

# BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Tháng 06/2021 – Bảo toàn thành quả, nắm bắt cơ hội mới

## Nhận định thị trường & khuyến nghị tháng 6/2021

- Theo đúng kịch bản, VNIndex đã lần lượt chinh phục các ngưỡng kháng cự quan trọng và chính thức vượt qua vùng giá mục tiêu 1.350 điểm chúng tôi đã đưa ra trong báo cáo chiến lược tháng 5. Dòng tiền mạnh từ nhà đầu tư cá nhân là động lực chính dẫn dắt TTCK Việt Nam đi lên các tầm cao mới về điểm số và thanh khoản.
- MSCI sẽ công bố kết quả xếp hạng thị trường của năm 2021 vào ngày 24/6 và trước đó Báo cáo đánh giá tiếp cận thị trường sẽ được công bố vào ngày 10/6. Đối với triển vọng nâng hạng của Việt Nam, chúng tôi chưa kỳ vọng nhiều trong đợt đánh giá lần này.
- Sức ảnh hưởng của dòng vốn nước ngoài tới một số TTCK lớn ở Châu Á đang yếu đi và Việt Nam cũng không ngoại lệ khi dòng tiền dồi dào từ nhà đầu tư cá nhân trong nước gần như đã triệt tiêu sức ảnh hưởng từ động thái bán ròng của khối ngoại. Số lượng tài khoản cá nhân mở mới trên TTCK Việt Nam theo tháng từ tháng 6/2020 đến nay đang trong xu hướng tăng mạnh và đi kèm với đó là các kỳ lục mới về điểm số và thanh khoản liên tục thiết lập. Tỷ trọng giá trị giao dịch của nhóm nhà đầu tư cá nhân trong nước tăng lên mức cao nhất 87% vào tháng 5/2021; lũy kế từ đầu năm đến nay tỷ trọng giao dịch của khối này ở mức 83,3%, cao nhất trong những năm gần đây.
- Dịch bệnh lan rộng tới nhiều địa phương phải thực hiện giãn cách xã hội cục bộ, nên chúng tôi cho rằng áp lực lên chỉ số giá tiêu dùng trong ngắn hạn là không đáng kể. Ngoài ra, nguồn cung VND trên thị trường liên ngân hàng vẫn rất ổn định, đặc biệt sẽ có một lượng nội tệ lớn bơm ra từ các giao dịch bán ngoại tệ có kỳ hạn sẽ được thực hiện trong tháng 7, 8 tới. Vì vậy, dù vẫn giữ nguyên dự báo lãi suất có thể nhích tăng từ đầu Q3/2021 khi dịch bệnh được kiểm soát, tín dụng tiếp tục tăng tốc nhưng chúng tôi chưa nhận thấy áp lực tăng lãi suất trong ngắn hạn.
- Như vậy, mặt bằng lãi suất tiền gửi thấp và hoạt động sản xuất tiếp tục đình trệ do Covid-19, sự hoạt động tích cực của nhà đầu tư cá nhân sẽ tiếp tục có lợi cho kênh chứng khoán khi lượng tiền lớn đổ vào TTCK thông qua các tài khoản cá nhân để tìm kiếm lợi nhuận. Định giá P/E hiện tại (trượt 4 quý gần nhất) và P/E ước tính năm 2021 vào ngày 03/6/2021 của VNIndex đã tăng lên tương ứng 18,6 lần và 16,8 lần từ mức 18,1 lần và 15,1 lần ở thời điểm cuối tháng 4; trong khi đó P/E năm 2021 của SSI Coverage (các cổ phiếu trong danh sách phân tích của SSI) hiện vào khoảng 16 lần. Tăng trưởng lợi nhuận các doanh nghiệp niêm yết trong quý 2/2021 dự kiến vẫn ở mức cao do nền so sánh thấp cùng kỳ năm ngoái sẽ tiếp tục đưa mức P/E trượt 4 quý gần nhất về mức hấp dẫn hơn. Cùng với đó, xu hướng tăng vốn ở các nhóm ngành có vốn hóa lớn nhất là Ngân hàng và Bất động sản, bên cạnh động thái tương tự của các công ty Chứng khoán giúp mở rộng dư địa cho vay ký quỹ sẽ là các chất xúc tác quan trọng giúp thị trường vượt qua các nhịp biến động ngắn hạn và tiếp tục đi lên.
- Ngắn hạn hơn, chúng tôi cũng thể hiện quan điểm thận trọng khi chỉ số VNIndex và chỉ số VN30 đã tăng 23,59% và 40,5% nếu tính từ đầu năm có thể sẽ kích hoạt mạnh cung chốt lời trong ngắn hạn khi các chỉ số tiếp tục tiến lên vùng điểm số cao hơn. Nhà đầu tư nên ưu tiên bảo toàn lợi nhuận trong quá trình chỉ số VNIndex hướng về vùng 1.400 điểm và quay lại tìm cơ hội ở vùng hỗ trợ gần là 1.350 điểm và xa hơn là 1.300 điểm khi có điều chỉnh diễn ra.
- **Danh sách cổ phiếu khuyến nghị:** Chúng tôi cho rằng trong tháng 6, các cổ phiếu GAS, ANV, SBT, và GVR sẽ được hưởng lợi từ xu hướng tăng của giá hàng hóa. Bên cạnh đó, triển vọng KQKD Q2/2021 tích cực sẽ là động lực giúp các cổ phiếu duy trì đà tăng trưởng như PTB, FPT, DGW. Chúng tôi không khuyến nghị mua mới cổ phiếu ngân hàng trong tháng này, tuy nhiên các nhà đầu tư đã mua các cổ phiếu ngân hàng theo khuyến nghị từ tháng 5 (STB, CTG, TCB) có thể tiếp tục nắm giữ.

## MỤC LỤC

Quan điểm thị trường tháng 6/2021 .....	3
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị tháng 06/2021 .....	6
Hiệu suất các cổ phiếu khuyến nghị trong báo cáo tháng 05/2021 .....	8
Tổng quan TTCK Việt Nam tháng 5/2021 .....	9
Dòng tiền đầu tư trên toàn cầu .....	12
Dòng tiền đầu tư trên TTCK Việt Nam .....	14
Vĩ mô tháng 5: Tăng trưởng duy trì trong làn sóng Covid thứ 4 .....	15
<b>KHUYẾN CÁO</b> .....	<b>19</b>
<b>THÔNG TIN LIÊN HỆ</b> .....	<b>19</b>

## Quan điểm thị trường tháng 6/2021

### Chưa nhiều kỳ vọng Việt Nam được nâng hạng trong tháng 6

MSCI sẽ công bố kết quả xếp hạng thị trường của năm 2021 vào ngày 24/6 và trước đó Báo cáo đánh giá tiếp cận thị trường sẽ được công bố vào ngày 10/6. Đối với triển vọng nâng hạng của Việt Nam, chúng tôi chưa kỳ vọng nhiều trong đợt đánh giá lần này bởi trong một năm qua Việt Nam chưa thực sự có nhiều thay đổi đáng kể về hạ tầng giao dịch cũng như các vấn đề liên quan đến nhà đầu tư nước ngoài (công bố thông tin bằng tiếng Anh, vấn đề tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài). Bên cạnh đó các sản phẩm/dịch vụ mới được đưa ra trong Luật Chứng khoán cũng chưa được triển khai do hệ thống giao dịch vẫn trong quá trình nâng cấp.

### Dòng tiền lớn từ nhà đầu tư cá nhân sẽ tiếp tục chi phối thị trường

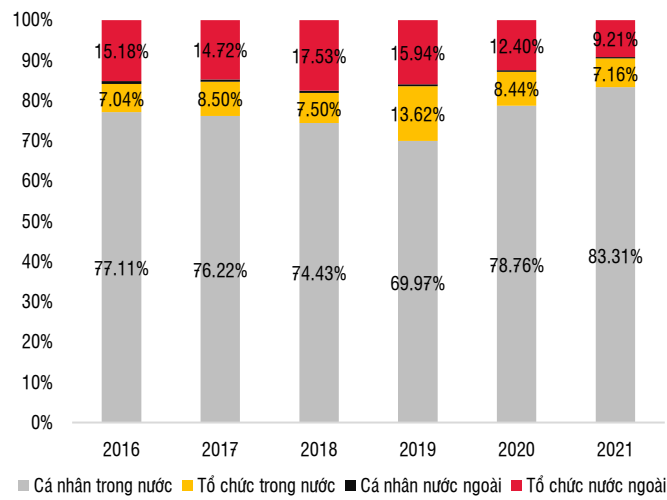
Sức ảnh hưởng của dòng vốn nước ngoài tới một số TTCK lớn ở Châu Á đang yếu đi và Việt Nam cũng không ngoại lệ khi dòng tiền dồi dào từ nhà đầu tư cá nhân trong nước gần như đã triệt tiêu sức ảnh hưởng từ động thái bán ròng của khối ngoại. Số lượng tài khoản cá nhân mở mới trên TTCK Việt Nam theo tháng từ tháng 6/2020 đến nay đang trong xu hướng tăng mạnh và đi kèm với đó là các kỷ lục mới về điểm số và thanh khoản liên tục thiết lập. Tỷ trọng giá trị giao dịch của nhóm nhà đầu tư cá nhân trong nước tăng lên mức cao nhất 86,83% vào tháng 5/2021; lũy kế từ đầu năm tỷ trọng giao dịch của khối này ở mức 83,3%, cao nhất trong những năm gần đây.

