



NGÀY CỦA NHÓM ĐẦU CƠ

Câu chuyện hôm nay:
PV GAS bắt đầu nhập
khẩu LNG từ năm 2022

Cổ phiếu hôm nay:
GAS & VHM

CP dẫn dắt: PGV & MSR
CP tụt hậu: HPG, SHB &
GE2

CP tăng Đáng chú ý: BFC,
CKG, CSM, DGW, HDB ...

VNIndex	1,476.6	0.2%
HNXIndex	444.3	0.6%
Upcom Index	111.7	1.0%
Dow Jones	36,087.5	0.0%
S&P 500	4,682.8	
Nasdaq	15,853.8	0.0%
DAX	16,148.6	0.3%
FTSE 100	7,351.9	0.1%
Nikkei 225	29,773.0	0.0%
Shanghai	3,533.3	-0.2%
Hang Seng	25,390.9	0.3%
SET	1,638.7	0.3%
KOSPI	2,991.2	-0.3%
WTI	80.8	-0.2%
Brent	81.9	-0.2%
Natural gas	5.0	0.2%
Gold	1,863.1	-0.1%



NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Dòng tiền vẫn tiếp tục chảy mạnh vào TTCK và hàng loạt cổ phiếu vốn hóa nhỏ tăng mạnh. Tuy nhiên, VN-Index chỉ tăng nhẹ +3,2 điểm (+0,22%) và đóng cửa tại vùng 1.476,57 điểm. Thanh khoản tăng mạnh hơn 26% so với phiên kế trước, với khớp lệnh ở sàn HOSE là 1146,2 tỷ cổ phiếu.
- Nhóm BĐS tiếp tục thu hút dòng tiền với mức tăng tổng của nhóm là +1,94 điểm, Dịch vụ tài chính có +1,16 điểm. Nhóm trái chiều là Ngân hàng, đã giảm --,72 điểm, Tài nguyên cơ bản cũng giảm -1,46 điểm.
- Khối ngoại mua ròng nhẹ ở sàn HOSE với giá trị +103,33 tỷ đồng, họ tập trung nhiều ở ccq FUEVFNND (+156,7 tỷ đồng), MSN (+89,4 tỷ đồng), DGW (+65,9 tỷ đồng). Ở khối Tự Doanh các CTCK, họ cũng mua ròng nhẹ +196 tỷ đồng, chủ yếu tại FPT (+34,7 tỷ đồng), PNJ (+27,1 tỷ đồng), ACB (+26,4 tỷ đồng).
- **TTCK tiếp tục phân hóa mạnh mẽ trong phiên hôm qua. Nhiều cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ vẫn duy trì đà tăng. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn vẫn chưa thể hiện được chính mình. Chúng tôi nhận thấy, nhịp tăng trưởng của nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ đang có dấu hiệu chốt lãi, do đó, các Nhà đầu tư cần cẩn trọng với nhóm cổ phiếu này để tránh rủi ro trong ngắn hạn. Mặc dù thị trường vẫn đang thu hút dòng tiền, tuy nhiên lực tăng yếu dần, chúng ta cần lưu ý để có chiến lược phòng vệ hợp lý.**

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT VÀ DỰ BÁO XU HƯỚNG

- VN-Index tiếp tục tăng điểm sau tín hiệu hồi phục trong phiên trước. Tuy nhiên, diễn biến vẫn có tranh chấp và khó khăn, thể hiện qua thân nến hẹp với thanh khoản tăng. Điểm đặc biệt là nhịp giảm và đảo chiều nhanh chóng vào cuối phiên giao dịch, tín hiệu này phần nào củng cố động thái hỗ trợ của dòng tiền. Điểm cao trong phiên (1.481,96 điểm) đang đóng vai trò quan trọng trong nhịp tăng hiện tại, để nhịp tăng được duy trì, VN-Index phải vượt được điểm số này trong 1-2 phiên tới.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ VÀ GIAO DỊCH

- Nhóm vốn hóa lớn vẫn chưa có cơ hội tỏa sáng, đây là trở ngại cho việc mua mới các cổ phiếu ở nhóm này. Sự phân hóa không đồng đều cũng làm Nhà đầu tư khó giải ngân mới. Chúng tôi khuyến nghị Nhà đầu tư tiếp tục theo dõi và chờ tín hiệu rõ ràng để tham gia với tỉ trọng hợp lý hơn.
- Với nhóm cổ phiếu đang thu hút dòng tiền mạnh mẽ, tuy chưa có tín hiệu rõ ràng về việc đảo chiều nhưng những nhịp rung lắc mạnh dễ gây tâm lý thiếu ổn định đối với NĐT, do đó, chúng tôi khuyến nghị tránh tham gia mới và nếu có sẽ hạ dần tỉ trọng để đảm bảo an toàn trong ngắn hạn.

