



TRANH CHẤP CUỐI PHIÊN

Câu chuyện hôm nay: Đánh giá tác động lên những nhóm ngành sau khi Trung Quốc mở cửa trở lại (phần 2)

BẢN TIN SÁNG 19/12/2022



BẤT ĐỘNG SẢN KHU CÔNG NGHIỆP: “LIỆU CÒN SÁNG?”



LÊ HUỖNH HƯƠNG
Chuyên viên tư vấn phân tích
phòng Khách hàng trực tuyến



TRƯƠNG ĐẮC NGUYỄN
Trưởng phòng
Phòng Khách hàng trực tuyến



LÊ TỰ QUỐC HƯNG
Chuyên viên phòng Phân tích
& Tư vấn đầu tư



CTCP CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT

NHẬN ĐỊNH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

VN-Index 1052.5 ▼ 0.3% **VN30** 1064.1 ▼ 0.4% **HNX-Index** 213.0 ▲ 0.0%

- ❖ Thị trường tiếp tục công phá vùng cản quanh 1.065 điểm trong phiên giao dịch mới. Tuy nhiên, lực cầu giá cao vẫn chưa cải thiện và duy trì trạng thái thận trọng gần vùng cản. Bước vào 15 phút giao dịch cuối cùng, hoạt động mua và bán trở nên sôi nổi, nhưng kết quả chung cuộc vẫn không có sự thay đổi nhiều.
- ❖ Mặc dù, thị trường nhìn chung vẫn còn thận trọng nhưng dòng tiền phân hóa mạnh mẽ giữa các nhóm ngành và nhiều cổ phiếu vẫn duy trì được mức tăng điểm tốt. Đáng chú ý có thể kể đến như nhóm Thép, Xây dựng, Hạ tầng ... Trong khi đó, áp lực bán tăng mạnh tại một số cổ phiếu vốn hóa lớn trong nhóm Bất động sản và Thực phẩm - Đồ uống, đã khiến chỉ số ngành này sụt giảm nhanh.
- ❖ Trạng thái thị trường vẫn chưa có nhiều thay đổi trong phiên giao dịch hôm nay. VN-Index đóng cửa giằng co dưới cản 1.065 điểm và dòng tiền tiếp tục phân hóa mạnh mẽ giữa các nhóm ngành.
- ❖ Như vậy, quá trình thăm dò cung cầu của thị trường chưa có dấu hiệu kết thúc và có thể sẽ còn tiếp diễn trong thời gian gần tới trước khi có tín hiệu xu thế cụ thể.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- ❖ Quý Nhà đầu tư vẫn nên quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá lại trạng thái của thị trường, đồng thời vẫn cần cân nhắc chốt lời hoặc cơ cấu danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro khi thị trường tiến đến vùng cản. Đối với vị thế mua mới nên ưu tiên một số mã có cơ bản tốt và có nền tích lũy tích cực hoặc lùi về nền tích lũy.

Tín hiệu kỹ thuật VN-Index



Thế giới Tài chính

Những sự kiện đáng chú ý tuần tới: NHTƯ Nhật và nhiều nước mới nổi họp về lãi suất, Mỹ công bố một loạt dữ liệu mới

Nhật Bản sẽ là ngân hàng trung ương lớn cuối cùng tổ chức cuộc họp chính sách trong năm nay, khi các nhà hoạch định chính sách của các nền kinh tế mới nổi cũng đánh dấu cuối năm bằng các quyết định về lãi suất. Thực trạng thị trường nhà đất của Mỹ cũng đang là tâm điểm thu hút sự chú ý của các nhà đầu tư, trong khi thời tiết lạnh giá bất thường ở Châu Âu làm dấy lên lo ngại về tình trạng mất điện và lo lắng mới về chi phí năng lượng. [Xem thêm](#)

Thế giới Tài chính

Dự báo lộ trình nâng lãi suất của các ngân hàng trung ương trong năm 2023

Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed), NHTW châu Âu (ECB), NHTW Anh (BoE) và NHTW Thụy Sĩ (SNB) đều đã tăng lãi suất thêm 50 điểm cơ bản trong tuần qua. Đây là bước đi đã được các thị trường dự báo trước. [Xem thêm](#)

Thế giới TTCK Mỹ

Mối lo suy thoái ngày càng lớn, cả chứng khoán Mỹ và giá dầu cùng lao dốc

Thị trường chứng khoán Mỹ tiếp tục giảm điểm trong phiên giao dịch ngày thứ Sáu (16/12), hoàn tất một tuần trượt dốc trong bối cảnh mối lo suy thoái kinh tế ngày càng lớn. Giá dầu thô cũng “bốc hơi” thêm hơn 2 USD/thùng vì nhà đầu tư lo rằng nhu cầu tiêu thụ năng lượng sẽ sụt giảm nhiều hơn nguồn cung. [Xem thêm](#)

Thế giới Hàng hóa

Giá vàng thế giới bật tăng trở lại, trong nước nhích nhẹ

Giá vàng thế giới tăng khá mạnh trở lại sau phiên sụt giảm vào thứ Năm, nhưng giá vàng miếng trong nước 17/12 tăng không đáng kể. Giới phân tích cho rằng áp lực mất giá đối với vàng vẫn đang lớn do quan điểm cứng rắn của các NHTW. [Xem thêm](#)

