

[Market Preview 17/08]

DỰ BÁO & CÁC CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

CÁC CỔ PHIẾU THUỘC NHÓM NGÀNH CHỨNG KHOÁN LIỆU CÓ CÒN HẤP DẪN VÀ CÒN DƯ ĐỊA ĐỂ TĂNG GIÁ TIẾP HAY KHÔNG?

XU THẾ THỊ TRƯỜNG DỰ BÁO & KHUYẾN NGHỊ TỔNG THỂ (Chỉ cần nhất nhé)

Ngắn hạn: HỒI PHỤC
(Dưới 1 tháng)

Trung hạn: TĂNG GIÁ
(Từ 1 – 6 tháng)

Dài hạn: TĂNG GIÁ
(Từ 6 tháng – trên 1 năm)

- 1) Thị trường vẫn có thể còn có một vài điều chỉnh nhẹ nữa, xong mốc **1325 điểm** của VNINDEX sẽ là ngưỡng hỗ trợ quan trọng cho thị trường trong giai đoạn hiện tại;
- 2) Sau đó, thị trường **sẽ sớm lấy lại được đà tăng giá tiếp**, do xu thế chung vẫn đang là **HỒI PHỤC và TĂNG GIÁ**. Mốc **1400 điểm và 1425 điểm** vẫn là những mốc mục tiêu tới đây của VNINDEX;
- 3) **Các hoạt động mua mới, mạo hiểm hơn hoặc/và bình quân giá vốn CÓ THỂ ĐƯỢC XEM XÉT Ở TỪNG MÃ CỤ THỂ**, với lượng vừa phải, không phải toàn bộ;
- 4) **Chúng tôi nhận thấy nhóm cổ phiếu Ngân hàng sẽ sớm HẤP DẪN TRỞ LẠI**. Các cổ phiếu như **TCB, ACB, MSB, VPB, STB và MBB** vẫn là những cổ phiếu được chúng tôi ưa thích và khuyến nghị **MUA VÀO**.
- 5) Dòng cổ phiếu BĐS vẫn đã tăng giá khá tốt, xong một số cổ phiếu đã xuất hiện tín hiệu **CHÓT LỜI** bán ra trong ngắn hạn như **HDC, NLG...**; Hai cổ phiếu: **DIG và NTL** chúng tôi đang tìm kiếm điểm **CHÓT LỜI TỐI ƯU**, khi Hệ thống Định giá và Cảnh báo tín hiệu Mua/Bán cho tín hiệu cụ thể;

	VnIndex	HNX Index	Upcom Index
Điểm	1370.96	343.28	93.96
Tăng/Giảm (%)	13.91 (1.03%)	6.32 (1.88%)	1.79 (1.94%)
% 1 tuần	1.03%	1.88%	1.94%
GTGD			
Hôm nay (tỷ)	27,504.335	4,769.861	1,970.143
Khối ngoại			
Mua (tỷ)	1,126.04	37.26	49.81
Bán (tỷ)	2,081.56	76.83	16.35
GT ròng (tỷ)	-955.52	-39.57	33.46
Độ rộng TT			
Mã tăng	266	155	213
Mã giảm	117	65	95
Không đổi	32	65	67
GD Phái Sinh			
	Giá	KL mở	GTGD (tỷ)
VN30F1M	1503	35,512	25,558.47
VN30F2M	1498	789	200.22
VN30F1Q	1499	209	6.85
VN30F2Q	1495	95	9.07

Các thị trường mở cửa phiên giao dịch đầu tuần ghi nhận đà tăng giá tốt về cả điểm số và thanh khoản.

Hầu hết các nhóm cổ phiếu đều tăng giá nhưng đáng chú ý nhất vẫn là nhóm Chứng khoán, Ngân hàng – vốn là nhóm cổ phiếu chiếm tỷ trọng lớn về giá trị giao dịch. Trong khi nhóm Bất động sản và dịch vụ Bất động sản phiên này phân hóa và đỏ điểm.

Chốt phiên, các chỉ số thị trường đều tăng trên 1% với VNINDEX vượt ngưỡng 1370 điểm, VN30 và phái sinh F1M vượt 1500 điểm.

Thanh khoản trên sàn Tp.HCM đạt trên 27,5 nghìn tỉ đồng, với 827 triệu đơn vị được giao dịch, tiếp tục cao hơn bình quân 20 phiên giao dịch gần nhất.

Khối ngoại mở rộng hơn việc bán ra, với trên 955 tỉ đồng giá trị bán ròng. Đây là phiên thứ 5 liên tiếp khối này đẩy mạnh việc bán ra. Các cổ phiếu VHM, VIC, HPG, SSI, KBC, VNM, NVL có giá trị bán ròng trung bình từ 50 – 140 tỉ đồng ở phiên giao dịch này. Trong khi lượng mua vào tương đối ít ở HSG, HDB, BWE.

