



CHƯA THỂ VƯỢT CẢN

Câu chuyện hôm nay:Đánh giá khả năng Việt Nam được FTSE nâng hạng lên Thị trường mới nổi hạng hai trong kỳ review tháng 3/2022

BẢN TIN SÁNG 24/02/2022



NHẬN ĐỊNH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

VN-Index 1,512.3 ▲0.6% **VN30** 1,538.8 ▲0.4% **HNX-Index** 442.5 ▲1.9%

- ❖ Tiếp nối đà hồi phục trong phiên trước, thị trường mở cửa khá tích cực và duy trì sắc xanh trong suốt phiên giao dịch. Tuy nhiên, nhìn chung thị trường vẫn còn ít nhiều động thái thận trọng khi ghi nhận mức điểm cao và lùi bước nhẹ vào giai đoạn cuối phiên.
- ❖ Trên toàn thị trường, diễn biến sôi động với nhiều mã cổ phiếu tăng giá và hầu hết các nhóm ngành đều trong sắc xanh. Nổi trội là nhóm Dầu khí với nhiều cổ phiếu tăng mạnh, tiếp đến là nhóm Phân bón, nhóm Bất động sản - Xây dựng.
- ❖ Sau khi trải qua “diễn biến bất thường” với tín hiệu hỗ trợ từ dòng tiền, thị trường đã trở lại trạng thái vốn có và tiếp tục quá trình thăm dò vùng cản quanh 1.515 điểm.
- ❖ Mặc dù thị trường giao dịch sôi động với nhiều mã tăng giá nhưng nhìn chung vẫn tồn tại sự thận trọng tại vùng cản, thể hiện qua thanh khoản thấp và VN-Index vẫn chưa thể vượt được cản.
- ❖ Tuy nhiên, áp lực bán tạm thời cũng ghi nhận chưa cao nên có khả năng thị trường sẽ tiếp tục quá trình thăm dò vùng cản trong thời gian gần tới.
- ❖ Ngoài ra, thị trường vẫn tồn tại nhiều cổ phiếu có diễn biến tích cực và vượt trội so với thị trường.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- ❖ Hiện tại thị trường vẫn còn thận trọng tại vùng cản nên Quý nhà đầu tư tạm thời vẫn nên quan sát động thái giao dịch của thị trường.
- ❖ Đồng thời cũng nên xem xét cơ cấu danh mục hợp lý nhằm giảm thiểu rủi ro cho danh mục, nên ưu tiên những cổ phiếu đang có xu hướng tích cực và xem xét giảm tỷ trọng tại những cổ phiếu đang chịu áp lực bán lớn hoặc xu hướng kém.



Đánh giá khả năng Việt Nam được FTSE nâng hạng lên Thị trường mới nổi hạng hai trong kỳ review tháng 3/2022

- ❖ Tới hạn lại lên, mới đây trên website chính thức, FTSE Russel thông báo sẽ công bố báo cáo cập nhật về việc phân loại thị trường vào ngày 01/04/2022. Thị trường Việt Nam một lần nữa được nhắc tên khi được FTSE cân nhắc nâng hạng lên nhóm Thị trường mới nổi hạng hai (Secondary Emerging Market) trong kỳ review tháng 3/2022. Đến nay, Việt Nam vẫn mới chỉ thỏa mãn 7/9 tiêu chí của FTSE sau hơn 2 năm được đưa vào danh sách chú ý, và phần lớn các chuyên gia đều cho rằng khả năng Việt Nam vẫn sẽ chưa thể được nâng hạng trong kỳ review lần này.
- ❖ **Hệ thống giao dịch mới và thanh toán bù trừ vẫn chưa có tiến triển, trong khi các tiêu chí đánh giá nâng hạng không có gì thay đổi so với kỳ review trước.**
 - Thứ nhất là tiêu chí “*Chu kỳ thanh toán (DvP)*”. FTSE cho rằng chu kỳ thanh toán tốt hơn phải là T+0 (nghĩa là sau khi bán cổ phiếu, tài khoản ghi nhận có tiền ngay). Tuy nhiên, khi giao dịch ở thị trường Việt Nam, nhà đầu tư phải chờ tới phiên giao dịch thứ 3 tiền bán chứng khoán mới về tới tài khoản.
 - Thứ hai, vì thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn chưa trải qua những lần giao dịch thất bại nên tiêu chí “*tỷ lệ các giao dịch thất bại hiếm*” được FTSE đặt ở trạng thái “N/A”.
- ❖ Giải pháp quan trọng được đưa ra để giúp Việt Nam thỏa mãn được hai tiêu chí nêu trên là: 1) Chuyển đổi Trung tâm lưu ký chứng khoán Việt Nam (VSD) thành Tổng công ty Lưu ký và Bù trừ chứng khoán để thanh toán DvP; và 2) Hệ thống giao dịch KRX đi vào hoạt động với nhiều chức năng mới như mua bán chứng khoán cùng phiên, bán chứng khoán chờ về, giải quyết điểm nghẽn về tỷ lệ ký quỹ giao dịch bằng tiền mặt. Tuy nhiên, quá trình chuyển đổi VSD đang được xúc tiến, trong khi hệ thống KRX dự kiến đi vào hoạt động trong quý 2/2022 – sau thời điểm review của FTSE.
- ❖ Do đó, **Việt Nam khó có khả năng được nâng hạng lên thị trường mới nổi hạng hai vào kỳ review tháng 3/2022 tới đây và xác suất được nâng hạng sẽ cao hơn vào kỳ review tháng 9/2022 hoặc 2023.**

