

TRANH CHẤP

Cổ phiếu hôm nay:
VPB & TCB

CP tăng đáng chú ý: HPG,
VPB, OCB, DPM, HSG

CP giảm đáng chú ý: VIC,
DIG, CEO, L14, CII

VNIndex	1,501.0	0.2%
HNXIndex	417.9	-0.3%
Upcom Index	111.5	0.7%
Dow Jones	35,462.8	1.1%
S&P 500	4,521.5	0.8%
Nasdaq	14,194.5	1.3%
DAX	15,242.4	0.2%
FTSE 100	7,567.1	-0.1%
Nikkei 225	27,469.0	0.7%
Shanghai	3,452.6	0.7%
Hang Seng	24,329.5	-1.0%
SET	1,684.2	0.4%
KOSPI	2,766.0	0.7%
WTI	89.7	-1.8%
Brent	91.1	-1.7%
Natural gas	4.2	-0.1%
Gold	1,825.6	0.3%



NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục trạng thái tranh chấp trong phiên và có diễn biến phân hóa khá mạnh. Tuy nhiên, nhìn chung thị trường vẫn đang theo chiều hướng tăng điểm.
- Trên toàn thị trường, số cổ phiếu tăng giá vẫn nhiều hơn số cổ phiếu giảm giá nhưng có phân hóa mạnh. Mặc dù chịu ảnh hưởng tiêu cực từ cổ phiếu VIC và một số cổ phiếu nhưng bù lại có sự hỗ trợ từ các nhóm cổ phiếu khác. Nổi trội là nhóm Thép với khá nhiều cổ phiếu có mức tăng mạnh.
- Bước vào phiên giao dịch thứ 2 của năm Nhâm Dần 2022, diễn biến thị trường có tranh chấp khá mạnh nhưng nhìn chung vẫn theo chiều hướng tăng điểm, nhờ nỗ lực hỗ trợ từ dòng tiền. Được thể hiện qua thanh khoản tăng và cả 2 chỉ số VN-Index và VN30-Index đều đóng cửa trong sắc xanh.
- Ngoài ra, diễn biến phân hóa trong thị trường đang ở mức khá cao.
- Với nỗ lực hỗ trợ hiện tại, có khả năng thị trường sẽ tiếp tục nở rộng nhịp tăng điểm sau quá trình tranh chấp.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT VÀ DỰ BÁO XU HƯỚNG

- VN-Index tiếp tục kiểm tra vùng 1.500 điểm với diễn biến tranh chấp. Tuy nhiên, chỉ số có ghi nhận nỗ lực hỗ trợ của dòng tiền, thể hiện qua nến xanh và thanh khoản tăng.
- Quá trình tranh chấp có thể tiếp diễn nhưng VN-Index vẫn trong xu thế dần nở rộng nhịp tăng.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ VÀ GIAO DỊCH

- Mặc dù đang tranh chấp nhưng nhìn chung thị trường cũng ghi nhận nỗ lực hỗ trợ của dòng tiền, do vậy Quý nhà đầu tư vẫn có thể kỳ vọng nhịp tăng của thị trường sau diễn biến tranh chấp hiện tại.
- Đồng thời, Quý nhà đầu tư có thể xem xét cơ hội tại các cổ phiếu có mức định giá tốt và có nền tích lũy tích cực.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ

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

Stt		Thị giá 08/02	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	BV	P/B
1	AGG	44.10	Mua	65.20	+47.8%	4.6	9.6	5.1	8.6	18.8	2.3
2	PVI	48.60	Mua	65.80	+35.4%	3.7	13.1			32.4	1.5
3	QNS	48.99	Mua	65.00	+32.7%	3.5	14.1	4.0	12.2	19.8	2.5
4	HAH	67.90	Mua	89.50	+31.8%	5.7	12.0	8.4	8.1	25.7	2.6
5	FPT	90.60	Mua	118.40	+30.7%	4.8	18.9	4.9	18.5	19.8	4.6
6	NKG	35.05	Mua	45.00	+28.4%	10.4	3.4	10.6	3.3	26.1	1.3
7	STK	52.60	Mua	67.50	+28.3%	4.1	12.9	3.3	15.9	18.5	2.8
8	PVT	22.25	Mua	27.50	+23.6%	2.1	10.8	2.1	10.7	16.0	1.4
9	HPG	45.55	Mua	56.00	+22.9%	7.7	5.9	7.9	5.8	20.3	2.2
10	DRC	30.10	Mua	37.00	+22.9%	2.4	12.3	2.4	12.7	14.9	2.0
11	LHG	50.90	Mua	62.30	+22.4%	6.7	7.6	5.4	9.4	28.8	1.8
12	NLG	50.80	Tích lũy	62.10	+22.2%	3.2	16.1	2.9	17.8	23.3	2.2
13	REE	69.40	Mua	84.30	+21.5%	6.0	11.6	5.5	12.6	43.0	1.6
14	DPR	68.60	Mua	82.60	+20.4%	10.8	6.4	5.5	12.5	52.7	1.3
15	MSN	145.50	Tích lũy	175.00	+20.3%	7.3	20.0	5.6	26.1	27.8	5.2
16	HSG	34.10	Mua	41.00	+20.2%	8.9	3.8	8.5	4.0	22.8	1.5
17	MWG	136.30	Mua	163.50	+20%	6.9	19.8	6.6	20.7	28.6	4.8
18	GMD	46.65	Mua	55.70	+19.4%	2.0	23.2	1.7	27.8	20.9	2.2