Bình luận & Phân tích: Nhóm các cổ phiếu chứng khoán đã tăng bình quân 27% trong vòng 1 tháng qua. Liệu nhóm này có hấp dẫn và còn dư địa để tăng giá tiếp không?

Dẫn đầu tăng điểm trong phiên này thuộc về nhóm các cổ phiếu chứng khoán, với mức tăng index theo ngành là trên 6,3%.

SSI, VND, HCM, VCI, SHS đều tăng từ 3 – 8% trong phiên. Nhóm các cổ phiếu chứng khoán cỡ nhỏ và vừa như ART, SBS, MBS, VIX, AGR, TVB, APS... đều tăng trần hoặc sát mức giá trần với KLGD cải thiện mạnh mẽ.

Lượng margin trên toàn thị trường hiện vẫn được duy trì ở mức cao, khoảng 125,5 nghìn tỉ đồng (5,5 tỉ \$), chiếm khoảng 2% giá trị vốn hóa toàn thị trường.

Trên thị trường hiện có khoảng 76 công ty chứng khoán với tổng vốn chủ sở hữu (Vốn CSH) là 112,7 nghìn tỷ đồng.

Do đó, dư nợ cho vay ký quỹ hiện bằng 1,1 lần Vốn CSH toàn ngành. Theo quy định của UBCK Nhà nước, thì các Công ty chứng khoán không được cho vay quá 200% Vốn CSH và dưới mức này thì vẫn là mức an toàn.

Hiện tại, hầu như các Công ty chứng khoán đều đáp ứng đủ chỉ tiêu an toàn về vốn với hoạt động margin. Tuy nhiên vẫn còn có một số công ty như Mirae Asset, chứng khoán HSC (HCM), chứng khoán VnDirect (VND), chứng khoán KIS, chứng khoán MB (MBS), Chứng khoán Yuanta, Chứng khoán Tân Việt và Chứng khoán Phú Hưng (PHS) hiện đang có hệ số dư nợ margin/Vốn CSH vượt trên 135% - 190%.

Áp lực tăng vốn tại các công ty này là tương đối lớn, một phần nguyên nhân đến từ những chỉ tiêu an toàn trên, một phần cũng đến từ nhu cầu quy mô vốn, quy mô giao dịch của thị trường chứng khoán (TTCK) được dự báo sẽ còn tiếp tục tăng và cải thiện hơn trong thời gian tới.

Hiện chúng tôi nhận thấy có chứng khoán VnDirect (VND); Chứng khoán HSC (HCM), Chứng khoán Bản Việt (VCI) đã triển khai khá sớm và hoàn thành kế hoạch tăng vốn CSH trong Quý 2 và Quý 3/2021.

Các công ty chứng khoán cỡ nhỏ và vừa cũng đang bắt đầu đẩy mạnh việc tăng vốn này trong quý 3 và quý 4 để nâng quy mô vốn tăng thêm từ 35 – 65%.

Việc các Công ty Chứng khoán tận dụng giai đoạn thuận lợi của TTCK trong năm 2021 để thực hiện các kế hoạch tăng vốn là điều đang được diễn ra khá khẩn trương và tương đối thuận lợi trong bối cảnh TTCK tăng trưởng tốt trong năm nay.

Chúng tôi đánh giá:

