



Công ty Cổ phần Chứng khoán AIS

BÁO CÁO PHÂN TÍCH TUẦN

Từ 05/7 – 09/7

MARKET PREVIEW

Weekly report 05/7 – 09/7

DỰ BÁO & CÁC CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ THEO TUẦN

NHỮNG KỶ LỤC MỚI VỀ ĐIỂM SỐ LIÊN TIẾP ĐƯỢC THIẾT LẬP TRONG TUẦN VỪA QUA

XU THẾ THỊ TRƯỜNG	Trạng thái KHUYẾN NGHỊ TỔNG THỂ
Ngắn hạn: Tăng giá (Dưới 1 tháng)	NVL (Quan sát); VHM (MUA, target price: 130); PDR (Dừng mua mới); HDC (Dừng mua mới); KBC (MUA, target price: 55); NLG (MUA, target price: 45); NTL (MUA, target price: 40) là những cổ phiếu trong ngành Bất động sản được chúng tôi quan tâm và ưa thích cho kỳ đầu tư trong thời gian tới đây.
Trung hạn: TĂNG GIÁ (Từ 1 – 6 tháng)	Dòng Cổ phiếu Cao su vẫn thuộc danh mục chúng tôi ưa thích cho trung hạn và mức giá hiện tại vẫn xứng đáng để mua thêm. Dự báo tăng trưởng doanh thu, lợi nhuận nhóm cổ phiếu này ở Q2/2021 sẽ tăng trung bình khoảng 65% doanh thu và 83,5% LNST khi giá cao su trên thị trường thế giới đã tăng khoảng 65% về giá so với thời điểm tại Q2/2020. GVR giá mục tiêu sẽ là 42 – 45; DRC là 35 – 40; DPR có khả năng sẽ vượt mức 70; PHR là trên 70. (Mới cập nhật)
Dài hạn: TĂNG GIÁ (Từ 6 tháng – trên 1 năm)	- Giá của dòng bank vẫn đang over-bought về giá trị. Cần điều chỉnh thêm nữa thì giá mới hấp dẫn trở lại. Nhóm cổ phiếu Chứng khoán: Có triển vọng tăng giá khi được hưởng lợi từ mùa Earning Q2/2021; tình trạng nghẽn lệnh được giải quyết triệt để vào đầu tháng 7; lượng margin vẫn duy trì mức kỷ lục. Xong chỉ phù hợp với các hoạt động đầu cơ ngắn hạn.

	VnIndex	HNX Index	Upcom Index
Điểm	1420,27	328,08	90,64
Tăng/Giảm (%)	3,19 (0,23%)	2,36 (0,72%)	0,20 (0,22%)
% ↑ 1 tuần	2,17%	3,08%	1,30%
GTGD			
Hôm nay (tỷ)	26.040,82	3.537,75	1.903,99
Khối ngoại			
Mua (tỷ)	3.092,60	11,06	34,03
Bán (tỷ)	1.157,54	39,36	16,63
GT ròng (tỷ)	1.935,06	-28,30	17,40
Độ rộng TT			
Mã tăng	169	87	220
Mã giảm	54	122	44
Không đổi	212	72	118
GD Phái Sinh			
	Giá	KL mở	GTGD (tỷ)
VN30F1M	1556,1	29.510	28.179,63
VN30F2M	1549	317	50,32
VN30F1Q	1544	308	5,55
VN30F2Q	1538	197	4,94

Khép lại phiên giao dịch cuối tuần, VNINDEX tiếp tục có tuần lập kỷ lục mới về điểm số khi tăng 2,17% trong tuần, đạt ngưỡng trên 1420 điểm - Đây là ngưỡng điểm số cao nhất mọi thời đại của chỉ số VNINDEX.

Thanh khoản theo tuần tương đương so với tuần trước, xấp xỉ mức bình quân 20 tuần giao dịch gần nhất. Dòng cổ phiếu, Bất động sản (BDS), Chứng khoán, Ngân hàng tuần này tăng khá tốt. Trong khi giảm ở nhóm dầu khí, phân hóa ở nhóm Cao su.