CÂU CHUYỆN HÔM NAY

PV GAS bắt đầu nhập khẩu LNG từ năm 2022

Hiện thực hóa Chiến lược năng lượng quốc gia về LNG:

Quyết định 2233/QĐ-TTg ngày 28/12/2020 của Thủ tướng Chính phủ đã phê duyệt tại Đề án Phát triển thị trường năng lượng cạnh tranh, trong đó xác định rõ: “Thị trường khí năm 2021 đến 2025 cần được xây dựng và phát triển trên nguyên tắc phát huy vai trò dẫn dắt của doanh nghiệp Nhà nước chuyên ngành (Tập đoàn Dầu khí Việt Nam, Tổng công ty Khí Việt Nam)”.

Thực hiện Chiến lược phát triển năng lượng quốc gia, với vai trò chủ đạo trong ngành công nghiệp Khí Việt Nam, PV GAS tích cực hoàn thiện hệ thống hạ tầng LNG và các công tác liên quan để nhập khẩu LNG từ năm 2022 với mục tiêu phân phối an toàn, hiệu quả toàn bộ nguồn khí/LNG trong nước và nhập khẩu. Cùng với đó, PV GAS cũng xây dựng chiến lược cụ thể về việc phát triển thị trường khí/LNG, đa dạng hóa đối tượng khách hàng cũng như chủ động nghiên cứu làm việc với các hộ tiêu thụ khí/LNG tiềm năng trong tương lai, trong đó các nhà máy nhiệt điện khí là trọng tâm với tỷ trọng khoảng trên 70%; tăng cường phát triển các khách hàng hóa dầu, hộ công nghiệp, giao thông vận tải, đô thị khoảng gần 30%.

Đồng bộ xây dựng hạ tầng, chuẩn bị nguồn nhập và thị trường tiêu thụ LNG:

PV GAS/Petrovietnam đang tập trung nguồn lực thực hiện đầu tư xây dựng Dự án Kho chứa LNG 1 triệu tấn/năm tại Thị Vải. Tính đến hiện tại, tiến độ dự án Kho LNG Thị Vải hoàn thành khoảng 90% khối lượng công việc, dự kiến hoàn thành và đi vào hoạt động vào Quý 3/2022. Các dự án đồng hành như trạm xuất LNG bằng xe bồn tại Thị Vải, đường ống LNG Thị Vải - Phú Mỹ... cũng đang triển khai tích cực, đảm bảo hoàn thành đồng bộ.

PV GAS sẽ tập trung nguồn lực phát triển đầu tư phát triển hạ tầng nhập khẩu, tàng trữ, phân phối LNG trên toàn quốc, trong đó mỗi khu vực sẽ được cung cấp từ 3 trung tâm đầu mối LNG cả nước gồm: Khu vực miền Nam (dự án Kho chứa LNG 1 triệu tấn/năm Thị Vải, tiến tới nâng công suất lên 3 triệu tấn/năm); Khu vực miền Trung (Kho chứa LNG Sơn Mỹ); Khu vực miền Bắc (Quảng Ninh/Hải Phòng/Thanh Hóa).

Trong đó, tại khu vực Đông Nam bộ: Xây dựng hệ thống đường ống LNG đầu nối từ đầu ra Kho chứa LNG Thị Vải vào các hệ thống đường ống hiện hữu của PV GAS; Nghiên cứu xây dựng dự án đường ống kết nối Đông - Tây để nâng công suất vận chuyển và mở rộng hạ tầng phân phối khí LNG đến các hộ tiêu thụ khí LNG cho cả khu vực Đông và Tây Nam bộ.

Đối với Kho chứa LNG Sơn Mỹ, PV GAS dự kiến xây dựng hệ thống đường ống và hệ thống phân phối tại miền Trung; đầu tư đường ống kết nối để vận chuyển LNG từ Sơn Mỹ/Ninh Thuận về Bà Rịa - Vũng Tàu, kết nối vào hạ tầng hiện hữu tại khu vực Đông Nam bộ.

Ở khu vực phía Bắc, PV GAS dự kiến xây dựng hệ thống đường ống và hệ thống phân phối khí từ đầu ra kho LNG tại khu vực Quảng Ninh/Hải Phòng/Thanh Hóa có tính đến việc kết nối và tận dụng cơ sở hạ tầng hiện có của hệ thống khí Hàm Rồng - Thái Bình để vận chuyển và cung cấp khí cho khách hàng.

