



**PSI**

**CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ**  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

**THÁNG 8/2023**

Người thực hiện: Nguyễn Đức Duy



[www.psi.vn](http://www.psi.vn)

## TỔNG KẾT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 7:

- **Kết thúc phiên giao dịch ngày 31/07, chỉ số VN-Index đạt mức 1,222.9 điểm, tăng 9.17% so với tháng 6.** TTCK Việt Nam ghi nhận mức tăng điểm ấn tượng nhất thế giới trong tháng 7.
- **Thị trường tăng điểm mạnh mẽ với lực cầu được duy trì,** dòng tiền luân chuyển giữa các nhóm ngành và nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn tiếp tục khẳng định vai trò dẫn dắt đà tăng của thị trường. Nhóm ngành Bán lẻ có mức tăng mạnh nhất trong tháng 7 trong khi nhóm ngành duy nhất ghi nhận hiệu suất âm là ngành Truyền thông.
- **Khối ngoại tiếp tục bán ròng trong tháng 7/2023,** quan điểm của khối ngoại vẫn chưa có gì thay đổi và vẫn tiếp tục xu hướng bán ròng, chốt lời.

## TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 8:

- **Lợi nhuận Q2/2023 của các doanh nghiệp niêm yết có sự cải thiện.** Mặc dù lợi nhuận Q2/2023 ghi nhận mức suy giảm so với cùng kỳ năm 2022 nhưng đã cải thiện so với Q1/2023.
- **Định giá thị trường không còn ở mức rẻ.** EPS toàn thị trường giảm liên tiếp 3 quý và chỉ số VN-Index có sự phục đáng kể hồi khiến cho định giá thị trường không còn được coi là rẻ, điều này có thể ảnh hưởng việc thu hút dòng tiền trong ngắn hạn.
- **Thị trường bước vào giai đoạn chọn lọc.** Thị trường vẫn còn nhiều cơ hội về trung dài hạn nhưng rủi ro ngắn hạn đã bắt đầu xuất hiện. Cơ hội sinh lời sẽ trở nên chất lọc hơn khi thị trường đã có nhịp hồi phục đáng kể khiến mức định giá không còn rẻ.

# CÁC NHÓM NGÀNH TRIỂN VỌNG THÁNG 8



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

## NGÀNH DẦU KHÍ

- **Kỳ vọng tích cực trong kết quả kinh doanh khi giá dầu thô thế giới được dự báo tiếp tục neo quanh 80 USD/thùng trước chính sách cắt giảm sản lượng từ tháng 5.2023 của OPEC+.** Bên cạnh đó, định hướng chính sách mới đây của Trung Quốc nhằm hỗ trợ cho tăng trưởng kinh tế cũng sẽ là động lực hỗ trợ cho đà tăng của giá dầu. Hoạt động lọc dầu tiếp tục hưởng lợi từ mức cao của crack spread.

**Các mã chứng khoán tiêu biểu: PVS, PVD, GAS.**

## NGÀNH NÔNG NGHIỆP

- **Giá lúa gạo đang đang ở mức rất cao do nguồn cung thiếu hụt.** Ảnh hưởng của El Nino làm gia tăng lo ngại về việc nguồn cung lúa gạo toàn cầu suy giảm. Ấn Độ đã cấm xuất khẩu gạo trắng từ ngày 20/7 khiến cho giá gạo tiếp tục tăng. Giá bán cao là cơ hội để những doanh nghiệp xuất khẩu gạo với tồn kho còn dồi dào có thể thu lại lợi nhuận tích cực.
- **Lượng tồn kho các sản phẩm đường niên vụ 22/23 ước tính giảm 13% so với cùng kỳ do sản lượng tại cả Trung Quốc và Ấn Độ đều giảm mạnh so với cùng kỳ.** Điều này đẩy giá đường lên cao nhất sau 1 thập kỷ. Tại thị trường VN, giá đường cũng diễn biến cùng chiều với giá đường thế giới. Các doanh nghiệp mía đường được hưởng lợi đáng kể khi giá bán đường tinh luyện đã tăng 12% so với cùng kỳ và mức giá hiện tại dự kiến sẽ duy trì cho tới cuối năm. Ngoài ra, các biện pháp chống lẩn tránh thuế, chống nhập lậu đường từ Thái Lan cũng đang hỗ trợ cho các doanh nghiệp mía đường trong nước.

