

## MARKET STRATEGY DAILY: MỞ RỘNG ĐÀ TĂNG !

Báo cáo chi tiết 28/10/2021

### Diễn biến chỉ số VN-Index



### THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
<b>Đóng cửa</b>	1438.01	411.07	104.38
<b>Thay đổi</b>	14.99	6.70	1.71
<b>%Chg</b>	1.05	1.66	1.67
<b>YTD</b>	30.27	102.38	40.21
<b>KLGD (tr.cp)</b>	865.43	163.54	123.53
<b>%Chg</b>	-8.18	6.86	-15.83
<b>GTGD (tỷ đ)</b>	26,186.48	4,011.59	2,559.61
<i>Số mã tăng</i>	295	142	245
<i>Số mã giảm</i>	138	93	114
<i>Không đổi</i>	58	55	52
<b>Vốn hóa (ngh. tỷ đ)</b>	5575.97	405.03	1451.00
<b>PE</b>	17.01	24.26	48.78
<b>PB</b>	2.74	2.48	3.48
<b>NĐTNN Mua (tỷ đ)</b>	2,071.87	19.37	41.97
<b>NĐTNN Bán (tỷ đ)</b>	1,450.22	42.99	66.41
<b>Ròng</b>	621.65	-23.62	-24.44

### THỊ TRƯỜNG HĐTTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
<b>VN30-Index</b>	1529.26	12.80	0.84
<b>VN30F2111</b>	1532.30	9.00	0.59
<b>VN30F2112</b>	1530.50	9.00	0.59
<b>VN30F2203</b>	1530.00	14.40	0.95
<b>VN30F2206</b>	1524.20	20.50	1.36

### Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước mở rộng đà tăng sau phiên vượt đỉnh thành công ở phiên hôm qua, thanh khoản vẫn được duy trì ở mức cao và dòng tiền có sự lan tỏa rộng khắp các nhóm ngành. Dòng tiền có dấu hiệu gia tăng ở nhóm Vn30 khi nhóm ngày đã vượt đỉnh tháng 8 thành công nhưng vẫn thấp hơn đỉnh lịch sử, trong khi đó nhóm midcap và smallcap ngày càng lập đỉnh cao mới.
- Thanh khoản khớp lệnh trên sàn HSX giảm nhẹ so với phiên hôm qua nhưng vẫn được duy trì ở mức cao, đạt 24.538 tỷ đồng. Đáng chú ý là dòng tiền đang có dấu hiệu quay trở lại nhóm cổ phiếu bluechips.
- Thị trường mở rộng đà tăng sau phiên vượt đỉnh lịch sử để lập mức cao kỷ lục mới. Với 3 phiên tăng liên tiếp và đà tăng diễn ra mạnh mẽ, bên cạnh đó đà tăng cũng được hỗ trợ bởi xu hướng tăng thanh khoản. Đáng chú ý, dòng tiền có dấu hiệu quay trở lại nhóm bluechips khi nhóm ngày vẫn thấp hơn đỉnh lịch sử trong khi nhóm midcap và smallcap ngày càng lập mức cao kỷ lục mới. Đà tăng của thị trường sau phiên vượt đỉnh đang rất mạnh mẽ, các nhịp rung lắc trong phiên cũng nhanh chóng được hấp thụ khi dòng tiền vẫn rất mạnh mẽ. Nhà đầu tư không nên dự đoán đỉnh, tập trung vào các cổ phiếu bluechips khi nhóm cổ phiếu vẫn chưa về mức đỉnh tháng 7.

### Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- VSH:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu VSH với giá mục tiêu 12 tháng tới ở mức 36.000 đồng/cổ phiếu trên cơ sở chúng tôi tin rằng cơ hội đầu tư dài hạn vào cổ phiếu doanh nghiệp thủy điện là hấp dẫn, đặc biệt từ năm 2021 Công ty đã đưa nhà máy thủy điện Thượng Kon Tum vào hoạt động nâng công suất thêm 220MW, tương ứng tăng 162% lên 356 MW.

### Tin tức thế giới:

- Theo báo cáo của Hotels & Hospitality Group thuộc Công ty tư vấn bất động sản toàn cầu Jones Lang Lasalle (JLL), chính sách hạn chế du lịch của Trung Quốc có thể gây tổn thất từ 10-20 điểm phần trăm đối với tỉ lệ lấp đầy phòng ở ngành khách sạn tại một số thành phố ở khu vực ASEAN.