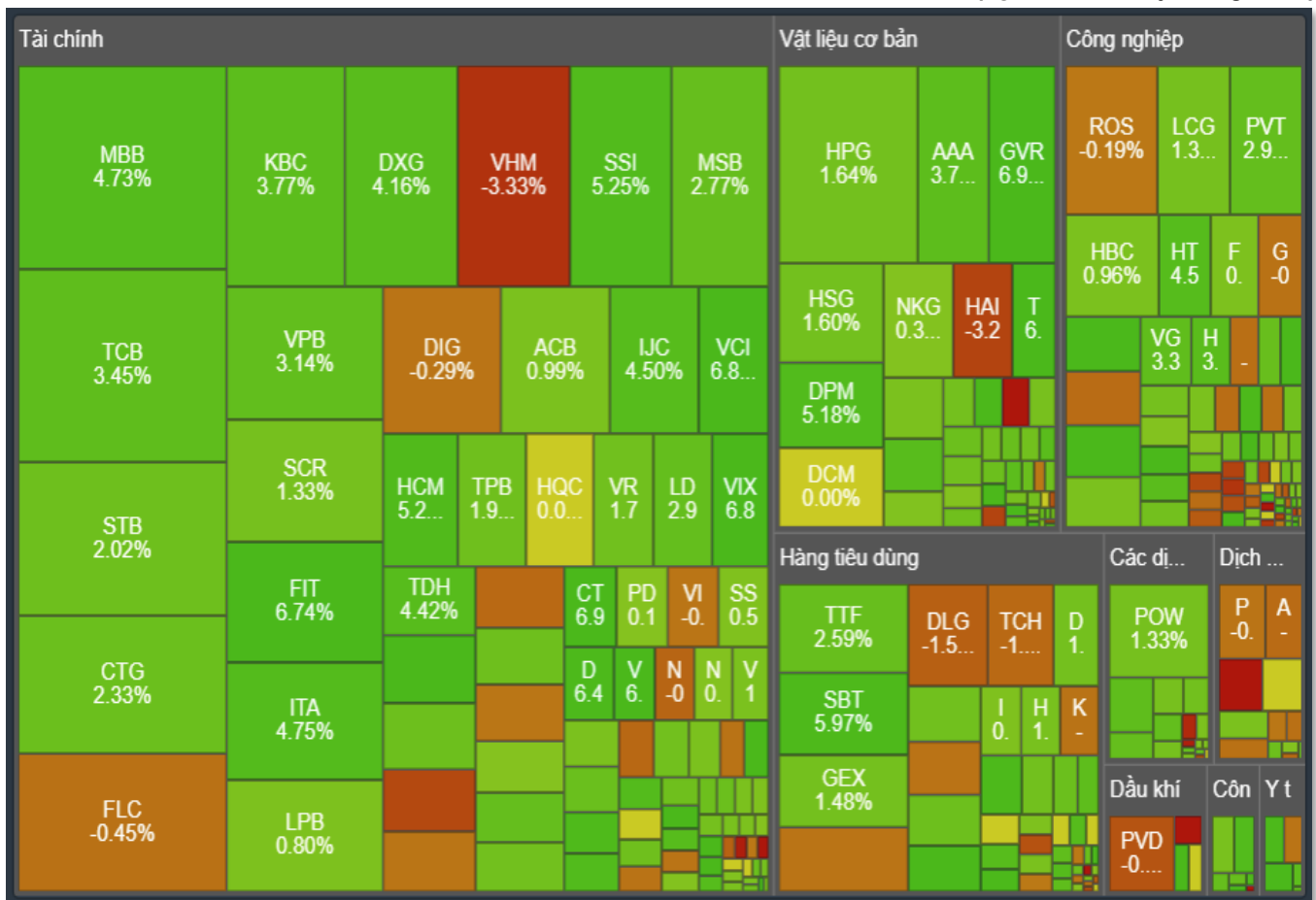
- 1) Kỳ vọng TTCK đang trong quá trình hồi phục và tăng giá trở lại như ở thời điểm hiện tại, thì giá của các cổ phiếu thuộc nhóm ngành chứng khoán sẽ vẫn còn tăng giá tiếp;
- 2) Tuy nhiên, dư địa tăng giá của nhóm này, theo chúng tôi đánh giá là không còn nhiều nữa, do giá của hầu hết các cổ phiếu đã tăng rất nhiều trong năm 2021;
- 3) Cùng với đó, những công ty như VND, HCM, VCI đã hoàn thành xong việc tăng vốn bằng nhiều hình thức khác nhau như trả cổ tức bằng cổ phiếu, bằng tiền và phát hành mới cho cổ đông hiện hữu. Thị lượng cung hàng này sẽ tăng lên đáng kể trong thời gian tới đây. Do vậy, hoạt động chốt lời sẽ diễn ra mạnh hơn và rõ ràng hơn trong thời gian tới khi lượng cổ phiếu này về tài khoản của các cổ đông;
- 4) Những công ty chứng khoán chưa kịp tăng vốn như SHS, SSI và một số công ty chứng khoán cỡ nhỏ và vừa như FTS, TVB, AAS... sẽ có thể bị “chậm chân” trong việc tăng vốn này nếu không triển khai sớm. Kịch bản này ít nhiều cũng có khả năng xảy ra;
- 5) Việc tăng giá ở các cổ phiếu chứng khoán trong năm 2021 này là do câu chuyện tăng Vốn CSH tại mỗi công ty. Do đó, sau khi đã tăng vốn thành công, thì câu chuyện cổ phiếu tăng giá tính bằng lần hoặc tăng cao nữa như những gì đã diễn ra theo chúng tôi sẽ không còn diễn ra hoặc ít có khả năng hơn trong thời gian tới đây;
- 6) Định giá P/B hiện nay của nhóm cổ phiếu chứng khoán hiện ở mức 3,8x, cao hơn rất nhiều so với P/B trung bình 3 năm (1,2x) và P/B forward 2021 (1,5x); P/E hiện cũng ở mức cao 18,7x, cao hơn so với P/E bình quân 3 năm (15,2x).

