



Công ty Cổ phần Chứng khoán AIS

---

# BÁO CÁO PHÂN TÍCH TUẦN

Từ 02/8 – 06/8

## MARKET PREVIEW

### Weekly report 02/8 – 06/8

DỰ BÁO & CÁC CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ THEO TUẦN

**THỊ TRƯỜNG VẪN SẼ CÓ NHỮNG PHIÊN REBOUND, XANH GIÁ Ở TUẦN TIẾP THEO. CẦN THÊM NHỮNG YẾU TỐ NỮA VỀ THANH KHOẢN VÀ ĐIỂM SỐ... THÌ XU THẾ TĂNG GIÁ NGẮN HẠN CỦA THỊ TRƯỜNG MỚI ĐƯỢC XÁC NHẬN.**

XU THẾ THỊ TRƯỜNG	Trạng thái KHUYẾN NGHỊ TỔNG THỂ (Cập nhật mới)
<b>Ngắn hạn: Giảm giá</b> (Dưới 1 tháng)	<ol style="list-style-type: none"> <li>Trong ngắn hạn, thị trường tiếp tục sẽ có những phiên <b>hồi phục, xanh giá</b> ở tuần sau. Cần thêm những yếu tố nữa về thanh khoản, điểm số... thì xu thế tăng giá ngắn hạn của thị trường mới được xác nhận;</li> <li>Các phiên hồi phục này cần phải có sự <b>"hậu thuẫn và hỗ trợ"</b> của thanh khoản và GTGD. Mức GTGD 22 – 25 nghìn tỷ/phiên của sàn HO là những mốc quan trọng để quan sát;</li> <li><b>Các hoạt động mua mới ngắn hạn</b> hoặc/và bình quân giá có thể xem xét ở từng mã cổ phiếu cụ thể;</li> <li><b>Các hoạt động mua gom cho dài hạn: Tổng thể thì vẫn cần chờ đợi thêm chút nữa</b> khi giá của các cổ phiếu điều chỉnh về vùng giá phù hợp để mua gom cho dài hạn. Tuy nhiên, <b>với một vài cổ phiếu chiến lược có chọn lọc thuộc nhóm cổ phiếu BĐS</b> vẫn được chúng tôi khuyến nghị <b>CÓ THỂ MUA VÀO DẦN ĐƯỢC</b>. (Chi tiết phần dưới)</li> </ol>
<b>Trung hạn: TĂNG GIÁ</b> (Từ 1 – 6 tháng)	
<b>Dài hạn: TĂNG GIÁ</b> (Từ 6 tháng – trên 1 năm)	

	VnIndex	HNX Index	Upcom Index
<b>Điểm</b>	1310.05	314.81	86.93
<b>Tăng/Giảm (%)</b>	16.45 (1.27%)	3.84 (1.23%)	0.79 (0.92%)
<b>% 7 1 tuần</b>	3.25%	4.33%	3.03%
<b>GTGD</b>			
Hôm nay (tỷ)	21,759.741	2,763.160	1,435.446
<b>Khối ngoại</b>			
Mua (tỷ)	1,898.10	43.12	42.23
Bán (tỷ)	451.88	14.03	22.52
GT ròng (tỷ)	1,446.22	29.09	19.71
<b>Độ rộng TT</b>			
Mã tăng	259	115	211
Mã giảm	113	76	116
Không đổi	46	77	98
<b>GD Phái Sinh</b>			
	Giá	KL mở	GTGD (tỷ)
VN30F1M	1445	38,256	33,756.80
VN30F2M	1443.6	438	56.66
VN30F1Q	1444	241	4.88
VN30F2Q	1440.3	51	13.49

Tuần cuối của tháng 7, thị trường đã hồi phục trở lại với mức tăng giá 3,25% theo tuần. 03 tuần trước đó, thị trường giảm lần lượt là tuần 1(-5,1%), tuần 2 (-3,55%) và tuần 3 (-2,35%). Tính chung cả tháng, VNINDEX giảm ~7%, đóng cửa trên mốc 1.310 điểm.

Thanh khoản phiên cuối tuần cải thiện rất tốt khi có trên 644tr đơn vị, với giá trị trên 21,7 nghìn tỷ đồng được chuyển nhượng, tương đương mức GTGD mục tiêu quan sát của chúng tôi.

