặt khác, trong trường hợp áp lực bán quay trở lại chiếm ưu thế, VN-INDEX sẽ tiếp tục di động trong khung giá đi ngang và VN-INDEX hướng đến vùng hỗ trợ tại 1420 điểm.

Lương Duy Phước
phuocld@acbs.com.vn

TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Giao Dịch Khối Ngoại Tháng 1



Ngành	Số lượng mã ck	Vốn hoá (nghìn tỷ đồng)	Tỷ trọng	Tăng/ giảm 1 tháng	Tăng/ giảm từ đầu năm	ROE	P/B	P/E
Ngân Hàng	17	1960.2	33.4%	11.3%	11.3%	19.5%	2.6	15.8
Bất động sản	49	1319.3	22.6%	-2.0%	-2.0%	16.3%	3.4	46.7
Thực phẩm, đồ uống & thuốc lá	34	565.5	10.0%	-6.8%	-6.8%	25.0%	4.4	25.4
Vật Liệu	64	483.4	8.5%	-11.6%	-11.6%	29.1%	2.4	25.9
Tiện ích	27	315.4	5.6%	5.6%	5.6%	15.0%	3.3	22.8
Công Cụ Sản Xuất	77	297.6	5.1%	-13.3%	-13.3%	13.1%	2.5	64.8
Vận Chuyển	27	195.0	3.4%	-2.4%	-2.4%	-65.5%	8.6	38.3
Tài Chính Đa Dạng	16	160.2	2.8%	-12.8%	-12.8%	25.7%	2.8	14.1
Bán lẻ	9	109.8	1.9%	-3.2%	-3.2%	24.9%	4.5	22.2
Năng Lượng	9	95.2	1.7%	2.6%	2.6%	10.6%	2.4	130.2
Phần mềm và Dịch vụ	3	87.8	1.6%	-5.7%	-5.7%	24.6%	4.4	20.8
Bảo Hiểm	5	53.6	0.9%	-3.0%	-3.0%	10.4%	1.8	19.5
May mặc & Tiêu dùng	18	49.9	0.9%	1.2%	1.2%	17.6%	3.2	20.4
Dược phẩm, CN sinh học & K.học đời sống	10	32.0	0.6%	-4.9%	-4.9%	16.6%	2.9	19.1
Khác	14	20.9	0.4%	-16.0%	-16.0%	14.4%	1.4	13.0
Phần cứng & thiết bị	1	9.3	0.2%	-18.6%	-18.6%	44.7%	5.2	14.0
Dịch vụ khách hàng	9	8.9	0.1%	-3.3%	-3.3%	-5.0%	3.2	49.2
Ô tô & Linh kiện	6	8.8	0.2%	-7.9%	-7.9%	13.0%	1.8	18.8
Dịch vụ thương mại	5	5.1	0.1%	-7.3%	-7.3%	12.1%	1.6	13.3
Thiết bị & D.vụ chăm sóc sức khỏe	3	3.3	0.1%	-16.8%	-16.8%	7.8%	2.2	13.8
D.vụ Viễn thông	1	2.1	0.0%	-17.4%	-17.4%	3.2%	2.6	31.1
Đồ gia dụng	1	1.7	0.0%	1.6%	1.6%	24.1%	2.2	10.7
Truyền thông	2	1.6	0.0%	-5.1%	-5.1%	-9.7%	3.0	30.7
VN-Index	407	5786.4	100%	-1.3%	-1.3%	15.6%	2.6	17.1

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM
Tel: (+84 28) 3823 4159
Fax: (+84 28) 3823 5060

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Phó phòng Phân tích

Nguyễn Bình Thanh Giao
(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)
giaonbt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT – Bất động sản
Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)
trucptt@acbs.com.vn

CVPT – Tài chính ngân hàng
Cao Việt Hùng

(+8428) 3823 4159 (ext: 326)
hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông

Trần Nhật Trung
(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Dầu khí
Phan Việt Hưng

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
hungpv@acbs.com.vn

NVPT – Công nghiệp

Trần Trí An Phúc
(+8428) 3823 4159 (ext: 325)
phuctta@acbs.com.vn

NVPT – Vật liệu xây dựng
Huỳnh Anh Huy

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)
huyha@acbs.com.vn

NVPT – Phái sinh, Vĩ mô
Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)
minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Lương Duy Phước
(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
phuocld@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

Tyler Cheung
(+84 28) 38 234 876
tyler@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận - GDKHĐC

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 3824 6679
huongctk@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh
(+84 28) 3824 7677
thanhtt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Chu Thị Minh Phương
(+84 28) 3823 4159 (ext: 357)
phuongctm@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng
Lê Nguyễn Tiến Thành
(+84 28) 3823 4798
thanhln@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung
(+84 28) 3823 4159 (ext: 313)
dungln.hso@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Phương Nhi
(+84 28) 3823 4159 (ext: 315)
nhinp@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

GIỮ: nếu giá mục tiêu trong khoảng -15% và 15% (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lợi 12 tháng (bao gồm cổ tức) thấp hơn -15%.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai. **Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.**

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2022). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.