Trong nước Hạ tầng

Hủy đấu thầu gói hơn 35.000 tỷ đồng thi công nhà ga sân bay Long Thành

Việc hủy thầu là do tất cả các hồ sơ dự thầu không đáp ứng được yêu cầu hồ sơ mời thầu thi công xây dựng và lắp đặt thiết bị công trình nhà ga hành khách sân bay Long Thành với tổng vốn đầu tư hơn 35.000 tỷ đồng. [Xem thêm](#)

Trong nước Tài chính

Các ngân hàng đang vay mượn nhau với lãi suất lên gần 11%/năm

Theo dữ liệu mới nhất được NHNN công bố, lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn qua đêm (kỳ hạn chính và chiếm đến 95% tổng giá trị giao dịch) ngày 15/12 ở mức 5,61%/năm, tăng nhẹ so với mức bình quân 5,56%/năm của tuần trước (5-9/12). [Xem thêm](#)

Trong nước Tài chính

Thu hút kiều hối dự báo tăng 4,4% trong năm 2022

Lượng kiều hối chuyển về Việt Nam trong 9 tháng đầu năm có dấu hiệu sụt giảm nhẹ, song vẫn kỳ vọng tăng trưởng trong mùa cao điểm cuối năm 2022. [Xem thêm](#)

Trong nước Đầu tư công

Sức ép phải tiêu hơn 700.000 tỷ đồng đầu tư công năm 2023

Việt Nam phải giải ngân tổng vốn đầu tư công trên 700.000 tỷ đồng năm sau, tăng khoảng 25% so với năm nay, theo Bộ Kế hoạch & Đầu tư. [Xem thêm](#)

Trong nước Hàng hóa

Dự báo giá xăng tiếp tục giảm nhẹ

Lãnh đạo doanh nghiệp kinh doanh xăng dầu dự đoán giá xăng dầu trong nước tiếp tục giảm trong kỳ điều hành tới do giá dầu thế giới lao dốc. [Xem thêm](#)

Sự kiện trong nước

Thời gian	Sự kiện
01/12/2022	Công bố PMI (Purchasing Managers Index)
01/12/2022	Ngày hiệu lực cơ cấu danh mục MSCI
02/12/2022	Công bố cơ cấu danh mục FTSE và VNM ETF
15/12/2022	Đáo hạn HĐTL VN30F2212
16/12/2022	Ngày thực hiện cơ cấu Quỹ FTSE và VNM ETF
29/12/2022	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam cả năm 2022

LỊCH SỰ KIỆN ĐÁNG CHÚ Ý TRONG THỜI GIAN TỚI

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
01/12/2022	Mỹ	Công bố số liệu lạm phát (chỉ số giá PCE)
01/12/2022	Mỹ	Chủ tịch FED Powell phát biểu
02/12/2022	Mỹ	Công bố tỷ lệ thất nghiệp
04/12/2022	Tất cả	Họp Tổ chức các nước sản xuất dầu lửa (OPEC-JMMC)
06/12/2022	Úc	Quyết định chính sách RBA
07/12/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
08/12/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
12/12/2022	Anh	Công bố số liệu GDP
13/12/2022	Mỹ	Công bố số liệu lạm phát (Chỉ số CPI)
14/12/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
15/12/2022	Anh	Quyết định chính sách BoE
15/12/2022	Châu Âu	Quyết định chính sách ECB
15/12/2022	Mỹ	FED công bố kết quả họp FOMC
15/12/2022	Mỹ	Công bố doanh số bán lẻ
15/12/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
20/12/2022	Nhật	Quyết định chính sách BoJ
20/12/2022	Trung Quốc	Quyết định lãi suất cơ bản
21/12/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
22/12/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA

Đánh giá tác động lên những nhóm ngành sau khi Trung Quốc mở cửa trở lại (Phần 2)

Sau giãn cách Trung Quốc sẽ có kế hoạch như thế nào

Trong Đại hội đảng diễn ra vào tháng 10 vừa qua, chính phủ Trung Quốc cam kết 'tăng gấp đôi' quy mô của nền kinh tế vào năm 2035 và tham vọng này tương ứng với việc Trung Quốc sẽ phải duy trì tốc độ tăng trưởng trung bình 4% mỗi năm trong thập kỷ tới. Hơn nữa trong năm 2023, kinh tế thế giới được dự báo sẽ có nhiều khó khăn, đặc biệt là các quốc gia Châu Âu. Từ đây nhiều dự báo cho rằng, chính phủ Trung Quốc sẽ áp dụng chính sách tiền tệ nới lỏng và chính sách tài khóa nới lỏng để thúc đẩy tăng trưởng kinh tế ngay từ đầu, tạo không gian tăng trưởng trong nước để bù đắp cho triển vọng tăng trưởng xuất khẩu đang xấu đi.

Gần đây nhất, chính phủ Trung Quốc đã nới lỏng lãi suất, khả năng tiếp cận vốn vay và các hạn chế mua nhà khác đối với nhu cầu nhà ở, đồng thời bắt đầu cho phép tiếp cận thị trường trái phiếu trong nước để thúc đẩy tăng trưởng kinh tế sau dịch. Hơn nữa giá trị đồng Nhân dân tệ gần đây cũng suy yếu sẽ là động lực hữu ích cho việc xuất khẩu ở Trung Quốc.