Độ rộng thị trường trong tuần cũng mở rộng hơn khi số mã tăng giá bình quân trong từng phiên vẫn thường lớn hơn số mã giảm giá, với 240 – 260 mã tăng và 150 – 170 mã giảm. Khối ngoại tuần này cũng đã bắt đầu mua ròng trở lại trên sàn HOSE với tổng giá trị mua ròng trên 730 tỷ đồng, tập chung mua chính SSI, STB, CTG, MBB, FPT, TCB, HPG, VNM.

Tổng thể chung, bên mua đã khá chủ động hơn trong hầu hết các phiên trong tuần. Tâm lý nghi ngờ về đợt rebound hồi phục ngắn hạn được giải tỏa càng về những phiên cuối tuần.

Trong tuần tới, thị trường tiếp tục sẽ có những phiên **hồi phục, xanh giá** tiếp trên mốc giá trị 1310 điểm và giao dịch ổn định ở trên điểm số quan trọng này. Khi đó, xu thế giảm giá ngắn hạn của thị trường mới kết thúc.

### **Nhóm Ngân hàng: Xanh giá trở lại cùng với thị trường chung**

Nhóm cổ phiếu ngân hàng vốn vẫn chiếm 30% giá trị vốn hóa toàn thị trường (market capital), nên khi thị trường rebound hồi phục không thể thiếu nhóm cổ phiếu này. Tính chung cả tuần, hầu hết các cổ phiếu bank đều tăng giá trở lại khá tốt sau những tuần giảm điểm không phanh.

Tăng mạnh trong tuần có ACB (+9,55%) và không bị giảm trong cả tháng 7. CTG, MBB tuần này cũng bật tăng trở lại sau khi giảm khá nhiều ở tuần trước đó. CTG (+5,85% theo tuần, -15,75% theo tháng), MBB (+4% theo tuần, -10% theo tháng). TCB (+3.23% theo tuần, -3% theo tháng)

cũng là cổ phiếu giảm ít nhất theo tháng. VPB (+4,27 theo tuần, -9,9% theo tháng). LPB cũng là cổ phiếu giảm ít trong tháng khi chỉ giảm 4,6%, theo tuần vẫn tăng 8%.

VCB và BID chưa lấy lại được nhiều điểm số đã mất trong tháng 7, khi trong tuần chỉ tăng nhẹ và vẫn còn giảm mạnh theo tháng, lần lượt -15,8% và -13%.

**Tổng thể chung, nhóm cổ phiếu ngân hàng đang hồi giá trở lại cùng với thị trường. Trong ngắn hạn, giá của nhóm này cơ bản sẽ vẫn còn tăng tiếp. Một số cổ phiếu như TCB, ACB, MSB, VPB có thể tham gia MUA VÀO ở lượng vừa phải để thăm dò những phiên hồi phục ngắn hạn lần này của thị trường.**

**Nhóm cổ phiếu Bất động sản: Hầu hết đều tăng giá tốt trong tuần này**

Trong tuần có một số cổ phiếu BĐS tăng giá tốt như: NTL, NLG đều tăng trên 10%. Cùng với NTL, NLG thì CRE, HDG, HDC, VPI, KDH cũng là những cổ phiếu tăng mạnh trong tháng 7 với mức tăng từ 10 – 20%.

Ở chiều giảm có IJC, HQC, FLC, ITA, NVL, DXG vẫn là những cổ phiếu còn giảm trong tháng 7 vừa qua.

Hệ số định giá P/E của ngành năm 2021 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 (20,5x). P/B ngành đang ở mức 2,6x, 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 sau khi Việt Nam kiểm soát được dịch covid-19. 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

**VHM (Triển vọng trung hạn: TÍCH CỰC, MUA, target price: 130); HDG (Triển vọng trung hạn: TÍCH CỰC, MUA, target price: 70); NLG (MUA, target price: 55) và NTL (MUA, target price: 37) là những cổ phiếu BĐS mà chúng tôi ưu thích cho việc đầu tư trong chu kỳ trung và dài hạn.**