Nhằm sử dụng tối ưu hệ thống hạ tầng khí, PV GAS thực hiện quy hoạch các cảng xuất nhập LNG thành các cảng hỗn hợp có bổ sung thêm chức năng xuất nhập sản phẩm lỏng và dịch vụ logistic để tận dụng hạ tầng kho cảng, cũng như hành lang các tuyến ống hiện hữu để chủ động cung cấp dịch vụ cho khách hàng.

Về nguồn nhập khẩu LNG, PV GAS tập trung công tác chuẩn bị nguồn nhập khẩu ngắn và trung hạn; hiện đã ký 6 Hợp đồng khung mua bán LNG theo chuyển (MSPA) với các nhà cung cấp LNG.

Cùng với đó, PV GAS nhận sự chỉ đạo và hỗ trợ của Tập đoàn Dầu khí Việt Nam, chủ động làm việc với các Bộ, ngành liên quan: Bộ Công Thương, Bộ Tài chính, Hải quan... để chuẩn bị các thủ tục liên quan trong công tác nhập khẩu, cũng như đảm bảo các quy định an toàn, tiêu chuẩn chất lượng sản phẩm LNG nhập khẩu.

Chúng tôi xin giới thiệu cổ phiếu GAS cho chuyên mục Cơ hội Đầu tư: Cổ phiếu hôm nay.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ

1. Danh sách CP có khuyến nghị tích cực và kỳ vọng từ 15%

Stt	18	Thị giá 15/11	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	BV	P/B
1	DXS	31.05	Mua	43.20	+39.1%	2.7	11.5	2.4	12.9	11.2	2.8
2	TNG	32.90	Mua	45.60	+38.6%	2.3	14.3	3.6	9.2	15.5	2.1
3	TCB	52.00	Mua	71.00	+36.5%	5.0	10.5	5.1	10.2	25.0	2.1
4	SLS	158.00	Mua	205.00	+29.7%	18.7	8.5	15.6	10.1	70.0	2.3
5	MBB	28.60	Mua	38.50	+34.6%	2.9	9.7	3.3	8.6	14.9	1.9
6	CSV	53.60	Mua	70.00	+30.6%	3.9	13.8			24.2	2.2
7	VRE	30.20	Mua	39.00	+29.1%	1.0	31.7	0.7	43.1	13.4	2.3
8	VTP	79.37	Mua	102.30	+28.9%	3.1	25.4	3.1	25.5	12.4	6.4
9	NKG	48.35	Mua	62.00	+28.2%	9.1	5.3	12.6	3.8	24.2	2.0
10	DGC	155.00	Mua	198.65	+28.2%	7.7	20.1	13.2	11.7	28.9	5.4
11	HPG	53.60	Khả quan	68.50	+27.8%	7.1	7.6	8.0	6.7	18.8	2.8
12	STB	27.95	Mua	34.90	+24.9%	1.9	15.0	1.5	18.8	17.7	1.6
13	CTG	32.50	Mua	40.30	+24%	3.4	9.4	3.2	10.0	19.8	1.6
14	BWE	44.50	Mua	54.90	+23.4%	3.5	12.8	2.8	15.7	19.7	2.3
15	HAH	70.60	Mua	87.00	+23.2%	5.7	12.4	7.8	9.1	26.4	2.7
16	HDG	66.10	Mua	81.00	+22.5%	4.9	13.4	6.1	10.9	23.3	2.8
17	SCG	82.40	Mua	100.70	+22.2%	3.0	27.9	3.9	21.2	12.6	6.5
18	MCH	120.37	Khả quan	146.80	+22%	7.0	17.2	6.9	17.3	20.1	6.0

2. Một số CP tăng đáng chú ý trong ngày 15/11 và cũng có kỳ vọng từ 15%

Stt	1	Thị giá 15/11	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	BV	P/B
1	DGW	119.50	Khả quan	140.00	+17.2%	4.7	25.2			16.5	7.3

MỘT SỐ DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÁNG THAM KHẢO KHÁC

1. Một số CP khác thuộc Nhóm P/E forward thấp (Mid cap trở lên)

Stt	4	Thị giá 15/11	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	BV	P/B
1	OCB	26.60	Tích lũy	32.10	+20.7%	3.3	8.0	3.1	8.5	14.9	1.8
2	MSB	24.20	Khả quan	28.40	+17.4%	2.7	9.1	3.4	7.2	13.9	1.7
3	ACB	33.40	Tích lũy	39.10	+17.1%	3.6	9.3	3.6	9.3	15.7	2.1
4	HSG	43.70	Tích lũy	52.00	+19%	8.8	5.0	8.1	5.4	21.9	2.0