### Nhận định thị trường HĐTTL:

- Thị trường tiếp tục bứt phá mạnh và lập đỉnh cao mới vào phiên hôm nay giúp cho các HĐTTL đóng cửa với mức tăng từ 9,0 đến 20,5 điểm. Cụ thể, VN30F2111 tăng 0,59% lên 1.532,3 điểm, hiện cao hơn 3,04 điểm so với chỉ số cơ sở. Bên cạnh đó, tổng thanh khoản thị trường phiên hôm nay giảm 4,8% so với phiên liền trước, với 148.515 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

## NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiền ích	2.32	20.11
Tài chính	1.05	53.04
Công nghiệp	1.15	40.36
Hàng TD thiết yếu	1.31	7.23
Nguyên vật liệu	0.50	88.67
Hàng TD không thiết yếu	0.08	54.85
Năng lượng	-1.04	32.75
Y tế	0.00	20.31
Công nghệ thông tin	-0.19	94.33
Bất động sản	0.89	32.82

## Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
GAS	125.00	2.71	4.08
VIC	95.00	0.00	2.78
VHM	81.00	0.00	2.60
MSN	151.70	3.34	2.26
VCB	97.90	1.87	2.01

## Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
HVN	25.00	-2.53	-0.05
DGC	153.80	-1.28	-0.05
DPM	49.00	5.60	-0.03
QCG	8.53	6.89	-0.03
DLG	7.25	6.93	-0.02

## Top NĐTNN mua ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
HPG	58.00	0.17	194.90
KBC	48.30	0.63	107.29
STB	26.70	0.75	105.77
GAS	125.00	2.71	104.40
MSN	151.70	3.34	93.62

## Top NĐTNN bán ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
NLG	59.70	5.66	-126.35
PAN	32.10	7.00	-40.88
VRE	31.00	-0.64	-40.25
DPM	49.00	5.60	-38.82
DIG	49.00	6.06	-37.86

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: MỞ RỘNG ĐÀ TĂNG !

Thị trường chứng khoán châu Á giảm trên diện rộng sau khi Nhật Bản hạ dự báo tăng trưởng và duy trì chính sách tiền tệ siêu lỏng. Ngày 28/10, Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BoJ) quyết định hạ dự báo về lạm phát và tăng trưởng của nền kinh tế nước này trong tài khóa 2021, nhưng giữ nguyên chính sách tiền tệ siêu lỏng. Doanh số bán lẻ tại Nhật Bản tháng 9 giảm 0,6% so với cùng kỳ năm ngoái, theo số liệu chính phủ Nhật Bản công bố.

Tại Nhật Bản, Nikkei 225 giảm 0,96%; Bên cạnh đó, Chỉ số Kospi của Hàn Quốc cũng giảm 0,53%. ASX 200 của Australia giảm 0,25%. Thị trường Trung Quốc đi xuống với Shanghai Composite giảm 1,23% và Shenzhen Component giảm 1,03%. Trong khi đó, Hang Seng của Hong Kong cũng giảm 0,53%.

Đêm qua, thị trường chứng khoán Mỹ cũng trượt khỏi mức cao kỷ lục. Mùa báo cáo kết quả kinh doanh khả quan đã đưa S&P 500 và Dow Jones lập đỉnh cao mọi thời đại trong tuần này. Ở thời điểm hiện tại, các mối lo của nhà đầu tư về khả năng của các công ty trong việc vượt qua trở ngại chuỗi cung ứng, tình trạng thiếu lao động và áp lực tăng giá đều được xoa dịu. Nasdaq chưa tái lập kỷ lục, nhưng cũng chỉ còn cách 1% từ mức chốt cao chưa từng thấy vào hôm 7/9.

Thị trường trong nước mở rộng đà tăng sau phiên vượt đỉnh thành công ở phiên hôm qua, thanh khoản vẫn được duy trì ở mức cao và dòng tiền có sự lan tỏa rộng khắp các nhóm ngành. Dòng tiền có dấu hiệu gia tăng ở nhóm Vn30 khi nhóm ngày đã vượt đỉnh tháng 8 thành công nhưng vẫn thấp hơn đỉnh lịch sử, trong khi đó nhóm midcap và smallcap ngày càng lập đỉnh cao mới.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 14,99 điểm (+1,05%) lên 1.438,01 điểm, bên cạnh đó chỉ số VN30 cũng tăng 12,8 điểm (+0,84%) đạt 1.529,26 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 295 mã tăng/138 mã giảm, ở rổ Vn30 có 20 mã tăng và 7 mã giảm. Nhóm midcap và smallcap đóng cửa ở các mức cao kỷ lục mới, lần lượt tăng 0,99% và 1,16%.