Về lạm phát, giá nguyên liệu đầu vào vẫn trên đà tăng mạnh, nhưng sự tác động của các yếu tố này lên chỉ số giá tiêu dùng ở Việt Nam là hạn chế, sức tiêu thụ trong tháng 5 cũng thấp hơn kỳ vọng (do có sự bùng phát trở lại của dịch Covid-19) cũng ảnh hưởng tới mặt bằng giá cả. Số liệu tháng 5 cho thấy CPI chỉ tăng 0,16% so với tháng trước và tăng 2,9% so với cùng kỳ. Dịch bệnh lan rộng trong làn sóng Covid thứ 4 dẫn tới nhiều địa phương phải thực hiện giãn cách xã hội cục bộ, bao gồm cả TP HCM, chúng tôi cho rằng áp lực lên chỉ số giá tiêu dùng trong ngắn hạn là không đáng kể. Ngoài ra, nguồn cung VND trên liên ngân hàng vẫn rất ổn định, đặc biệt sẽ có một lượng nội tệ lớn bơm ra từ các giao dịch bán ngoại tệ có kỳ hạn sẽ được thực hiện trong tháng 7, 8 tới. Vì vậy, dù vẫn giữ nguyên dự báo lãi suất có thể nhích tăng từ đầu Q3/2021 khi dịch bệnh được kiểm soát, tín dụng tiếp tục tăng tốc nhưng chúng tôi chưa nhận thấy áp lực tăng lãi suất trong ngắn hạn.

Như vậy, mặt bằng lãi suất tiền gửi thấp và hoạt động sản xuất, kinh doanh tiếp tục đình trệ do Covid sẽ tiếp tục có lợi cho kênh chứng khoán khi lượng tiền lớn đổ vào TTCK thông qua các tài khoản cá nhân để tìm kiếm lợi nhuận. Định giá P/E hiện tại (trượt 4 quý gần nhất) và P/E ước tính năm 2021 vào ngày 03/6/2021 của VNIndex đã tăng lên tương ứng 18,6 lần và 16,8 lần từ mức 18,1 lần và 15,1 ở thời điểm cuối tháng 4; trong khi đó P/E năm 2021 của SSI Coverage hiện vào khoảng 16 lần. Tăng trưởng lợi nhuận các doanh nghiệp niêm yết trong quý 2/2021 dự kiến vẫn ở mức cao do nền so sánh thấp cùng kỳ năm ngoái sẽ tiếp tục đưa mức định giá P/E trượt 4 quý gần nhất về mức hấp dẫn.

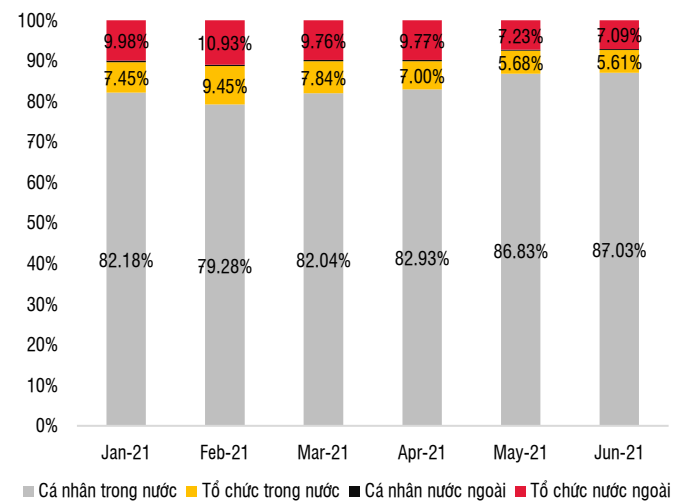
Cùng với đó, xu hướng tăng vốn ở các nhóm ngành có vốn hóa lớn nhất là Ngân hàng và Bất động sản, bên cạnh động thái tương tự của các công ty Chứng khoán giúp mở rộng dư địa cho vay ký quỹ sẽ là các chất xúc tác quan trọng giúp thị trường vượt qua các nhịp biến động ngắn hạn và tiếp tục đi lên.

### Tỷ trọng giao dịch theo năm ở các nhóm nhà đầu tư



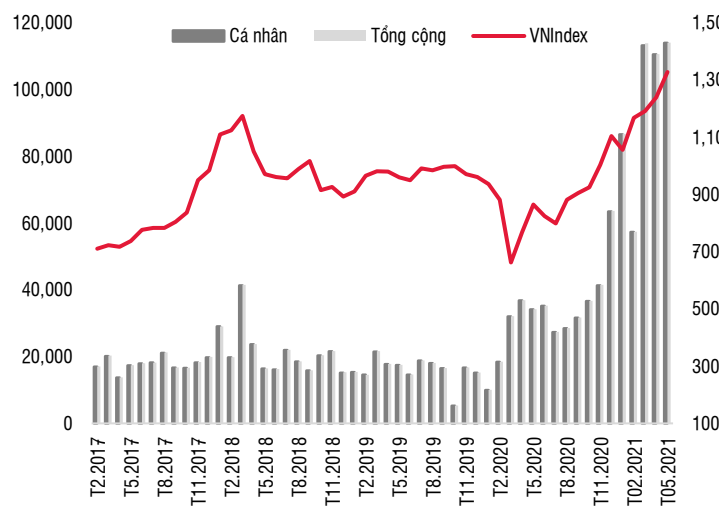
Nguồn: Fiinpro, SSI Research

### Tỷ trọng giao dịch theo tháng ở các nhóm nhà đầu tư



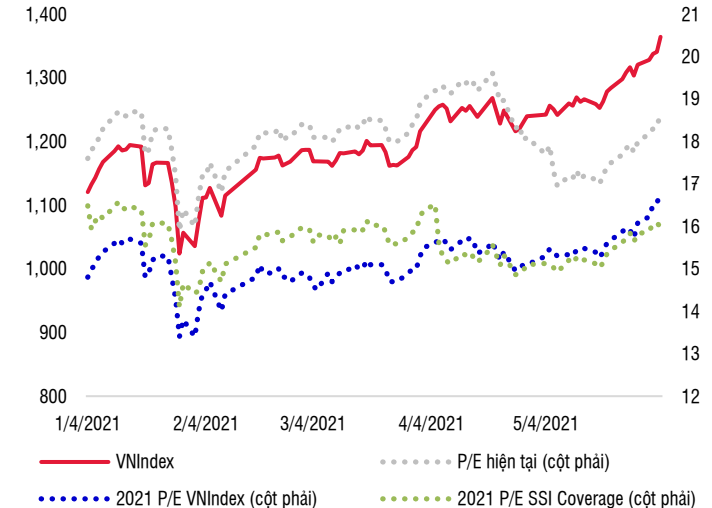
Nguồn: Fiinpro, SSI Research

### Số lượng tài khoản mở mới trên TTCK Việt Nam theo tháng



Nguồn: SSI Research

### Hệ số định giá P/E của TTCK Việt Nam



Nguồn: SSI Research

### Động lực tăng của thị trường đang mạnh, dù vậy nên ưu tiên bảo toàn lợi nhuận

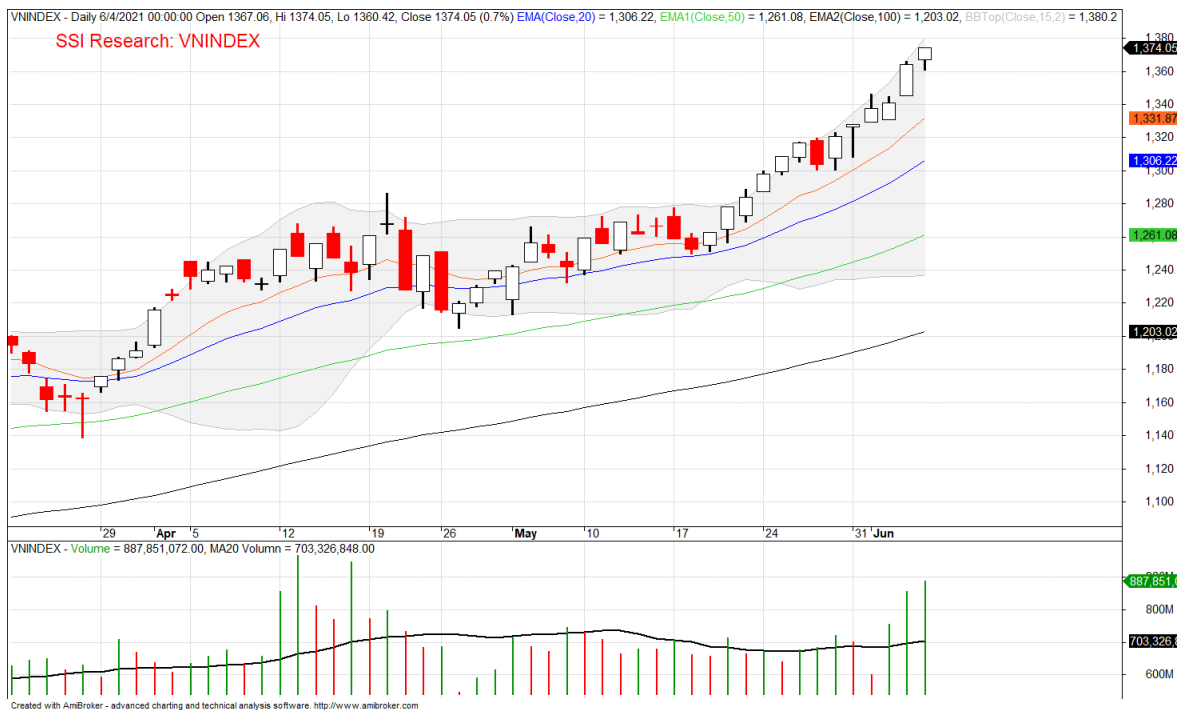
Theo đúng kịch bản đã đưa ra, VNIndex đã lần lượt chinh phục các ngưỡng kháng cự quan trọng và chính thức vượt qua vùng giá mục tiêu gần 1.350 điểm chúng tôi đã đưa ra trong báo cáo chiến lược tháng 5. Tiếp đà tăng, VN Index tiếp tục đi lên trong các phiên đầu tháng 6 và hiện đang ghi nhận mức đỉnh mới 1.374,05 điểm, đi cùng với khối lượng giao dịch bùng nổ.