**Các mã chứng khoán tiêu biểu: SBT, LSS, LTG, TAR, PAN.**

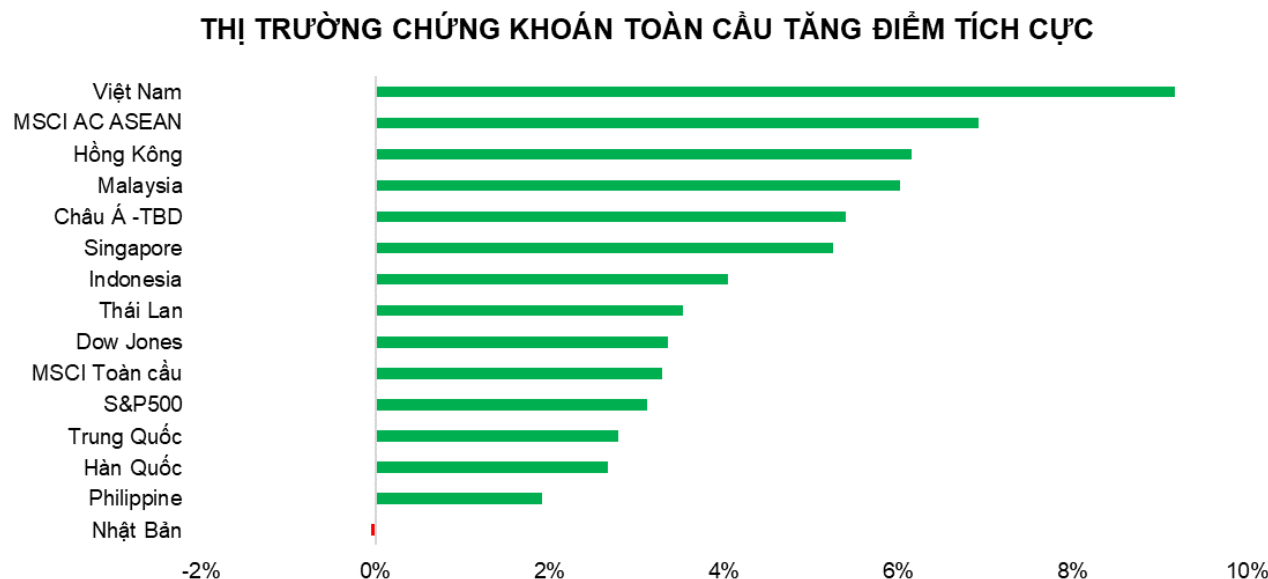


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 7



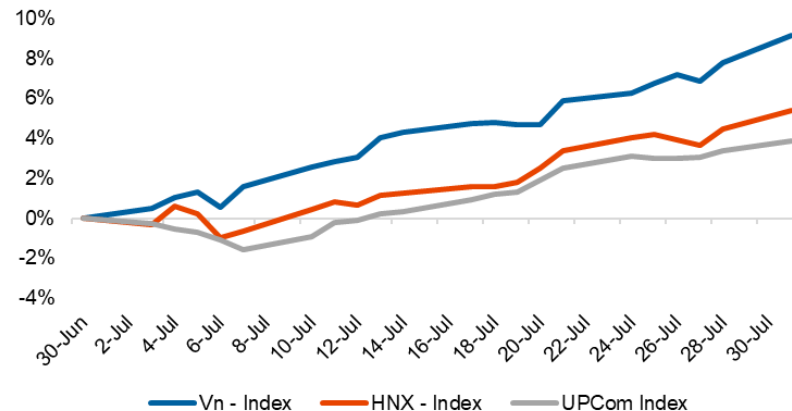
- **Thị trường chứng khoán toàn cầu tăng điểm tích cực.** Đà tăng diễn ra trong bối cảnh nhà đầu tư lạc quan về sự hạ nhiệt của lạm phát toàn cầu, Trung Quốc có thể đưa ra thêm gói kích thích và Fed sắp chấm dứt chu kỳ nâng lãi suất.



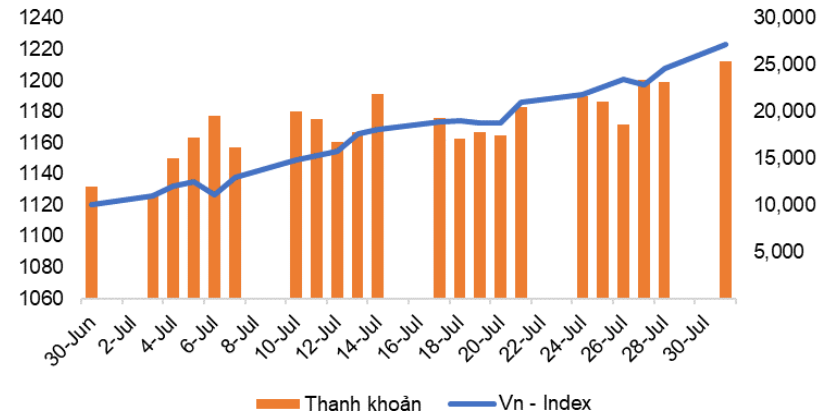
Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

- **Các thị trường chứng khoán Châu Á đều ghi nhận mức tăng điểm ấn tượng trong tháng 7,** chỉ số tại thị trường Việt Nam ghi nhận mức tăng mạnh nhất, lên đến 9.17%. Ngược lại, chỉ số Nikkei 225 ghi nhận tháng giảm điểm đầu tiên sau chuỗi 4 tháng tăng điểm liên tiếp.