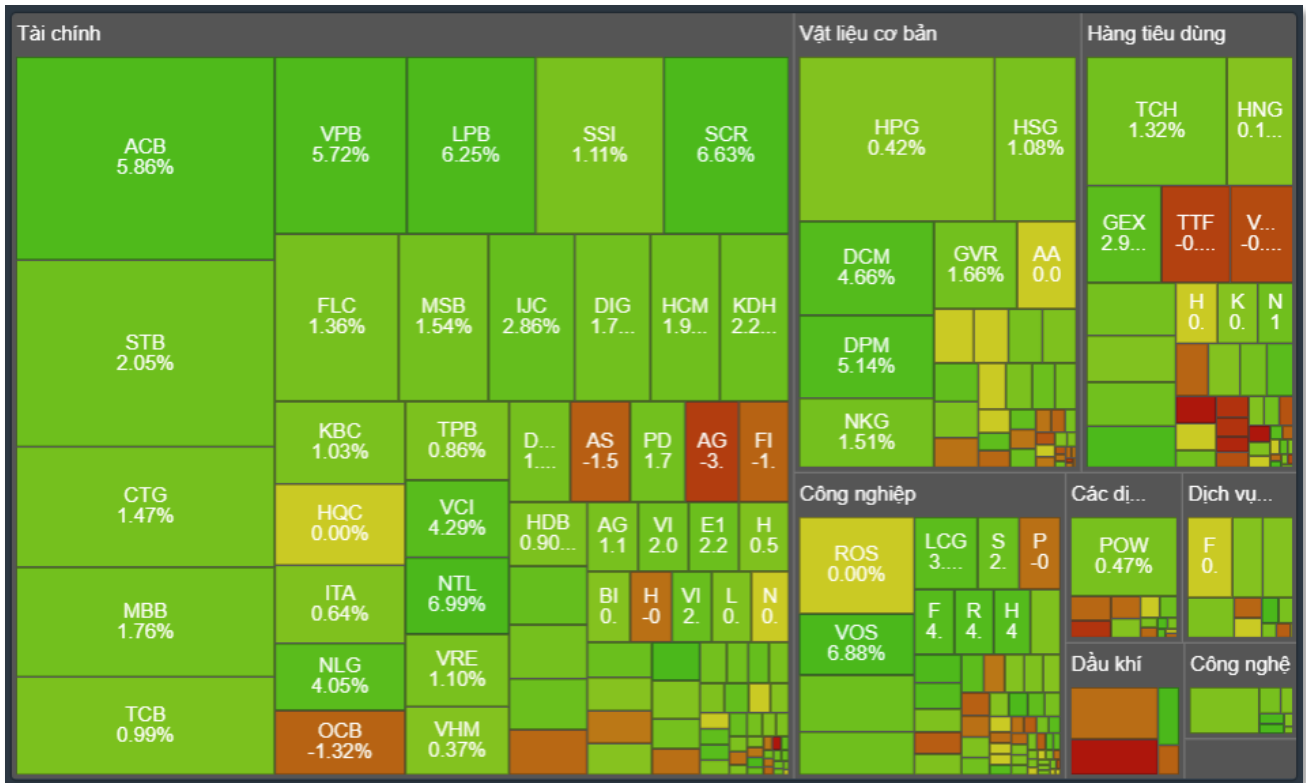
**Nhóm cổ phiếu Chứng khoán: Hầu hết đều tăng giá tốt với VND tăng mạnh nhất theo tuần. Đây cũng là nhóm cổ phiếu không giảm nhiều từ đầu tháng 7**

Sau liên tiếp nhiều tuần giảm điểm trước đó, tuần này hầu hết cổ phiếu thuộc nhóm chứng khoán đều tăng giá trở lại. Trong đó có VND tăng mạnh nhất theo tuần (+10,55% theo tuần và không giảm trong cả tháng 7). SSI (+8% theo tuần và -0,73% theo tháng), HCM (+5,75% theo tuần và chỉ -6,3% theo tháng), VCI tăng trở lại sau 3 tuần liên tiếp giảm (+5% theo tuần, -4% theo tháng).

Dòng chứng khoán cỡ nhỏ và vừa như PSI, AAS, SBS, CTS, APS, AGR tăng khá tốt TB từ 2 – 7%.

*Tình trạng nghẽn lệnh đã được giải quyết triệt để; lượng margin toàn thị trường tuy có giảm, nhưng vẫn được duy trì ở mức cao. Kỳ vọng thị trường chứng khoán tăng trở lại trong ngắn hạn, thì dòng tiền đầu tư mới luôn trở lại đầu tiên với nhóm cổ phiếu này.*

**Chúng tôi duy trì đánh giá: Dòng cổ phiếu chứng khoán vẫn còn dư địa để tăng giá khi thị trường chứng khoán hồi phục trở lại. Và đây vẫn là nhóm cổ phiếu chỉ phù hợp với các hoạt động đầu tư trong ngắn hạn, ra nhanh vào nhanh.**



Nguồn: HOSE; Fireant.