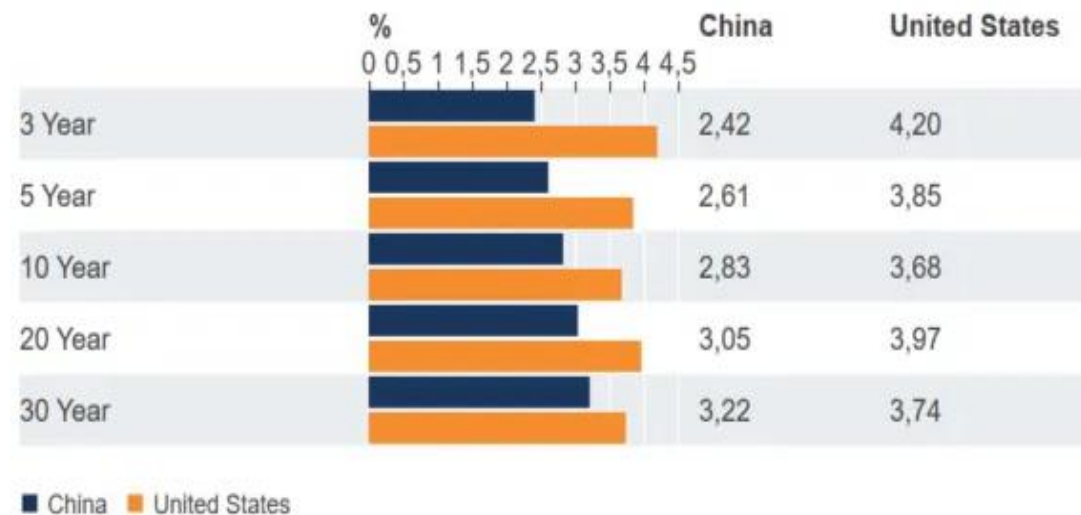
Trung Quốc mở cửa nền kinh tế - Áp lực lên CPI và lãi suất

Theo đánh giá của Bloomberg, Trung Quốc mở cửa trở lại sẽ thúc đẩy giá hàng hóa toàn cầu và có thể tạo ra áp lực cho chuỗi cung ứng, làm tăng giá của nhiều hàng hóa và dịch vụ. Trong kịch bản cơ sở, khi Trung Quốc mở cửa hoàn toàn vào giữa năm 2023, Bloomberg Economics ước tính giá năng lượng sẽ tăng 20% và chỉ số giá tiêu dùng của Mỹ sẽ có sự thay đổi đáng kể. Chỉ số CPI ban đầu vẫn giảm xuống 3,9% vào giữa năm và sau đó có thể tăng lên 5,7% vào cuối năm 2023.

Điều này cũng được cơ quan Năng lượng Quốc tế IEA chỉ ra. Cụ thể, lượng mua dầu của Trung Quốc trong 2022 ở mức thấp nhất kể từ năm 1990. Các hạn chế đi lại nghiêm ngặt khiến giao thông hàng không ở Trung Quốc (thị trường du lịch hàng không lớn thứ hai thế giới sau Mỹ) năm 2022 đã giảm xuống 35% so với năm 2019. Trước đó, Trung Quốc là thị trường hàng không bận rộn nhất thế giới, với khoảng 14.000 chuyến bay mỗi ngày. Con số đó đã giảm xuống còn khoảng 2.800 vào tháng 11/2022. Trung Quốc phục hồi sẽ thúc đẩy nhập khẩu dầu, hàng hóa và nguyên liệu thô, đồng thời kích thích nhu cầu đi máy bay, phòng khách sạn...

Tuy nhiên, nếu điều này xảy ra sẽ làm thay đổi nhiều kỳ vọng trước đó trong năm 2023 như: lạm phát trên toàn thế giới sẽ chậm lại nhờ tăng lãi suất, giá hàng hóa, thực phẩm và năng lượng giảm xuống, suy thoái kinh tế sẽ xảy ra và người tiêu dùng chi tiêu ít hơn... Thay vào đó, lạm phát và lãi suất có thể tiếp tục tăng cao và suy thoái có thể đến chậm hơn dự kiến...

Hình 5: Lãi suất TPCP của Trung Quốc và Mỹ tại thời điểm cuối tháng 11/2022



Nguồn: Steno Research and Macrobond

Đánh giá tác động tới các nhóm ngành trong nước

Trung Quốc là đối tác thương mại quan trọng nhất của Việt Nam, chiếm gần ¼ tổng giá trị kim ngạch xuất nhập khẩu cả nước 9T2022 (năm 2021 chiếm 24,9% tổng kim ngạch XNK cả nước) và là thị trường nhập khẩu số 1 của Việt Nam, trong khi xuất khẩu giữ vị trí thứ 2 (thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam là Hoa Kỳ).

