

Xét về định giá thì MIG, BMI, VNR đã bắt đầu bước vào vùng định giá hợp lý dành cho ngành Bảo hiểm với P/E bình quân ngành là 15,5x và P/B bình quân là 1,85x.

BIC hiện còn đang được định giá thấp hơn với P/E và P/B hiện ở mức lần lượt là 10,8x và 1,35x.

Nhóm Cổ phiếu Dầu khí: Thu hút dòng tiền ở PVD, PVS, PVC và OIL, trong khi vẫn còn “thờ ơ” với BSR

Các cổ phiếu tiêu biểu của nhóm này như PVD, PVS, PVC và OIL được chúng tôi dự báo sẽ còn tăng giá tiếp và thu hút dòng tiền tham gia trong những phiên giao dịch tới đây, khi triển vọng của giá dầu thô giao trên thị trường thế giới được dự báo sẽ còn tăng giá sau dịch bệnh và giãn cách xã hội được gỡ bỏ dần dần.

PVD sẽ tăng giá tiếp để hướng tới vùng giá mục tiêu 24 – 24,5; PVS sẽ là vùng 30,5; PVC là vùng 12 – 12,5; OIL sẽ “chậm chân” hơn và vùng mục tiêu là 15.

BSR vẫn còn khá yếu về xung lực giá, do vậy khuyến nghị của chúng tôi vẫn là quan sát thêm với cổ phiếu này.

Nhóm cổ phiếu Bất động sản: Tăng ở hầu hết các cổ phiếu vốn hóa lớn và thanh khoản tiếp tục cải thiện. Triển vọng vẫn là TÍCH CỰC

Về triển vọng trung hạn, chúng tôi vẫn duy trì trạng thái **TÍCH CỰC** dành cho nhóm cổ phiếu này và hệ số định giá vẫn còn thấp.

Hệ số định giá P/E của ngành năm 2021 vẫn được chúng tôi dự báo ở mức 21.2x, thấp hơn so với mức BQ 3 năm (25.1x), cũng như mức định giá hiện tại (22,3x). P/B ngành đang ở mức 2,3x, thấp hơn so với mức BQ 3 năm (5,5x).

Ngành BĐS và cổ phiếu nhóm này sẽ được hưởng lợi rất nhiều từ những chuyển dịch của kinh tế vĩ mô và tiền tệ dự kiến sẽ tốt dần lên trong Q4/2021 và 2Qs/2022 sau khi Việt Nam dự báo sẽ kiểm soát được dịch covid-19 từ đầu Q4/2021.

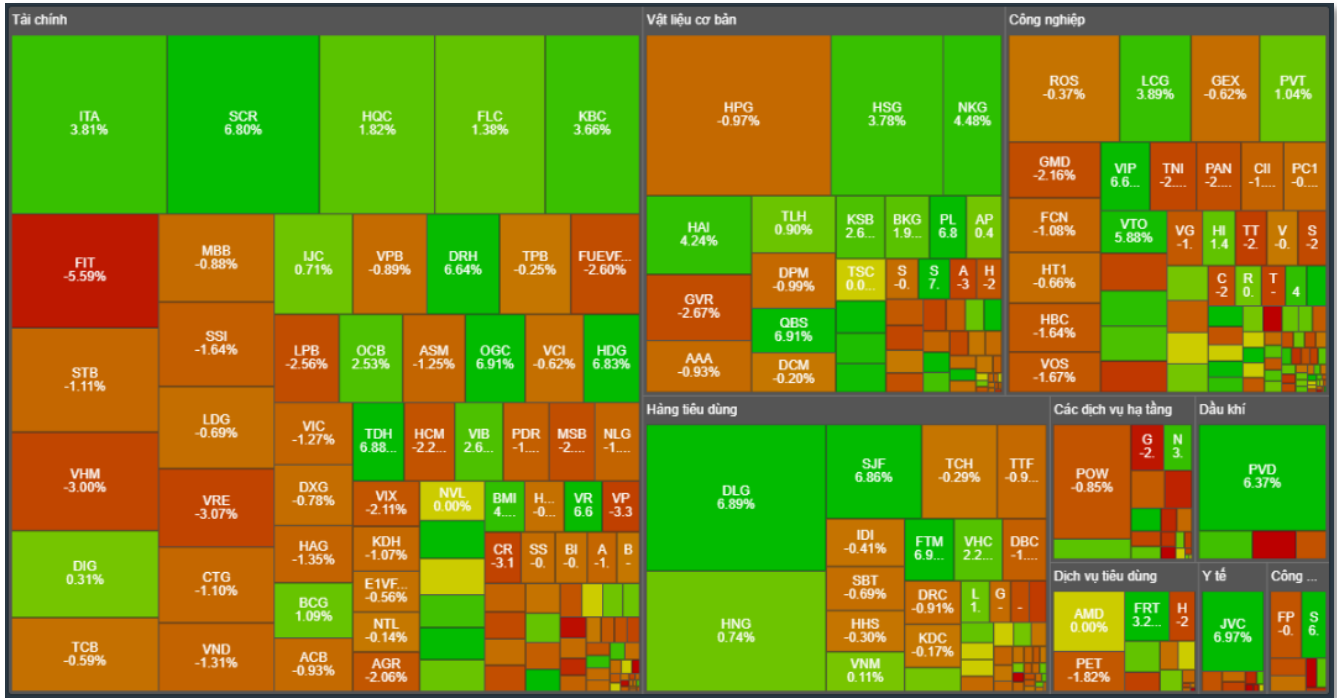
Từ đó, thị trường BĐS sẽ sôi động trở lại, triển vọng kinh doanh của ngành này là **TÍCH CỰC** trong trung và dài hạn.