Dòng cổ phiếu BDS vẫn được chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC sau khi Việt Nam kiểm soát tốt dịch Covid-19; giãn cách xã hội sẽ dần được gỡ bỏ; Việt Nam đẩy mạnh tiêm chủng vaccine dự kiến nâng số người được tiêm lên trên 30% trong 2021, 70% trong 2022 và kế hoạch tăng trưởng tín dụng toàn ngành ngân hàng được Ngân hàng Nhà nước (SBV) điều chỉnh tăng lên trong 06 cuối của năm 2021... **Ngành BDS và cổ phiếu nhóm này sẽ được hưởng lợi rất nhiều** từ những chuyển dịch của kinh tế vĩ mô và tiền tệ, từ đó triển vọng kinh doanh là **TÍCH CỰC**.

Chỉ số giá nhóm cổ phiếu BDS đã tăng 35% kể từ đầu năm, nhưng định giá chung **vẫn khá hấp dẫn**. 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 (23.5x). P/B ngành đang ở mức 3,7x, thấp hơn so với mức BQ 3 năm (5,5x).

Những cổ phiếu có chỉ số định giá P/E thấp như: **VHM (MUA, target price: 130); KBC (MUA, target price: 55); NLG (MUA, target price: 45); NTL (MUA, target price: 40)** vẫn được chúng tôi khuyến nghị **MUA VÀO** cho hoạt động đầu tư trong trung và dài hạn.

Dòng cổ phiếu Chứng khoán tăng giá tốt trong tuần: Các cổ phiếu chứng khoán lớn như SSI, HCM, VND, VCI đều tăng 7,5% - 12,7% trong tuần; nhóm cổ phiếu chứng khoán cỡ trung bình và nhỏ như CTS, SHS, BSI, FTS có mức tăng ấn tượng từ 8 – 20% trong tuần.

Hiện dòng cổ phiếu chứng khoán như ở các BCPT trước đây, chúng tôi đã từng đánh giá là có triển vọng tăng giá khi được hưởng lợi từ mùa Earning Q2/2021; tình trạng nghẽn lệnh được giải quyết triệt để vào đầu tháng 7; lượng margin vẫn duy trì mức kỷ lục và số lượng tài khoản mở mới của NĐT tiếp tục tăng cao.

Triển vọng của các cổ phiếu **dòng chứng khoán vẫn được chúng tôi duy trì ở trạng thái TÍCH CỰC, song không khuyến nghị mua mới cho hoạt động đầu tư trung và dài hạn** do giá đã tăng khá nhiều. **Các hoạt động đầu cơ ngắn hạn thì vẫn có thể xem xét giải ngân lượng vừa phải.**

PHÂN TÍCH & BÌNH LUẬN CHỦ ĐỀ VĨ MÔ, TIỀN TỆ

Thông tin về việc Ngân hàng Nhà nước sẽ nói “room” tăng trưởng tín dụng một cách chọn lọc, thận trọng cho từng ngân hàng và việc chi trả cổ tức bằng cổ phiếu đã làm nhóm cổ phiếu Ngân hàng khởi sắc trong tuần.

Tuần vừa qua 22/27 cổ phiếu ngành Ngân hàng đều tăng giá, mức tăng trung bình là 6,78% so với tuần trước, trong khi giảm 8,97% ở tháng 6.