Dù việc tăng giá trong ngắn hạn ở các cổ phiếu thuộc nhóm ngành chứng khoán được dự báo vẫn còn đó chừng nào đợt HỒI PHỤC, TĂNG GIÁ lần này của TTCK chưa kết thúc. Xong dư địa tăng

giá tốt ở trung và dài hạn của nhóm cổ phiếu này sẽ không còn nhiều nữa khi câu chuyện tăng vốn ở các công ty chứng khoán dần hoàn thành và định giá của nhóm này đang khá cao.

STT	CTCK	Vốn Chủ sở hữu (tỷ đồng)	Dư nợ cho vay margin (tỷ đồng)	Dư nợ/VCSH
1	Mirae Asset	6.805	11.973	176%
2	SSI	11.168	10.878	97%
3	HSC	4.762	8.876	186%
4	VND	4.460	6.009	135%
5	VPS	5.177	5.865	113%
6	TCBS	6.855	5.664	83%
7	KIS	3.095	4.922	159%
8	VCSC	4.911	4.576	93%
9	MBS	2.160	4.073	189%
10	KB Securities	2.227	3.355	151%
11	FPTS	2.348	3.063	130%
12	Yuanta	1.647	3.082	187%
13	TVSI	1.650	3.008	182%
14	SHS	3.721	2.377	64%
15	ACBS	2.136	2.842	133%
16	BVSC	1.943	2.229	115%
17	MBKE	1.463	2.298	157%
18	VCBS	1.966	2.339	119%
19	BSC	1.545	2.101	136%
20	VDSC	1.264	1.946	154%
21	PHS	1.016	1.915	188%
22	IBSC	2.068	1.097	53%
23	VietinbankSC	1.477	1.222	83%
24	Agriseco	2.064	875	42%
25	NHSV	1.235	762	62%

(Nguồn: Từ các Cty Chứng khoán)



(Nguồn: HOSE, FireAnt)

Thị trường Phái sinh:

VN30F2108	1,503.0	18/1.21	171,116
VN30F2109	1,498.0	17/1.15	1,344
VN30F2112	1,499.0	18.90/1.28	46
VN30F2203	1,495.0	15.60/1.05	61
16/08/2021			

(Nguồn: Vietstock)

Mở cửa phiên giao dịch đầu tuần, chỉ số VN30 tiếp tục duy trì sự hưng phấn của đợt hồi phục ấn tượng trong phiên giao dịch cuối tuần trước. Chỉ số VN30 mở cửa tạo gap tăng hơn 6 điểm sau phiên ATO. Các cổ phiếu trong nhóm VN30 được tiếp tục giao dịch tích cực trong phần lớn phiên sáng khi mà số mã tăng chiếm ưu thế về số lượng cũng như biên độ so với các mã giảm. Chỉ số VN30 có lúc tăng hơn 13 điểm so với tham chiếu. Đà tăng tuy có thu hẹp đôi chút vào nửa cuối phiên sáng và đầu phiên chiều nhưng với lực mua mạnh mẽ đã giúp cho chỉ số VN30 vẫn giữ được sắc xanh trong ngày. Với lượng cầu lớn tiếp diễn cho đến hết phiên chiều, 18 mã trong nhóm VN30 tăng giá trong khi chỉ có 10 mã giảm. Kết phiên, chỉ số VN30 tăng 1.11% lên mức 1500.77.

Hợp đồng F1M hôm nay cũng được giao dịch tích cực trong phần lớn thời gian giao dịch. Hợp đồng F1M sau khi tạo gap tăng nhẹ và tích lũy trong khoảng 1490-1493 trong phiên sáng thì cũng đã bứt phá và tăng mạnh trong nửa cuối phiên chiều và đóng cửa gần mức cao nhất trong ngày. Kết phiên, hợp đồng F1M đóng cửa tại 1503, tăng 18 điểm so với tham chiếu.

Thanh khoản của F1M hôm nay sụt giảm mạnh khi chỉ có hơn 171 nghìn hợp đồng được khớp lệnh trong phiên, thấp hơn 94 nghìn hợp đồng so với trung bình thanh khoản của 20 phiên trước đó. Trong đó khối ngoại mua ròng với giá trị 77.57 tỉ.

Kết phiên, basis hợp đồng F1M với VN30 đạt 2.23 điểm. Điều này cho thấy nhà đầu tư khá lạc quan với triển vọng của VN30 trong ngắn hạn.

Chúng tôi đánh giá VN30 đang trở lại với xu thế tăng giá trong trung hạn. Và với thanh khoản cùng giá trị giao dịch vẫn được duy trì ở mức cao, chúng tôi tin rằng VN30 sẽ tiếp tục tăng trong những phiên giao dịch tới đây để tiệm cận ngưỡng kháng cự tiếp theo quanh 1525.