Chúng tôi ưa thích các cổ phiếu như: **KBC, IDC, VHM, NTL, NLG, NDN, HDG, HDC** là những cổ phiếu **có thể đầu tư được cho các hoạt động Đầu tư trong Trung hạn.**

Nhóm cổ phiếu BIG DEALS: Vẫn tăng giá và đang cho lợi nhuận tốt như NKG, HSG, SMC, TLH, KBC, VRE, DRH, VJC, FPT, BCG, DL1, LCG, TPB và VPB.

Các cổ phiếu này đã được chúng tôi khuyến nghị mua vào trước đó và hiện hầu hết vẫn đang cho lợi nhuận khá tốt.

Dự kiến, những cổ phiếu này sẽ vẫn còn tăng giá tiếp trong những phiên giao dịch tới đây. **KHUYẾN NGHỊ: Tiếp tục nắm giữ và chờ thời điểm bán ra chốt lời.**



(Nguồn: HOSE, FireAnt)

Thị trường Phái sinh:

VN30F2110	1,440.0	-12/-0.83	225,424
VN30F2111	1,440.0	-12.70/-0.87	312
VN30F2112	1,442.9	-11/-0.76	75
VN30F2203	1,436.5	-12.40/-0.86	78
21/09/2021			

(Nguồn: Vietstock)

Trước nhiều rủi ro đang hiện diện trên thị trường tài chính thế giới, VN30-Index mở cửa đột ngột giảm mạnh hơn 13 điểm sau phiên ATO. Tâm lý lo sợ được thể hiện rõ ràng với 28 mã giảm giá trong nhóm VN30 và chỉ có 2 mã tăng nhẹ. Phe bán tiếp tục áp đảo trong suốt phiên sáng nói rộng đà giảm của các cổ phiếu trong nhóm VN30, khiến chỉ số có lúc giảm tới gần 25 điểm. Lực cầu bắt đáy xuất hiện khi Vn30-Index giảm xuống mức thấp nhất tại 1433 phần nào giúp chỉ số hồi phục đôi chút và chỉ còn giảm gần 18 điểm trước giờ nghỉ trưa.

Sang đến phiên chiều, lực mua tiếp tục gia tăng khiến đà giảm của chỉ số VN30 được thu hẹp đáng kể. Tuy vậy kết phiên vẫn có tới 25 mã giảm trong nhóm VN30, trong khi chỉ có 4 mã tăng và 1 mã tham chiếu. VN30-Index giảm 0.85% xuống mức 1446.22 điểm.

Trên thị trường phái sinh, bên bán là bên chiếm thế chủ động trong phiên sáng khi mà ngay sau phiên ATO, hợp đồng F1M đã giảm hơn 6 điểm. F1M tiếp tục chịu lực bán mạnh và đã có lúc giảm hơn 26 điểm so với tham chiếu. Nhưng ngay từ cuối phiên sáng, bên mua dần trở lại và chiếm ưu thế trở lại trong phiên chiều khi giúp giá của hợp đồng F1M tăng gần 15 điểm từ đáy ở phiên sáng. Kết phiên, hợp đồng F1M đóng cửa tại 1440, giảm 12 điểm so với tham chiếu.