Diễn biến các chỉ số



Diễn biến chỉ số VN - Index và thanh khoản



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

- **Kết thúc phiên giao dịch ngày 31/07, chỉ số VN-Index đạt mức 1,222.9 điểm, tăng 9.17% so với tháng 6.**
- **Thanh khoản thị trường trong tháng 7 tăng trưởng mạnh** với khối lượng và giá trị giao dịch bình quân phiên lần lượt đạt trên 807 triệu cổ phiếu (-1.32%) MoM và 16,627 tỷ đồng (+8.26%) MoM.
- Thị trường chứng khoán Việt Nam đã ghi nhận một tháng tăng điểm mạnh mẽ khi các chỉ số đều tăng điểm và thanh khoản có sự bùng nổ. Thanh khoản tăng nhanh, mạnh cùng với sức mua tăng vọt đã xác lập xu thế tăng của dòng tiền đang hướng trở lại thị trường. Cùng với đó, sự lan tỏa của dòng tiền trên toàn thị trường với sự dẫn dắt vững vàng của nhóm vốn hóa lớn được đánh giá là rất tích cực.

# HIỆU SUẤT CÁC NHÓM NGÀNH CÓ XU HƯỚNG TĂNG



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Thị trường tăng điểm mạnh mẽ với sức mua được duy trì nhờ vào các sóng tăng luân chuyển giữa các nhóm ngành và sự đồng thuận, luân chuyển vai trò dẫn dắt của nhóm vốn hóa lớn.

| Hiệu suất các nhóm ngành trong tháng |          |                    |
|--------------------------------------|----------|--------------------|
|                                      | %Tháng 7 | Tác động lên Index |
| Bán lẻ                               | 21.6%    | 4.86               |
| Dịch vụ tài chính                    | 15.0%    | 5.48               |
| Hóa chất                             | 14.1%    | 5.71               |
| Công nghệ                            | 13.6%    | 3.39               |
| Bất động sản                         | 12.4%    | 25.70              |
| Dầu khí                              | 10.2%    | 1.68               |
| Xây dựng & VLXD                      | 9.0%     | 2.70               |
| Thực phẩm & Đồ uống                  | 9.0%     | 10.73              |
| Bảo hiểm                             | 8.6%     | 0.93               |
| Tài nguyên cơ bản                    | 8.0%     | 3.98               |
| Tiện ích cộng đồng                   | 7.9%     | 6.33               |
| Hàng cá nhân & Gia dụng              | 7.1%     | 0.93               |
| Ngân hàng                            | 7.0%     | 27.79              |
| Hàng& dịch vụ công nghiệp            | 6.3%     | 2.09               |
| Ô tô & Phụ tùng                      | 4.0%     | 0.21               |
| Du lịch và giải trí                  | 2.2%     | 0.53               |
| Dược phẩm& Y tế                      | 0.1%     | 0.01               |
| Truyền thông                         | -2.3%    | -0.01              |

Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

- **Nhóm ngành Bán lẻ có mức tăng mạnh nhất trong tháng 7** sau khi những thông tin về hạ lãi suất được công bố và kỳ vọng về việc lợi nhuận của nhóm ngành này đã tạo đáy. Ngược lại, nhóm ngành duy nhất ghi nhận hiệu suất âm là ngành **Truyền thông**.
- Các nhóm ngành có trọng số lớn như **Ngân hàng, Bất động sản** thay nhau dẫn dắt chỉ số một cách nhịp nhàng đã giúp dòng tiền tự tin ở lại thị trường và duy trì xu hướng tăng của chỉ số.