Các cổ phiếu lớn đã hỗ trợ thị trường phiên này là: VCB (+1,87%), GAS (+2,71%), MSN (+3,34%), NVL (+3,75%), BCM (+6,6%),... đã bù đắp áp lực giảm giá ở các cổ phiếu khác như: HVN (-2,53%), PDR (-1,85%), PLX (-0,9%), VRE (-0,64%), HPX (-4,34%),...

Thanh khoản khớp lệnh trên sàn HSX giảm nhẹ so với phiên hôm qua nhưng vẫn được duy trì ở mức cao, đạt 24.538 tỷ đồng. Đáng chú ý là dòng tiền đang có dấu hiệu quay trở lại nhóm cổ phiếu bluechips.

Khỏi ngoại tiếp tục mua ròng hơn 570 tỷ đồng trên toàn thị trường. Trong đó, lực mua tập trung ở các mã như HPG (+195 tỷ đồng), GAS (+107 tỷ đồng), DXG (+106 tỷ đồng), MSN (+104 tỷ đồng), VCB (+94 tỷ đồng).

Tóm lại, thị trường mở rộng đà tăng sau phiên vượt đỉnh lịch sử để lập mức cao kỷ lục mới. Với 3 phiên tăng liên tiếp và đà tăng diễn ra mạnh mẽ, bên cạnh đó đà tăng cũng được hỗ trợ bởi xu hướng tăng thanh khoản. Đáng chú ý, dòng tiền có dấu hiệu quay trở lại nhóm bluechips khi

nhóm này vẫn thấp hơn đỉnh lịch sử trong khi nhóm midcap và smallcap ngày càng lập mức cao kỷ lục mới. Đà tăng của thị trường sau phiên vượt đỉnh đang rất mạnh mẽ, các nhịp rung lắc trong phiên cũng nhanh chóng được hấp thụ khi dòng tiền vẫn rất mạnh mẽ. Nhà đầu tư không nên dự đoán đỉnh, tập trung vào các cổ phiếu bluechips khi nhóm cổ phiếu vẫn chưa về mức đỉnh tháng 7.

## Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



**Cập nhật thông tin doanh nghiệp - VSH**

	<b>Đơn vị</b>	<b>2020A</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>	<b>2023F</b>
Doanh thu	Tỷ VND	341	1.556	1.943	1.943
EBIT	Tỷ VND	237	824	934	933
<b>LNST</b>	<b>Tỷ VND</b>	<b>188</b>	<b>429</b>	<b>458</b>	<b>501</b>
EPS	VND	913	1.815	1.938	2.119
<b>P/E</b>	<b>Lần</b>	<b>39,4x</b>	<b>16,0x</b>	<b>15,0x</b>	<b>13,7x</b>
P/B	Lần	2,2x	1,7x	1,6x	1,5x
ROE	%	5,7%	10,9%	10,7%	11,0%

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu VSH với **giá mục tiêu 12 tháng tới ở mức 36.000 đồng/cổ phiếu** trên cơ sở chúng tôi tin rằng cơ hội đầu tư dài hạn vào cổ phiếu doanh nghiệp thủy điện là hấp dẫn, đặc biệt từ năm 2021 Công ty đã đưa nhà máy thủy điện Thượng Kon Tum vào hoạt động nâng công suất thêm 220MW, tương ứng tăng 162% lên 356 MW.

**Nhà máy Thủy điện Thượng Kon Tum đi vào hoạt động từ đầu năm 2021:** Đây là nhà máy có công suất 220MW và đặc biệt là sản lượng điện trung bình hàng năm là 1.080 triệu kwh, khi đi vào hoạt động đưa công ty trở thành doanh nghiệp thủy điện lớn nhất trên HSX với tổng công suất 356MW, đưa kết quả kinh doanh của công ty lên tầm cao mới với doanh thu dự kiến tăng 300% so với hiện tại, lợi nhuận giai đoạn 2021-2025 dự báo tăng trưởng kép ở mức 21%/năm.

**Chi phí sản xuất điện tại nhà máy Vĩnh Sơn - Sông Hinh ở mức thấp, tạo ra sức cạnh tranh lớn:** Nhà máy Vĩnh Sơn và Sông Hinh có tổng công suất 136MW, máy móc thiết bị cơ bản đã được khấu hao hết, không còn nợ vay, dẫn đến chi phí sản xuất điện hàng năm ở mức thấp, cạnh tranh rất tốt trên thị trường, mang lại hiệu quả kinh doanh cao.