Các yếu tố hỗ trợ tăng trưởng và triển vọng tích cực của toàn ngành Ngân hàng trong năm 2021 gồm có: (1) Đẩy mạnh hoạt động cho vay sau khi tăng quy mô vốn và được nói “room” tăng trưởng tín dụng trong 6 tháng cuối của năm 2021; (2) Việc trích lập dự phòng rủi ro tín dụng không lớn nhờ Thông tư 03 của Ngân hàng nhà nước (SBV) hiện vẫn còn hiệu lực; (3) Thu nhập từ hoạt động dịch vụ và các nguồn thu phi tín dụng tăng trưởng cao;

Giá của cổ phiếu nhóm ngành Ngân hàng đã tăng 42,3% kể từ đầu năm 2021 song chúng tôi đánh giá triển vọng tích cực của toàn ngành đã được phản ánh vào giá. **Do đó, định giá cổ phiếu của nhóm này đã không còn nhiều hấp dẫn cho các hoạt động đầu tư trong trung và dài hạn.**

Hơn nữa, việc các nhà băng đang khá tích cực trong việc chi trả cổ tức bằng cổ phiếu và dự kiến sẽ phát tăng vốn mới trong 6 tháng cuối năm 2021 và cả năm 2022. Ở góc độ tích cực, việc này cải thiện năng lực vốn của các ngân hàng, đáp ứng đầy đủ các tiêu chuẩn và quy định về quản trị rủi ro. **Song điều này tạo ra rủi ro pha loãng.** P/B forward của toàn ngành ngân hàng được chúng tôi dự phóng ở mức 1,95 lần, thấp hơn mức P/B hiện tại là 2,6 lần.

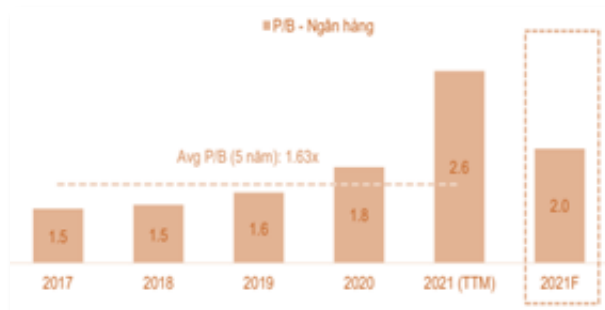
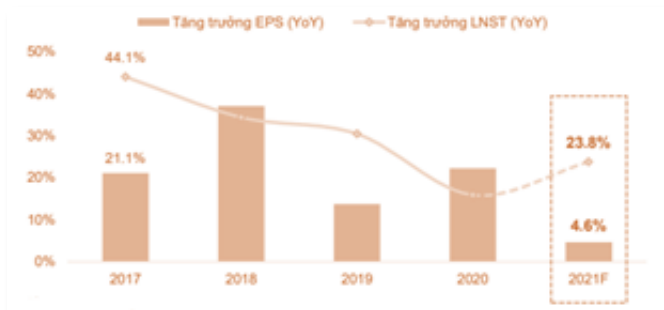
Cụ thể, trong tổng số 102 nghìn tỷ đồng giá trị phát hành vốn mới bao gồm đã thực hiện và dự kiến thực hiện trong năm 2021 của toàn bộ Doanh nghiệp niêm yết thì các Ngân hàng chiếm gần 22%, tương đương 22,4 nghìn tỷ đồng. Tính cả hình thức phát hành chia cổ tức, thì tổng lượng cổ phiếu lưu hành bình quân 2021 của các nhà băng tăng dự kiến 18%. Do đó, EPS forward 2021 ước tăng 4,6%, thấp hơn mức 21% (năm 2020), và cũng là mức thấp nhất trong vòng 05 năm gần đây.

Dự báo của chúng tôi, tăng trưởng tín dụng toàn ngành trong năm 2021 ước đạt 12% (thấp hơn mức 12,13% của năm 2020). Dù sao, thì mức tăng 12% này cũng là thận trọng trong bối cảnh giá cả hàng hóa đầu vào đang có dấu hiệu tăng trở lại như nhóm hàng hóa vật liệu xây dựng, nhóm