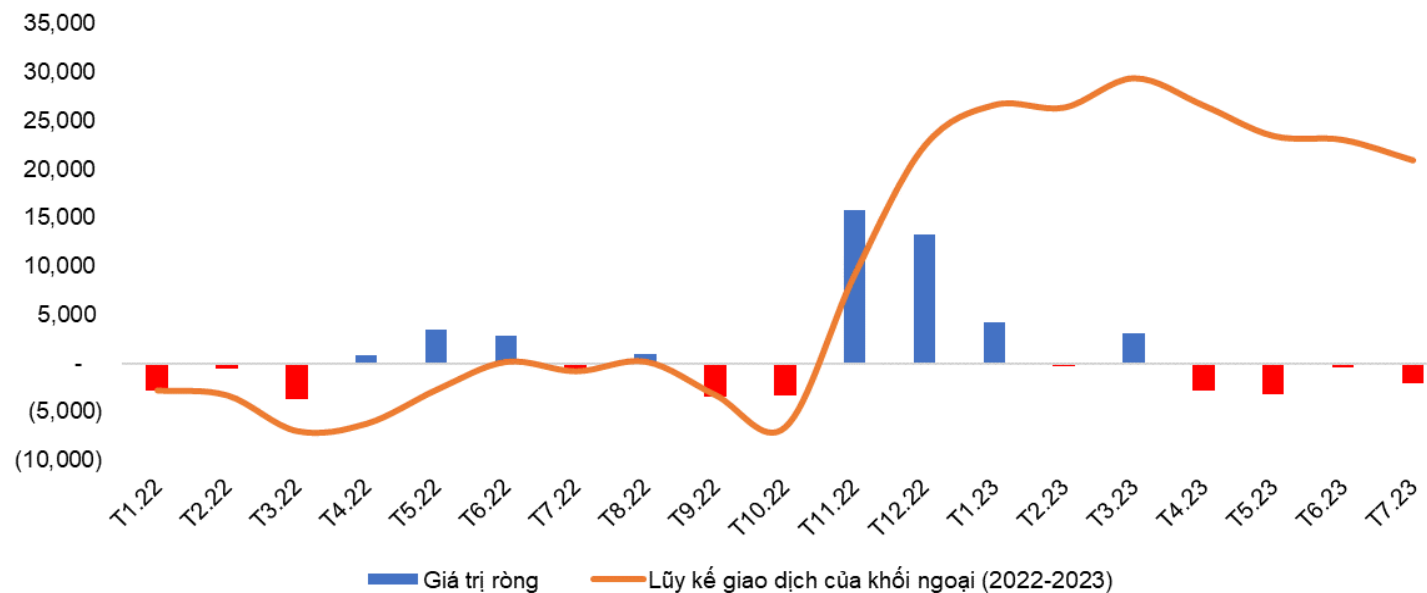
# KHỐI NGOẠI TIẾP TỤC BÁN RÒNG



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

- **Khối ngoại tiếp tục bán ròng trong tháng 7/2023**, về tổng thể thì quan điểm của khối ngoại vẫn chưa có gì thay đổi và vẫn tiếp tục xu hướng bán ròng, chốt lời. Tuy nhiên, khi chỉ số bứt phá mạnh lên vùng 1,200 điểm cùng với những sự biến chuyển về mặt chính sách kinh tế thì khối ngoại đã quay trở lại trạng thái mua, bán đan xen.
- **Tính chung từ đầu năm 2023, giá trị giao dịch ròng lũy kế của khối ngoại ghi nhận bán ròng trên cả 3 sàn đạt tổng giá trị khoảng 1,525 tỷ đồng.**

Khối ngoại tiếp tục bán ròng trong tháng 7/2023



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



# TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 8

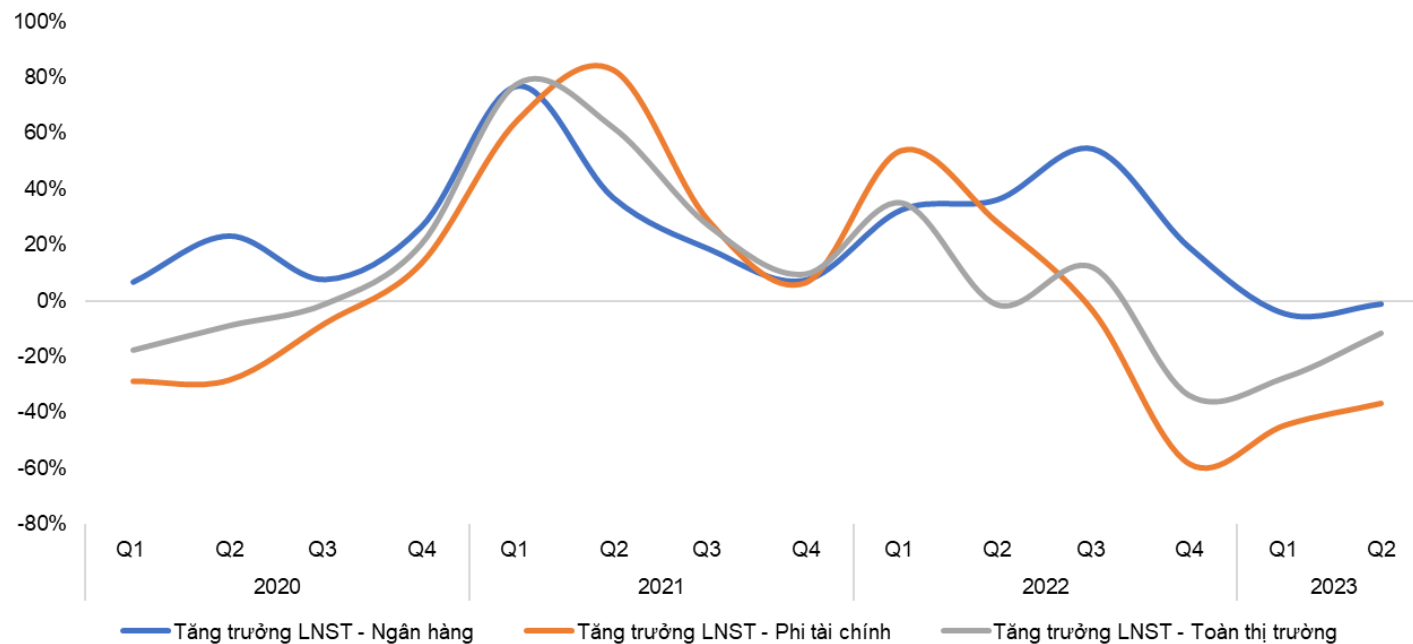
# LỢI NHUẬN Q2/2023 CÓ NHỮNG SỰ CẢI THIỆN NHẤT ĐỊNH