Chúng tôi tin rằng quán tính tăng điểm vẫn được duy trì ở nửa đầu tháng 6 nhờ động lực mạnh mẽ từ dòng tiền của nhà đầu tư cá nhân trong nước. VNIndex có thể tiếp tục hướng về vùng mục tiêu tiếp theo 1.400 điểm và có thể đi xa hơn trong trường hợp hạn chế của hệ thống giao dịch được khắc phục vượt kỳ vọng.

Mặc dù vậy, chúng tôi cũng thể hiện quan điểm thận trọng khi chỉ số VNIndex và chỉ số VN30 đã tăng 23,59% và 40,5% nếu tính từ đầu năm có thể sẽ kích hoạt mạnh cung chốt lời trong ngắn hạn khi các chỉ số tiếp tục tiến lên vùng điểm số cao hơn.

Phân tích kỹ thuật cũng ủng hộ cho quan điểm này, khi sóng 5 tăng giá của mẫu hình Elliot đang dần được hoàn thiện thì nhà đầu tư nên ưu tiên bảo toàn lợi nhuận trong quá trình chỉ số VNIndex hướng về vùng 1.400 điểm và quay lại tìm cơ hội ở vùng hỗ trợ gần là 1.350 điểm và xa hơn là 1.300 điểm khi có điều chỉnh diễn ra.

### Biểu đồ kỹ thuật Chỉ số VNIndex



Nguồn: AmiBroker, SSI Research

## Danh sách cổ phiếu khuyến nghị tháng 06/2021

Chúng tôi cho rằng trong tháng 6, các cổ phiếu GAS, ANV, SBT, và GVR sẽ được hưởng lợi từ xu hướng tăng của giá hàng hóa. Bên cạnh đó, triển vọng KQKD Q2/2021 tích cực sẽ là động lực giúp các cổ phiếu duy trì đà tăng trưởng như PTB, FPT, DGW. Chúng tôi không khuyến nghị mua mới cổ phiếu ngân hàng trong tháng này, tuy nhiên các nhà đầu tư đã mua các cổ phiếu ngân hàng theo khuyến nghị từ tháng 5 (STB, CTG, TCB) có thể tiếp tục nắm giữ.

STT	MCK	Tên doanh nghiệp	Giá mục tiêu	Giá theo PTKT	% tăng giá	P/E	P/B	Luận điểm đầu tư
1	PTB	CTCP Phú Tài	107.000	99.000	25,7%	7,90	1,94	<p><b>Dự báo KQKD 6M2021 tăng trưởng tích cực.</b> Doanh thu dự báo tăng trưởng 22% YoY và LNST tăng trưởng 54% YoY đạt mức 284 tỷ đồng. Trong đó, lợi nhuận đã tăng trưởng 18% YoY và xuất khẩu gỗ dự kiến tăng trưởng mạnh 73% YoY nhờ vào tăng trưởng mạnh từ thị trường Mỹ.</p> <p><b>Tiếp tục ghi nhận từ Phú Tài Residential.</b> Hiện tại, PTB đã bán 50% số lượng căn hộ tại Phú Tài Residential. Dự kiến doanh thu ghi nhận 628 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 108 tỷ đồng trong năm 2021.</p> <p><b>Định giá hấp dẫn.</b> Tại mức giá hiện tại, P/E 2021 đạt mức 7,9x - mức thấp so với các công ty cùng ngành.</p> <p>Chúng tôi đánh giá tích cực PTB khi công ty vẫn duy trì được tốc độ tăng trưởng 2 con số trong năm 2021. Bên cạnh đó, PTB thực hiện chia cổ tức bằng tiền mặt 20% và cổ phiếu thưởng 5,51%, vào ngày DKCC là 10/6/2021 sẽ là động lực tăng trưởng ngắn hạn đối với cổ phiếu PTB.</p>
3	FPT	CTCP FPT	93.000	97.000	13,8%	19,10	3,70	<p><b>Mảng CNTT tiếp tục tăng trưởng tốt.</b> Cả hai mảng CNTT trong nước và nước ngoài đều trúng thầu hợp đồng lớn trong 4T2021 với 1,7 nghìn tỷ đồng (+55% YoY) và 6,4 nghìn tỷ đồng (+50% YoY). Chúng tôi kỳ vọng những hợp đồng này sẽ giúp tăng dự báo lợi nhuận 2021, đặc biệt là mảng CNTT trong nước.</p> <p>Bên cạnh đó, biên LNTT mảng CNTT nước ngoài cải thiện 80bps do hợp đồng các dự án lớn của C99 và Petronas có biên lợi nhuận cao hơn vì dự án cung cấp dịch vụ có giá trị cao hơn. Đây cũng là một trong những điểm đáng chú ý và có thể là động lực để thị trường định vị lại vị thế &amp; năng lực của FPT.</p> <p>Ước tính tăng trưởng LNTT của FPT năm 2021 nâng lên mức 24,5% YoY từ mức trước đó là 22,4% YoY; chủ yếu nhờ nâng dự báo tăng trưởng LNTT của mảng CNTT trong nước lên mức 75% YoY (LNTT lũy kế 4T2021 đã hoàn thành 30% dự báo của SSI RS). Với mức giá đóng cửa ngày 02/06/2021, FPT giao dịch ở mức FY21/FY22 PE là 19x/16x so với bình quân ngành lần lượt là 22x/19x. Và giá mục tiêu hiện tại là 93.000 đồng/cp (đã điều chỉnh 10% cổ tức tiền mặt &amp; 15% cổ tức bằng cổ phiếu).</p>
4	HDC	CTCP Phát triển Nhà Bà Rịa-Vũng Tàu	72.000	62.000	16,8%	13,30	2,80	<p><b>Phần tiếp theo của dự án The Light giai đoạn 1 sẽ được tiếp tục mở bán trong tháng 6 năm nay,</b> đây là dự án hứa hẹn sẽ đem lại lợi nhuận lớn cho công ty với gần 2800 tỷ doanh thu và hơn 1,600 tỷ LN gộp (tỷ suất LN gộp từ 60-70%) do quy đất có giá vốn rẻ.</p> <p><b>HDC đã kí thỏa thuận hợp tác kinh doanh với đối tác phát triển 11ha ở dự án Đại Dương trong tháng 5/2021,</b> do đó công ty kỳ vọng có thể ghi nhận khoản lợi nhuận bất thường từ dự án này trong thời gian tới (theo ước tính có thể lên đến 800 tỷ VND)</p> <p>Trong năm 2021, doanh nghiệp đặt kế hoạch doanh thu 1.300 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế là 320 tỷ đồng, lần lượt tăng trưởng 52% và 11% so với năm 2020. Các dự án trọng tâm của HDC trong năm 2021 là: dự án Ngọc Tước, Tây 3/2, Ecotown Phú Mỹ và giai đoạn 1 của dự án The Light City.</p>