Giai đoạn trước dịch, Trung Quốc chiếm gần 1/3 tổng kim ngạch nhập khẩu cả nước (năm 2019 chiếm 33,2%, 2018 là 31,9%), cá biệt năm 2020 Trung Quốc chiếm đến **41,8%** tổng kim ngạch nhập khẩu cả nước. Hiện nhiều sản phẩm xuất khẩu chủ lực của Việt Nam như hàng dệt may & điện tử... phụ thuộc vào nguồn cung từ Trung Quốc, bên cạnh đó Trung Quốc là thị trường xuất khẩu hàng nông sản lớn nhất của Việt Nam. Điều này cho thấy rằng, nền kinh tế Việt Nam chịu nhiều tác động từ Trung Quốc.

Việc nới lỏng giãn cách tại Trung Quốc nhiều khả năng sẽ được đẩy mạnh từ giữa năm 2023, sẽ tác động tích cực đến nhóm ngành tại Việt Nam đã bị ảnh hưởng do tình trạng phong tỏa trước đây như:

- 1) Sản phẩm nông nghiệp (thủy sản, rau củ, trái cây, chăn nuôi, gạo)
- 2) Sản phẩm công nghiệp (sắt thép, xi măng, cảng biển)
- 3) Sản phẩm công nghệ cao (máy vi tính, sản phẩm điện tử, linh kiện)
- 4) Dịch vụ cung cấp (hàng không, du lịch, khách sạn)
- 5) Nhóm khác (dầu khí, dệt may)

Chúng tôi cho rằng, trong ngắn hạn ngay sau khi Trung Quốc thực hiện dỡ bỏ giãn cách, tác động ngay lập tức sẽ lan tỏa tích cực nhanh chóng đến phía cầu, bởi nhu cầu tại quốc gia này đã bị dồn nén trong thời gian dài do giãn cách, đồng thời thì phía cung cũng sẽ dần tích cực theo. Tổng kết lại, chúng tôi cho rằng:

- ❖ Nhóm tích cực: Những nhóm ngành có lượng tồn kho tại Trung Quốc thấp trong khi nhu cầu phục hồi/tăng mạnh sẽ được hưởng lợi như lương thực, thủy sản, thép, xi măng và tăng nhu cầu nhập khẩu.
- ❖ Nhóm tiêu cực: Trong khi những ngành vốn được hưởng lợi từ chính sách zero-covid như phân bón, hóa chất và vận tải biển sẽ chịu tác động tiêu cực. Trong giai đoạn này, chúng tôi cho rằng ngành chăn nuôi của Việt Nam không được hưởng lợi nhiều, do việc hạn chế nhập khẩu heo do lo ngại dịch bệnh là rào cản, đồng thời chính phủ Việt Nam có thể dùng các giải pháp bình ổn giá nhằm kiểm soát lạm phát.

Về dài hạn, cần đánh giá thêm triển vọng kinh tế toàn cầu và diễn biến vĩ mô trong nước để xác định tiềm năng các nhóm ngành trên như sau:

Tóm tắt đánh giá các nhóm ngành khi Trung Quốc mở cửa (1)

Nhóm ngành	Đánh giá tác động	Nhận xét
1) Thủy sản	 Tích cực	❖ Việc xuất khẩu thủy sản nói chung sang thị trường này không còn bị cản trở, rút ngắn thời gian giao hàng. Tuy nhiên, diễn biến triển vọng đơn hàng thì vẫn chưa thực sự rõ ràng, vì nhu cầu từ thị trường Trung Quốc hiện vẫn chưa khả quan, do thu nhập của người dân bị ảnh hưởng và dư cung cá rô phi nội địa. Ngắn hạn, tình hình đơn hàng ký mới cho thị trường Trung Quốc của một số doanh nghiệp từ giờ đến Tết âm lịch có thể có cải thiện nhưng không quá nhiều. ❖ Các doanh nghiệp cá tra có thể hưởng lợi nhiều hơn. Các doanh nghiệp tôm có niềm yết thì đa số không xuất khẩu sang thị trường này. ❖ Cơ cấu doanh thu từ thị trường Trung Quốc của 1 số doanh nghiệp thủy sản niêm yết: IDI 40-50%, ANV 20-30%, VHC 10-15%. Tuy nhiên cũng cần lưu ý, nếu đơn hàng từ thị trường Trung Quốc tăng nhưng thị trường khác lại giảm do do khó khăn từ suy thoái kinh tế (nếu có), thì phần tăng chỉ mang tính bù đắp tạm thời và cần phải theo dõi thêm trong dài hạn.
2) Dệt may	 Trung lập	❖ Tại thời điểm hiện tại, chúng tôi đánh giá việc đây sẽ không phải yếu tố tác động tích cực đến ngành dệt may Việt Nam. Các sản phẩm từ dệt may là nhóm hàng không thiết yếu, sẽ phụ chủ yếu vào tình hình kinh tế, đặc biệt khi lạm phát cản trở sức mua của người tiêu dùng tại các thị trường xuất khẩu chủ lực trong khi mức tồn kho của các nhãn hàng và nhà bán buôn/lẻ đang ở mức cao. ❖ Khi Trung Quốc mở cửa, sẽ giúp cho các nhãn hàng có thêm thị trường tiêu thụ, nhưng đồng thời cũng tạo nên sự cạnh tranh về các đơn hàng với các doanh nghiệp Việt Nam. Một số doanh nghiệp dệt may hiện đang kỳ vọng sẽ có thêm đơn hàng khi tình trạng sản xuất ở Trung Quốc không ổn định do giãn cách xã hội. Về giá nguyên vật liệu, hiện tại giá bông nguyên liệu cũng đang ở mức thấp khi Trung Quốc giảm nhập khẩu xơ bông (Trung Quốc là quốc gia tiêu thụ xơ bông lớn nhất thế giới), nên khi quốc gia này mở cửa, có thể phần nào đẩy giá bông nguyên liệu nếu tiêu dùng tăng trưởng tích cực hơn. ❖ Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư nên chờ đợi các tín hiệu về triển vọng tiêu thụ hồi phục lại từ các thị trường xuất khẩu.
3) Dầu khí	 Tích cực	❖ Trung Quốc là quốc gia nhập khẩu dầu thô lớn nhất thế giới và là nước tiêu thụ dầu lớn thứ 2 thế giới, chỉ sau Mỹ. Trung Quốc mở cửa lại có thể giúp cho nhu cầu năng lượng tăng lên, từ đó hỗ trợ một phần cho giá dầu. Theo dự báo của Bloomberg Economics, khi Trung Quốc mở cửa hoàn toàn vào giữa năm 2023, giá năng lượng sẽ tăng 20%. ❖ Việc giá dầu tiếp tục neo ở mức cao trên 70 USD/thùng sẽ giúp các doanh nghiệp dầu khí trong nước hưởng lợi. Hiện tại, chúng tôi thấy rằng KQKD của PVD sẽ thể hiện rõ sự tích cực từ xu hướng giá dầu neo cao. Tính đến thời điểm này, PVD đã ký kết các hợp đồng giàn khoan cho cả năm 2023, chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận của doanh nghiệp này sẽ ghi nhận mức tăng trưởng cao trong năm 2023.