**Có khả năng mở rộng các dự án hiện tại và các dự án nguồn điện mới:** Công ty hiện có các dự án đầu tư nguồn điện mới hấp dẫn như dự án nâng cao năng lực hồ chứa Sông Hinh, nhà máy Vĩnh Sơn 2&3 có thể gia tăng công suất thêm 120 MW. Chúng tôi cho rằng sau khi nhà máy Thượng Kon Tum đi vào hoạt động ổn định, công ty sẽ bắt tay vào thực hiện dự án Vĩnh Sơn 2&3, hồ Sông Hinh mở rộng.

**Thời tiết tiếp tục ủng hộ thủy điện:** Theo báo cáo mới nhất của Cục khí tượng thủy văn, hiện tượng El nino tiếp tục kéo dài đến hết 2021 và sang tháng 4 năm 2022, gây ra hiện tượng bão biển đông và mưa nhiều hơn cộng mưa trái mùa khu vực Nam Trung bộ và Tây Nguyên, điều này có lợi cho các nhà máy thủy điện của VSH tại khu vực.

**Cơ hội từ thoái vốn nhà nước:** hiện tại GENCO3 (PGV) đang sở hữu 26.7% cổ phần tại VSH, theo kế hoạch PGV sẽ thực hiện thoái hết vốn tại VSH trong thời gian tới khi nhà máy Thượng Kon Tum đi vào hoạt động ổn định và đàm phán được giá bán điện mới với EVN. Chúng tôi cho rằng sẽ có nhiều nhà đầu tư tổ chức quan tâm đến khoản thoái vốn này.

**Nhu cầu điện trong dài hạn vẫn tăng mạnh:** Giai đoạn 2021 - 2025, EVN dự báo 2 kịch bản nhu cầu phụ tải điện: Phương án cơ sở, tăng trưởng nhu cầu điện khoảng 8,6%/năm và Phương án cao (với kịch bản kinh tế phục hồi mạnh sau COVID-19, đồng thời có xem xét đến khả năng có làn sóng dịch chuyển đầu tư của các doanh nghiệp FDI vào Việt Nam) tăng trưởng 9,4%/năm. Theo EVN, với hai kịch bản tăng trưởng này, hệ thống đảm điện sẽ bảo cung ứng đủ điện trong toàn bộ giai đoạn 2021 – 2025.

## Chỉ số tham chiếu

	Đóng cửa	%Chg	YTD
<b>VN30 Index</b>	1529.26	0.84	42.82
<b>VNX50 Index</b>	2551.5	0.91	44.49
<b>VN FinLead</b>	2034.43	1.00	52.23
<b>VN Diamond</b>	1945.95	0.88	62.77
<b>VN100 Index</b>	1447.69	0.85	40.51

## Diễn biến các Quỹ ETF nội địa YTD



## ETFs nội địa

	Đóng cửa	%Chg	KLGD
<b>E1VFN30</b>	25.93	1.85	846,000
<b>FUEMAV30</b>	18.03	0.90	11,600
<b>FUESSV30</b>	18.86	0.32	168,400
<b>FUESSV50</b>	22.4	1.82	10,300
<b>FUESSVFL</b>	20.37	1.34	82,100
<b>FUEVFN30</b>	27.7	1.39	586,800
<b>FUEVN100</b>	19.31	0.99	38,100

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs nội

+/- Dòng vốn (tỷ đồng)	1 ngày	YTD
<b>E1VFN30</b>	16.15	545.86
<b>FUEMAV30</b>	-1.70	-42.30
<b>FUESSV30</b>	2.96	-11.71
<b>FUESSV50</b>	-0.06	-16.10
<b>FUESSVFL</b>	0.59	851.10
<b>FUEVFN30</b>	-7.91	2,718.23
<b>FUEVN100</b>	0.07	-39.70

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs ngoại

+/- Dòng vốn (tr. USD)	1 ngày	YTD
<b>VanEck Vectors VN</b>	0.00	38.63
<b>Xtrackers FTSE VN</b>	0.00	-70.45
<b>Fubon FTSE VN</b>	0.00	227.73
<b>Premia MSCI VN</b>	0.00	-0.49
<b>Kim KINDEX VN VN30</b>	0.00	-79.07
<b>Kim K. VN VN30 Futures</b>	0.00	-1.11
<b>Asian Growth CUBS</b>	0.00	12.75

## Xu hướng dòng vốn ETFs

Thị trường mở rộng đà tăng cùng dòng tiền giữ ở mức cao giúp tất cả các chỉ số tham chiếu đều đóng cửa tăng vào cuối phiên giao dịch hôm nay. Cụ thể, VN30 Index tăng 0,84%, VN100 Index tăng 0,85%, trong khi VN Diamond tăng 0,88% và VN FinLead chốt phiên tăng 1,00%.