2. Một số Doanh nghiệp có dự phóng LN 2021 tăng trưởng từ 50% yoy

3	Thị giá 15/11	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	LNST cty mẹ 2021F	yoy	
1	BSR	24.13	Mua	29.40	+21.8%	1.7	14.2	1.7	14.0	5,331	+289.1%
2	MSB	24.20	Khả quan	28.40	+17.4%	2.7	9.1	3.4	7.2	3,939	+95.8%
3	KDC	58.80	Khả quan	69.80	+18.7%	2.3	25.9	2.4	24.6	547	+168.5%

CỔ PHIẾU HÔM NAY

GAS

HOSE

Thị giá: 118.90

Khuyến nghị: **Mua**

Giá MT cơ bản: 138.00

Kỳ vọng: 16.06%

Trailing 2021F

EPS 4.38

P/E 27.12

BV 25.68

P/B 4.63

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- KQKD 9 tháng đầu năm gặp nhiều thách thức do nhu cầu về khí chậm lại. Bởi sự dịch chuyển điện sử dụng sang các nguồn năng lượng có chi phí rẻ như thủy điện, than và năng lượng tái tạo trong bối cảnh nhu cầu tiêu thụ điện giảm sút do dịch Covid 19 cùng với chu kỳ La Nina xuất hiện.
- Triển vọng phục hồi được thấy rõ kể từ quý 4/2021 này nhờ đẩy nhanh tiến độ tiêm chủng giúp nền kinh tế dần hoạt động bình thường trở lại cùng với hiện tượng La Nina có thể suy yếu trong năm 2022 sẽ hỗ trợ nhu cầu tiêu thụ khí đốt quay trở về mức trước dịch.
- Giá dầu vượt đỉnh 7 năm và được dự báo sẽ tiếp tục tăng sẽ giúp GAS được hưởng lợi do giá dầu có tương quan cao với tỷ suất lợi nhuận của sản phẩm khí và LPG (chiếm trên 85% doanh thu và 70% LNG của GAS).
- Kho LNG Thị Vải nhiều khả năng sẽ hoạt động kể từ quý 4/2021, sớm hơn kế hoạch 1 quý, giúp doanh thu của GAS phục hồi mạnh mẽ trong năm 2022.
- Triển vọng dài hạn sáng nhờ nhu cầu năng lượng của Việt Nam ngày càng gia tăng và nhập khẩu LNG sẽ là chìa khóa để bù đắp cho sự thiếu hụt trong nước, mà GAS là trọng tâm phát triển với kế hoạch xây dựng 9/14 kho cảng LNG cho Việt Nam trong vòng 15 năm tới.

Ngày KN **16/11/2021**

Khuyến nghị **MUA**

Giá Khuyến nghị (*) **117 - 118**

Giá Mục tiêu **135**

Kỳ vọng **14.4 – 15.4%**

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- GAS tiếp tục kiểm tra vùng hỗ trợ 117. GAS đã giảm dưới mức này trong phiên nhưng đã nhanh chóng đảo chiều hồi phục trở lại và thanh khoản gia tăng. Đây là tín hiệu hỗ trợ đáng lưu ý.
- Dự kiến GAS sẽ tiếp tục được hỗ trợ và dần tăng trở lại.
- Chúng tôi có Khuyến nghị Mua GAS trong phiên 18/10 và 27/10. Hiện tại khuyến nghị này đang có hiệu quả và chúng ta vẫn có thể tiếp tục nắm giữ vị thế này, hoặc có thể tham gia Mua ngắn hạn.

