



Chuyên viên Phân tích

**Đỗ Trung Nguyên**

[nguyendt@gtjas.com.vn](mailto:nguyendt@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 - ext:702

## **NHẬN ĐỊNH CHIẾN LƯỢC**

Thị trường cổ phiếu Mỹ bật tăng trong ngày thứ sáu cuối tuần và bức tranh vĩ mô Việt Nam trong tháng 06/2023 là những trọng tâm của Nhận định chiến lược tuần này.

Điểm qua một chút về diễn biến của thị trường cổ phiếu Mỹ, chúng ta chứng kiến S&P 500 bật lên mạnh mẽ trong ngày thứ sáu cuối tuần khi chứng kiến số liệu lạm phát cơ bản theo chỉ số PCE suy giảm.

Quay trở lại Việt Nam, số liệu vĩ mô tháng 06/2023 vừa được Tổng cục Thống kê công bố trong tuần vừa qua cho thấy: (1) Sự bật lên của tăng trưởng GDP, khi tăng trưởng trong quý II lớn hơn quý I, dù về con số tuyệt đối thì vẫn ở mức thấp. Sản xuất công nghiệp có tháng hồi phục trong khi kim ngạch xuất khẩu có tháng tăng trưởng thứ hai liên tiếp sau giai đoạn suy yếu. (2) Lạm phát toàn phần cũng như lạm phát cơ bản đều tiếp tục hạ nhiệt, trong đó lạm phát toàn phần giảm mạnh.

Dù chắc chắn là vẫn đang ở trong giai đoạn khó khăn nhưng những số liệu vĩ mô vừa công bố vẫn cho thấy những sự chuyển biến tích cực của Việt Nam trong quý II/2023 và tháng 06/2023. Và nhân đó để quay trở lại với câu chuyện tỷ giá, nhận định chiến lược tuần trước đã đề cập đến việc sức khỏe của nền kinh tế thực, nếu tốt lên, thì sẽ là một yếu tố ảnh hưởng tích cực giúp đồng nội tệ gia tăng sức mạnh – có thể cho rằng chúng ta đang có điều này. Về diễn biến thực tế, tỷ giá trong tuần vừa qua đã chịu áp lực khá mạnh và đồng VND suy yếu. Tuy nhiên, có một điểm đáng lưu ý là mức biến động trong ngày thứ sáu cuối tuần là khá lớn và biến động mang tính hai chiều chứ không chỉ tăng một chiều như các ngày liền trước.

Về diễn biến của VNIndex, cũng là một sự suy yếu sau nhiều tuần tích cực liên tiếp. Dù vậy thì chúng ta thấy được khối lượng bán hay lực bán trong tuần vừa qua là yếu hơn so với giai đoạn hai tuần trước đó. Tương quan cung cầu về cơ bản là chưa có sự dịch chuyển về phía bán trong khung thời gian trung hạn.



**DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ GTJA (VIỆT NAM) THÁNG 07/2023**

Danh mục khuyến nghị GTJA (Việt Nam) tháng 07/2023 được cập nhật so với tháng 06/2023, trong đó Danh mục năm giữ được giữ nguyên, Danh mục giao dịch được rút bớt đi các cổ phiếu HPG và HCM với lí do đã đạt giá mục tiêu.

Cổ phiếu	Ngành nghề	Vùng giá mua	Định giá		Giá mục tiêu	Lợi nhuận kì vọng	
			P/E	P/B			
<b>DANH MỤC NĂM GIỮ</b>	VEA	Máy công nghiệp	37,500	7.4	2.2	42,000	12.0%
	DMC	Dược phẩm	43,000	7.6	1.1	49,000	14.0%
	CTR	Xây lắp	58,000	15.7	4.3	75,000	29.3%
	FRT	Bán lẻ	61,000	32.7	3.8	85,000	39.3%
	DPR	Cao su/Khu CN	48,000	8.1	0.7	65,000	35.4%
<b>DANH MỤC GIAO DỊCH</b>	PVD	Dầu mỏ	20,000	-	0.8	23,400	17.0%
	DGC	Hóa chất	58,500	4.45	2.04	80,000	36.7%