Bên cạnh đó, các chứng chỉ quỹ ETFs cũng ghi nhận diễn biến tích cực trong phiên giao dịch hôm nay. Cụ thể, E1VFN30 tham chiếu VN30 Index đóng cửa tăng 1,85%. FUEVFN30 tham chiếu VN Diamond index tăng 1,39% so với phiên liền trước. Trong khi đó, FUESSVFL tham chiếu VN FinLead index đóng cửa tăng 1,34%.

Tổng khối lượng giao dịch ETFs trên thị trường phiên nay giảm hơn 21,09% so với phiên liền trước, với 1,74 triệu chứng chỉ quỹ được khớp lệnh trong phiên, tương đương tổng giá trị khoảng 43,80 tỷ đồng. Trong đó thanh khoản tập trung chủ yếu ở E1VFN30 (21,65 tỷ đồng) và FUEVFN30 (16,14 tỷ đồng).

Về giao dịch khối ngoại, nhà đầu tư nước ngoài vẫn duy trì tích cực khi mua ròng hơn 10,11 tỷ đồng qua kênh ETFs nội trong phiên giao dịch hôm nay. Lực mua tập trung chủ yếu ở E1VFN30 (+16,15 tỷ đồng), FUESSVFL (+0,59 tỷ đồng),... Ở chiều ngược lại, họ bán ròng ở FUEVFN30 (-7,91 tỷ đồng),...

## THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	35,490.7	-0.74	15.96
S&P500	4,551.7	-0.51	21.18
VIX	17.1	0.47	-25.01
DJ Futures	35,425.0	0.10	16.16
S&P Futures	4,551.5	0.15	22.47
Nikkei 225	28,820.1	-0.96	5.01
KOSPI	3,009.6	-0.53	4.74
Shanghai	3,518.4	-1.23	1.31
Hang Seng	25,555.7	-0.28	-6.15
ASX	7,430.4	-0.25	12.80
FTSE 100	7,224.1	-0.40	11.82
DAX	15,665.9	-0.25	14.19
CAC40	6,759.9	0.09	21.77

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1801.78	0.28	-5.09
Dầu WTI	82.19	-0.57	69.39
Dầu Brent	84.04	-0.64	62.24

## THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1156.57	-0.03	3.24
USD/JPY	113.59	0.21	-9.10
USD/CNY	6.3993	-0.11	2.00
EUR/USD	1.1594	-0.08	-5.09
GBP/USD	1.3749	0.03	0.58

(\* ) Bloomberg Dollar Spot Index

## Tin tức thế giới: Ngành khách sạn ASEAN chậm phục hồi vì Trung Quốc hạn chế du lịch.

Theo báo cáo của Hotels & Hospitality Group thuộc Công ty tư vấn bất động sản toàn cầu Jones Lang Lasalle (JLL), chính sách hạn chế du lịch của Trung Quốc có thể gây tổn thất từ 10-20 điểm phần trăm đối với tỉ lệ lấp đầy phòng ở ngành khách sạn tại một số thành phố ở khu vực ASEAN.



Du khách Trung Quốc tham quan cung điện Hoàng gia Thái Lan trong thời kỳ chưa hạn chế du lịch. Ảnh: Bangkok Post

### Trung Quốc duy trì lệnh cấm tour theo nhóm ra nước ngoài

Tuần trước, Bộ Văn hóa và Du lịch Trung Quốc cho biết Trung Quốc sẽ tiếp tục cấm các hãng lữ hành tổ chức tour du lịch theo nhóm ra nước ngoài để ngăn ngừa rủi ro dịch bệnh Covid-19 tái trở dậy trong mùa đông này.

Chính sách hạn chế du lịch này được Trung Quốc triển khai từ tháng 1-2020 như là một phần của nỗ lực ngăn chặn đà lây lan của dịch bệnh Covid-19, được phát hiện lần đầu tiên tại TP Vũ Hán.