STT	MCK	Tên doanh nghiệp	Giá mục tiêu	Giá theo PTKT	% tăng giá	P/E	P/B	Luận điểm đầu tư
5	GVR	Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam	N.a	34.000	19,3%	24,50	2,21	<p><b>Kỳ vọng KQKD tiếp tục tăng trưởng trong Q2/2021 nhờ vào giá cao su tăng.</b> GVR tiếp tục được hưởng lợi từ giá cao su ở mức khá quan trọng trong thời gian tới (+17-18% YoY). Trong khi nhu cầu toàn cầu được dự báo tăng trở lại 7-8% trong năm nay, do nhu cầu lớn ở một số thị trường chủ chốt như Mỹ, Trung Quốc... tiếp tục tăng cao khi nền kinh tế mở cửa trở lại trong khi nguồn cung ở 1 số nước như Thái Lan, Indonesia, Ấn độ tiếp tục bị gián đoạn do Covid 19. Trong Quý 1, tập đoàn đã ghi nhận doanh thu 4,8 nghìn tỷ đồng (+76,7% YoY) và LNST đạt 817 tỷ đồng (+261% YoY) và chúng tôi dự đoán kết quả kinh doanh quý 2 sẽ tiếp tục khả quan với lợi nhuận trước thuế vẫn có thể đạt mức tăng trưởng 25-30% YoY.</p> <p><b>GVR có khả năng được thêm vào chỉ số VN30 trong kỳ xem xét tháng 7/2021</b> sau khi đã đạt điều kiện về giá trị vốn hóa tự do chuyển nhượng.</p>
6	SBT	CTCP Thành Thành Công - Biên Hòa	N.a	26.000	22,6%	28,50	1,80	<p><b>Hưởng lợi từ thuế tự vệ đối với đường Thái Lan và giá đường tăng.</b> SBT hiện là doanh nghiệp mía đường lớn nhất Việt Nam, đứng đầu về cả diện tích vùng nguyên liệu (28% tổng diện tích trồng mía cả nước), công suất luyện đường (40% công suất luyện đường trong vụ) và mạng lưới phân phối đủ tất cả các kênh bán buôn, bán lẻ truyền thống, bán lẻ hiện đại và kênh thương mại (40% thị phần). Chúng tôi cho rằng SBT cũng như các doanh nghiệp khác trong ngành đường, sẽ được hưởng lợi khi thuế tự vệ đối với đường Thái Lan được áp dụng chính thức (dự kiến sẽ được quyết định chính thức vào ngày 9/6/2021).</p> <p>Cho năm tài chính 2021, SBT hiện đang đặt kế hoạch doanh thu thuần và LNTT lần lượt là 14.358 tỷ đồng (+11% YoY) và 662 tỷ đồng (+82% YoY), dựa trên mục tiêu về sản lượng tiêu thụ là 1.058 nghìn tấn đường (tương đương so với năm 2020). Chúng tôi đánh giá đây là kế hoạch hoàn toàn khả thi, nhất là khi giá đường đang ở chu kỳ tăng giá như hiện nay.</p> <p><b>Rủi ro:</b> Chi phí SG&amp;A và nợ vay cao hơn các DN trong ngành. Bên cạnh đó, SBT thường xuyên ghi nhận các khoản doanh thu tài chính từ việc thoái vốn/chuyển nhượng cổ phần trong những năm gần đây, đồng thời cũng đang nắm giữ những khoản đầu tư không liên quan đến hoạt động kinh doanh mía đường như khoản đầu tư vào GEG và một số công ty kinh doanh bất động sản thuộc tập đoàn Thành Thành Công.</p>
7	GAS	Tổng công ty khí Việt Nam - CTCP	97.500	100.000	13,3%	17,00	3,10	<p><b>Kỳ vọng tích cực theo đà tăng của giá dầu</b> hiện tại (giá dầu đã vượt mốc 70 USD/thùng và đang hướng tới các mốc cao mới). Năm 2021, mặc dù giá dầu tăng mạnh (+48.8% YoY), tiêu thụ khí khô từ các nhà máy điện khí lại giảm (chúng tôi ước tính giảm khoảng 11% trong H1 2021) do EVN tăng cường huy động thủy điện và điện mặt trời. Trong bối cảnh tiêu thụ điện chỉ tăng khoảng 6-7% năm nay, giá dầu cao làm cho điện khí trở nên kém cạnh tranh so với các nguồn điện khác. Chúng tôi ước tính năm 2021, lợi nhuận GAS sẽ tăng 18% chủ yếu nhờ giá dầu ở mức cao.</p> <p>Năm 2022, chúng tôi ước tính sản lượng khí tăng 14.5% do nguồn khí từ mỏ Sao Vàng và Đại Nguyệt vào đầy đủ. LNG nhập khẩu có thể vào từ cuối năm sau.</p>
8	ANV	CTCP Nam Việt	N.a	28.500	14,0%	7,30	1,40	<p><b>ANV đã hoàn thành toàn bộ chuỗi giá trị sản xuất cá tra.</b> Công ty có thể sản xuất: cá giống, thức ăn thủy sản, khu nuôi công nghệ cao và xưởng chế biến. Do đó, ANV có lợi thế cạnh tranh so với các công ty cùng ngành khác và được hưởng lợi từ nhu cầu cá tra hồi phục trong năm nay. Kết quả đợt rà soát POR16 ước tính công bố vào tháng 6/2021, là yếu tố quyết định đến cổ phiếu. Tuy nhiên, chúng tôi duy trì quan điểm ANV sẽ được Mỹ giảm thuế chống bán phá giá, tương ứng giảm mạnh từ mức hiện tại là 2,39 USD/kg còn khoảng 0,09 USD/kg. Với điều kiện thuận lợi này, chúng tôi cho rằng công ty đã sẵn sàng quay trở lại thị trường Mỹ và ghi nhận tăng trưởng doanh thu đáng kể từ năm 2022. Đây là yếu tố hỗ trợ mạnh cho cổ phiếu. Tại mức giá 25.000 đồng/cp, Với giá thiết công ty hoàn thành kế hoạch lợi nhuận đặt ra, ANV đang giao dịch tại P/E 2021 là 7,3x, thấp hơn các công ty cùng ngành là 8x.</p>
9	DGW	CTCP Thế Giới Số	139.000	140.000	13,0%	13,5	3,6	<p>DGW có khả năng tăng doanh thu laptop (chiếm 30-40% tỷ trọng doanh thu) trong bối cảnh dịch COVID-19 bùng phát trở lại và doanh thu điện thoại (chiếm 40-50% tỷ trọng doanh thu) tiếp tục tăng trưởng tốt nhờ lấy thị phần từ Oppo và Vsmart. Chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận sau thuế quý 2 2021 có thể tăng trưởng 80-90% YoY. Dựa trên các hợp đồng hiện có, chúng tôi ước tính lợi nhuận 2021-2022 tăng trưởng 54% YoY và 31% YoY. DGW đang tích cực làm việc với nhà sản xuất để ký thêm hợp đồng phân phối thiết bị gia đình (home appliance).</p>

## Hiệu suất các cổ phiếu khuyến nghị trong báo cáo tháng 05/2021

STT	Mã CP	Tên doanh nghiệp	Giá mục tiêu	Giá tại ngày ra báo cáo 7/5/2021	Giá tại ngày 4/6/2021	% thay đổi giá
1	<b>CTG</b>	Ngân hàng TMCP Công thương Việt Nam	<b>50.700</b>	43.800	53.600	22,4%
2	<b>TCB</b>	Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam	<b>48.500</b>	47.050	54.800	16,5%
3	<b>STB</b>	Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín	<b>26.900</b>	24.000	32.750	36,5%
4	<b>NLG</b>	CTCP Đầu tư Nam Long	<b>43.000</b>	38.338	41.000	6,9%
5	<b>DIG</b>	Tổng CTCP Đầu tư Phát triển Xây dựng	<b>35.500</b>	27.050	32.150	18,9%
6	<b>FPT</b>	CTCP FPT	<b>86.200</b>	71.438	85.200	19,3%
7	<b>HPG</b>	CTCP Tập đoàn Hòa Phát	<b>63.000</b>	44.700	54.300	21,5%
8	<b>PVS</b>	Tổng công ty dịch vụ dầu khí Việt Nam	<b>24.500</b>	20.600	27.000	31,1%
9	<b>GMD</b>	CTCP Gemadept	<b>38.500</b>	34.100	40.300	18,2%
10	<b>HAH</b>	CTCP Vận tải và Xếp dỡ Hải An	<b>36.000</b>	25.750	27.600	7,2%



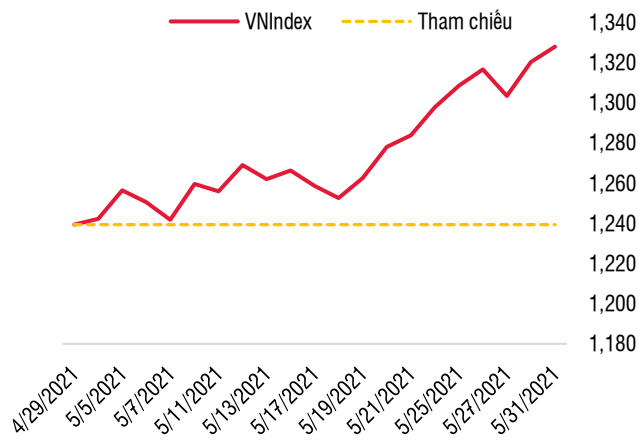
## Tổng quan TTCK Việt Nam tháng 5/2021

### Đẩy mạnh đà tăng, liên tục thiết lập mức cao lịch sử

Làn sóng Covid-19 lần 4 khởi phát ngay tuần đầu tháng 5 ở các vùng sản xuất và kinh tế trọng điểm gần như không tác động đáng kể đến xu hướng đi lên của TTCK Việt Nam. Ở giai đoạn nửa đầu tháng, thị trường có những nhịp biến động tăng giảm đan xen tuy nhiên xu hướng chủ đạo vẫn là tăng. Vượt qua những lo ngại do ảnh hưởng của Covid-19, đà tăng của thị trường được đẩy mạnh và củng cố cho đến khi đóng cửa ở mức cao nhất vào cuối tháng.

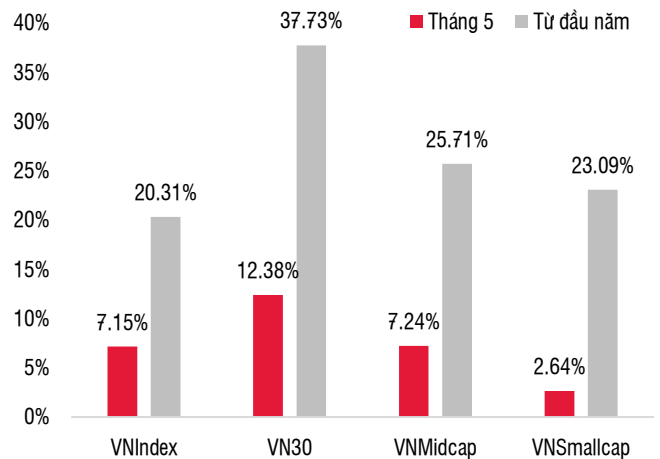
Chỉ số VNIndex tăng 88,66 điểm (+7,15%) so với tháng 4, đóng cửa ở mức 1.328,05 điểm là mức đỉnh lịch sử cho đến cuối tháng 5. Tăng 12,38%, chỉ số VN30 có thêm một tháng tăng trưởng vượt trội mặt bằng chung đưa tăng trưởng từ đầu năm của chỉ số này lên 37,73%, bỏ xa tăng trưởng của VNIndex là 20,31% và 25,71% của chỉ số VNMidcap, 23,09% của chỉ số VNSmallcap.

Diễn biến VNIndex trong tháng 5



Nguồn: SSI Research

Tăng trưởng các chỉ số từ đầu năm



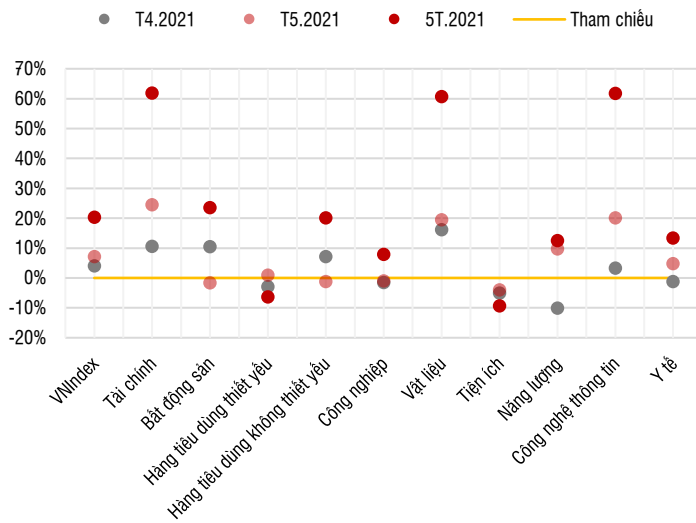
Nguồn: SSI Research

### Nhóm Ngân hàng vẫn là động lực mạnh nhất của thị trường

Tài chính, Vật liệu, Năng lượng và Công nghệ thông tin là 4 ngành duy trì và đẩy mạnh được đà tăng trong tháng. Nhóm Tài chính tăng mạnh nhất 24,5%, trong đó nhóm Ngân hàng đóng góp đến 9/10 cổ phiếu tác động mạnh nhất đến VNIndex là CTG, TCB, BID, VPB, MBB, STB, SSB, ACB và VIB.