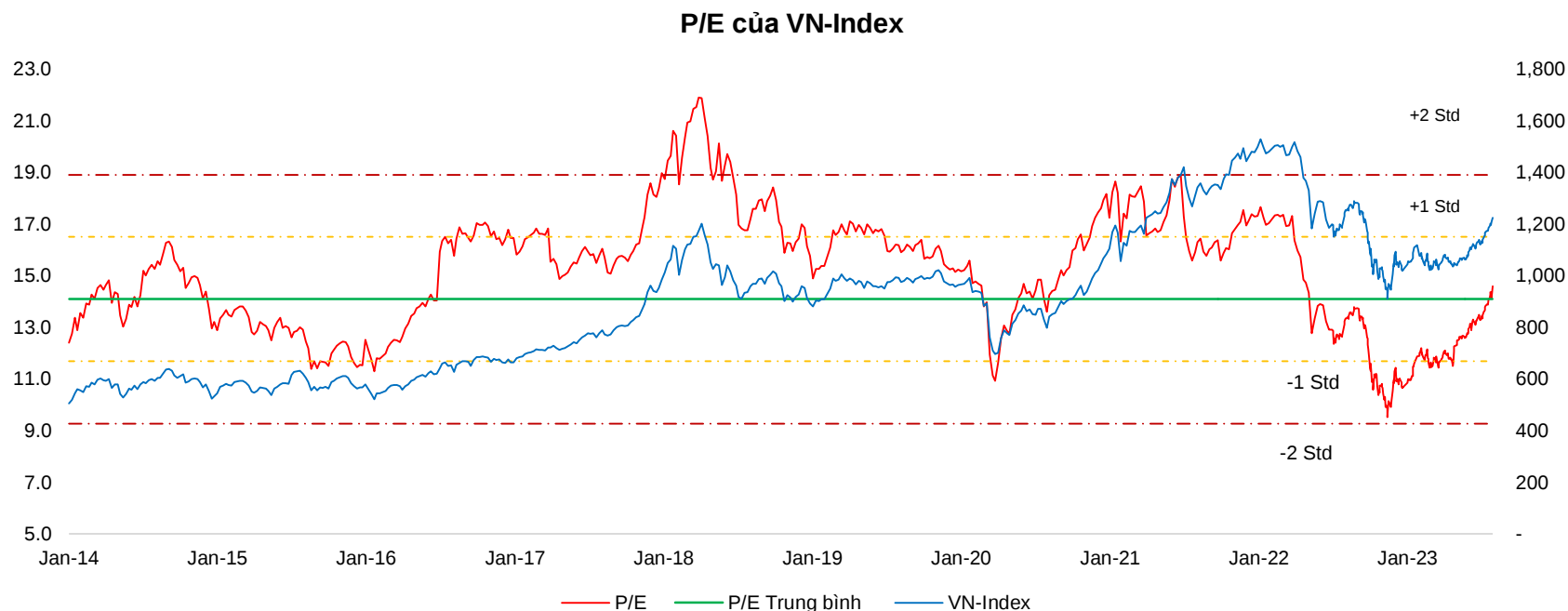
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

- Tổng lợi nhuận (LN) ròng Q2/2023 của các công ty niêm yết trên 3 sàn (HSX, HNX, UPCOM) giảm khoảng 11.7% YoY.** Theo đó, chúng tôi nhận thấy mặc dù lợi nhuận Q2/2023 ghi nhận mức suy giảm nhưng so sánh với kết quả kinh doanh Q1/2023 tiếp tục cho thấy sự cải thiện tích cực ở một số ngành như Ngân Hàng, Dịch vụ tài chính, Bất động sản. **Chúng tôi kỳ vọng kết quả kinh doanh các doanh nghiệp sẽ cải thiện một cách mạnh mẽ hơn trong 2H2023, đặc biệt thị trường cũng không chịu áp lực nền so sánh cao ở quý cùng kỳ năm 2022.**

Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế toàn thị trường theo quý (YoY)