Dữ liệu của ngành du lịch Hồng Kông, Indonesia, Nhật Bản, Malaysia, Maldives, Singapore, Hàn Quốc, Thái Lan và Việt Nam cho thấy, kể từ năm 2013 Trung Quốc đóng góp hơn 40% lượt khách quốc tế đến khu vực châu Á – Thái Bình Dương. Trong số đó, có 5 thị trường có tỉ lệ du khách Trung Quốc cao nhất trong năm 2019 bao gồm Hồng Kông (78,3%), Hàn Quốc (34,4%), Việt Nam (32,2%), Nhật Bản (30,1%) và Thái Lan (27,1%).

Báo cáo của JLL cho biết đà phục hồi hoạt động du lịch nước ngoài của người dân Trung Quốc là yếu tố mang tính quyết định đối với đà phục hồi của các thị trường khách sạn khắp châu Á.

Nếu các vaccine Covid-19 do Trung Quốc sản xuất trở nên kém hiệu quả hơn trước các biến thể mới của virus SARS-COV-2 và Trung Quốc duy trì chiến lược xóa sạch ca nhiễm (zero – Covid) trong thời gian dài, nước này có thể đóng cửa biên giới lâu hơn so với dự kiến.

Báo cáo của JLL cho rằng chính sách cấm tour du lịch theo nhóm ra nước ngoài của Trung Quốc sẽ kìm hãm đà phục hồi của ngành khách sạn ở các thành phố lớn của Đông Nam Á. Chẳng hạn, báo cáo ước tính tỉ lệ lấp đầy phòng ở Jakarta, thủ đô Indonesia có thể phục hồi về mức 60% trước đại dịch nhưng chính sách đóng cửa biên giới kéo dài của Trung Quốc sẽ khiến tỉ lệ này tổn thất 11 điểm phần trăm.

Tương tự, đà phục hồi tiềm năng của ngành khách sạn ở Singapore, Bangkok (Thái Lan) và TPHCM có thể tổn thất lần lượt 14, 18 và 19 điểm phần trăm nếu thiếu du khách Trung Quốc.

### **Tokyo, Seoul và TPHCM bị ảnh hưởng nhiều**

Báo cáo của JLL lưu ý ngoài Hồng Kông, ngành khách sạn ở Tokyo, Seoul và TP. Hồ Chí Minh sẽ bị tác động nặng nề nhất nếu Trung Quốc duy trì chính sách đóng cửa biên giới trong thời gian dài. Theo báo cáo, tỉ lệ lấp đầy phòng của ngành khách sạn ở Tokyo và Seoul sẽ tổn thất 23 điểm phần trăm nếu khách Trung Quốc vẫn chưa được phép đi du lịch theo tour nhóm ra nước ngoài.

Báo cáo cho biết: "Rõ ràng, nguồn cung phòng mới ở các thị trường này chủ yếu phục vụ du khách Trung Quốc và sẽ rất khó thay thế họ".

Trái lại, các thị trường như Maldives và Singapore được kỳ vọng sẽ duy trì tỉ lệ lấp đầy phòng cao dù vắng bóng du khách Trung Quốc. Đảo quốc Maldives ở Thái Bình Dương được hưởng lợi từ các nhóm du khách khác thường có xu hướng lưu trú nhiều ngày. Trong khi đó, phân khúc du khách quốc tế đến Singapore cũng đa dạng hơn so với các nước khác ở Đông Nam Á

Tuy nhiên, báo cáo cho rằng các khu nghỉ dưỡng ở hai thị trường này, vốn được thiết kế để phục vụ khách du lịch Trung Quốc, sẽ cần phải định vị lại trong ngắn hạn để phục hồi mạnh mẽ hơn.

### **Cần đa dạng hóa phân khúc du khách quốc tế**

Giới phân tích cho rằng nếu lượng du khách Trung Quốc chưa thể phục hồi mạnh mẽ trong vài năm tới, chính phủ các nước Đông Nam Á phải chú ý đến các thị trường ít quan trọng hơn trước đây.