Hợp đồng F1M đang trở lại với xu thế tăng giá trong ngắn hạn. Cần thêm vài phiên giao dịch trên vùng 1475-1485 để hợp đồng F1M giữ vững được xu thế tăng giá ngắn hạn này. Vùng kháng cự tiếp theo sẽ là 1530-1540.



Đồ thị trong phiên VN30F1M. (Nguồn: FireAnt)

TIN TỨC CHỨNG KHOÁN

DOANH NGHIỆP

1. **HHV: Một công ty tài chính Mỹ đề nghị mua 5-10% cổ phần, muốn đầu tư vào công trình hạ tầng giao thông Việt Nam**
 - Hiện tại đã có một công ty tài chính đến từ California (Mỹ) sau khi nghiên cứu, tìm hiểu về các hoạt động đầu tư của Đèo Cả họ đã gửi tới lời đề nghị chính thức mua 5-10% cổ phần của HHV để trở thành cổ đông lớn. Mục đích của họ là tham gia vào công cuộc xây dựng hệ thống hạ tầng giao thông tại Việt Nam.
 - Được biết, giải pháp huy động vốn là bài toán lớn đối với các doanh nghiệp thực hiện dự án trọng điểm. Trong đó, các nhà đầu tư công trình giao thông đường bộ Việt Nam đang đề nghị với Nhà nước thành lập các quỹ đầu tư hạ tầng. Hoặc có thể chế độ doanh nghiệp phát hành trái phiếu công trình để từ đó thu hút, huy động nguồn lực từ xã hội, người dân chứ không thể chỉ trông chờ vào vốn từ các ngân hàng thương mại.
2. **HPG: Mỏ quặng sắt tại Úc có thể đóng góp hàng nghìn tỷ đồng lợi nhuận cho Hòa Phát**
 - Ban lãnh đạo Hòa Phát kỳ vọng quặng sắt từ RVIM sẽ được khai thác trong cuối năm 2021. VNDirect ước tính RVIM có thể giúp lợi nhuận trước thuế (LNTT) của Hòa Phát tăng khoảng 1.530 tỷ đồng, tương đương 5% LNTT công ty trong năm 2022. Ước tính trên dựa trên các giả định chính sau: hiệu suất hoạt động của mỏ đạt 75% trong năm 2022 (tương đương 3 triệu tấn); tổng chi phí sản xuất của RVIM là 100 USD/tấn (đã bao gồm chi phí tài nguyên & môi trường, chi phí vận chuyển, chi phí khấu hao và lãi vay); trung bình giá quặng sắt trong năm 2022 là 120 USD/tấn.
 - Trong kịch bản tích cực, trung bình giá quặng sắt năm 2022 là 160 USD/tấn, RVIM có thể đóng góp khoảng 4.635 tỷ đồng, tương đương 22,1% LNTT của Hòa Phát trong năm tới, theo ước tính của VNDirect.
3. **VPB: Dự kiến thương vụ bán 49% vốn FE Credit hoàn tất trong tháng 9-2021**
 - Ông Nguyễn Đức Vinh, Tổng giám đốc VPBank, kỳ vọng thương vụ sẽ được cơ quan quản lý phê duyệt trong tháng 8, và sau đó VPBank có thể nhận được phần thanh toán đầu tiên trong tháng 9.
 - Với giá trị gần 1,4 tỉ đô la Mỹ, tương đương khoảng 30.000 tỉ đồng, ngân hàng mẹ VPBank dự kiến nhận về khoản 90% trong đợt này, phần còn lại sẽ được nhận trong năm tiếp theo.
 - Theo lãnh đạo ngân hàng, số tiền này sẽ được hạch toán như khoản thu nhập bất thường ngay trong năm nay, gia tăng đáng kể nguồn vốn chủ sở hữu, giúp ngân hàng tăng mạnh vốn điều lệ trong thời gian tới.