### Thị Trường Phái Sinh

VN30F2108	1,445.0	13.90/0.97	234,958
VN30F2109	1,443.6	15.60/1.09	395
VN30F2112	1,444.0	16.60/1.16	34
VN30F2203	1,440.3	11.30/0.79	94
30/07/2021			

Nguồn: Vietstock

Các hợp đồng phái sinh đã có 1 tuần hồi phục khá tích sau 3 tuần giảm điểm liên tiếp. Trong 3 tuần đầu tháng 7, chỉ số đại diện VN30 đã mất hơn 150 điểm và có những lúc giảm sâu tới 200 điểm so với đỉnh. Tuần giao dịch cuối cùng của tháng chứng kiến sự hồi phục, đưa chỉ số này vượt lên ngưỡng EMA 50 ngày và kết thúc tháng này ở ngưỡng 1447.23. Với thanh khoản được cải thiện dần trên thị trường cơ sở cũng là tín hiệu tích cực cho xu thế tăng giá trong trung hạn của chỉ số này.

Mở đầu phiên giao dịch cuối tháng, hợp đồng F1M được giao dịch loanh quanh mức tham chiếu trong hầu hết phiên sáng và chỉ tăng 5.4 điểm đến hết giờ giao dịch sáng. Sang đến phiên chiều, với tình hình thanh khoản được cải thiện bên thị trường cơ sở và số mã tăng trong nhóm VN30 vẫn chiếm ưu thế, hợp đồng F1M đã có thể tích lũy, vượt qua được ngưỡng kháng cự 1440 và kết phiên cuối cùng trong tháng ở trên ngưỡng EMA 50 ngày, báo hiệu dấu hiệu tích cực cho xu thế tăng giá trung hạn của hợp đồng này. Kết phiên, hợp đồng F1M đóng cửa tại 1445, tăng 13.90 điểm so với tham chiếu.

Thanh khoản của F1M hôm nay tiếp tục suy giảm khi chỉ có chưa đến 235 nghìn hợp đồng được khớp trong phiên và thấp hơn 50 nghìn hợp đồng so với thanh khoản trung bình của 20 phiên trước. Trong đó khối ngoại hôm nay mua ròng với giá trị 208.04 tỷ.

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

Sau khi kết tuần trên ngưỡng 1440, hợp đồng F1M đang dần trở lại với xu thế tăng giá trong trung hạn. Chúng tôi dự đoán hợp đồng F1M sẽ tiếp tục đà tăng này trong tuần giao dịch tới để tiếp cận và vượt qua ngưỡng kháng cự tiếp theo ở 1460.



VN30F1M, 15p, 1 tuần (Nguồn: FireAnt)

## TIN TỨC CHỨNG KHOÁN

### DOANH NGHIỆP

- VIC: Doanh thu Vingroup tăng trưởng 65%, quay về ngang ngửa thời còn Vinmart, Vinmart+**
  - Tập đoàn Vingroup vừa công bố báo cáo tài chính hợp nhất quý 2/2021 với tổng doanh thu thuần đạt 38.451 tỷ đồng, tăng 65% so với cùng kỳ năm trước. Mức doanh thu này của Vingroup ngang ngửa hồi năm 2019, khi tập đoàn vẫn còn mảng bán lẻ với các siêu thị Vinmart và Vinmart+.
  - Hầu hết các lĩnh vực kinh doanh của Vingroup đều tăng trưởng, đặc biệt là lĩnh vực Bất động sản và Công nghiệp với mức tăng tương ứng 62% và 53%. Lợi nhuận trước thuế trong quý 2 đạt 3.618 tỷ đồng, tăng 34% so với cùng kỳ.
  - Ở lĩnh vực Công nghiệp, VinFast bán ra gần 16 nghìn xe trong 6 tháng đầu năm 2021. Trong đó, VinFast Fadil bán hơn 10 nghìn xe, trở thành mẫu xe bán chạy nhất thị trường. Lux A2.0 và Lux SA2.0 cũng đều có sản lượng đứng đầu phân khúc. Mẫu xe điện đầu tiên của Việt Nam VF e34 đạt 25.000 lượt đặt cọc tính đến cuối tháng 7.
- REE: Vay nợ gần 11.000 tỷ khiến lợi nhuận quý 2 của REE chỉ nhích nhẹ gần 3%**
  - Theo báo cáo tài chính hợp nhất quý 2/2021 của CTCP Cơ điện lạnh (HoSE: REE), doanh thu thuần ghi nhận 1.636 tỷ đồng, tăng gần 27% so cùng kỳ 2020.
  - Giá vốn chiếm 973 tỷ đồng nhưng lãi gộp vẫn gấp 1,6 lần cùng kỳ lên gần 664 tỷ đồng. Tương ứng tỷ suất lãi gộp biên cải thiện từ 30,8% của cùng kỳ lên tới 40,5% trong kỳ này.
  - Trong khi doanh thu tài chính chỉ nhích nhẹ lên 46 tỷ đồng thì chi phí tài chính của REE đội gấp 2,3 lần lên tới 220 tỷ đồng trong đó chủ yếu là chi phí lãi vay. Thêm vào đó, lãi liên doanh liên kết sụt giảm 24% về còn 135 tỷ đồng.