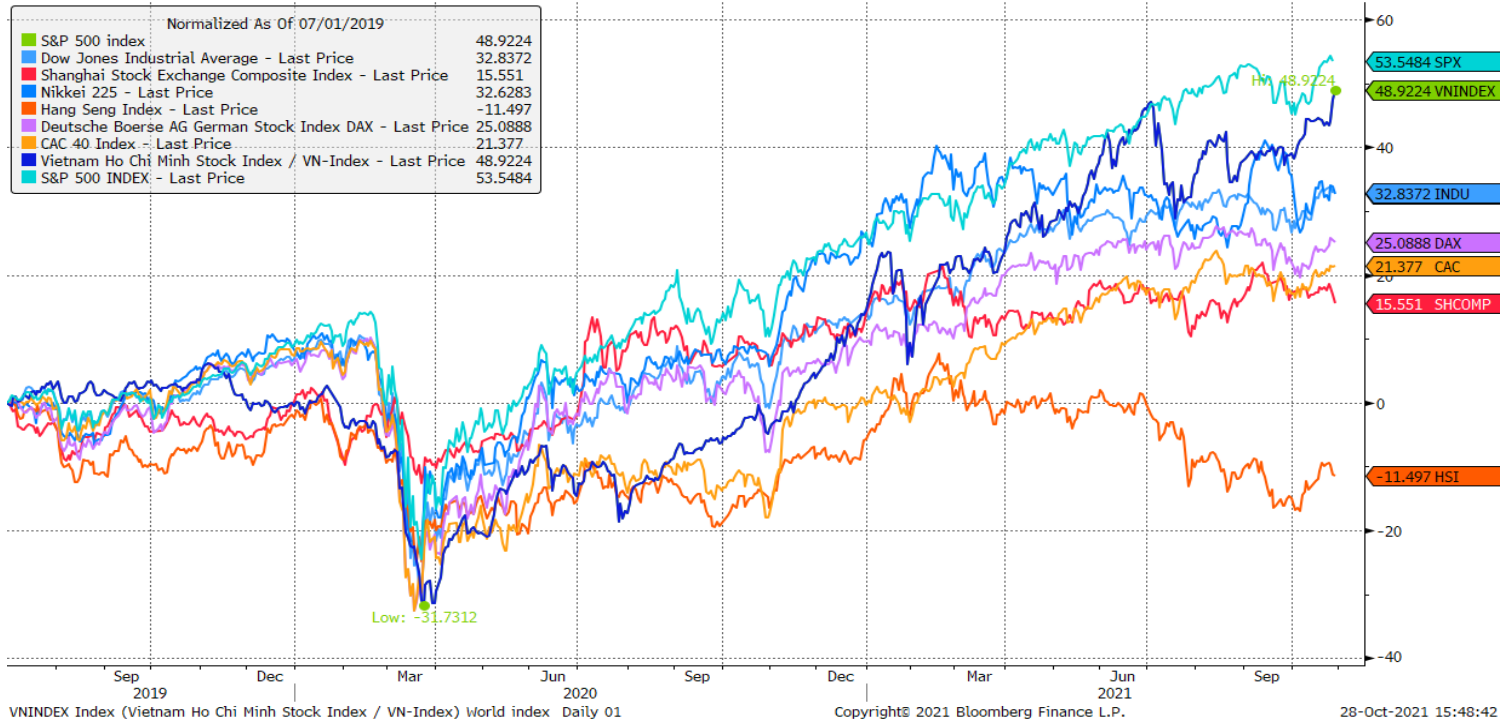
Steven Schipani, chuyên gia nghiên cứu du lịch phụ trách khu vực Đông Nam Á của Ngân hàng Phát triển châu Á (ADB), nhấn mạnh đại dịch Covid-19 cho thấy tầm quan trọng của chiến lược đa dạng hóa thị trường du lịch.

Hội đồng Du lịch và lữ hành thế giới (WTTC) cũng cho rằng: "Các nước Đông Nam Á sẽ phải nỗ lực gấp bội để thu hút du khách từ các thị trường nguồn đa dạng, bao gồm du khách ở châu Âu. Khu vực này là điểm đến du lịch đường dài yêu thích của du khách châu Âu nên việc mở cửa biên giới với họ là điều quan trọng".