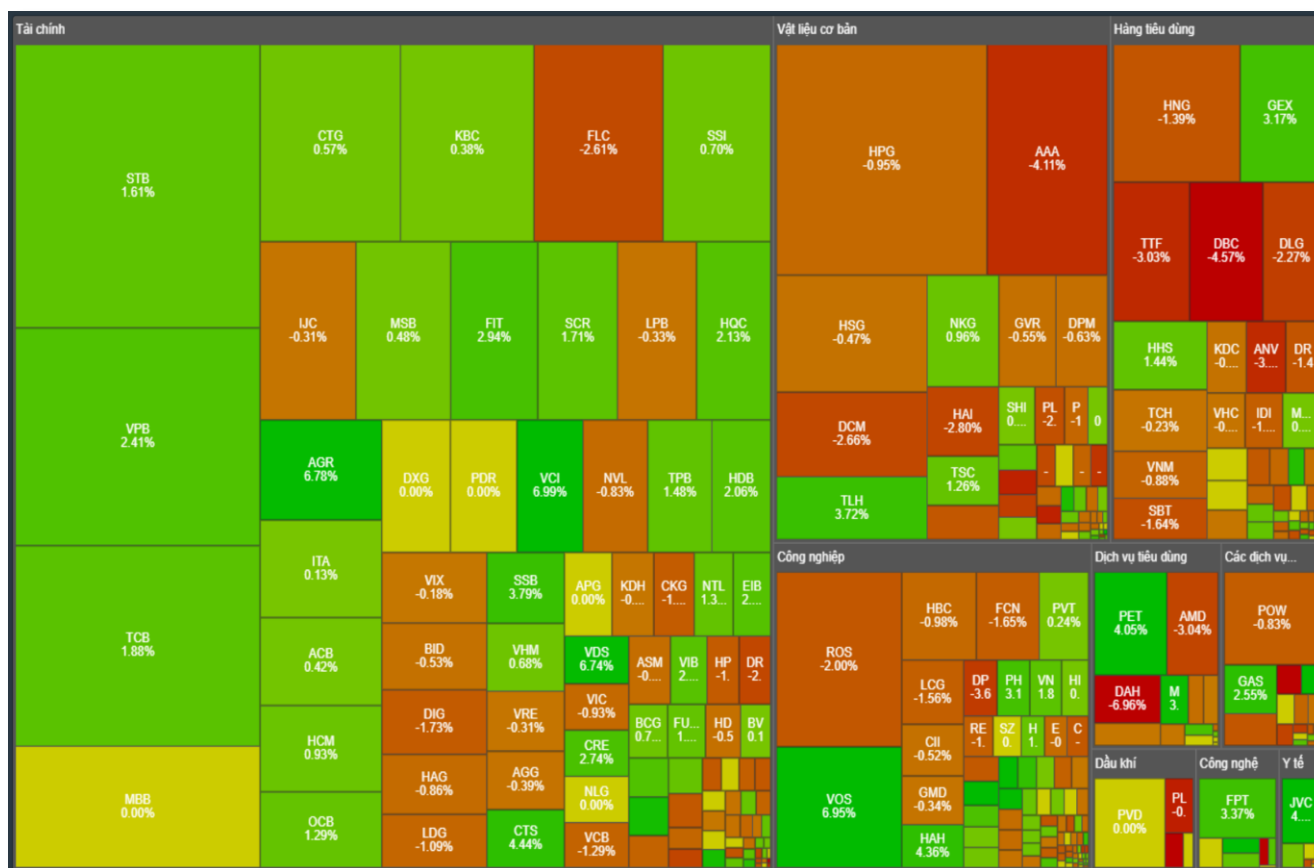
xăng dầu, nhóm lương thực thực phẩm... Do vậy, room tăng trưởng tín dụng được SBV “cấp” cho các nhà băng cũng sẽ ở mức thận trọng, có chọn lọc cho từng ngân hàng.