Cổ phiếu	Điểm nhấn	Rủi ro	
<b>DANH MỤC NĂM GIỮ</b>	VEA	Doanh thu ổn định từ các công ty liên doanh liên kết Toyota và Honda cho phép VEA duy trì lượng tiền lớn (40%-45% tổng tài sản), từ đó có chính sách cổ tức ổn định và hấp dẫn (lợi suất trên 10% ở vùng giá mua).	Thị trường ô tô - xe máy sụt giảm mạnh hơn nữa so với mức giảm 2 tháng đầu năm do chi tiêu tiếp tục thắt chặt.
	DMC	Là lựa chọn phòng thủ tốt (đặc điểm của ngành Dược) ở vùng giá mua với P/E khoảng 10 lần, cổ tức tiền mặt đều 2.500đ/cp	Thanh khoản thấp nên cần tính toán quy mô vào lệnh phù hợp
	CTR	Doanh nghiệp có lợi thế cạnh tranh trong lĩnh vực xây dựng viễn thông. Kì vọng hưởng lợi lớn từ quá trình phát triển mạng 5G	Lộ trình đấu giá băng tần cho 4G và 5G bị kéo dài hơn dự kiến
	FRT	Kì vọng nhu cầu tiêu dùng tăng cùng động lực đến từ Long Châu	Rủi ro kinh tế suy yếu và sức mua tiếp tục suy giảm
	DPR	Tiềm năng phát triển KCN đồng thời dòng tiền đều từ chuyển nhượng đất	Dòng vốn FDI có thể bị tác động bởi rủi ro suy thoái kinh tế toàn cầu
<b>DANH MỤC GIAO DỊCH</b>	PVD	Hưởng lợi từ xu hướng hồi phục sản xuất dầu khí thế giới, bắt đầu có lãi trở lại từ tháng 1/2023, kỳ vọng có chuyển biến lớn sau nhiều năm lỗ	Thường chịu biến động tiêu cực trong ngắn hạn từ diễn biến giá dầu.
	DGC	Cổ phiếu hóa chất với tính chu kỳ và Beta đều cao, xu hướng giá cổ phiếu diễn biến tích cực cũng như giá sản phẩm chủ chốt là phốt pho vàng hồi phục.	Do tính chu kỳ cao nên nhạy cảm với các diễn biến giá đầu ra cũng như tình hình nền kinh tế nói chung.



**XẾP HẠNG CỔ PHIẾU**

Chỉ số tham chiếu: **VN - Index.**

Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

<b>Khuyến nghị</b>	<b>Định nghĩa</b>
<b>Mua</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq$ 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
<b>Tích lũy</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
<b>Trung lập</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
<b>Giảm tỷ trọng</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
<b>Bán</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

**XẾP HẠNG NGÀNH**

Chỉ số tham chiếu: **VN - Index**

Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

<b>Xếp loại</b>	<b>Định nghĩa</b>
<b>Vượt trội</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
<b>Trung lập</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
<b>Kém hiệu quả</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

**KHUYẾN CÁO**

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia 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. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.



**GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY**

**Đỗ Trung Nguyên**

Chief Investment strategy

[nguyendt@gtjas.com.vn](mailto:nguyendt@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:702

**Võ Thế Vinh**

Head of Research

[vinhvt@gtjas.com.vn](mailto:vinhvt@gtjas.com.vn) - ext:701



<b>LIÊN HỆ</b>	<b>TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI</b>	<b>CHI NHÁNH TP. HCM</b>
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	P9-10, Tầng 1, Charmvit Tower	Tầng 3, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q. 3, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999		
Email: <a href="mailto:info@gtjas.com.vn">info@gtjas.com.vn</a> Website: <a href="http://www.gtjai.com.vn">www.gtjai.com.vn</a>	Điện thoại: (024) 35.730.073 Fax: (024) 35.730.088	Điện thoại: (028) 38.239.966 Fax: (028) 38.239.696