Sàn giao dịch	Mã cổ phiếu	Vốn hoá (nghìn tỷ đ)	Giá hiện tại (VND)	Giá mục tiêu (VND)	LN kỳ vọng (%)	Tăng trưởng DT (%)		Tăng trưởng LNST		P/E		P/B
						2021	2022F	2021	2022F	2021	2022F	Hiện tại
UPCOM	QNS	16.8	47,000	65,000	38.3%	-15.5	11.7	-18.5	17.2	11.9	9.3	2.1
HOSE	TCB	181.5	51,700	71,000	37.3%	28.4	35.6	22.3	45.5	10.4	7.5	2.0
HOSE	FPT	84.4	93,000	118,400	27.3%	7.6	19.4	12.8	26.2	20.0	14.4	4.7
HOSE	ACB	93.5	34,600	42,000	21.4%	12.8	33.5	27.8	29.0	9.7	7.2	2.1
HOSE	STK	3.8	55,800	67,500	21.0%	-20.8	19.2	-33.1	93.9	14.4	12.6	3.0
HOSE	HPG	208.9	46,700	56,000	19.9%	41.6	59.7	78.5	179.9	5.7	6.4	2.3
HOSE	VPB	159.6	35,900	42,800	19.2%	7.4	13.5	26.1	26.4	12.6	9.2	2.0
HOSE	MWG	98.2	137,800	163,500	18.7%	6.2	9.6	2.2	19.9	21.5	14.3	4.8
HOSE	DRC	3.7	31,200	37,000	18.6%	-5.5	20.0	2.4	22.0	11.8	10.4	2.1
UPCOM	HND	9.9	19,800	23,300	17.7%	-3.9	-13.5	23.8	-77.2	26.6	12.0	1.4
HOSE	OCB	37.6	27,450	32,100	16.9%	21.2	13.8	36.9	25.0	8.7	6.3	1.7

KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH

Giá thị trường	34,600
Giá khuyến nghị ngày 23/02/2022 (*)	34,000 – 34,800
Giá mục tiêu ngắn hạn	39,000
Giá mục tiêu cơ bản	39,900
Giá cắt lỗ	32,800
Lợi nhuận kỳ vọng	12 – 14,7%