Tóm tắt đánh giá các nhóm ngành khi Trung Quốc mở cửa (2)

Nhóm ngành	Đánh giá tác động	Nhận xét
4) Sắt thép	 Trung lập	- Nhìn chung ngắn hạn việc mở cửa và kế hoạch 5 năm về phát triển kinh tế lần thứ 14 của quốc gia này sẽ tạo tâm lý tích cực hỗ trợ giá chào xuất khẩu, từ đó tăng kích thích cho giá thép Việt Nam tăng theo. Lưu ý, tiêu thụ trong nước sẽ không tăng mạnh cho đến hết tết âm lịch do tính mùa vụ, nhu cầu thép cho đầu tư công không đủ bù đắp cho sự suy yếu của thị trường bất động sản. Ngoài ra, việc giá quặng và than đang có xu hướng tăng trở lại sẽ gây bất lợi cho chi phí đầu vào của các nhà máy thép ở Việt Nam. Biên lợi nhuận các doanh nghiệp thép sẽ khó phục hồi trong 1H.2023. - Dài hạn hơn, các hoạt động sản xuất và xây dựng của Trung Quốc nếu vận hành ổn định từ Q3/2023, khi đó sản xuất thép của Trung Quốc sẽ tập trung phục vụ nhu cầu nội địa, dẫn đến cạnh tranh giảm ở thị trường xuất khẩu, điều này có lợi cho doanh nghiệp Việt Nam. Ngoài ra, triển vọng ngành thép còn phụ thuộc vào tốc độ đầu tư công, diễn biến của thị trường bất động sản và sự phục hồi của các thị trường châu Âu và châu Mỹ.
5) Phân bón	Tiêu cực	Với lợi thế chi phí sản xuất rẻ và có thể gỡ bỏ chính sách hạn ngạch xuất khẩu, việc mở cửa có thể khiến nguồn cung phân bón gia tăng và tạo áp lực lên giá bán. Các doanh nghiệp phân bón trong nước chịu tác động tiêu cực từ diễn biến này.
6) Lương thực	 Tích cực	- Lũy kế 10 tháng đầu năm, xuất khẩu gạo sang Trung Quốc đạt 757.575 tấn, chiếm tỷ lệ 12,45%, trị giá 382,7 triệu USD, giảm 18,01% về lượng và giảm 16,78% về giá trị so với cùng kỳ năm trước. Hiện gạo nếp 10% là mặt hàng xuất khẩu chủ lực của Việt Nam sang Trung Quốc, đang có nhu cầu phục hồi rất tốt sau khi sụt giảm trong nửa đầu năm. Ngoài ra, các sản phẩm cao cấp hơn như dòng gạo ST21, ST24 và Japonica, gạo trắng... mặc dù số lượng nhỏ nhưng cũng đang được ưa chuộng tại thị trường này. - Hiện tại, Việt Nam đang đề xuất Trung Quốc bổ sung cấp phép cho các nhà máy gạo tẻ, gạo thơm, gạo nếp khác... Trong thời gian tới, việc Trung Quốc mở cửa sẽ làm tăng nhu cầu tiêu thụ lương thực như gạo, ngô, sắn... nhờ nhu cầu chi tiêu của người dân tăng cao. Đồng thời, từ bối cảnh chung trong cuộc khủng hoảng lương thực toàn cầu, dự báo sản lượng sản xuất lúa gạo của Trung Quốc sụt giảm trong năm 2022 cũng sẽ là nhân tố giúp thị trường Việt Nam được hưởng lợi.
7) Chăn nuôi	 Trung lập	- Chúng tôi cho rằng Trung Quốc mở cửa sẽ không tác động nhiều tới ngành chăn nuôi Việt Nam dù trên thực tế giá heo trong nước thường tương quan với giá heo tại thị trường Trung Quốc. Trong giai đoạn giãn cách vừa qua biến động giá heo trong nước không tương quan với giá heo Trung Quốc do Việt Nam không thể xuất heo qua thị trường này, khoảng cách giữa giá heo trong nước và giá heo tại thị trường Trung Quốc duy trì khoảng cách khá lớn, trên 20.000 đồng/kg. - Theo Agromonitor, nguồn cung heo tại Trung Quốc hiện tại vẫn tương đối lớn, vì vậy, khả năng xuất sang thị trường nước này khi mở cửa là không cao, do dịch tả lợn Châu Phi tại Việt Nam chưa thể kiểm soát, điều này cũng hạn chế khả năng xuất khẩu.