Nguồn: Fiinpro, PSI tổng hợp

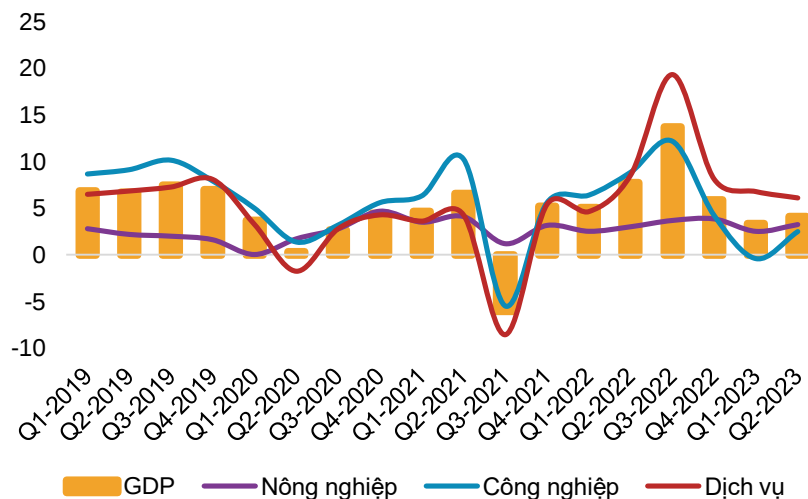


Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, PSI tổng hợp

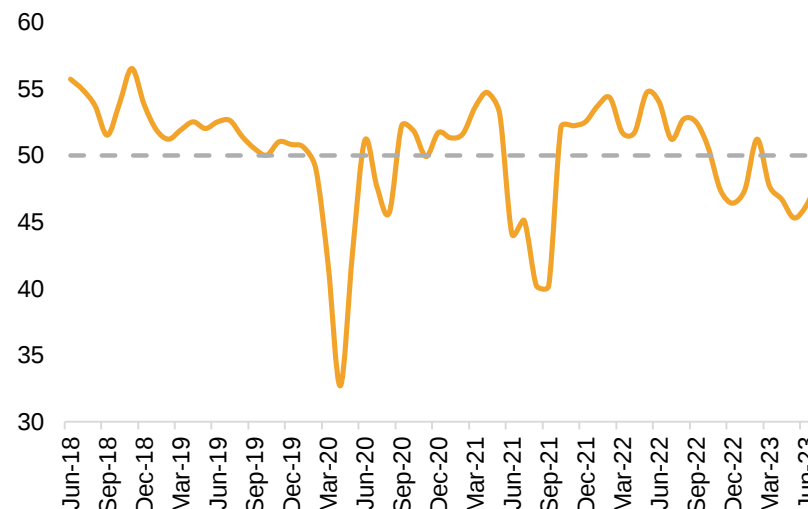
- Về mặt định giá, P/E của VN-Index đã tăng lên mức 14.59 lần vào cuối tháng 7/2023 và vượt qua mức P/E trung bình 10 năm. Việc EPS giảm liên tiếp 3 quý và chỉ số VN-Index có sự phục hồi khiến cho định giá thị trường không còn được coi là rẻ, điều này có thể ảnh hưởng việc thu hút dòng tiền trong ngắn hạn và đây có thể là lý do khiến khối ngoại duy trì động thái bán ròng trong thời gian vừa qua. Chúng tôi cho rằng, trong bối cảnh hiện tại bất kỳ nhịp điều chỉnh mạnh của thị trường sẽ đưa mặt bằng định giá về mức hấp dẫn hơn và tạo cơ hội tích lũy khi còn nhiều yếu tố để kỳ vọng.**

- TTCK Việt Nam ở trong chu kỳ vận động tích cực do động lực phục hồi từ vùng đáy, tâm lý của các nhà đầu tư dần trở nên tích cực bởi sự kỳ vọng về một loạt giải pháp hỗ trợ từ Chính phủ. Tuy nhiên, khi các chính sách hỗ trợ đã được đưa ra mà bức tranh vĩ mô của Việt Nam vẫn chưa có nhiều sự chuyển biến (tăng trưởng GDP chậm, chỉ số PMI có tháng thứ 5 liên tiếp dưới mốc 50 điểm) cho thấy sự phục hồi kinh tế vẫn còn chậm, chính sách hỗ trợ cần thêm thời gian thẩm thấu.
- **Chúng tôi nhận định thị trường vẫn còn nhiều cơ hội nhưng sẽ gia tăng biến động và có tính chọn lọc trong bối cảnh thị trường đã ở một mức định giá cao hơn và sự kỳ vọng đã tăng cao trong khi triển vọng nền kinh tế chưa chắc chắn.**

Tăng trưởng GDP và các cấu phần



PMI các tháng



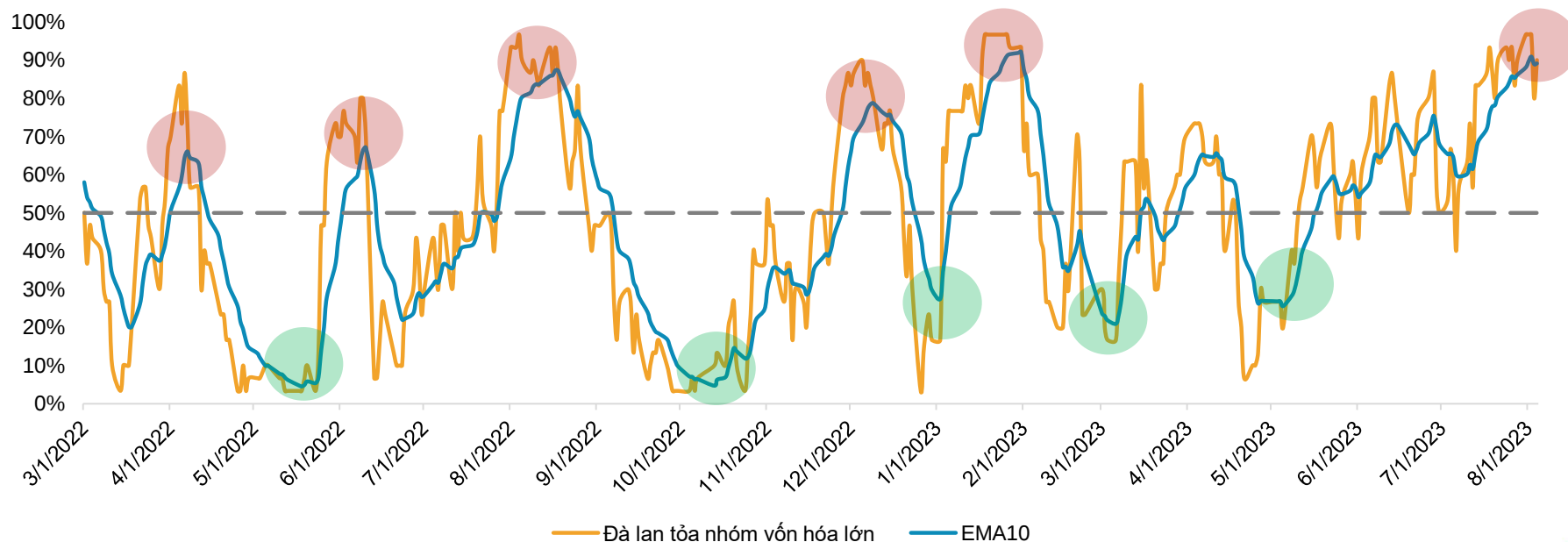
Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