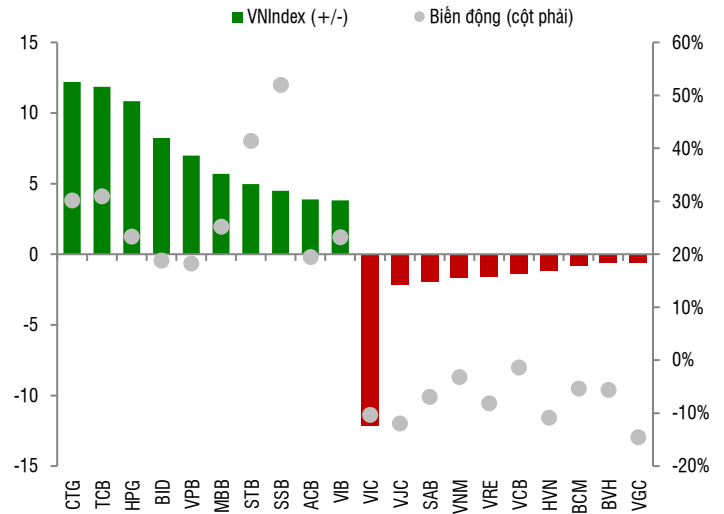
HPG tăng 23,37% trong tháng đưa tăng trưởng nhóm Vật liệu lên 19,5%. Tương tự, FPT tăng 21,01% giúp nhóm Công nghệ thông tin tăng 20,1%. Trong khi đó vận động tích cực của giá dầu giúp tăng trưởng của nhóm Năng lượng xoay chiều từ âm -10% ở tháng trước sang tăng 9,8%.

## Tăng trưởng theo ngành



Nguồn: SSI Research

## Các cổ phiếu tác động mạnh nhất lên VNIndex



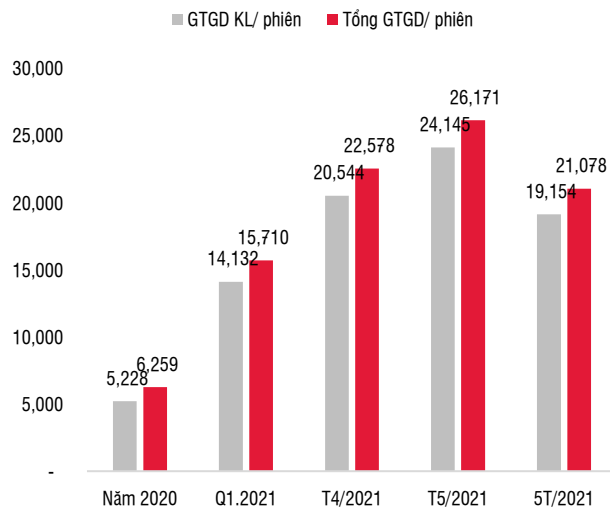
Nguồn: SSI Research

## Cùng với điểm số, thanh khoản liên tục ở mức cao mới

Nhóm vốn hóa lớn trong đó chủ yếu ở nhóm Ngân hàng thu hút mạnh dòng tiền khiến thanh khoản thị trường trong tháng 5 lên mặt bằng cao mới trong lịch sử. So với tháng 4, tổng GTGD qua kênh khớp lệnh trên toàn thị trường tăng 17,5% lên 24.145 tỷ đồng/phiên trong đó trên HOSE tăng mạnh hơn 22,1% so với tháng trước, đạt bình quân 20.486 tỷ đồng/phiên.

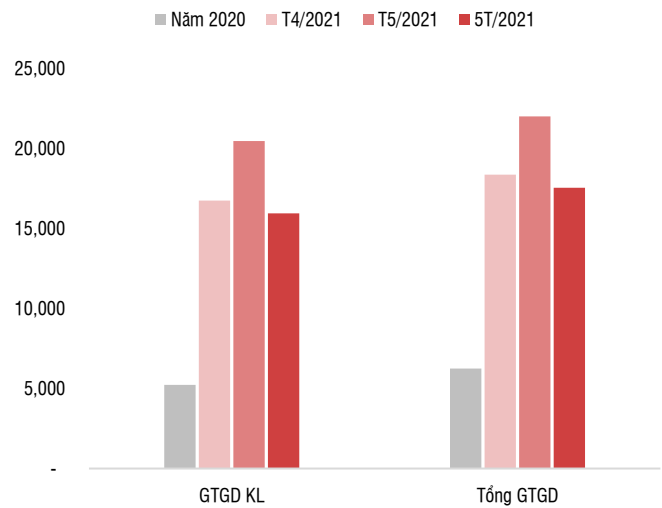
Bình quân 5 tháng đầu năm 2021, GTGD khớp lệnh trên HOSE và trên toàn thị trường đã tăng tương ứng 291% và 266,37% so với mức giao dịch bình quân ở năm 2021.

## Diễn biến GTGD trên toàn thị trường



Nguồn: Fiinpro, SSI Research

## Diễn biến GTGD trên HOSE

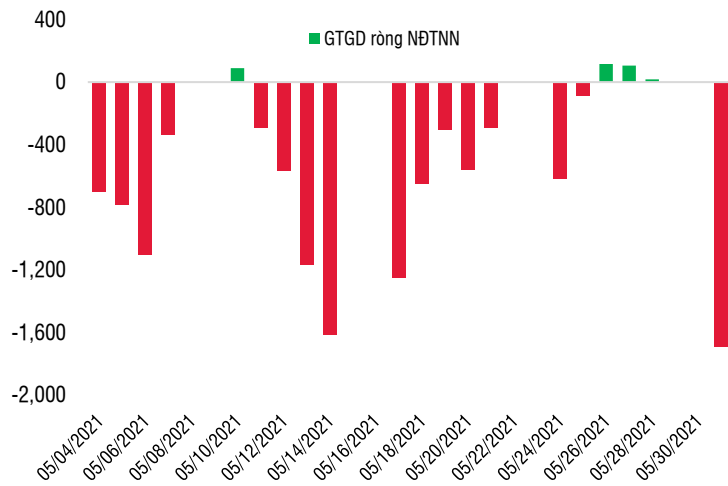


Nguồn: Fiinpro, SSI Research

## Khối ngoại tận dụng giá cao quay lại bán ròng

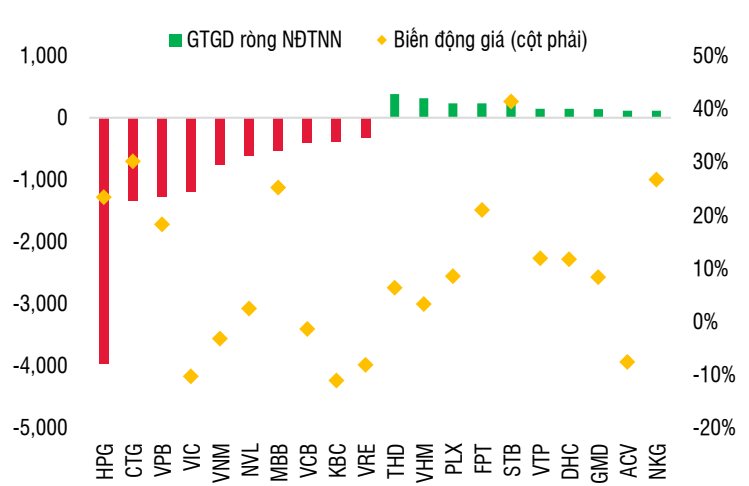
Sau khi giảm tốc độ bán ròng trong tháng 4, khối ngoại đã quay lại bán ròng mạnh 16 phiên trong tháng 5 với tổng giá trị -11.687 tỷ đồng cao hơn mức bán ròng 11.356 tỷ đồng ở tháng 3. HPG dẫn đầu với giá trị bán ròng gần 4.000 tỷ đồng cùng với các cổ phiếu trụ cột khác như CTG (-1.339 tỷ đồng), VPB (-1.272 tỷ đồng), VIC (-1.200 tỷ đồng), VNM (-765 tỷ đồng), NVL (-614 tỷ đồng), MBB (-530 tỷ đồng), VCB (-409 tỷ đồng), KBC (-380 tỷ đồng), VRE (-329 tỷ đồng). Phía mua ròng, giá trị vừa phải được ghi nhận ở các cổ phiếu TDH, VHM, PLX, FPT, STB, VTP, DHC, GMD, ACV và NKG

Diễn biến giao dịch Nhà đầu tư nước ngoài trên HOSE trong tháng 4



Nguồn: SSI Research

Nhóm cổ phiếu mua/bán ròng nhiều nhất



Nguồn: SSI Research

## Dòng tiền đầu tư trên toàn cầu

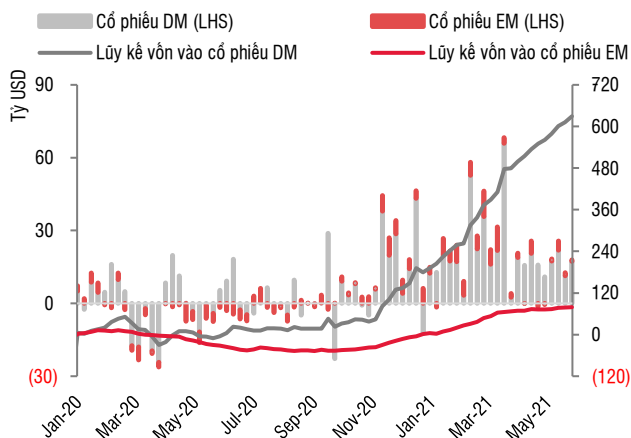
Sức ảnh hưởng của dòng vốn ngoại tới các thị trường chứng khoán châu Á đang yếu đi