VĨ MÔ, TÀI CHÍNH VÀ TIỀN TỆ

1. **Ngành chăn nuôi chi hơn 2,9 tỷ USD nhập khẩu thức ăn gia súc**
 - Theo Hiệp hội Chăn nuôi Gia cầm Việt Nam (VIPA), ngành sản xuất và tiêu thụ thức ăn chăn nuôi công nghiệp vẫn đang phải phụ thuộc rất lớn vào nguồn nguyên liệu nhập khẩu từ nước ngoài (nhập 70-85% nguyên liệu). Đây chính là nguyên nhân đẩy giá thức ăn chăn nuôi trong nước tăng cao mỗi khi giá thức ăn chăn nuôi thế giới biến động mạnh.
 - Sản xuất trong nước còn yếu, ngành chăn nuôi quá phụ thuộc vào nguồn nhập khẩu, 7 tháng 2021 chi nhập khẩu đã lên tới 2,93 tỷ USD, tăng 37,1% so với cùng kỳ năm 2020.
2. **Tình trạng thiếu chip trên toàn cầu có thể kéo dài sang năm 2023**

- Trong cuộc phỏng vấn với tờ Frankfurter Allgemeine Zeitung, CEO của Infineon, ông Reinhard Ploss, cho rằng thời điểm kết thúc tình trạng thiếu hụt chip không chỉ phụ thuộc vào nhu cầu, mà còn phụ thuộc nhiều vào tốc độ gia tăng năng lực sản xuất.
- Ông Ploss cho biết quá trình xây dựng các nhà máy và cơ sở sản xuất chip mới có thể mất đến hai năm rưỡi, và thậm chí việc nâng cấp các nhà máy hiện tại cũng phải mất đến một năm.
- Ông dự đoán: "Ở những nơi mà chúng tôi phải chờ cơ sở sản xuất bán dẫn mới, tình trạng thiếu hụt chip có thể kéo dài sang năm 2023".
- CEO của Infineon ước tính năng lực sản xuất hiện tại vẫn thấp hơn 20% so với nhu cầu chip của lĩnh vực điện thoại di động, và thấp hơn khoảng 10% trong các lĩnh vực khác.

3. 34 công ty than của Indonesia bị cấm xuất khẩu

- Theo Thương vụ Việt Nam tại Indonesia, lệnh cấm xuất khẩu với 34 doanh nghiệp khai thác, kinh doanh than được Bộ Tài nguyên và Khoáng sản Indonesia đưa ra có hiệu lực từ ngày 7/8 cho tới khi các doanh nghiệp hoàn thành xong nghĩa vụ cung cấp than cho thị trường nội địa.
- Theo thống kê của hải quan, 7 tháng đầu năm, lượng than nhập khẩu từ Indonesia của Việt Nam đạt 9,66 triệu tấn với kim ngạch 732,84 triệu USD, tăng 42,6%. Giá trị kim ngạch nhập khẩu than từ Indonesia trong 7 tháng đầu 2021 tăng mạnh có nguyên nhân từ giá than quốc tế tăng cao do nhu cầu than tăng mạnh từ Trung Quốc và một số nước Bắc Á, kéo theo giá than xuất khẩu của Indonesia tăng tương ứng.

4. Kinh tế trường VinaCapital: 'Thứ tự ưu tiên đầu tư giữa bất động sản, vàng và chứng khoán tại Việt Nam sẽ thay đổi đáng kể!'

- Hiện tại, Việt Nam đang đi theo mô hình kinh tế "Phát triển Đông Á - East Asian Development (EAD)", tức là tập trung vào sản xuất và xuất khẩu hàng hóa sang các nước khác trên thế giới. Các quốc gia được mệnh danh là "hổ châu Á" như Nhật Bản, Hàn Quốc, Trung Quốc và những nước khác đã áp dụng mô hình này thành công trong việc phát triển kinh tế.
- Thực tế, hầu hết những người thuộc tầng lớp trung lưu trên thế giới đều có xu hướng đầu tư các khoản tiền ngoài tiền gửi ngân hàng vào thị trường chứng khoán, bất động sản và/hoặc vàng – theo thứ tự ưu tiên.
- Tại Việt Nam, người dân vẫn thích đầu tư vào bất động sản và vàng hơn vào thị trường chứng khoán. Mặc dù vậy, tôi nghĩ trong vài năm tới, "khẩu vị" của các nhà đầu tư trong nước sẽ thay đổi đáng kể, khi ngành quản lý quỹ tại Việt Nam ngày càng phát triển.
- Hiện tại, khoảng 3% dân số Việt Nam có tài khoản giao dịch chứng khoán, tương đương con số của thị trường Đài Loan (Trung Quốc) vào khoảng năm 1988. Tỷ lệ dân số Đài Loan (Trung Quốc) có tài khoản chứng khoán đã tăng khoảng 3 lần trong giai đoạn 1988 - 1998 và Việt Nam dự tính có thể đạt mức tăng trưởng tương tự trong thập kỷ tới.