### 3. MSB: Thu nhập dịch vụ đột biến, MSB báo lãi quý II tăng gần 2 lần

- Ngân hàng TMCP Hàng Hải (MSB) vừa công bố báo cáo tài chính quý II/2021 với lợi nhuận hợp nhất lũy kế 6 tháng đầu năm đạt 3.119 tỷ đồng, tăng 220% so với cùng kỳ năm trước và thực hiện được 95% kế hoạch năm.
- Trong nửa đầu năm, tổng thu nhập hoạt động của MSB đạt 5.359 tỷ đồng, tăng hơn 77% với sự bùng nổ từ hoạt động dịch vụ.
- Mảng hoạt động này đã tăng trưởng gấp 9 lần trong quý II, giúp thu về cho ngân hàng tổng cộng gần 2.200 tỷ đồng lãi thuần lũy kế 6 tháng, cao gấp 6,7 lần cùng kỳ. Trong đó, động lực tăng trưởng chính đến từ nghiệp vụ ủy thác và đại lý (tăng hơn 50 lần).
- Thu nhập lãi thuần, vốn vẫn là nguồn thu chính của ngân hàng, cũng đạt được mức tăng trưởng tích cực 46,5% với 2.897 tỷ đồng

### 4. TCH: Đạt lợi nhuận 130 tỷ đồng trong quý đầu tiên của năm tài chính 2021

- CTCP Đầu tư Dịch vụ Tài chính Hoàng Huy (TCH) vừa mới công bố kết quả kinh doanh quý 1 năm tài chính 2021 (1/4/2021 – 30/6/2021) với doanh thu 406 tỷ đồng, giảm mạnh hơn 65% so với cùng kỳ. Khấu trừ chi phí, TCH đạt lãi sau thuế 130 tỷ, giảm 40,5%.
- Giải trình biến động về kết quả kinh doanh trong kỳ, Công ty cho biết lợi nhuận sau thuế giảm mạnh so với cùng kỳ chủ yếu do lượng xe đầu kéo Mỹ gần như hết hàng tồn kho, do nhu cầu tăng và công ty đang khẩn trương nhập xe về để bán. Cùng với đó, tại mảng BĐS, các dự án hoàn thành đã bán cơ bản hết sản phẩm và các dự án mới đang triển khai chưa tới giai đoạn bàn giao và hạch toán lợi nhuận.