- Phân bố dòng vốn toàn cầu không có nhiều thay đổi, cổ phiếu vẫn đang hút vốn mạnh nhất dù sức nóng đã giảm so với Q1/2021.** Trong tháng 5/2021, các quỹ cổ phiếu có thêm 75 tỷ USD vốn vào, tăng 12% so với vốn vào trong tháng 4. Trong đó các thị trường phát triển vẫn chiếm chủ yếu (67 tỷ USD, tương đương 91% tổng vốn vào cổ phiếu), hầu hết là thông qua các quỹ ETF.
- Dòng vốn vào cổ phiếu thị trường mới nổi cải thiện nhờ các quỹ ETF.** Vốn vào cổ phiếu các thị trường mới nổi tháng 5 là 6,7 tỷ USD, gấp đôi lượng vốn vào trong tháng 4. Trong đó, đóng góp lớn nhất là từ các quỹ ETF vào thị trường Trung Quốc. Sau khi rút ròng -1,5 tỷ USD trong tháng 4, các quỹ ETF đầu tư vào cổ phiếu Trung Quốc đã có +3,5 tỷ USD vốn vào trong tháng 5. Cũng đối hướng trong tháng qua nhưng trái ngược với các quỹ ETF, các quỹ chủ động ở thị trường mới nổi bị rút ròng 328 triệu USD, là tháng rút ròng đầu tiên sau 7 tháng liên tục có vốn vào trước đó.
- Lạm phát vẫn là rủi ro lớn nhất nhưng có phần tạm lắng.** Tâm lý nhà đầu tư trong tháng 5 có phần tích cực nhờ các thông điệp trấn an từ các NHTW lớn. FED cho rằng lạm phát chỉ là tạm thời, các số liệu kém tích cực về tỷ lệ thất nghiệp cho thấy chặng đường hồi phục của nền kinh tế Mỹ còn khá dài, chính sách tiền tệ nới lỏng sẽ vẫn được duy trì. Ngân hàng trung ương Trung Quốc (PBOC) thì cho rằng giá hàng hóa tăng đột biến gần đây là do các yếu tố bên ngoài thúc đẩy nhiều hơn, mà không thể giảm thiểu trực tiếp bằng việc thắt chặt chính sách tiền tệ trong nước. Tâm lý ổn định khiến dòng tiền vào trái phiếu và thị trường tiền tệ không có nhiều biến động trong tháng qua.
- Sức ảnh hưởng của dòng vốn nước ngoài tới một số thị trường chứng khoán lớn ở Châu Á đang yếu đi.** Ấn Độ đang phải vật lộn với làn sóng Covid-19 thứ 2 và tiến độ tiêm chủng vaccine rất chậm chạp, triển vọng kinh tế u ám khiến dòng vốn ngoại liên tục rút khỏi cổ phiếu Ấn Độ và đây là quốc gia châu Á bị rút ròng mạnh nhất trong tháng 5/2021 (hơn 700 triệu USD). Tuy vậy, các chỉ số chứng khoán của nước này tăng lên đỉnh lịch sử trong tháng vừa qua, ghi nhận tháng tăng mạnh nhất từ đầu năm đến nay. Các thị trường chứng khoán Thái Lan, Philippines, Indonesia, Malaysia tuy không tăng mạnh nhưng vẫn duy trì ở vùng cao dù cũng bị rút vốn lớn. Số lượng tài khoản mở mới tăng mạnh, giao dịch NĐT cá nhân trong tổng giá trị giao dịch toàn thị trường ngày càng cao (Ấn Độ: từ mức 39% năm 2020 lên 45%; Thái Lan: từ 43% lên 47%; Philippine: từ 27% lên 45%...).

Mặt bằng lãi suất tiền gửi thấp và hoạt động sản xuất, kinh doanh đình trệ do Covid đã khiến các cá nhân đổ tiền vào thị trường chứng khoán để tìm kiếm lợi nhuận, đẩy giá cổ phiếu lên cao và giảm kết nối với tình trạng chung của nền kinh tế. Trong ngắn hạn, hiện tượng này sẽ vẫn tiếp diễn, khiến diễn biến dòng vốn ngoại có tác động mờ nhạt tới diễn biến thị trường chứng khoán ở các thị trường Châu Á.

### Cổ phiếu các thị trường phát triển vẫn hút vốn mạnh

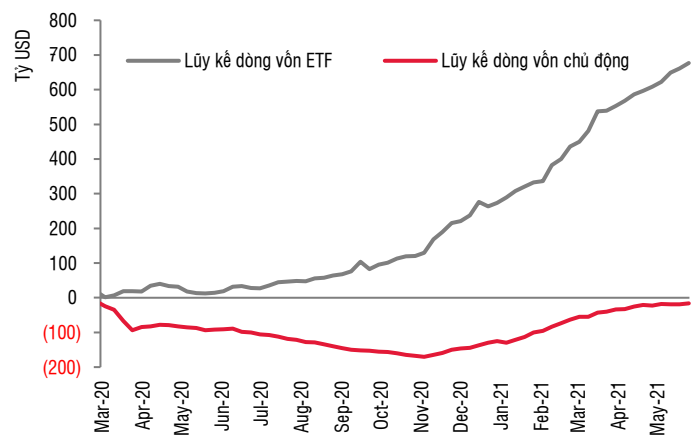
Dòng vốn vào cổ phiếu từ 2020 đến nay



Nguồn: EPFR Global

### Các quỹ ETF đóng vai trò chủ đạo

Dòng vốn vào cổ phiếu từ 2020 đến nay



Nguồn: EPFR Global

**Bảng: Diễn biến dòng vốn vào cổ phiếu theo tuần trong tháng 5 ở các thị trường chính của khu vực Châu Á**

 Vốn vào ròng  
 Vốn rút ròng

(Màu càng đậm thì số tiền vào/ra càng lớn)

	Trung Quốc	Ấn Độ	Indonesia	Hàn Quốc	Malaysia	Phillippine	Đài Loan	Thái Lan	Việt Nam
5/26/2021									
5/19/2021									
5/12/2021									
5/5/2021									

Nguồn: EPFR Global

## Dòng tiền đầu tư trên TTCK Việt Nam

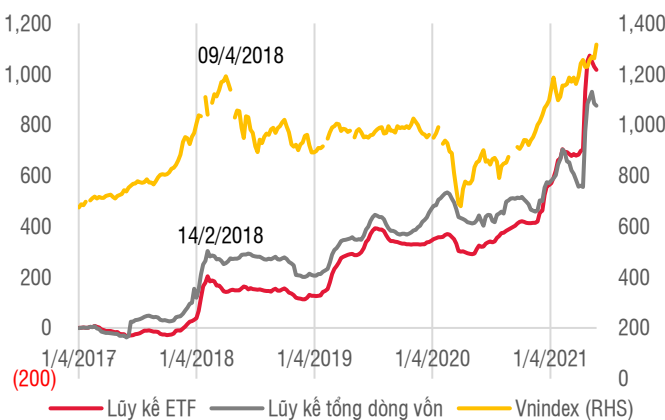
### Các quỹ ETF rút ròng khá mạnh

- Các quỹ ETF rút ròng trong tháng 5.** Xu hướng đảo chiều sang rút ròng của các quỹ ETF bắt đầu từ tháng 3/2021, bị gián đoạn trong tháng 4 do dòng vốn của quỹ Fubon FTSE Vietnam, đã tiếp diễn trong tháng 5 vừa qua. Tổng vốn rút ròng trong tháng là khoảng 43 triệu USD (tương đương gần 1 nghìn tỷ đồng), trong đó rút mạnh nhất ở FTSE Vietnam, KIM Kindex Vietnam, VFM VN30 ETF. Mức rút ròng này khá lớn, chỉ sau Ấn Độ, Thái Lan trong khu vực Châu Á.
- Các quỹ chủ động có tháng vốn vào ròng đầu tiên từ 9/2020.** Theo EPFR, có khoảng 30 triệu USD vốn vào các quỹ cổ phiếu chủ động tại Việt Nam trong tháng 5. Đây là tín hiệu rất tích cực sau khi nhóm này liên tục rút ròng 285 triệu USD khỏi thị trường Việt Nam trong 8 tháng qua. Nhờ vậy, mức vốn rút ròng khỏi thị trường Việt Nam của các quỹ đầu tư trong tháng 5 chỉ là 13 triệu USD, là mức nhỏ so với Malaysia, Philippine – là những thị trường tiếp tục bị các quỹ ETF và chủ động rút.
- Khối ngoại bán ròng mạnh trên sàn chứng khoán.** Tổng lượng bán ròng trong tháng 5 là 11,5 nghìn tỷ đồng, cao hơn cả mức bán ròng kỷ lục của tháng 3 là 11,45 nghìn tỷ đồng. Tổng lượng bán ròng của khối ngoại trên 3 sàn chứng khoán lên tới 25,8 nghìn tỷ đồng trong 5 tháng đầu năm 2021.

Châu Á đang là điểm trung của dịch Covid, thị trường Việt Nam cũng không ngoại lệ và chịu ảnh hưởng tiêu cực từ xu hướng chung của khu vực. Xu hướng rút vốn của các quỹ ETF có thể thay đổi khi tình hình dịch bệnh trong khu vực được kiểm soát. Nhìn lại năm 2018, dòng vốn ETF có xu hướng đảo chiều vào giữa tháng 2 thì thị trường chứng khoán cũng tạo đỉnh vào 9/4/2018. Dù hiện tại quy mô, chất lượng thị trường đã thay đổi, tác động của dòng vốn ngoại cũng có thể mờ nhạt hơn nhưng nếu xu hướng rút ròng của các quỹ ETF tiếp diễn cũng sẽ là một chỉ báo đáng lưu tâm để gia tăng sự thận trọng với thị trường.