Còn về giá của cổ phiếu ngành ngân hàng, chúng tôi vẫn bảo lưu khuyến nghị **“Giá của dòng bank vẫn đang over-bought về giá trị và thị giá. Giá cần điều chỉnh thêm nữa (ước tính khoảng từ 5 – 15%) thì giá mới hấp dẫn trở lại trong trung và dài hạn”**. Các hoạt động mua mới không được chúng tôi ưu tiên.

Ở hoạt động đầu cơ ngắn hạn, thì cần chọn lọc kỹ do cổ phiếu nhóm này sẽ phân hóa và khó có thể tăng đồng loạt như thời điểm từ đầu 2021 đến nay.



Nguồn: FiinPro, AIS Research.



Nguồn: HOSE; Fireant.

THỊ TRƯỜNG PHÁI SINH

VN30F2107	1,556.1	7.10/0.46	181,405
VN30F2108	1,549.9	5.90/0.38	325
VN30F2109	1,544.1	3.90/0.25	36
VN30F2112	1,543.0	5.40/0.35	32
07/02/2021			

Nguồn: Vietstock

Tuần vừa qua, VN30 và các hợp đồng phái sinh đã có những phiên tăng rất tích cực. Trong đó, VN30 và hợp đồng F1M đều đã tăng hơn 50 điểm trong tuần vừa rồi.

Phiên giao dịch thứ 6 là một phiên giao dịch giằng co giữa bên mua và bán. Ở phiên ATO, hợp đồng F1M tạo gap tăng điểm và vượt qua ngưỡng 1550 ngay đầu phiên. Sau đó mỗi khi tiệm cận vùng 1557-1558, F1M đều bị bán ra và có những lúc giảm về gần tham chiếu. Sự giằng co này được tiếp tục cho đến hết phiên sáng. F1M tiếp tục bị bán mạnh vào đầu giờ chiều và đã giảm xuống dưới tham chiếu. Tuy vậy, F1M đã có sự hồi phục ngay khi chạm ngưỡng 1547 và kết phiên ở ngưỡng 1556.10, gần mức cao nhất trong ngày ở 1558. Do đó, xu hướng tăng giá trong ngắn hạn vẫn tiếp tục được duy trì khi mà những nhịp điều chỉnh chỉ diễn ra khá nhanh và không làm giá của F1M giảm quá sâu.

Thanh khoản của F1M hôm nay lại giảm sút khi chỉ có 181.405 hợp đồng được khớp trong phiên, và vẫn thấp hơn gần 30.000 hợp đồng so với thanh khoản trung bình của 20 phiên trước. Trong đó, khối ngoại vẫn tiếp tục bán ròng hơn 90 tỷ đồng trong phiên này.



VN30F1M, hourly

Chiến lược giao dịch Phái sinh tuần sau:

Với một phần của các vị thế Long trong báo cáo tuần trước vẫn đang có lãi, chúng tôi khuyến nghị tiếp tục nắm giữ và dịch chuyển stop loss của các vị thế cũ lên 1547. Nhà đầu tư có thể cân nhắc mở thêm vị thế Long với khối lượng ít để thăm dò khi giá vượt qua ngưỡng 1558 và đặt stop loss của các vị thế này ở ngưỡng 1555.