MUA BÁN, PHÁT HÀNH CỔ TỨC

1. Vingroup đăng ký bán ra hơn 100 trăm triệu cổ phiếu VHM, ước tính thu về gần 12.000 tỷ đồng

- Tập đoàn Vingroup (Mã CK: VIC) vừa đăng ký bán ra gần 100,5 triệu cổ phiếu VHM của CTCP Vinhomes, tương ứng 3% vốn điều lệ. Dự kiến giao dịch được thực hiện theo phương thức khớp lệnh và/hoặc thỏa thuận.
- Nếu thành công hoàn tất thương vụ này, Vingroup sẽ giảm lượng cổ phần VHM nắm giữ xuống còn 2,23 tỷ đơn vị, tương ứng việc nắm giữ 66,66% vốn điều lệ của Vinhomes.

- Ước tính theo thị giá hiện tại, Vingroup sẽ thu về khoảng gần 12.000 tỷ đồng từ giao dịch trên.

2. SSI: Daiwa Securities đăng ký bán 15,3 triệu cổ phiếu SSI

- Mới đây, Daiwa Securities Group Inc. đã đăng ký bán 15,3 triệu cổ phiếu SSI của CTCP Chứng khoán SSI trong thời gian dự kiến giao dịch từ ngày 18/8-16/9.
- Giao dịch sẽ được thực hiện qua hình thức thỏa thuận hoặc khớp lệnh. Mục đích thực hiện là mục đích tài chính.
- Hiện tại, Daiwa Securities Group Inc. là cổ đông lớn nhất tại SSI với tỷ lệ nắm giữ 17,99%, tương ứng hơn 118 triệu cổ phiếu. Nếu giao dịch hoàn thành, Daiwa Securities sẽ giảm tỷ lệ sở hữu xuống mức 15,67%.
- Ước tính với mức giá hiện tại, Daiwa Securities sẽ thu về gần 950 tỷ đồng nếu hoàn tất giao dịch trên.

Danh mục cổ phiếu theo dõi

Mã Cổ Phiếu	Ngành	Room Nước Ngoài	Vốn hóa thị trường (tỷ)	Giá hiện tại	GIÁ MỤC TIÊU	Sinh lời dự kiến	Lợi suất cổ tức dự phóng	TRIỂN VỌNG & KHUYẾN NGHỊ	P/E	P/B	P/E 2021 (dự phóng)
ASM	Đa ngành	47.8%	3,948	15.25	20.0	31%	3.3%	MUA	7.84	0.63	6.6
CNG	Phân phối CNG	44.0%	765	28.35	29.0	2%	5.3%	Khả quan	12.48	1.31	8.5
CTG	Ngân hàng	4.9%	130,691	35.1	43.4	24%	0.0%	MUA	11.28	2.19	8.7
DCM	Phân bán	46.8%	12,414	23.45	18.0	-23%	4.3%	BÁN	14.50	1.65	17.7
FPT	Công nghệ	0.0%	85,847	94.6	110.0	16%	2.1%	Khả quan	17.96	3.56	22.0
FRT	Bán lẻ	34.8%	3,317	42	39.0	-7%	2.4%	Không khả quan	130.00	1.99	16.6
GAS	Phân phối Khí	46.9%	180,294	94.2	101.0	7%	4.2%	Khả quan	24.39	3.58	15.0
GMD	Cảng biển	7.9%	14,692	48.75	50.0	3%	3.1%	Khả quan	29.22	1.99	24.5
HPG	Thép	22.6%	221,190	49.45	60.0	21%	1.0%	MUA	9.25	2.54	8.0
MSN	Đa ngành	67.1%	157,601	133.5	150.0	12%	0.7%	Khả quan	83.20	11.82	52.5
MWG	Bán lẻ	0.0%	80,871	170.1	160.0	-6%	0.9%	Không khả quan	16.28	3.97	18.4
NT2	Nhiệt điện khí	34.2%	5,542	19.25	19.0	-1%	7.8%	Không khả quan	10.72	1.47	11.1
PLX	Xăng dầu	2.8%	67,411	52.1	65.0	25%	5.8%	MUA	19.76	2.87	13.5
POW	Điện	46.0%	26,814	11.45	12.0	5%	4.4%	Khả quan	12.65	0.91	12.8
REE	Đa ngành	0.0%	17,461	56.5	58.0	3%	0.0%	Khả quan	9.82	1.40	9.2
TCB	Ngân hàng	100.0%	189,265	54	57.0	6%	0.0%	Khả quan	12.58	2.29	12.6
TCH	Bất động sản	37.2%	7,664	19.2	24.0	25%	5.2%	MUA	9.14	0.94	9.6
TDM	Cấp nước	43.7%	2,980	29.8	35.0	17%	4.0%	Khả quan	10.65	1.63	11.9
VEA	Ô tô	43.3%	58,600	44.1	45.0	2%	10.2%	Khả quan	11.34	2.58	8.4
VHM	Bất động sản	26.2%	388,544	116	145.0	25%	0.9%	MUA	14.01	3.92	13.0
VIC	Đa ngành	22.6%	374,097	110.6	114.0	3%	0.0%	Khả quan	58.35	3.37	74.8
VJC	Hàng không	11.8%	63,531	117.3	80.0	-32%	0.0%	BÁN	51.20	4.14	635.3
VND*	Chứng khoán	30.5%	22,781	53.1	60.0	13%	1.9%	Khả quan	16.12	2.05	17.5
VNM	Thực phẩm	45.2%	187,051	89.5	80.0	-11%	4.5%	Không khả quan	17.03	5.66	17.0
VNR	Tái bảo hiểm	21.1%	3,015	23	30.4	32%	5.2%	MUA	9.45	1.16	8.6