### Dòng vốn ETF có dấu hiệu đảo chiều

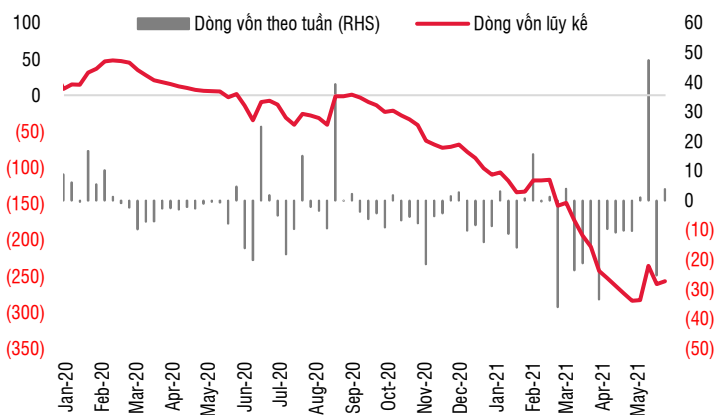
Dòng vốn và VN index



Nguồn: EPFR Global

### Các quỹ chủ động có vốn vào

Dòng vốn các quỹ chủ động ở Việt Nam



Nguồn: EPFR Global

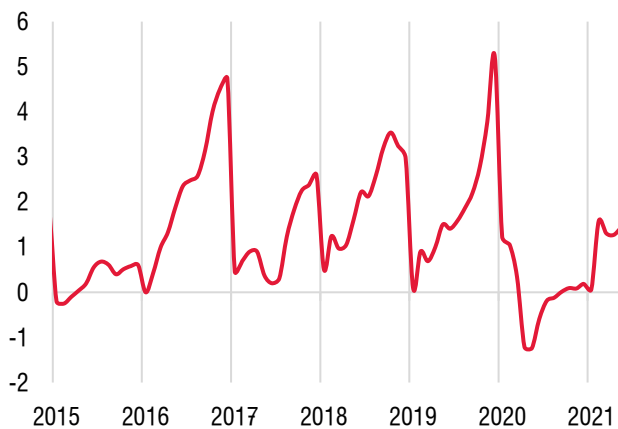
## Vĩ mô tháng 5: Tăng trưởng duy trì trong làn sóng Covid thứ 4

Làn sóng Covid thứ 4 bất ngờ quay trở lại Việt Nam vào cuối tháng 4, khi nền kinh tế đang trong quỹ đạo phục hồi rất tốt, và cũng ảnh hưởng trực tiếp đến nhu cầu đi lại và tiêu dùng trong kỳ nghỉ lễ 30/4. Nghiêm trọng hơn nữa, dịch ảnh hưởng tới các khu công nghiệp ở Bắc Giang, Bắc Ninh và buộc tỉnh này phải tạm dừng hoạt động 4 khu công nghiệp, trong đó có các nhà máy của Foxconn và các đối tác cung ứng linh kiện cho Samsung, và sau đó là tác động vào TP HCM, trung tâm kinh tế của cả nước. Tuy nhiên, Chính phủ vẫn kiên trì thực hiện mục tiêu kép, không giãn cách xã hội trên diện rộng, và đã dần dần khôi phục lại sản xuất tại các nhà máy ngay trong tâm dịch, chỉ sau 2 tuần đóng cửa.

Về số liệu vĩ mô, nhìn chung so với tháng 5/2020 là tháng đầu tiên mở cửa lại sau khi giãn cách xã hội toàn quốc, tháng 5/2021 mặc dù dịch Covid quay trở lại nhưng vẫn duy trì được mức tăng trưởng tốt và các cân đối vĩ mô được giữ vững.

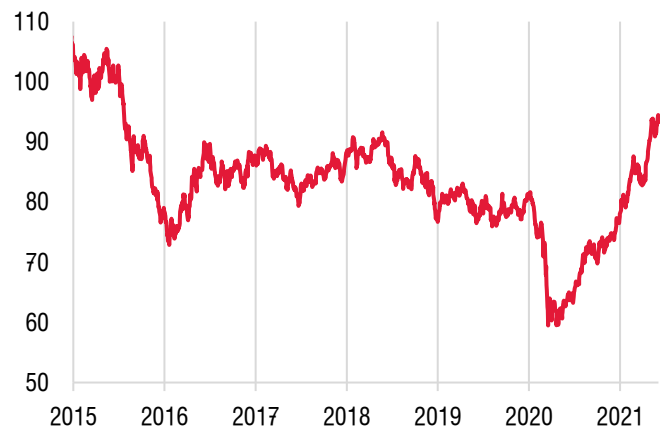
**Điểm sáng nhất của tháng 5 là lạm phát vẫn trong tầm kiểm soát.** Mặc dù giá nguyên liệu đầu vào vẫn trên đà tăng mạnh, nhưng sự tác động của các yếu tố này lên chỉ số giá tiêu dùng ở Việt Nam là hạn chế (do cơ cấu các chỉ số khác nhau và Việt Nam có các cơ chế làm giảm bớt độ biến động của giá cả, ví dụ như cơ chế bình ổn giá). Bên cạnh đó thì sức tiêu thụ trong tháng 5 cũng thấp hơn kỳ vọng (do có sự bùng phát trở lại của dịch Covid-19) cũng ảnh hưởng tới mặt bằng giá cả. Số liệu tháng 5 cho thấy CPI chỉ tăng 0,16% so với tháng trước và tăng 2,9% so với cùng kỳ, chủ yếu do giá xăng và vật liệu xây dựng tăng, trong khi giá thực phẩm giảm tháng thứ 2 liên tiếp. Nếu tính trung bình, CPI 5 tháng mới tăng 1,29% so với cùng kỳ, mức thấp nhất kể từ năm 2016.

CPI trung bình



Nguồn: Tổng cục thống kê

Chỉ số giá hàng hóa Bloomberg

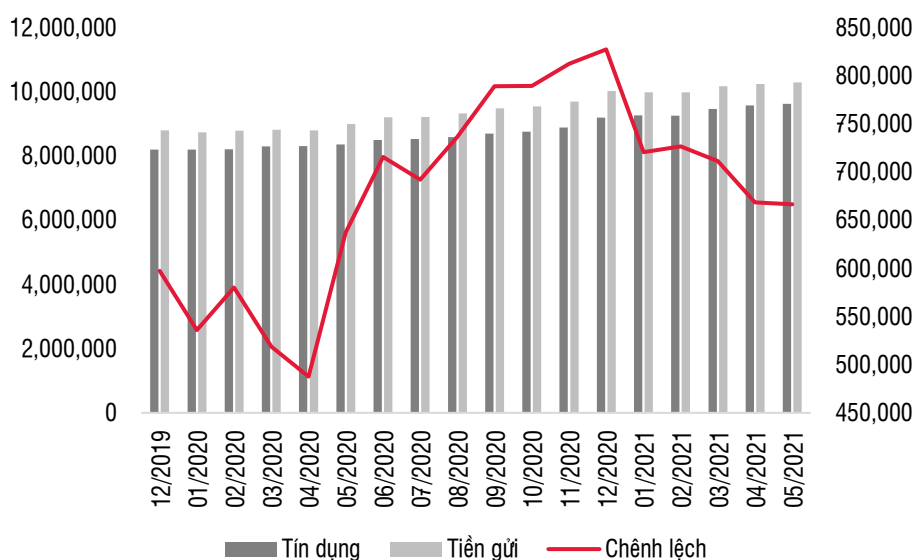


Nguồn: Bloomberg

**Tín dụng tăng trưởng mạnh giai đoạn vừa qua đã khiến thanh khoản các NHTM bớt dư thừa.** Tính đến ngày 21/5/2021, huy động chỉ tăng trưởng 2,68% trong khi tín dụng toàn nền kinh tế tăng trưởng 4,67% so với đầu năm, cao hơn nhiều mức tăng trưởng chỉ 2% của 5 tháng đầu năm 2020. Chênh lệch tiền gửi-tín dụng thu hẹp khoảng 160 nghìn tỷ đồng so với cuối năm 2020, thanh khoản các NHTM bớt dư thừa khiến lãi suất trên liên ngân hàng tăng thêm khoảng 35-53bps so với thời điểm cuối tháng 4, duy trì quanh mức 1,3%/năm với kỳ hạn qua đêm, 1,5%/năm với kỳ hạn 1 tuần. Tuy nhiên, cung cầu VND trên liên ngân hàng vẫn rất ổn định, NHNN vẫn tạm ngừng giao dịch trên thị trường mở trong 3 tháng qua, đặc biệt sẽ có một lượng tiền đồng lớn bơm ra từ các giao dịch bán ngoại tệ có kỳ hạn sẽ được thực hiện trong tháng 7,8 tới.

Hiện nay, Ngân hàng Nhà nước vẫn cho rằng chính sách tiền tệ đang ở mức hợp lý, lãi suất (đặc biệt đối với các lĩnh vực ưu tiên) ở xu hướng giảm để hỗ trợ nền kinh tế và không có dấu hiệu cho thấy sẽ có sự thay đổi về định hướng chính sách khi mà lạm phát vẫn ở trong tầm kiểm soát. Bởi vậy chúng tôi chưa nhận thấy áp lực tăng lãi suất trong ngắn hạn, nhưng vẫn giữ nguyên dự báo lãi suất có thể nhích tăng từ đầu Q3/2021 khi dịch bệnh được kiểm soát, tín dụng tiếp tục tăng tốc.