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

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- ❖ KQKD quý 4/2021 CTG không khả quan, khi đây là quý thứ 3 liên tiếp LNST CTG kém tích cực so với ngành. Cụ thể, LNST quý 4/2021 giảm 42,7% so với cùng kỳ xuống 2.921 tỷ đồng. Tổng Thu nhập hoạt động (TOI) tăng trưởng thấp, tăng 5,9% y/y và Chi phí hoạt động được kiểm soát tốt, tăng 2,1% y/y nhưng chi phí dự phòng tăng mạnh, tăng 534,5% y/y là nguyên nhân chính dẫn đến LNST giảm mạnh.
- ❖ Tỷ lệ nợ xấu quý 4/2021 của CTG giảm còn 1,26% (từ 1,67% cuối Q3/2021) trong khi tỷ lệ nợ nhóm 2 tăng lên 1,1% (từ 0,5% cuối Q3/2021). CTG đã đẩy mạnh trích lập dự phòng trong liên tiếp 3 quý. Theo ban lãnh đạo, CTG đã trích lập dự phòng cho 90% nợ tái cơ cấu theo yêu cầu của Thông tư 03.
- ❖ Triển vọng tăng trưởng LNST 2022 của CTG tích cực, đến từ Tổng Thu nhập hoạt động tăng trưởng khá nhờ tín dụng tăng trở lại sau dịch và đặc biệt là áp lực dự phòng giảm mạnh sau khi đẩy mạnh trích lập trong 2021. Ngoài ra, CTG việc ghi nhận phí trả trước với Manulife trong năm 2022 sẽ hỗ trợ cho tăng trưởng lợi nhuận năm nay.
- ❖ Định giá hiện đã hấp dẫn P/B hiện tại của CTG đang chiết khấu đáng kể so với BID và VCB – 2 ngân hàng tương đồng với CTG. Hiện CTG đang giao dịch với P/B là 1,79 chiết khấu 35% so với BID (P/B 2,75) và 52% so với VCB (P/B 3,71).

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Ngân hàng
Vốn hóa (tỷ đồng)	166,279
SLCPĐLH (triệu cp)	4,806
KLBO 3 tháng (nghìn cp)	11,665
GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	405
SH NĐTNN còn lại (%)	4.0%
ĐB giá 52 tuần (nghìn đồng)	27,982 - 41,141

TÀI CHÍNH

	2020A	2021E	2022F
LNST	13,694	14,092	19,787
ROA (%)	1.1	1.0	1.3
ROE (%)	16.9	15.9	18.9
EPS (đồng)	2,850	2,932	3,690
Giá trị sổ sách (đồng)	17,648	19,343	23,220
Cổ tức tiền mặt (đồng)	-	-	-
P/E (x) (*)	9.4	11.6	9.4
P/B (x) (*)	1.5	1.8	1.5

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- ❖ Sau khi thoát khỏi xu hướng điều chỉnh, CTG dần hồi phục trở lại và diễn biến theo kênh giá hướng lên. Hiện tại, CTG đang kiểm tra vùng biên dưới của kênh giá và có tín hiệu hỗ trợ nên có khả năng CTG sẽ đảo chiều ngắn hạn.
- ❖ Do vậy, Quý nhà đầu tư có thể xem xét Mua ngắn hạn tại CTG với vùng mục tiêu là biên trên của kênh giá, vùng 39.



CẬP NHẬT XU HƯỚNG

 Xu hướng ngắn hạn: ■ Tăng ■ Sideway ■ Giảm

Ngày	Mã cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật mới
24/02	VNIndex	Sau tín hiệu hỗ trợ, VN-Index hồi phục trở lại nhưng nhìn chung vẫn thận trọng và chưa thể vượt được vùng cản hiện tại. Dự kiến quá trình thăm dò của chỉ số sẽ tiếp diễn trong thời gian gần tới.
	DCM	Bật tăng sau nhiều phiên lưỡng lự tại biên hẹp. Quá trình hồi phục của DCM đang tiếp diễn và có thể sẽ hướng đến vùng 35 - 37.
	DPM	Vượt qua áp lực chốt lời, DPM tiếp tục quá trình tăng giá và có thể sẽ hướng đến vùng đỉnh cũ 55 hoặc vùng cản 58.
	DPR	Đang rung lắc sau khi vượt cản 74. Có thể DPR sẽ lùi nhẹ nhưng nhìn chung xu hướng vẫn tích cực với vùng hỗ trợ 74.
	REE	Bật tăng sau ít phiên lưỡng lự tại biên hẹp. Có thể sẽ tranh chấp tại vùng đỉnh cũ 77 nhưng xu hướng tăng của REE vẫn đang được duy trì.
	SBT	Bật tăng sau nhiều phiên lưỡng lự tại biên hẹp. Có thể SBT sẽ giằng co và chỉnh nhẹ nhưng đang có cơ hội tạo sóng tăng ngắn hạn.