Tóm tắt đánh giá các nhóm ngành khi Trung Quốc mở cửa (3)

Nhóm ngành	Đánh giá tác động	Nhận xét
8) Hàng không và Du lịch	 Tích cực	❖ Sẽ là thông tin tích cực đối với ngành hàng không/du lịch trong nước. Bởi trong giai đoạn trước dịch, lượng khách quốc tế từ Trung Quốc chiếm khoảng 30% tổng lượng khách quốc tế đến Việt Nam, đặc biệt có giai đoạn chiếm tới gần 40%. Thời gian qua, việc Trung Quốc giãn cách khiến lượng khách quốc tế từ Trung Quốc hiện tại giảm mạnh, chiếm tỷ trọng dưới 5% lượng khách du lịch quốc tế đến Việt Nam (Tháng 11/ 2022 lượng khách Trung Quốc đến Việt Nam chỉ chiếm 2,65%) ❖ Chúng tôi cho rằng các doanh nghiệp trong ngành hàng không sẽ được hưởng lợi nhiều nhất sau khi Trung Quốc mở cửa và kỳ vọng lưu lượng hành khách thông qua các cảng hàng không sẽ tăng mạnh kể từ cuối năm 2023. Nhóm các doanh nghiệp phục vụ mặt đất như ACV, SGN sẽ được hưởng lợi lớn nhất từ xu hướng này. Sau đó là nhóm doanh nghiệp dịch vụ hàng không và bán lẻ hàng không như NCS, AST, và sau cùng là nhóm vận tải hàng không như HVN, VJC. Nhóm vận tải hàng không sẽ hưởng lợi ít hơn do giá nhiên liệu bay hiện duy trì ở mức cao và gặp phải sự cạnh tranh gay gắt giữa các doanh nghiệp trong và ngoài nước.
9) Cảng biển	 Trung lập	❖ Việc Trung Quốc mở cửa giúp kinh tế nước này tăng trưởng cao và hàng hóa lưu thông thuận tiện hơn. Vì Trung Quốc là đối tác thương mại lớn nhất đối với Việt Nam, chúng tôi đánh giá việc mở cửa trở lại sẽ tác động tích cực đến ngành cảng biển thông qua sản lượng hàng hóa thông qua cảng sẽ tăng lên. Tuy nhiên, tác động tích cực này là không lớn trước bối cảnh kinh tế toàn cầu dự báo sẽ tăng trưởng chậm lại trong năm 2023.

Sàn giao dịch	Mã cổ phiếu	Vốn hoá (nghìn tỷ đ)	Giá hiện tại (VND)	Giá mục tiêu (VND)	LN kỳ vọng (%)	Tăng trưởng DT (%)		Tăng trưởng LNST		P/E		P/B
						2021	2022F	2021	2022F	2021	2022F	Hiện tại
HNX	TNG	1,6	15.100	23.500	55,6%	0,0	18,6	0,0	35,2	4,9	6,2	1,0
UPCOM	HND	6,6	13.200	20.500	55,3%	-16,9	21,3	-69,5	69,4	17,8	7,0	1,1
HOSE	HAX	1,0	17.250	26.500	53,6%	-0,3	8,9	28,2	74,9	9,3	3,8	1,1
HOSE	KBC	17,7	23.000	33.400	45,2%	100,3	-30,7	198,7	288,4	14,8	7,5	1,1
HOSE	DRC	2,6	21.500	31.000	44,2%	20,1	18,3	13,4	7,9	8,2	7,9	1,4
HOSE	PHR	5,7	42.400	59.800	41,0%	19,0	-31,0	-49,8	90,2	15,3	7,9	1,7
HOSE	PPC	4,2	13.000	18.100	39,2%	-51,0	45,2	-71,5	41,5	9,4	6,3	0,8
HOSE	GEG	4,3	13.300	18.200	36,8%	-7,5	53,2	9,4	9,8	14,9	10,9	1,2
HOSE	LHG	1,1	21.450	28.800	34,3%	21,5	0,7	48,5	-23,0	3,6	3,4	0,7
UPCOM	QNS	12,8	35.800	47.700	33,2%	13,0	13,3	17,9	2,0	9,0	7,8	1,5
HOSE	MSH	2,6	34.300	45.700	33,2%	24,5	20,9	90,8	-17,5	5,7	7,9	1,5
HOSE	FPT	85,5	77.900	102.500	31,6%	19,5	19,0	22,5	31,8	20,1	12,5	4,3
HOSE	PVD	9,9	17.750	23.000	29,6%	-23,7	40,1	-89,6	N/A	150,8	23,1	0,7
HOSE	STK	2,1	26.000	33.500	28,8%	15,7	7,7	94,2	-10,6	7,8	7,3	1,4
HOSE	FMC	2,3	35.000	45.000	28,6%	17,8	17,1	18,1	22,6	8,1	6,5	1,2
HOSE	SCS	6,8	72.400	91.900	26,9%	21,1	10,4	21,6	12,4	13,3	10,6	4,7
HOSE	MBB	85,2	18.800	23.500	25,0%	35,0	20,0	53,7	46,2	7,0	3,7	1,2
HOSE	ACB	77,7	23.000	28.700	24,8%	29,7	18,1	25,0	46,6	8,1	5,2	1,4