### 5. MSN: Masan Group lãi quý II gấp 4 lần cùng kỳ nhờ VinCommerce, MHT cải thiện lợi nhuận

- Theo BCTC hợp nhất quý II, Tập đoàn Masan (HoSE: MSN) ghi nhận doanh thu tăng 19% lên 21.219 tỷ đồng; lãi sau thuế cổ đông công ty mẹ đạt 791 tỷ đồng, gấp hơn 4 lần cùng kỳ năm trước. Biên lợi nhuận gộp trong quý cải thiện từ 21,9% lên 22,8% giúp lợi nhuận gộp tăng 24,5% lên 4.847 tỷ đồng.
- Doanh nghiệp lý giải doanh thu tăng nhờ tăng trưởng hai chữ số ở mảng kinh doanh thịt (Masan MEATLife) và hàng tiêu dùng (MCH), mảng bán lẻ tăng 1,7% trong quý II nhưng giảm 9% nửa đầu năm, doanh thu tại Masan High-Tech Materials (MHT, UPCoM: MSR) tăng 137% nhờ hợp nhất HCS (mảng kinh doanh vonfram từ H.C. Starck) và giá hàng hóa cao hơn.
- Cụ thể, doanh thu The CrownX nửa đầu năm đạt 25.460 tỷ đồng, giảm 1,5% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, doanh thu Masan Consumer Holdings (UPCoM: MCH), kinh doanh các mặt hàng tiêu dùng nhanh như nước tương, nước mắm, mì gói, tăng 11,7% lên 11.476 tỷ đồng. Tuy nhiên, doanh thu VinCommerce (VCM, chuỗi bán lẻ VinMart, VinMart+) giảm 8,5% xuống 14.468 tỷ đồng. Masan MEATLife (UPCoM: MML) đạt doanh thu 10.232 tỷ đồng, tăng 42% và Masan High-Tech Materials, khai thác mỏ đa kim Múi Pháo, tăng 137,6% lên 6.107 tỷ đồng.

## VĨ MÔ, TÀI CHÍNH VÀ TIỀN TỆ

### 1. Sản lượng thép Trung Quốc nửa cuối năm xu hướng giảm, giá quặng sắt đi xuống

- Theo Fast Markets, giá quặng 62% Fe nhập khẩu vào miền bắc Trung Quốc ngày 29/7 là 196 USD/tấn, giảm 3,2% so với ngày 28/7.
- Trước đó, Trung Quốc đặt ra mục tiêu sẽ giảm sản lượng thép trong năm nay để giảm thải khí carbon ra môi trường. Tuy nhiên, sản lượng thép nửa đầu năm nay của Trung Quốc tăng gần 12% so với cùng kỳ 2020.
- Chuyên gia tài chính đến từ JPMorgan, tổ chức tài chính ngân hàng của Mỹ, nhận định đà tăng trưởng sản xuất thép trong nửa cuối năm nay của Trung Quốc sẽ chậm so với nửa đầu năm. JPMorgan kỳ vọng nhu cầu thép sẽ tăng mạnh vào quý IV khiến giá thép và tỷ suất lợi nhuận của nhà sản xuất đi lên.

### 2. Tỷ lệ lạm phát của Đức tăng lên mức cao nhất kể từ năm 2008

- Cơ quan Thống kê liên bang Đức (Destatis) ngày 29/7 cho biết giá hàng hóa, dịch vụ ở Đức đang ngày càng gia tăng và lần đầu tiên trong 13 năm qua, tỷ lệ lạm phát ở nền kinh tế lớn nhất châu Âu đã vượt ngưỡng 3%.
- Trong tháng 7/2021, tỷ lệ lạm phát tại Đức đã lần đầu tiên vượt ngưỡng 3% kể từ tháng 8/2008, trong đó giá tiêu dùng cao hơn 3,8% so với cùng kỳ năm 2020. Lần gần đây nhất, tỷ lệ lạm phát vượt ngưỡng 3% là giai đoạn xảy ra cuộc khủng hoảng tài chính năm 2008.

### 3. Giá cả leo thang do đứt gãy nguồn cung, Bộ Tài chính sốt ruột ra công văn chấn chỉnh

- Bộ Tài chính vừa có công văn số 8227/BTC-QLG ngày 26/7 đề nghị Ủy ban nhân dân các tỉnh, thành phố trực thuộc trung ương tiếp tục tăng cường công tác quản lý và bình ổn giá trên địa bàn trong những tháng cuối năm 2021.
- Theo Bộ Tài chính, diễn biến của dịch Covid-19 đang có những diễn biến hết sức phức tạp trên thế giới. Trong thời điểm một số địa phương thực hiện giãn cách xã hội phòng chống dịch Covid-19 đã xảy ra hiện tượng tăng giá một số mặt hàng chủ yếu do nguồn cung bị đứt gãy. Nhu cầu mua sắm tích trữ nhu yếu phẩm của người dân tăng cao nên tại một số thời điểm chưa kịp đáp ứng đủ nhu cầu.
- Đồng thời, giá của một số mặt hàng quan trọng thiết yếu là nguyên, nhiên, vật liệu trong nước tiếp tục có xu hướng tăng theo giá thế giới. Đặc biệt, giá xăng dầu, vật liệu xây dựng, tác động đến các ngành sản xuất khác, thực hiện các dự án đầu tư và đời sống kinh tế - xã hội.