## Tổng tín dụng/tiền gửi trong hệ thống ngân hàng



Nguồn: Ngân hàng Nhà nước, Bộ Kế hoạch Đầu tư

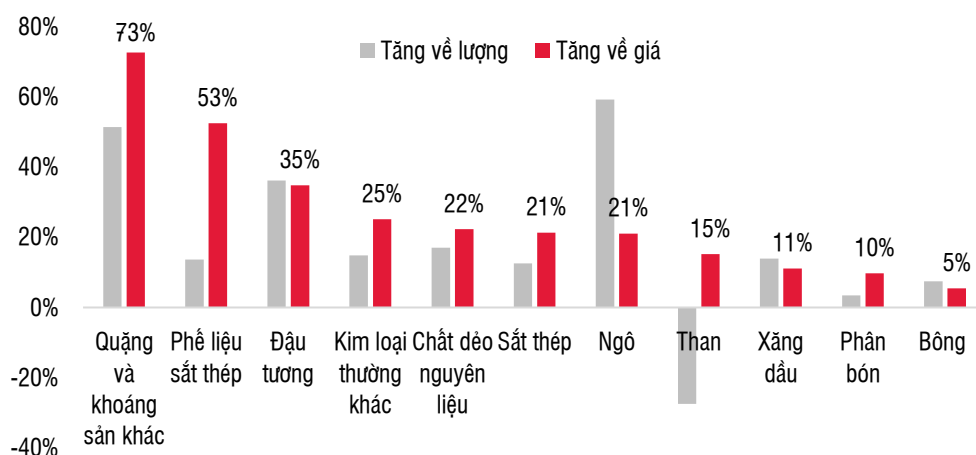
**Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 5 tăng trưởng hai chữ số, ở mức +11,6% so với cùng kỳ**, giúp nâng tăng trưởng 5 tháng lên mức 9,9%. SX kim loại (+38%), xe có động cơ (+35%), đồ gỗ (+18,3%) và sản phẩm điện tử (+15,5%) vẫn là các ngành sản xuất chính dẫn dắt tăng trưởng trong 5 tháng đầu năm. Các khu công nghiệp ở Bắc Giang đã dần hoạt động trở lại sau 2 tuần tạm nghỉ nên kỳ vọng tác động của dịch trong thời gian tới sẽ không quá lớn. Tuy nhiên, một số khu công nghiệp phía Nam như các tỉnh Bình Dương, Long An cũng có nguy cơ dịch bệnh xâm nhập, giãn cách xã hội cục bộ đang được áp dụng để ngăn chặn tình huống xấu xảy ra.

**Tiêu dùng chịu ảnh hưởng tiêu cực bởi dịch bệnh và tháng 5 là tháng đầu tiên có tăng trưởng âm** trong năm 2021, với mức giảm -3,1% so với tháng 4 và -1% so với cùng kỳ năm ngoái. Tuy vậy, lũy kế 5 tháng đầu năm vẫn đạt mức tăng +6,27% (đã loại trừ lạm phát), so với mức giảm -6,56% của cùng kỳ năm 2020, như vậy có thể nói hoạt động bán lẻ đã gần quay trở lại mức trước dịch mặc dù khách du lịch quốc tế chưa quay trở lại.

**Hoạt động xuất nhập khẩu tiếp tục tăng trưởng ấn tượng với mức tăng trên 30% trong 5 tháng đầu năm**. Đáng chú ý, nhập khẩu đang tăng tốc và ước tính tăng 36,4%, vượt trội so với mức tăng 30,7% của xuất khẩu. Do đó, từ mức xuất siêu 1,63 tỷ USD trong 4 tháng đầu năm, tháng 5 ước tính nhập siêu 2 tỷ USD. Nhập khẩu tăng cao một phần do giá nhiều hàng hóa, nguyên liệu nhập khẩu đã tăng rất mạnh, cộng thêm hiệu ứng từ nền so sánh thấp của năm ngoái (5 tháng 2020 nhập khẩu giảm -5%). Chúng tôi cho rằng mức tăng giá đầu vào này sẽ được phản ánh vào tăng trưởng xuất khẩu trong các kỳ tiếp theo và cán cân thương mại sẽ sớm quay trở lại xuất siêu trong quý III.



## Tăng trưởng về lượng và giá của một số mặt hàng nguyên liệu nhập khẩu, 4 tháng 2020 so với cùng kỳ



Nguồn: Tổng cục Hải quan

### Tăng tốc triển khai vắc xin Covid

So với các đợt dịch trước, làn sóng thứ 4 có tốc độ lây lan nhanh và mạnh hơn, với tổng số gần 5.000 ca nhiễm xuất hiện tại 36 tỉnh thành trên cả nước. Tuy nhiên, ảnh hưởng về mặt kinh tế đang được hạn chế ở mức tối đa với cách tiếp cận khoanh vùng xử lý từng cụm dịch. Bên cạnh đó, tình hình triển khai vắc xin đang có nhiều bước tiến rõ rệt:

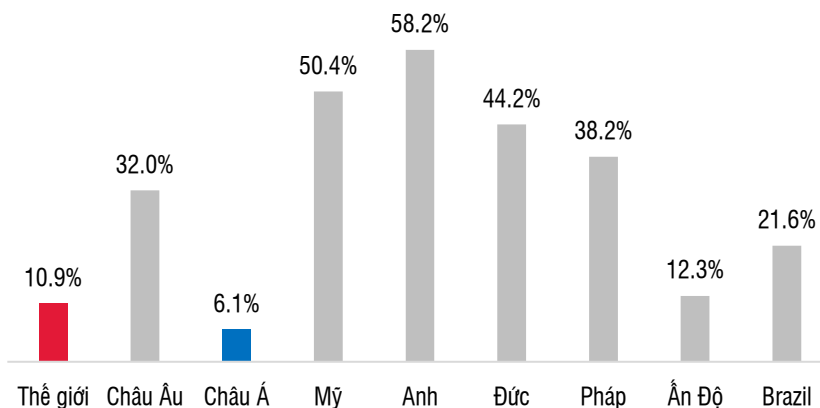
- Chương trình COVAX đã phê duyệt tài trợ miễn phí cho Việt Nam 38,9 triệu liều vắc xin, đủ dùng cho 20% dân số là tuyến đầu phòng chống dịch.
- Bộ Y tế và các doanh nghiệp đã tìm kiếm nguồn cung cấp với tổng số 86 triệu liều vắc xin từ Mỹ, Anh và Nga dự kiến có thể cung cấp trong năm 2021
- Tổng số liều đã có thỏa thuận đặt mua đạt 124,9 triệu liều, gần đạt mục tiêu 150 triệu liều để tiêm chủng cho 75% dân số Việt Nam để đạt miễn dịch cộng đồng.
- Trong nước, có 4 đơn vị trong đó có Nanocogen đã bắt đầu thử nghiệm giai đoạn ba, một số đơn vị đang tiến hành thử nghiệm lâm sàng, nguồn cung trong nước sẽ giúp đảm bảo nguồn vắc xin về lâu dài bởi vắc xin Covid không có hiệu lực bảo vệ trọn đời.
- Việt Nam đã tiếp nhận gần 2,9 triệu liều vắc xin từ nhiều nguồn và thực hiện tiêm chủng 1,1 triệu liều, tập trung vào tuyến đầu chống dịch và các địa phương đang chịu ảnh hưởng nặng như Bắc Giang, Bắc Ninh.

Đối tác	Số liều	Thời gian triển khai
<b>Tổng số liều đã có thỏa thuận</b>	<b>124.900.000</b>	
<b>Trong đó:</b>		
COVAX (tài trợ miễn phí)	38.900.000	Trong 2021
Pfizer BioNTech	31.000.000	Q3 và Q4 2021
AstraZeneca	30.000.000	Trong 2021
Sputnik V	20.000.000	Trong 2021
Moderna	5.000.000	

Theo Bộ Y tế, tổng kinh phí ước tính để mua đủ 150 triệu liều vắc xin vào khoảng 25.200 tỷ đồng, trong đó ngân sách trung ương chi 16.000 tỷ đồng (đã có 13.337 tỷ đồng chuyển nguồn từ năm 2000), ngân sách địa phương và huy động đóng góp 9.200 tỷ đồng. Quỹ vắc xin phòng Covid 19 đã được thành lập để các cá nhân và doanh nghiệp đóng góp vào mục tiêu chung này. Với hệ thống y tế cộng đồng đi sâu tới từng xã/phường, Việt Nam có đủ khả năng triển khai nhanh chóng chiến lược tiêm chủng nếu được cung cấp đủ nguồn vắc xin.

**Trên thế giới, chiến lược tiêm chủng đang được gấp rút triển khai, với khoảng 2 tỷ liều vắc xin đã được tiêm.** Trong đó, Trung Quốc (682 triệu liều), Mỹ (297 triệu liều), Ấn Độ (220 triệu liều) và các nước Châu Âu đang dẫn đầu. Xét theo tỷ lệ dân số được tiêm chủng, các nước phát triển đã đi trước khá xa trong đó Mỹ đã đạt ngưỡng 50%, Châu Âu đạt 32%, tuy nhiên các nước Châu Á mới đạt tỷ lệ rất thấp là 6,1%. Các đối tác thương mại lớn nhất của Việt Nam là Mỹ, Trung Quốc và Châu Âu đã chứng kiến số ca nhiễm giảm rõ rệt và dần nới lỏng hầu hết các lệnh giãn cách, kỳ vọng cầu tiêu dùng phục hồi ở các nước này sẽ thúc đẩy hoạt động xuất nhập khẩu của Việt Nam tiếp tục tăng trưởng tốt trong thời gian tới. Ngược lại, các nước Châu Á cần chạy đua nhanh hơn để kiểm soát dịch trong bối cảnh các biến chủng virus ngày càng trở nên nguy hiểm hơn.

#### Tỷ lệ dân số đã được tiêm chủng ít nhất một mũi vắc xin



Nguồn: Our World in Data, 3/6/2021

## KHUYẾN CÁO

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. SSI và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của SSI và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này.

SSI nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của SSI.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

#### Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

### Chiến lược thị trường

#### Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên phân tích cao cấp

nganlt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

#### Nguyễn Trọng Đình Tâm

Chuyên viên phân tích

tamntd@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8713

### Phân tích kỹ thuật

#### Lương Biện Nhân Quyền

Chuyên viên phân tích cao cấp

quyenlbn@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

### Phân tích cổ phiếu KHCN

#### Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên phân tích cao cấp

thanhntk@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

#### Nguyễn Thị Thanh Tú, CFA

Chuyên viên phân tích cao cấp

tuntt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8718

#### Lê Huyền Trang

Chuyên viên phân tích cao cấp

tranglh@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8717

### Dữ liệu

#### Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ

tanntk@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715