Xu hướng ngắn hạn: ■ Tăng ■ Sideway ■ Giảm

Ngày	Mã cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật mới
19/12	VNIndex	VN-Index tiếp tục bị cản và lùi bước từ vùng gần 1.065 điểm. Nến Shooting Star nhỏ với thanh khoản tăng, cho thấy nguồn cung chốt lời vẫn còn gây sức ép. Tuy nhiên nhìn chung VN-Index vẫn trong trạng thái lưỡng lự, có khả năng chỉ số sẽ tiếp tục trạng thái sideway trong thời gian gần tới trước khi có tín hiệu xu thế cụ thể.
	MSB	MSB liên tục được hỗ trợ tại vùng 12.8 sau nhịp điều chỉnh, tín hiệu dòng tiền cũng đang dần gia tăng. Có khả năng MSB sẽ tiếp tục được hỗ trợ và có cơ hội thử thách lại vùng cản 14 trong thời gian gần tới.
	VIC	Diễn biến hồi phục của VIC tại vùng 60 khá kém và tiếp tục suy giảm sau đó. Tín hiệu này cho thấy động thái hỗ trợ VIC chưa ổn định và có rủi ro nới rộng nhịp điều chỉnh.
	VRE	VRE tiếp tục lùi bước sau ít phiên lưỡng lự tại vùng quanh 27.5. Hiện tại VRE đã lùi về gần vùng hỗ trợ 25 - 26. Dự kiến vùng sẽ vẫn hỗ trợ và giúp VRE hồi phục ngắn hạn để kiểm tra lại cung cầu.

Ngày MUA	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn 1	Mục tiêu Ngắn hạn 2	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lời/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
15/12	PTB	44.45	43.70	51.00	55.00	41.20		1.7%		0.5%
30/11	TPB	23.00	21.10	24.00	27.50	19.90	22.90	8.5%	Đóng 12/12	0.0%
30/11	PAN	16.75	15.20	17.50	19.50	13.90		10.2%		2.2%
29/11	CTI	11.75	11.65	13.00	15.50	10.50		0.9%		4.9%
28/11	VIB	21.00	18.50	21.00	23.50	16.90		13.5%		8.6%
25/11	VCB	79.50	73.00	78.00	84.00	69.90	84.00	15.1%	Đóng 02/12	14.0%
18/11	KBC	22.80	15.30	18.40	21.50	13.70	21.15	38.2%	Đóng 30/11	8.2%
04/11	IDC	36.80	40.50	50.00	54.00	36.80	36.80	-9.1%	Cắt lỗ 10/11	-7.1%
04/11	HAH	35.85	33.80	42.50	46.50	31.80	31.80	-5.9%	Cắt lỗ 08/11	-3.7%
04/11	CTD	38.30	41.00	53.00	57.00	38.40	34.80	-15.1%	Cắt lỗ 08/11	-3.7%
04/11	PC1	20.65	18.20	22.00	25.00	16.20	16.20	-11.0%	Cắt lỗ 10/11	-7.1%
03/11	NLG	30.50	22.50	27.50	30.00	20.90	20.20	-10.2%	Cắt lỗ 07/11	-4.7%
03/11	HDB	16.75	16.00	18.00	19.50	15.20	14.50	-9.4%	Cắt lỗ 07/11	-4.7%
31/10	MWG	47.00	50.00	58.00	60.00	48.40	48.40	-3.2%	Cắt lỗ 02/11	-0.4%
13/10	PHR	46.65	45.00	50.00	53.00	42.70	48.60	8.0%	Đóng 18/10	2.8%
07/10	BID	39.00	29.00	33.00	35.00	27.40	33.00	13.8%	Đóng 14/10	-1.2%
Hiệu quả Trung bình								2.9%		0.5%

(*) Biến động VN-Index tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế, làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

1. Sản phẩm Trái phiếu CTCP Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn kèm gói thanh khoản:

Thời hạn (Tháng)	Suất sinh lợi (%/Năm)	
	Gói cố định	Gói linh hoạt
Không kỳ hạn	2.00%	2.00%
1	7.60%	7.60%
2	8.10%	7.80%
3	8.50%	8.10%
4	8.80%	8.40%
5	9.10%	8.70%
6	9.40%	9.00%
7	9.50%	9.10%
8	9.60%	9.20%
9	9.70%	9.30%
10	9.80%	9.40%
11	9.90%	9.50%
12	10.00%	9.60%

Ghi chú:

• **Gói cố định:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào một ngày xác định.