# NHÓM VỐN HÓA LỚN ĐÓNG VAI TRÒ QUYẾT ĐỊNH



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

- Quan sát dữ liệu về cấu trúc thị trường, chúng tôi nhận thấy dòng tiền có xu hướng dịch chuyển từ nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa, nhỏ sang nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. Nhờ có sự đồng thuận, luân chuyển nhịp nhàng vai trò dẫn dắt của nhóm này, chỉ số VN-Index đã tăng điểm nhanh, mạnh. **Mặc dù chỉ báo đo lường đà tăng ngắn hạn tại nhóm vốn hóa lớn vẫn khá tích cực nhưng chúng tôi cho rằng khả năng nhóm này bứt phá mạnh hơn nữa sẽ trở nên khó khăn do có nhiều cổ phiếu đã tăng mạnh trước đó và điều này có thể sẽ khiến chỉ số có những sự rung lắc hoặc thậm chí là điều chỉnh.**

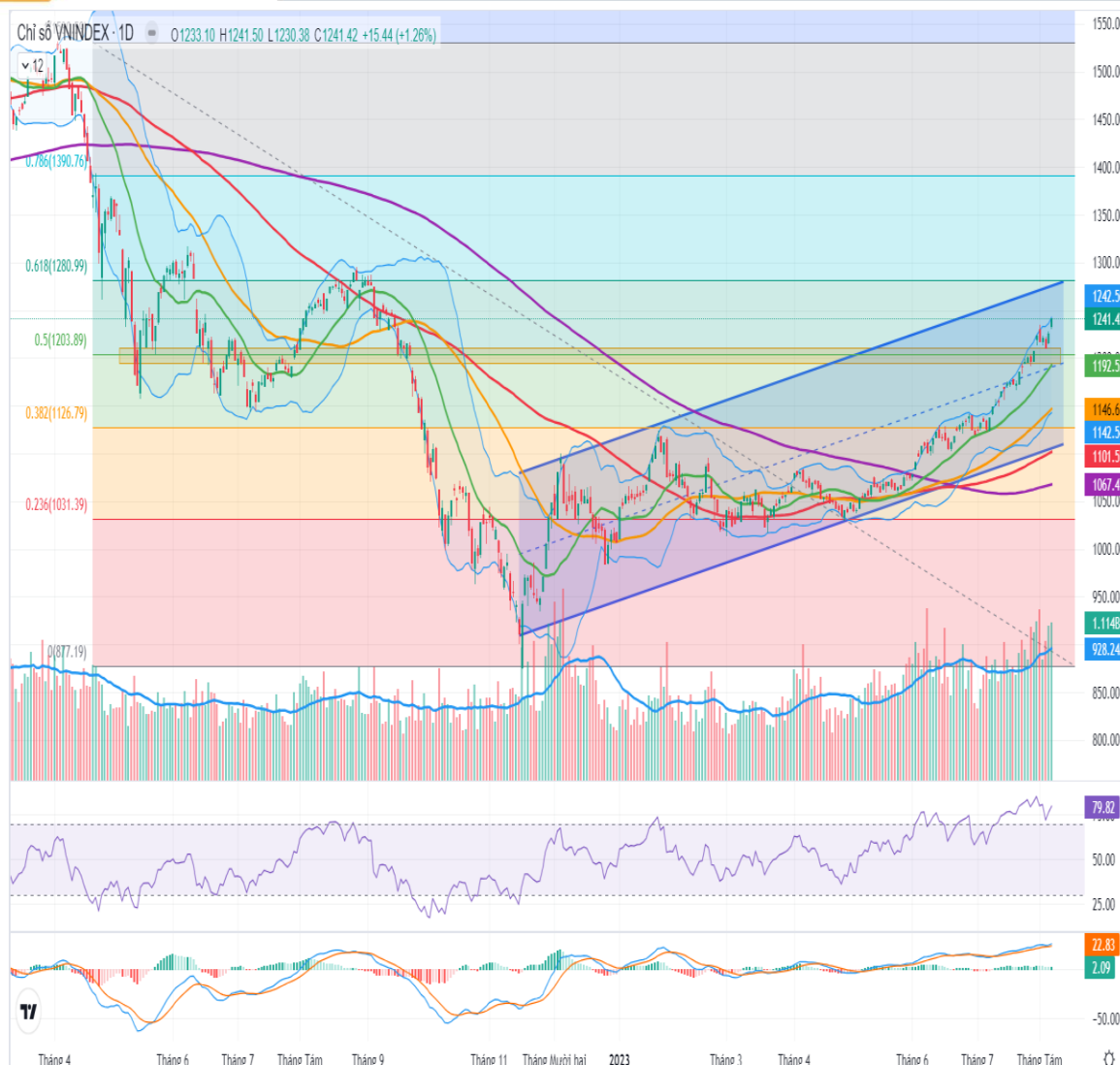


Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

# PTKT VN-Index



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



**Về góc nhìn kỹ thuật:** Theo đánh giá của chúng tôi thì thị trường có thể có 2 kịch bản: (1) Thị trường tiếp tục đà tăng trước khi quay trở lại tích lũy (2) Thị trường đối diện áp lực điều chỉnh và xác lập xu thế giảm ngắn hạn.

**Kịch bản 1 (xác suất 55%):** Đà hưng phấn kéo dài, chỉ số sẽ hướng tới vùng kháng cự mạnh 1,270 - 1,280 điểm. Tại đây, thị trường có thể sẽ có những nhịp điều chỉnh sau khi đã tăng nóng, tích lũy tại vùng nền 1,200 điểm để chờ thời gian bật tăng trở lại. Nhà đầu tư nên chú ý hiện thực hóa mục tiêu lợi nhuận.

**Kịch bản 2 (xác suất 45%),** thị trường đối diện với áp lực điều chỉnh, xuyên thủng vùng hỗ trợ 1,185 - 1,200 điểm, xác lập xu thế giảm ngắn hạn. Lúc này, vùng 1,130 – 1,145 điểm được coi là vùng đệm quan trọng của chỉ số.

Nguồn: Fireant, PSI tổng hợp

# DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG - DÀI HẠN NĂM 2023

## HƯỚNG TỚI NHỮNG CÁI TÊN ĐÃ ĐƯỢC BẢO CHỨNG

- Dòng tiền đầu cơ giảm dần trước những rủi ro mất ổn định trên thị trường vĩ mô toàn cầu. Nhóm cổ phiếu bluechips với vị thế đầu ngành và nền tảng tài chính lành mạnh sẽ là điểm đến cho dòng tiền trú ẩn:
  1. **Ngành Ngân hàng: VCB**
  2. **Ngành Thép: HPG**
  3. **Ngành Bất động sản: VHM**
  4. **Ngành Công nghệ: FPT**
  5. **Ngành Bán lẻ: MWG**
- Nhóm cổ phiếu mang tính phòng thủ thuộc nhóm ngành thiết yếu
  1. **Ngành Điện: POW, NT2, QTP**
  2. **Ngành Dầu khí: PVS, GAS**
- Nhóm cổ phiếu có lợi suất cổ tức tiền mặt cao **ngành Phân bón: DCM, DPM**
- Nhóm ngành tiêu biểu trong năm 2023