### 4. Dự báo rủi ro tăng, ngân hàng vẫn nới lỏng tiêu chuẩn tín dụng

- 6 tháng cuối năm, các TCTD dự kiến “nới lỏng nhẹ” tiêu chuẩn tín dụng tổng thể với hầu hết các nhóm khách hàng.
- Cơ sở để nới lỏng tiêu chuẩn tín dụng là các yếu tố “triển vọng kinh tế vĩ mô” khả quan, “chính sách và định hướng của Chính phủ, NHNN” cùng với “năng lực tài chính của TCTD” được cải thiện.
- Rủi ro tín dụng được dự báo “tăng” mạnh hơn trong 6 tháng cuối năm.

### 5. Sức đề kháng với rủi ro nợ xấu của ngân hàng đã tốt hơn nhiều

- Tại tọa đàm “Điểm đến kinh tế Việt Nam nửa cuối năm 2021”, ông Ngô Đăng Khoa, Giám đốc Khối ngoại hối, thị trường vốn và Dịch vụ chứng khoán, Ngân hàng HSBC Việt Nam cho rằng, sức đề kháng với rủi ro nợ xấu của ngành ngân hàng Việt Nam đã tốt hơn trước rất nhiều.
- Diễn giải nhận định trên, ông Khoa cho biết, thời gian gần đây, các tổ chức tín dụng đã nâng cao năng lực quản trị, đặc biệt về vốn, qua đó hệ số an toàn vốn (CAR) tăng mạnh và đáp ứng chuẩn Basel 2.
- Ngoài ra, với quá trình chuẩn bị kỹ lưỡng, tập trung đầu tư công nghệ, kỹ thuật số, nền tảng thanh toán online, giờ đây không chỉ doanh nghiệp mà người dân cũng bắt đầu sử dụng dịch vụ của ngân hàng nhiều hơn. Điều này thấy rõ nhất ở yếu tố tiền gửi không kỳ hạn (CASA) của các ngân hàng đồng loạt tăng mạnh, nguồn vốn chi phí rẻ này giúp kéo giãn biên lãi thuần (NIM), qua đó thúc đẩy lợi nhuận.

## MUA BÁN, PHÁT HÀNH CỔ TỨC

### 1. CSC: Tập đoàn Cotana - Vợ Phó chủ tịch đăng ký bán 1,4 triệu cổ phiếu

- Theo đó, nhằm mục đích cá nhân, bà Dung đăng ký bán cổ phiếu theo phương thức thỏa thuận và khớp lệnh kể từ ngày 2/8 đến ngày 27/8. Hiện tại, bà Dung đang nắm giữ hơn 4,23 triệu cổ phiếu, tương đương 18,6%. Nếu giao dịch thành công, vị này sẽ giảm sở hữu tại CSC xuống gần 12,5%, tương đương 2,84 triệu cổ phiếu.
- Kết thúc phiên giao dịch ngày 29/7, cổ phiếu CSC có giá 72.000 đồng/CP. Tạm tính theo mức giá này, bà Dung có thể thu về 100,8 tỷ đồng sau khi hoàn tất bán cổ phiếu.
- Trong khi đó, ông Nguyễn Đỗ Đức Lâm, con của ông Lăng và bà Dung mới đăng ký mua 1 triệu cổ phiếu CSC từ ngày 29/7 đến ngày 27/8. Đồng thời, bà Đặng Thanh Tú, em dâu của ông Lăng cũng đăng ký mua 400.000 cổ phiếu CSC từ ngày 2/8 đến ngày 27/8. Trước đó, hai nhân vật này chưa nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào của CSC.