(*) Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị



CỔ PHIẾU HÔM NAY

VHM

HOSE

Thị giá: 84.00
Khuyến nghị: **Mua**
Giá MT cơ bản: **105.00**
Kỳ vọng: 25.00%

	<u>Trailing</u>	<u>2021F</u>
EPS	8.97	9.05
P/E	9.37	9.28
BV	26.20	
P/B	3.21	

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- Vinhomes là nhà phát triển bất động sản nhà ở lớn nhất Việt Nam, với các dòng sản phẩm hướng đến phân khúc khách hàng từ trung cấp đến cao cấp và hiện đang là công ty dẫn đầu trong tất cả các phân khúc mà công ty đang hoạt động. VHM hiện chiếm thị phần khoảng 20% thị phần BĐS tại Hà Nội và TP. HCM.
- 9 tháng đầu năm 2021, VHM đạt 62,4 nghìn tỷ đồng doanh thu (tăng 26,4% so với cùng kỳ) và 27,1 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (tăng 65,8%), chủ yếu đến từ hạch toán 2 dự án lớn tại Hà Nội - Vinhomes Ocean Park và Vinhomes Smart City.
- KQKD quý 4 tiếp tục tích cực nhờ tiếp tục bàn giao 3 dự án lớn (Vinhomes Ocean Park, Vinhomes Smart City và Vinhomes Grand Park) và có thể có thêm phần hạch toán từ một số dự án khác tại Hà Nội dự kiến sẽ được mở bán trong cuối năm nay bao gồm Vinhomes Wonder Park, Vinhomes Dream City và Vinhomes Cổ Loa.
- Triển vọng năm 2022 tiếp tục được đảm bảo nhờ ba dự án lớn mới là Wonder Park (133 ha), Dream City (445 ha) và Cổ Loa (74 ha) sẽ bắt đầu mở bán vào cuối năm 2021 và sẽ đóng góp chính vào doanh thu cho năm 2022. Biên lợi nhuận gộp từ các dự án này dự kiến tương đương với các dự án khác của VHM, trong đó phân khúc thấp tầng (45%-50%) và bán buôn (50%-60%).
- Theo ước tính của chúng tôi, quỹ đất hiện tại đủ sức cho VHM phát triển từ 10 – 15 năm tới. So về hiệu quả sinh lời, VHM dẫn đầu với mức ROE 36,7% cùng với đó là P/E tương đối thấp 9,14 và P/B thì vẫn thấp hơn quá khứ.

Ngày KN **16/11/2021**
Khuyến nghị **Nắm giữ**
Giá Khuyến nghị (*)
Giá Mục tiêu **91.4**
Kỳ vọng

(*) Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- Trong phiên 12/11, VHM thêm lần nữa kiểm tra vùng hỗ trợ 81.5 và ghi nhận áp lực bán thấp. Tín hiệu hỗ trợ cũng được khẳng định nhờ tín hiệu bật trong phiên 15/11.
- Do vậy, chúng ta có thể kỳ vọng nhịp tăng sẽ tiếp diễn tại VHM.
- Chúng tôi có Khuyến nghị Mua VHM trong phiên 28/10 và 9/11. Hiện tại khuyến nghị này đang có hiệu quả và chúng ta vẫn có thể tiếp tục nắm giữ vị thế này.



CỔ PHIẾU HÔM NAY

ACB

HOSE

Thị giá: 33.40

Khuyến nghị: Tích lũy

Giá MT cơ bản: 39.10

Kỳ vọng: 17.07%

	Trailing	2021F
EPS	3.60	3.61
P/E	9.28	9.25
BV	15.72	
P/B	2.12	

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- ACB công bố tăng trưởng lợi nhuận gần như đi ngang trong Q3/2021 do chi phí tín dụng tăng mạnh. Sức khỏe bảng cân đối xấu hơn khi nhìn vào diễn biến ở nợ xấu, tỉ lệ bao phủ và nợ cơ cấu. ACB đã trích lập dự phòng đầy đủ cho nợ cơ cấu sớm hơn yêu cầu.
- Chúng tôi đánh giá cao chính sách trích lập dự phòng thận trọng của ngân hàng trong bối cảnh có sự gia tăng ở các khoản nợ cơ cấu, tỷ lệ nợ nhóm 2 bị chuyển nhóm và tỷ lệ nợ xấu hình thành, vốn có thể còn kéo dài trong một hoặc hai quý. Mối lo ngại đến từ việc ngân hàng nỗ lực thúc đẩy tăng trưởng tín dụng cao trong quý 4 khi nền kinh tế đang trong giai đoạn phục hồi không rõ ràng. Trong trường hợp cơ sở, chúng tôi cho rằng áp lực lên lợi nhuận sẽ còn duy trì. Chúng tôi điều chỉnh giảm dự báo LNTT giai đoạn 2021-2022 xuống 12,4 nghìn tỷ đồng và 15,5 nghìn tỷ đồng, tương ứng tăng trưởng so với cùng kỳ lần lượt là 29% và 26%.
- Dù có khả năng tăng trưởng thấp trong ngắn hạn, chúng tôi kì vọng ACB sẽ tận dụng tốt đà phục hồi kinh tế. Giá trị sổ sách trên mỗi cổ phiếu năm 2021-2022 được ước tính lần lượt là 16.788 đồng và 20.692 đồng. Chúng tôi nâng đường cong ROE dự phóng giai đoạn 2022-2025 lên khi áp lực trích lập dự phòng giảm.