Nguồn: AIS's Research, BCTC Kiểm toán các doanh nghiệp, FireAnt, Bloomberg, FiinPro

TRIỂN VỌNG & KHUYẾN NGHỊ:

- Chúng tôi khuyến nghị MUA khi tỷ suất sinh lời kỳ vọng trên 20%;
- Chúng tôi đánh giá triển vọng giá cổ phiếu tích cực khi tỷ suất sinh lời kỳ vọng từ 0% – 20%;
- Chúng tôi đánh giá triển vọng giá cổ phiếu tiêu cực khi tỷ suất sinh lời kỳ vọng từ 0% đến -20%;
- Chúng tôi khuyến nghị BÁN khi tỷ suất sinh lời kỳ vọng dưới -20%;

ĐIỀU CHỈNH ĐỊNH GIÁ:

- Lũy kế 6 tháng đầu năm 2021, tổng doanh thu hoạt động của VNDIRECT đạt trên 2.154 tỷ đồng, tăng trưởng 148% so với cùng kỳ. Tổng lợi nhuận kế toán trước thuế đạt 1.135 tỷ đồng, gấp gần 5 lần so với cùng kỳ năm 2020
 - Mạng kinh doanh mang lại doanh thu cao nhất cho VNDIRECT là doanh thu nghiệp vụ môi giới chứng khoán, đạt 371,3 tỷ đồng, tăng 242% so với cùng kỳ năm trước
 - Việc tiếp tục duy trì tốc độ tăng trưởng tài khoản mở mới cũng là yếu tố quan trọng giúp VNDIRECT đạt được thành tích kinh doanh tích cực. VNDIRECT đón trên 76.000 tài khoản mới trong quý II/2021, tăng trưởng 120% so với cùng kỳ năm trước. Lũy kế 6 tháng đầu năm, VNDIRECT mở mới trên 141.000 tài khoản, tăng trưởng 144% so với cùng kỳ, nâng tổng số tài khoản VNDIRECT đang quản lý lên đến trên 550.000 tài khoản ==> VND thu hút nhà đầu tư mới rất tốt (Điều này sẽ giúp triển vọng dài hạn của VND tốt hơn rất nhiều)
 - Thanh khoản thị trường tích cực vượt kỳ vọng trong tháng 8, với liên tiếp các phiên giao dịch tỷ USD.
- => Do đó, chúng tôi quyết định sẽ tăng định giá của VND từ 43.3 lên 60 (tương ứng với mức tăng 38.6%);

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này được phát triển và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán AIS (AIS Securities Joint stock Company). Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy vào thời điểm nghiên cứu. Công ty Cổ phần Chứng khoán AIS không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là chính xác tuyệt đối và không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Những nhận định, ước lượng và dự báo đề cập trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của tác giả tại thời điểm phát hành, những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán AIS và có thể thay đổi mà không cần báo trước. Báo cáo này được xây dựng chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các cá nhân và tổ chức đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán AIS, và không được dùng để làm cơ sở đưa ra quyết định mua bán hay nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích và nhận định của bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định của riêng mình. Mọi quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và phù hợp với tình hình tài chính cũng như chiến lược đầu tư riêng biệt. Bản báo cáo này thuộc quyền sở hữu của Công ty Cổ phần Chứng khoán AIS, không được phép sao chép, sửa đổi hay phát hành ở bất kỳ hình thức nào mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán AIS. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Liên Hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán AIS

(AIS Securities Joint stock Company)

www.aisec.com.vn

Trụ sở chính

Tầng 10, Tòa Nhà Horizon Tower, Số 40 Cát Linh,
Quận Đống Đa, Thành Phố Hà Nội
Tel: 1900 633 308
Fax: (024) 3212 1615

Trung tâm Phân tích & Nâng cao Năng lực Đầu tư

Phùng Trung Kiên - CFA, GD Trung tâm

kienpt@aisec.com.vn

Nguyễn Nhật Huy, Chuyên viên Phân tích

huyenn@aisec.com.vn

Phạm Quang Minh, Chuyên viên Phân tích

minhpgq@aisec.com.vn