## DANH MỤC 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%	3,288	12.7	20.0	57%	3.9%	MUA	7.84	0.63	5.5
CNG	Phân phối CNG	44.0%	671	24.85	29.0	17%	6.0%	Khả quan	12.48	1.31	7.5
CTG	Ngân hàng	4.9%	128,085	34.4	43.4	26%	0.0%	MUA	11.28	2.19	8.5
DCM	Phân bán	46.8%	10,694	20.2	18.0	-11%	5.0%	Không khả quan	14.50	1.65	15.3
FPT	Công nghệ	0.0%	85,302	94	110.0	17%	2.1%	Khả quan	17.96	3.56	21.9
FRT	Bán lẻ	34.8%	2,958	37.45	39.0	4%	2.7%	Khả quan	130.00	1.99	14.8
GAS	Phân phối Khí	46.9%	171,490	89.6	101.0	13%	4.5%	Khả quan	24.39	3.58	14.3
GMD	Cảng biển	7.9%	13,893	46.1	50.0	8%	3.3%	Khả quan	29.22	1.99	23.2
HPG	Thép	22.6%	211,573	47.3	60.0	27%	1.1%	MUA	9.25	2.54	7.6
MSN*	Đa ngành	67.1%	158,192	134	150.0	12%	0.7%	Khả quan	83.20	11.82	52.7
MWG	Bán lẻ	0.0%	78,018	164.1	160.0	-2%	0.9%	Không khả quan	16.28	3.97	17.7
NT2	Nhiệt điện khí	34.2%	5,326	18.5	19.0	3%	8.1%	Khả quan	10.72	1.47	10.7
PLX	Xăng dầu	2.8%	66,376	51.3	65.0	27%	5.8%	MUA	19.76	2.87	13.3
POW	Điện	46.0%	25,058	10.7	12.0	12%	4.7%	Khả quan	12.65	0.91	11.9
REE	Đa ngành	0.0%	16,998	55	58.0	5%	0.0%	Khả quan	9.82	1.40	8.9
TCB	Ngân hàng	100.0%	179,101	51.1	57.0	12%	0.0%	Khả quan	12.58	2.29	11.9
TCH	Bất động sản	37.2%	7,644	19.15	24.0	25%	5.2%	MUA	9.14	0.94	9.6
TDM	Cấp nước	43.7%	3,005	30.05	35.0	16%	4.0%	Khả quan	10.65	1.63	12.0
VEA	Ô tô	43.3%	57,537	43.3	45.0	4%	10.4%	Khả quan	11.34	2.58	8.2
VHM	Bất động sản	26.2%	362,752	108.3	145.0	34%	0.9%	MUA	14.01	3.92	12.1
VIC	Đa ngành	22.6%	362,596	107.2	114.0	6%	0.0%	Khả quan	58.35	3.37	72.5
VJC	Hàng không	11.8%	61,202	113	80.0	-29%	0.0%	BÁN	51.20	4.14	612.0
VND	Chứng khoán	30.5%	19,778	46.1	43.3	-6%	2.2%	Không khả quan	16.12	2.05	15.2
VNM	Thực phẩm	45.2%	179,945	86.1	80.0	-7%	4.6%	Không khả quan	17.03	5.66	16.4
VNR	Tái bảo hiểm	21.1%	2,871	21.9	30.4	39%	5.5%	MUA	9.45	1.16	8.2

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:

#### \*MSN

- Theo BCTC hợp nhất quý II, Tập đoàn Masan (HoSE: MSN) ghi nhận doanh thu tăng 19% lên 21.219 tỷ đồng; lãi sau thuế cổ đông công ty mẹ đạt 791 tỷ đồng, gấp hơn 4 lần cùng kỳ năm trước. Biên lợi nhuận gộp trong quý cải thiện từ 21,9% lên 22,8% giúp lợi nhuận gộp tăng 24,5% lên 4.847 tỷ đồng.
- Masan MEATLife (UPCoM: MML) đạt doanh thu 10.232 tỷ đồng, tăng 42%. Điều này có được 1 phần nhờ dịch bệnh đã chuyển hướng người tiêu dùng đến việc mua hàng online, đặc biệt là các sản phẩm thịt có thương hiệu
- Masan High-Tech Materials, khai thác mỏ đa kim Múi Pháo, tăng 137,6% lên 6.107 tỷ đồng. Lợi nhuận gộp tăng mạnh lên 554 tỷ nhờ xu thế công nghệ toàn cầu, khiến các vật liệu công nghệ cao giữ được mức giá bán cao

=>> Do đó chúng tôi quyết định tăng định giá của MSN từ 98 lên 150



## 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](http://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](mailto:kienpt@aisec.com.vn)

Nguyễn Nhật Huy, Chuyên viên Phân tích

[huyenn@aisec.com.vn](mailto:huyenn@aisec.com.vn)

Phạm Quang Minh, Chuyên viên Phân tích

[minhmq@aisec.com.vn](mailto:minhmq@aisec.com.vn)