Ngày KN 15/11/2021

Khuyến nghị Năm giữ

Giá Khuyến nghị (*)

Giá Mục tiêu 38

Kỳ vọng

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- Sau nhịp tăng từ vùng 31, ACB đã dừng lại tại vùng 34 và điều chỉnh.
- Trong 3 phiên gần đây, ACB đã được hỗ trợ tại vùng 32.5, đặc biệt là nhịp tăng trong phiên 12/11 đã phủ nhận áp lực bán xuống.
- Do vậy, ACB có cơ hội trở lại nhịp tăng và tiếp tục hành trình đi lên.
- Trong thời gian trước, chúng tôi có khuyến nghị Mua ACB tại vùng giá 32. Mặc dù hiệu quả chưa cao nhưng cũng cho chúng ta vị thế khá tốt. Quý nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ ACB hoặc Mua tăng tỷ trọng tại ACB.

(*) Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị



CỔ PHIẾU HÔM NAY

MBB

HOSE

Thị giá: 28.60
Khuyến nghị: **Mua**
Giá MT cơ bản: **38.50**
Kỳ vọng: 34.62%

	Trailing	2021F
EPS	2.94	3.34
P/E	9.72	8.56
BV	14.85	
P/B	1.93	

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- Động lực tăng trưởng thu nhập đến từ mở rộng nghiệp vụ ngân hàng bán lẻ. Tỷ lệ CASA cao (gần 40%) và ổn định và mối quan hệ lâu đời với các doanh nghiệp trong Bộ Quốc Phòng...giúp MBB duy trì chi phí huy động bình quân ở mức thấp. Tỷ trọng cho vay cá nhân liên tục tăng và sẽ tiếp tục mở rộng vào phân khúc cho vay mua nhà để ở giúp NIM sẽ duy trì ở mức cao. Tập khách hàng cá nhân mở rộng cũng tạo điều kiện gia tăng thu nhập ngoài lãi từ bán chéo các sản phẩm bảo hiểm và thẻ tín dụng.
- Tăng trưởng tập trung vào chất lượng. Nhờ ít cho vay các ngành bị ảnh hưởng bởi dịch bệnh và tái cơ cấu Mcredit từ cuối năm 2019, chất lượng tài sản liên tục cải thiện và tác động của dịch bệnh lên danh mục cho vay không đáng kể. Tuy nhiên, MBB vẫn cần trọng tạo lập bộ đệm dự phòng và thanh khoản tốt sẵn sàng đối phó với tình hình dịch bệnh còn kéo dài.
- Chiến lược kinh doanh giai đoạn 2021-2026 chú trọng cải thiện chất lượng tài sản. So với giai đoạn 2016-2020, tốc độ mở rộng bảng cân đối, tín dụng, thu nhập và lợi nhuận đều giảm trong khi tốc độ huy động tăng.
- Chúng tôi ước tính dự phòng bao nợ xấu cả năm 2021 và 2022 sẽ duy trì trên 200%. Năm 2021 đảm bảo tỷ lệ nợ xấu ngân hàng mẹ dưới 1,3% (cuối Q3 là 0.95%) và Mcredit dưới 6,5% như kế hoạch đầu năm. LNTT 2021 và 2022 lần lượt là 16.087 tỷ (+51%) và 22.155 tỷ (+38%).

Ngày KN **15/11/2021**
Khuyến nghị **Nắm giữ**
Giá Khuyến nghị (*)
Giá Mục tiêu **32.8**
Kỳ vọng

(*) Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- Sau tín hiệu vượt cản 29 bất thành, MBB đã điều chỉnh và ghi nhận tín hiệu hỗ trợ tại vùng 28 trong phiên 12/11.
- Diễn biến MBB chưa khởi sắc và vẫn trong vùng thăm dò trước cản 29. Tuy nhiên, nhìn chung áp lực bán chưa cao và nền hỗ trợ 27 – 28 vẫn đang khá tốt.
- Trong thời gian trước, chúng tôi có Khuyến nghị Mua MBB tại vùng 28.5 – 28.9. Hiện tại, Khuyến nghị chưa có hiệu quả nhưng chúng ta vẫn có thể nắm giữ và kỳ vọng nhịp sóng tăng sẽ hình thành sau quá trình thăm dò trước cản 29.