  1. **Ngành Xây dựng - Đầu tư công: FCN, HHV**
  2. **Ngành Du lịch và Hàng không: HVN**

## TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

### **Trần Anh Tuấn, CFA**

Giám đốc Trung tâm Phân Tích

Email: tuanta@psi.vn

### **Đặng Trần Hải Đăng**

Phó Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: dangdth@psi.vn

### **Bùi Đăng Thành**

Trưởng Bộ phận Quan hệ Quốc tế

Email: thanhbd@psi.vn

### **Đồng Việt Dũng**

Chuyên viên cao cấp

Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: dungdv@psi.vn

### **Nguyễn Minh Quang**

Chuyên viên IR

Phòng Truyền thông – Chỉ số

Email: quangnm@psi.vn

### **Phạm Hoàng**

Chuyên viên cao cấp

Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: phamhoang@psi.vn

### **Vũ Thị Ngọc Lê**

Chuyên viên cao cấp

Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: levtn@psi.vn

### **Vũ Huyền Hà My**

Chuyên viên Truyền thông

Phòng Truyền thông và - Chỉ số

Email: myvhh@psi.vn

### **Tô Quốc Bảo**

Chuyên viên cao cấp

Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: baotq@psi.vn

### **Nguyễn Đức Duy**

Chuyên viên cao cấp

Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: duynd@psi.vn

### **Nguyễn Quỳnh Trang**

Chuyên viên cao cấp

Phòng Truyền thông – chỉ số

Email: trangnq@psi.vn



**CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ**  
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

**PSI**

**LIÊN HỆ CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ**

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội  
ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999 - Website: www.psi.vn



**Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh**

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (84-8) 3914 6789  
Fax: (84-8) 3914 6969



**Chi nhánh TP. Vũng Tàu**

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp. Vũng Tàu  
Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26  
Fax: (84-64) 625 4521



**Chi nhánh TP. Đà Nẵng**

Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4, phường Hòa Cường Bắc, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng  
Điện thoại: (84-236) 389 9338  
Fax: (84-236) 38 9933

**TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM**

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này. Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán.

Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.



**www.psi.vn**