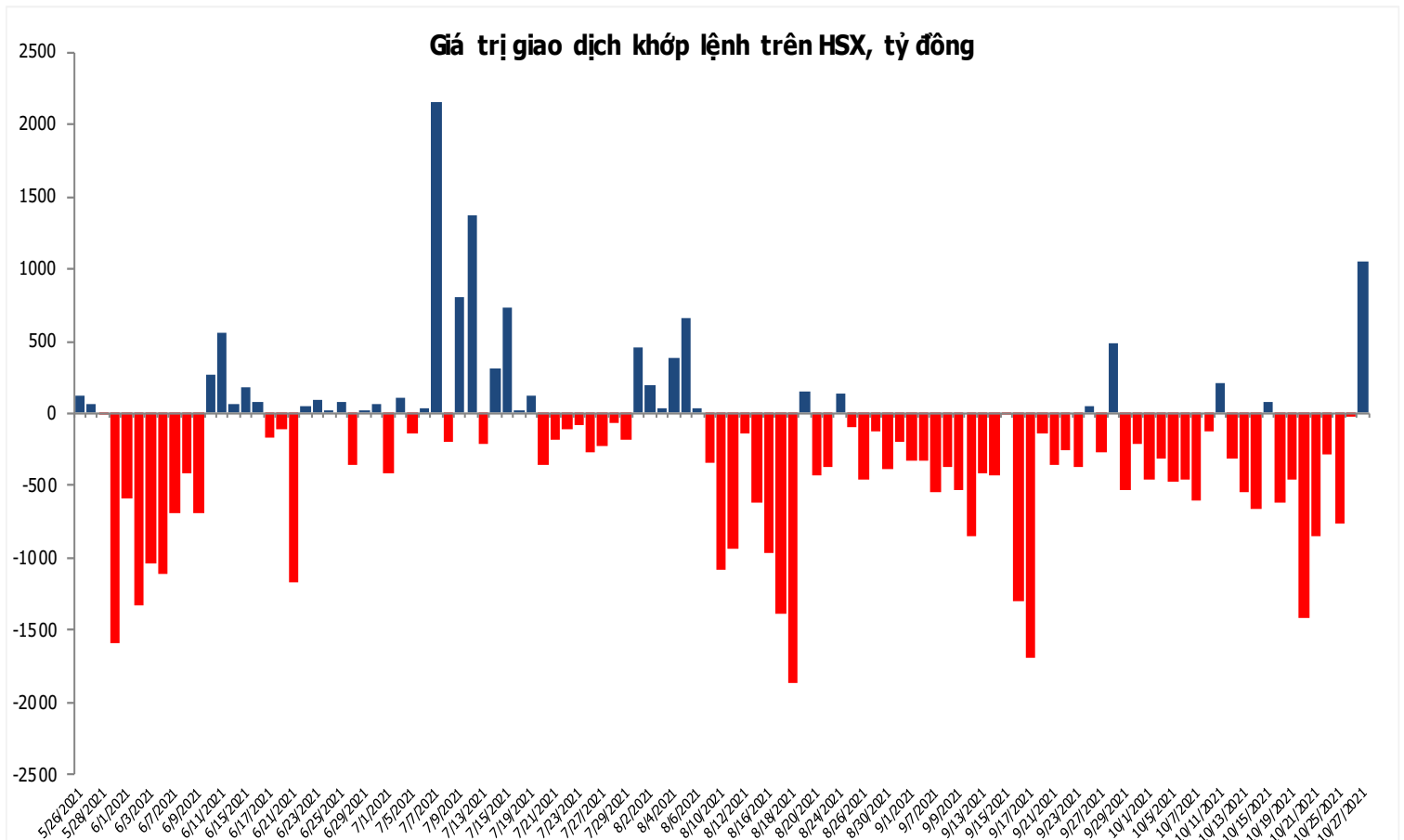
*Nguồn: The Business Times*

## Đồ thị so sánh VNINDEX và các thị trường quốc tế

Stock Market Index - Major World Indices



## Đồ thị giá trị mua/bán ròng khớp lệnh của NĐTNN trên sàn HSX





Liên hệ Phòng nghiên cứu khách hàng cá nhân:

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	<a href="mailto:son.tranhoang@mbs.com.vn">son.tranhoang@mbs.com.vn</a>
Ngô Quốc Hưng	Chuyên Viên Nghiên cứu cao cấp	<a href="mailto:hung.ngoquoc@mbs.com.vn">hung.ngoquoc@mbs.com.vn</a>
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:quynh.phamvan@mbs.com.vn">quynh.phamvan@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn">hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:hop.nguyenhoa@mbs.com.vn">hop.nguyenhoa@mbs.com.vn</a>
Đặng Duy Việt	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:viet.dangduy@mbs.com.vn">viet.dangduy@mbs.com.vn</a>

**Hệ Thống Khuyến Nghị:** Hệ thống khuyến nghị của MBS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến -20%
BÁN	$\leq -20\%$

## CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam, Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn.

Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP, HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB, MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

### MBS tự hào được nhìn nhận là:

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu thị phần môi giới từ năm 2009.
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán;
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền năm 2014 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.

### MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội  
ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: + 84 24 3726 2601  
Webiste: [www.mbs.com.vn](http://www.mbs.com.vn)