KHUYẾN NGHỊ KỸ THUẬT MỚI (TRONG T+3)

(*) Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị

STT	Ngày khuyến nghị	Khuyến nghị	Thị giá 15/11	Giá khuyến nghị	Giá MT ngắn hạn	Kỳ vọng	Cắt lỗ	Nhận định kỹ thuật	P/E trail	P/B	Giá MT cơ bản (*)			
1	16/11	Phuong. NH	MUA	GAS	HOSE	118.90	117.50	135.0	13.5%	108.3	Tiếp tục kiểm tra vùng hỗ trợ 117. GAS giảm dưới mức này nhưng đã nhanh chóng đảo chiều hồi phục và thanh khoản gia tăng. Đây là tín hiệu hỗ trợ đáng lưu ý. Dự kiến GAS sẽ tiếp tục được hỗ trợ và dần tăng trở lại.	27.1	4.6	106.2

CẬP NHẬT XU HƯỚNG

Một số bình luận kỹ thuật mới nhất trong T3 (SÁNG NAY có 2 bình luận):

16/11	GAS	Tiếp tục kiểm tra vùng hỗ trợ 117. GAS giảm dưới mức này nhưng đã nhanh chóng đảo chiều hồi phục và thanh khoản gia tăng. Đây là tín hiệu hỗ trợ đáng lưu ý. Dự kiến GAS sẽ tiếp tục được hỗ trợ và dần tăng trở lại.
	VHM	VHM thêm lần nữa kiểm tra vùng hỗ trợ 81.5 và ghi nhận áp lực bán thấp. Tín hiệu hỗ trợ cũng được khẳng định nhờ tín hiệu bật trong trong phiên 15/11. Do vậy, có thể kỳ vọng nhịp tăng sẽ tiếp diễn.

THEO DÕI KHUYẾN NGHỊ

Đóng vị thế: khi đạt giá mục tiêu hay chạm cắt lỗ; (*): Giá điều chỉnh theo tỷ lệ trả cổ tức hay chia tách CP

STT	Ngày khuyến nghị	Chuyên gia	CK	Khuyến nghị	Giá khuyến nghị	Mục tiêu Cắt lỗ	Vị thế	Thị giá 15/11	Giá đóng vị thế khuyến nghị	+/-%/Giá khuyến nghị	Biến động VNIndex (*)	Cập nhật nhận định kỹ thuật (đối với các vị thế MỞ)
1	11/11	Phuong.NH	MWG	MUA	131.00	148.00 126.40	Mở	139.40		6.41%	0.97%	(11/11) Diễn biến mô hình tam giá đang thu hẹp và áp lực bán thấp. Có thể MWG sẽ tiếp tục được hỗ trợ và dần trở lại xu thế tăng.
2	10/11	Phuong.NH	AGG	MUA	46.50	56.00 43.80	Mở	48.40		4.09%	0.79%	(10/11) Kiểm tra lại vùng hỗ trợ 45-46 và ghi nhận áp lực bán thấp. Có thể AGG sẽ tiếp tục được hỗ trợ và thử thách lại vùng 49.5.
3	09/11	Phuong.NH	STB	MUA	27.85	33.00 26.40	Mở	27.95		0.36%	1.03%	(09/11) Điều chỉnh và thăm dò 3 phiên sau phiên bật tăng vượt cản 27. Hiện tại, tín hiệu dòng tiền đang tăng nên STB có cơ hội trở lại nhịp tăng.
4	09/11	Phuong.NH	VHM	MUA	82.40	91.40 77.80	Mở	84.00		1.94%	1.03%	(16/11) VHM thêm lần nữa kiểm tra vùng hỗ trợ 81.5 và ghi nhận áp lực bán thấp. Tín hiệu hỗ trợ cũng được khẳng định nhờ tín hiệu bật trong trong phiên 15/11. Do vậy, có thể kỳ vọng nhịp tăng sẽ tiếp diễn.
5	08/11	Phuong.NH	FPT	MUA	97.60	115.00 91.40	Mở	97.30		-0.31%	0.61%	(08/11) Vẫn đang trên xu hướng tăng trung – dài hạn. Trong thời gian gần đây, FPT kiểm tra lại Trendline và ghi nhận tín hiệu hỗ trợ nên có thể FPT sẽ dần tăng trở lại.
6	05/11	Phuong.NH	MBB	MUA	28.90	32.80 26.80	Mở	28.60		-1.04%	1.38%	(15/11) Ghi nhận tín hiệu hỗ trợ tại vùng 28 trong phiên trước. Diễn biến MBB chưa khởi sắc và vẫn trong vùng thăm dò trước cản 29 nhưng nhìn chung áp lực bán chưa cao và nền hỗ trợ 27 – 28 vẫn đang khá tốt.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP