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%	3.585	13,85	20	44%	3,6%	MUA	7,84	0,63	6,0
AST	Dịch vụ hàng không	6,2%	2.313	51,4	45	-12%	0,0%	Tiêu cực	n/a	4,64	n/a
CNG	Phân phối CNG	44,0%	676	25,05	22	-12%	6,0%	Tiêu cực	12,48	1,31	11,3
CTG	Ngân hàng	4,9%	196.223	52,7	56	6%	0,0%	Tích cực	11,28	2,19	13,1
DCM	Phân bán	46,8%	10.641	20,1	18	-10%	5,0%	Tiêu cực	14,50	1,65	15,2
FPT	Công nghệ	0,0%	83.396	91,9	80	-13%	2,2%	Tiêu cực	17,96	3,56	21,4
GAS	Phân phối Khí	46,9%	184.888	96,6	101	5%	4,1%	Tích cực	24,39	3,58	15,4
GDT	Gỗ	33,4%	1.037	60,5	50	-17%	6,6%	Tiêu cực	11,15	4,02	12,2
GMD	Cảng biển	7,9%	13.426	44,55	50	12%	3,4%	Tích cực	29,22	1,99	22,4
HND	Nhiệt điện than	49,0%	8.950	17,9	21	17%	8,4%	Tích cực	6,36	21,42	13,8
HPG	Thép	22,6%	233.938	52,3	60	15%	1,0%	Tích cực	9,25	2,54	8,4
MCH	Hàng tiêu dùng	46,9%	82.128	113	150	33%	4,0%	MUA	17,35	5,66	15,8
MSN	Đa ngành	67,1%	134.463	113,9	98	-14%	0,9%	Tiêu cực	83,20	11,82	44,8
MWG	Bán lẻ	0,0%	74.548	156,8	160	2%	1,0%	Tích cực	16,28	3,97	16,9
NT2	Nhiệt điện khí	34,2%	6.017	20,9	19	-9%	7,2%	Tiêu cực	10,72	1,47	12,0
PLX	Xăng dầu	2,8%	71.681	55,4	65	17%	5,4%	Tích cực	19,76	2,87	14,3
POW	Điện	46,0%	28.102	12	12	0%	4,2%	Tiêu cực	12,65	0,91	13,4
PPC	Nhiệt điện than	34,3%	8.352	25,6	25	-2%	9,8%	Tiêu cực	7,99	1,30	11,1
QTP	Nhiệt điện than	48,9%	6.300	14	17	21%	7,1%	MUA	7,24	1,16	11,5
REE	Đa ngành	0,0%	17.523	56,7	58	2%	0,0%	Tích cực	9,82	1,40	9,2
SCS	Dịch vụ hàng không	26,7%	6.911	136,2	160	17%	5,9%	Tích cực	15,05	6,28	12,6
SGN	Dịch vụ hàng không	27,9%	2.327	69,3	80	15%	2,9%	Tích cực	44,74	2,57	46,5
TCB	Ngân hàng	100,0%	190.316	54,3	57	5%	0,0%	Tích cực	12,58	2,29	12,7
TCW	Kho vận	45,0%	680	34	38	12%	7,6%	Tích cực	8,17	1,73	8,5
TCH	Bất động sản	37,2%	8.722	21,85	24	10%	4,6%	Tích cực	9,14	0,94	10,9
TDM	Cấp nước	43,7%	2.860	28,6	35	22%	4,2%	MUA	10,65	1,63	11,4
TYA	Sản xuất dây điện	59,5%	473	15,4	18	17%	11,4%	Tích cực	7,04	0,96	6,3
VEA	Ô tô	43,3%	65.111	49	45	-8%	9,2%	Tiêu cực	11,34	2,58	9,3
VHM	Bất động sản	26,2%	395.243	118	145	23%	0,8%	MUA	14,01	3,92	13,2
VIC	Đa ngành	22,6%	397.436	117,5	114	-3%	0,0%	Tiêu cực	58,35	3,37	79,5
VJC	Hàng không	11,8%	65.318	120,6	80	-34%	0,0%	BÁN	51,20	4,14	653,2
VND	Chứng khoán	30,5%	20.765	48,4	43	-11%	2,1%	Tiêu cực	16,12	2,05	16,0
VNM	Thực phẩm	45,2%	188.305	90,1	80	-11%	4,4%	Tiêu cực	17,03	5,66	17,1
VNR	Tái bảo hiểm	21,1%	3.565	27,2	35	29%	4,4%	MUA	9,45	1,16	10,2
WSB	Bia	32,5%	718	49,5	65	31%	10,1%	MUA	6,39	1,09	4,8

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

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

huynn@aisec.com.vn

Phạm Quang Minh, Chuyên viên Phân tích

minhpg@aisec.com.vn