Thanh khoản của hợp đồng F1M tăng trở lại nhờ vào các hoạt động hedging khi thị trường không mấy tích cực, với hơn 225 nghìn hợp đồng được khớp lệnh trong phiên, thanh khoản của F1M cao hơn 28 nghìn hợp đồng so với thanh khoản trung bình của 20 phiên trước.

Kết phiên, basis hợp đồng F1M tiếp theo với VN30 đạt -6.22 điểm. Điều này cho thấy nhà đầu tư đang bị quan về triển vọng ngắn hạn của VN30.

Sau phiên giảm giá ngày hôm nay, VN30 vẫn chưa thể trở lại với xu thế tăng giá trong trung hạn. Hiện kênh xu thế giảm giá ngắn hạn được hình thành từ vùng đỉnh lịch sử đầu tháng 7 và đỉnh của đợt hồi phục giữa tháng 8 đang ngăn chỉ số trở lại với xu thế tăng giá trước đó. Nếu có thể vượt qua được kênh giảm giá này thì chỉ số sẽ hướng đến mục tiêu gần nhất là vùng đỉnh lịch sử vào tháng 7 tại 1560.

Kênh tăng giá được hình thành từ đáy của các đợt điều chỉnh vào giữa tháng 7 và cuối tháng 8 đang hỗ trợ cho đợt hồi phục này. Nếu không thể giữ được kênh hỗ trợ này thì rủi ro giảm điểm trong trung hạn sẽ tăng cao.



Đồ thị trong phiên VN30F1M. (Nguồn: FireAnt)

TIN TỨC CHỨNG KHOÁN

DOANH NGHIỆP

1. HVN: Đã giải ngân 4.000 tỷ đồng cho Vietnam Airlines
2. HVN: Vietnam Airlines sắp nhận giấy phép bay thẳng thường lệ đến Mỹ
3. VRE: Tâm lý "Mua sắm trả thù" sẽ giúp hệ thống trung tâm mua sắm lớn nhất Việt Nam của tỷ phú Phạm Nhật Vượng hồi sinh?
4. SHB: được tăng vốn thêm hơn 7.400 tỷ đồng
5. 8 triệu cổ phiếu BVB do Saigonbank bán đấu giá tiếp tục ế
6. VGC: Viglacera dự kiến trả Idico 350 tỷ đồng để tăng vốn góp tại nhà máy kính
7. MSN: Masan Group mua 70% vốn Mobicast, lấn sân lĩnh vực viễn thông

VĨ MÔ, TÀI CHÍNH VÀ TIỀN TỆ

1. Nhập siêu 1,51 tỷ USD trong nửa đầu tháng 9-2021
2. Mỹ cho phép khách quốc tế nhập cảnh, khoanh khắc "lịch sử" với ngành hàng không
3. Giá khí đốt tăng phi mã có thể đẩy giá dầu lên 80 USD/thùng vào quý IV
4. Margin trở về vùng đỉnh

5. Đề xuất thêm cảng biển Nghi Sơn - Thanh Hoá được phép nhập khẩu ô tô con nguyên chiếc
6. Thanh Hóa sẽ có khu chế xuất thủy sản, dịch vụ cầu cảng và du lịch sinh thái hơn 480 ha
7. Bộ GTVT thúc tiến độ cao tốc TP HCM - Thủ Dầu Một - Chơn Thành
8. Cước vận tải biển vẫn chưa thực sự chạm đỉnh và còn tiếp tục tăng
9. Tiền gửi ở hệ thống ngân hàng giảm hơn 24.600 tỷ trong 1 tháng, đã đáng lo?
10. Ngân hàng phát mại nhiều căn hộ chung cư để thu hồi nợ
11. Nửa đầu tháng 9, lượng ô tô nhập khẩu về Việt Nam 'hụt hơi', khan hàng