Khách hàng có thể xem xét cơ hội đầu tư vào Trái phiếu doanh nghiệp:

1. Sản phẩm **Trái phiếu Công ty Cổ phần Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL)** kèm gói thanh khoản:

Thời hạn (Tháng)	Suất sinh lợi (%/Năm)	
	Gói cố định	Gói linh hoạt
Không kỳ hạn	0.10%	0.10%
1	5.30%	5.30%
2	6.00%	5.70%
3	6.50%	6.10%
4	6.90%	6.50%
5	7.20%	6.80%
6	7.70%	7.30%
9	8.10%	7.70%
12	8.40%	8.00%

Ghi chú:

• **Gói cố định:** Rồng Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào một ngày xác định.

• **Gói linh hoạt:** Rồng Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào bất kỳ ngày nào theo nhu cầu của Khách hàng.

2. Sản phẩm **Mua nắm giữ đáo hạn** đối với **Trái phiếu Công ty Cổ phần Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL)**:

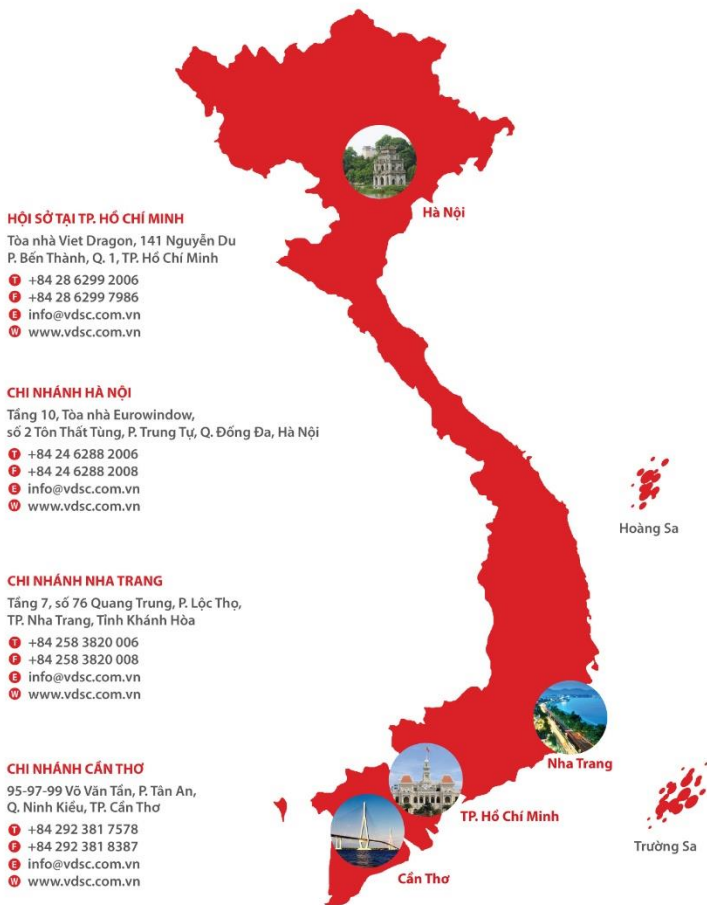
Đáo hạn ngày 30/06/2022	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 01/11/21-30/11/21	8.40%
Từ 01/12/21-31/12/21	8.30%
Từ 01/01/22-31/01/22	8.20%
Từ 01/02/22-28/02/22	7.70%
Từ 01/03/22-31/03/22	7.40%
Từ 01/04/22-30/04/22	7.10%
Từ 01/05/22-31/05/22	6.60%
Từ 01/06/22-30/06/22	6.00%

3. Sản phẩm **Gói Mua nắm giữ 1 năm** đối với **Trái phiếu của Công ty Cổ phần Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn** với Suất sinh lời là **9.0%/năm**.
4. Sản phẩm **Mua nắm giữ đáo hạn** đối với **Trái phiếu của Công ty Cổ phần Hưng Thịnh Incons (HTN)**:

Đáo hạn ngày 31/12/2021	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 15/11/21-31/12/21	7.00%

Quý Khách hàng vui lòng liên hệ Nhân viên quản lý tài khoản và các kênh sau để được tư vấn trực tiếp hoặc để lại thông tin Rồng Việt sẽ liên lạc trong thời gian sớm nhất.





Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm

Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Rong Viet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được Rong Viet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities.**