• **Gói linh hoạt:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào bất kỳ ngày nào theo nhu cầu của Khách hàng.

(*) Trái phiếu được đảm bảo bằng BĐS với tỷ lệ đảm bảo hơn 160% do VCB quản lý.

(**) Suất sinh lợi ở bảng trên là suất sinh lợi thực nhận của nhà đầu tư.

2. Sản phẩm Gói Mua nắm giữ 1 năm đối với Trái phiếu CTCP Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn với Suất sinh lời là **10.4%/năm**.

3. Sản phẩm Mua nắm giữ đáo hạn đối với Trái phiếu CTCP Hưng Thịnh Incons (HTN):

Đáo hạn ngày 31/12/2022	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 16/11/22-31/12/22	7.50%

Quý Khách hàng vui lòng liên hệ Nhân viên quản lý tài khoản và các kênh sau để được tư vấn trực tiếp hoặc để lại thông tin Rong Việt sẽ liên lạc trong thời gian sớm nhất.



MẠNG LƯỚI HOẠT ĐỘNG

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỢI SỞ

Lầu 1-2-3-4, tòa nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP.HCM
☎ (+84) 28 6299 2006 ✉ info@vdsc.com.vn
☎ (+84) 28 6291 7986 🌐 www.vdsc.com.vn
MST 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow
02 Tôn Thất Tùng, P. Trung Tự, Q. Đống Đa, Hà Nội
☎ (+84) 24 6288 2006
☎ (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, số 76 Quang Trung, P. Lộc Thọ,
TP. Nha Trang, Khánh Hòa
☎ (+84) 25 8382 0006
☎ (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank
95-97-99 Võ Văn Tần, P. Tân An, Q. Ninh Kiều, Cần Thơ
☎ (+84) 29 2381 7578
☎ (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

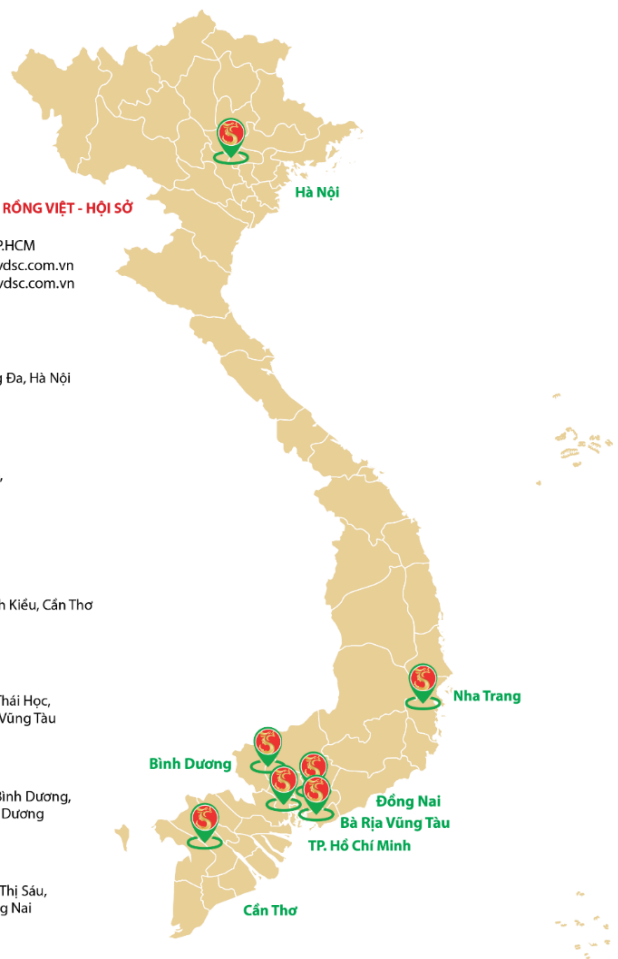
Tầng 2 VCCI Building, số 155 Nguyễn Thái Học,
P.7, Thành phố Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu
☎ (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương
☎ (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, số 53-55 Võ Thị Sáu,
P. Quyết Thắng, TP. Biên Hòa, Tỉnh Đồng Nai
☎ (+84) 25 1777 2006



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Rong Viet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được Rong Viet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities.**

PHÒNG TƯ VẤN ĐẦU TƯ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Trần Hà Xuân Vũ

Trưởng phòng

vu.thx@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1512)

Nguyễn Minh Hiếu

Chuyên viên

hieu.nm@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1295)

Nguyễn Huy Phương

Phó phòng

phuong.nh@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1241)

Đinh Văn Hiến

Chuyên viên

hien.dv@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006

Nguyễn Đại Hiệp

Chuyên viên cao cấp

hiep.nd@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1331)

Phạm Thu Hà Phương

Chuyên viên

phuong1.pth@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (1372)