Ngày MUA	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lời/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)	
22/02	MSH	80.70	81.00	90.00	75.80		-0.4%		0.1%	
18/02	DPR	76.30	73.50	82.60	68.80		3.8%		0.3%	
17/02	DBC	79.10	76.50	90.00	69.40		3.4%		1.4%	
16/02	REE	74.50	68.50	84.00	62.40		8.8%		1.3%	
15/02	TDM	37.20	35.00	41.00	32.30		6.3%		2.7%	
11/02	MSN	157.20	149.60	175.00	139.80		5.1%		0.4%	
09/02	VPB	35.90	37.30	45.00	35.30	35.0	-6.2%	Cắt lỗ 14/2	-2.2%	
17/01	DBC	79.10	71.90	90.00	69.40		10.0%		1.1%	
13/01	VCB	86.90	80.00	90.00	76.90	86.2	7.8%	Đóng 18/1	-4.7%	
Hiệu quả Trung bình								4.3%		0.0%

(*) Biến động VN-Index tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế, làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

1. Sản phẩm Trái phiếu CTCP 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:** Rông Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào một ngày xác định.
- **Gói linh hoạt:** Rông Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào bất kỳ ngày nào theo nhu cầu của Khách hàng.

2. Sản phẩm Trái phiếu CTCP Hưng Thịnh Incons (HTN) 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%
7	7.80%	7.40%
8	7.90%	7.50%
9	8.10%	7.70%
10	8.20%	7.80%
11	8.30%	7.90%

Ghi chú:

- **Gói cố định:** Rông Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào một ngày xác định.
- **Gói linh hoạt:** Rông Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào bất kỳ ngày nào theo nhu cầu của Khách hàng.

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 Rông Việt sẽ liên lạc trong thời gian sớm nhất.



3. Sản phẩm Mua nắm giữ đáo hạn đối với Trái phiếu CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL):

Đáo hạn ngày 30/06/2022	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 01/02/22-28/02/22	8.50%
Từ 01/03/22-31/03/22	8.25%
Từ 01/04/22-30/04/22	8.00%
Từ 01/05/22-31/05/22	7.75%
Từ 01/06/22-30/06/22	7.50%

4. 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.

5. Sản phẩm Mua nắm giữ đáo hạn đối với Trái phiếu CTCP Hưng Thịnh Incons (HTN):

Đáo hạn ngày 31/12/2022	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 16/02/22-15/03/22	10.00%
Từ 16/03/22-15/04/22	9.50%
Từ 16/04/22-15/05/22	9.25%
Từ 16/05/22-15/06/22	9.00%
Từ 16/06/22-15/07/22	8.75%
Từ 16/07/22-15/08/22	8.50%
Từ 16/08/22-15/09/22	8.25%
Từ 16/09/22-15/10/22	8.00%
Từ 16/10/22-15/11/22	7.75%
Từ 16/11/22-31/12/22	7.50%

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.



HỘI SỞ TẠI TP. HỒ CHÍ MINH

Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du
P. Bến Thành, Q. 1, TP. Hồ Chí Minh

+84 28 6299 2006
+84 28 6299 7986
info@vdsc.com.vn
www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow,
số 2 Tôn Thất Tùng, P. Trung Tự, Q. Đống Đa, Hà Nội

+84 24 6288 2006
+84 24 6288 2008
info@vdsc.com.vn
www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, số 76 Quang Trung, P. Lộc Thọ,
TP. Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

+84 258 3820 006
+84 258 3820 008
info@vdsc.com.vn
www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

95-97-99 Võ Văn Tấn, P. Tân An,
Q. Ninh Kiều, TP. Cần Thơ

+84 292 381 7578
+84 292 381 8387
info@vdsc.com.vn
www.vdsc.com.vn



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.**

PHÒNG TƯ VẤN ĐẦU TƯ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Trần Hà Xuân Vũ

Trưởng phòng

vu.thx@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1512)

Nguyễn Huy Phương

Phó phòng

phuong.nh@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1241)

Phạm Thu Hà Phương

Chuyên viên

phuong1.pth@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (1372)

Nguyễn Minh Hiếu

Chuyên viên

hieu.nm@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1295)