MUA BÁN, PHÁT HÀNH CỔ TỨC

1. SIP: Đầu tư Sài Gòn VRG chuẩn bị phát hành gần 1,6 triệu cổ phiếu ESOP với giá bằng ¼ thị giá
2. NSH: Vẫn duy trì giao dịch vùng giá cao, Chủ tịch HĐQT Nhôm Sông Hồng đăng ký mua lượng lớn cổ phiếu
3. KDC: Quỹ VI Fund không còn là cổ đông lớn tại Kido
4. HAX: Haxaco họp bất thường bàn kế hoạch huy động vốn
5. SBT: Một thành viên Hội đồng quản trị TTC Sugar bán ra hơn 4 triệu cổ phiếu SBT
6. TVB: Tổ chức liên quan đến Chủ tịch HĐQT đăng ký mua hơn 500.000 cổ phiếu
7. THG: Đầu tư và Xây dựng Tiền Giang - Chồng thành viên HĐQT đăng ký bán toàn bộ hơn 399.000 cổ phiếu
8. NT2: Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 chốt danh sách cổ đông nhận cổ tức còn lại năm 2020
9. NET: Bột giặt NET chia cổ tức 'khủng' 60%, Masan lợi lớn
10. PAC: Pin Ác quy Miền Nam - Đầu tư Sài Gòn 3 Capital mua thêm 2,3 triệu cổ phiếu

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%	4.103	15,85	20,0	26%	3,2%	MUA	7,84	0,63	6,8
CNG	Phân phối CNG	44,0%	918	34	29,0	-15%	4,4%	Không khả quan	12,48	1,31	10,2
CTG	Ngân hàng	4,9%	117.287	31,5	43,4	38%	0,0%	MUA	11,28	2,19	7,8
DCM	Phân bán	46,8%	13.076	24,7	18,0	-27%	4,0%	BÁN	14,50	1,65	18,7
FPT	Công nghệ	0,0%	84.848	93,5	110,0	18%	2,1%	Khả quan	17,96	3,56	21,8
FRT	Bán lẻ	34,8%	3.669	46,45	39,0	-16%	2,2%	Không khả quan	130,00	1,99	18,3
GAS	Phân phối Khí	46,9%	168.810	88,2	101,0	15%	4,5%	Khả quan	24,39	3,58	14,1
GMD	Cảng biển	7,9%	15.009	49,8	50,0	0%	3,0%	Khả quan	29,22	1,99	25,0
HPG	Thép	22,6%	227.228	50,8	60,0	18%	1,0%	Khả quan	9,25	2,54	8,2
MSN	Đa ngành	67,1%	169.407	143,5	150,0	5%	0,7%	Khả quan	83,20	11,82	56,5
MWG	Bán lẻ	0,0%	58.858	123,8	107,0	-14%	1,2%	Không khả quan	16,28	3,97	13,4
NT2	Nhiệt điện khí	34,2%	6.146	21,35	19,0	-11%	7,0%	Không khả quan	10,72	1,47	12,3
PLX	Xăng dầu	2,8%	64.176	49,6	65,0	31%	6,0%	MUA	19,76	2,87	12,8
POW	Điện	46,0%	27.283	11,65	12,0	3%	4,3%	Khả quan	12,65	0,91	13,0
REE	Đa ngành	0,0%	20.397	66	58,0	-12%	0,0%	Không khả quan	9,82	1,40	10,7
TCB	Ngân hàng	100,0%	176.647	50,4	57,0	13%	0,0%	Khả quan	12,58	2,29	11,8
TCH	Bất động sản	37,2%	6.866	17,2	19,0	10%	5,8%	Khả quan	9,14	0,94	8,6
TDM	Cấp nước	43,7%	3.000	30	35,0	17%	4,0%	Khả quan	10,65	1,63	12,0
VEA	Ô tô	43,3%	55.145	41,5	45,0	8%	10,8%	Khả quan	11,34	2,58	7,9
VHM	Bất động sản	26,2%	259.587	77,5	111,0	43%	1,3%	MUA	14,01	3,92	8,7
VIC	Đa ngành	22,6%	289.536	85,6	101,3	18%	0,0%	Khả quan	58,35	3,37	57,9
VJC	Hàng không	11,8%	66.889	123,5	120,0	-3%	0,0%	Không khả quan	51,20	4,14	668,9
VND	Chứng khoán	30,5%	22.696	52,9	60,0	13%	1,9%	Khả quan	16,12	2,05	17,5
VNM	Thực phẩm	45,2%	185.588	88,8	80,0	-10%	4,5%	Không khả quan	17,03	5,66	16,9
VNR	Tái bảo hiểm	21,1%	5.374	41	30,4	-26%	2,9%	BÁN	9,45	1,16	15,4

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%;

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 Horison 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

minhpq@aisec.com.vn