2. Một số CP khác tăng giá đáng chú ý trong ngày 31/12 & cũng có kỳ vọng từ 15%

Stt		Thị giá 08/02	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	BV	P/B
1	ACB	35.75	Mua	42.00	+17.5%	3.6	10.1	3.6	9.9	16.6	2.2

MỘT SỐ CỔ PHIẾU ĐÁNG THAM KHẢO KHÁC

1. Một số CP thuộc nhóm P/E forward thấp (Midcap trở lên)

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

Stt		Thị giá 08/02	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	LNST cty mẹ 2021F	yoy
1	MSH	78.10	Mua	90.00	+15.2%	8.0	9.7	7.8	10.0	435	+87.7%

CỔ PHIẾU HÔM NAY

VPB

HOSE

Thị giá: 37.30
Khuyến nghị: **Mua**
Giá MT cơ bản: **42.80**
Kỳ vọng: 14.75%

	<u>Trailing</u>	<u>2021F</u>
EPS	2.66	2.97
P/E	14.01	12.56
BV	17.65	
P/B	2.11	

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- VPB là một trong những NH tư nhân lớn nhất Việt Nam, với vị thế dẫn đầu trong mảng tài chính tiêu dùng, nhờ sở hữu công ty tài chính tiêu dùng lớn nhất Việt Nam - FE Credit (thị phần chiếm khoảng 52%).
- LNST hợp nhất của VPB trong Q4/21 đạt 2.429 tỷ đồng, giảm -16% y/y và giảm -12% q/q, do lĩnh vực tài chính tiêu dùng từ Fecredit vẫn còn khó khăn do ảnh hưởng của dịch bệnh. Tổng thu nhập hoạt động hợp nhất đạt 11.070 tỷ đồng, tăng nhẹ 3,4% y/y, tương đương với mức tăng của chi phí hoạt động, tăng 3,2% y/y. Lợi nhuận thuần hợp nhất cả năm 2021 theo đó đạt 11.808 tỷ đồng, tăng 12% so với cùng kỳ.
- VPB có tiềm năng tăng trưởng thu nhập cao nhờ dòng vốn mới từ bán cổ phần FE Credit. Trong năm 2021, VPB đã ghi nhận 20.352 tỷ đồng lãi từ bán 50% cổ phần FE Credit vào KQKD trong quý cuối cùng của năm. Ngoài ra, ngân hàng này đang có kế hoạch phát hành riêng lẻ cho đối tác ngoại, điều này sẽ giúp nền tảng vốn tiếp tục duy trì mạnh mẽ và mang đến cơ hội cho VPB được cấp hạn mức tín dụng cao, vượt trội so với nhiều ngân hàng khác.
- Bên cạnh đó cơ cấu thu nhập từ phí đa dạng tạo tiền đề tăng trưởng bền vững cho VPB. Cùng với, kế hoạch bán 15% cổ phần cho phía đối tác chiến lược nước ngoài, dự kiến sẽ được thực hiện trong năm 2022 này, sẽ giúp cổ phiếu VPB được thị trường tái định giá và thu hút dòng tiền trong thời gian tới.
- Rủi ro của cổ phiếu đến từ việc thương vụ bán vốn bị trì hoãn, sẽ làm giảm kỳ vọng của nhà đầu tư đối với cổ phiếu này, khiến biến động thị giá có thể bị ảnh hưởng. Ngoài ra rủi ro còn đến từ mảng tín dụng tiêu dùng phục hồi chậm cũng như nợ xấu tăng cao hơn dự kiến.

Ngày KN **09/02/2022**
Khuyến nghị **MUA**
Giá Khuyến nghị (*) **37.3**
Giá Mục tiêu **45**
Kỳ vọng **20.6%**

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

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- Xét trung hạn, VPB vẫn đang trong quá trình thăm dò tại vùng 31.5 – 40.5. Xét ngắn hạn, VPB đang rơi rộng nhịp tăng sau khi vượt cản 36.4. Vùng 36.4 này trở thành vùng hỗ trợ cho VPB.
- Đồng thời dòng tiền đang gia tăng và nỗ lực hỗ trợ cho VPB. Do vậy, chúng ta có thể xem xét Mua VPB với kỳ vọng sóng tăng đang dần được hình thành.



CỔ PHIẾU HÔM NAY

TCB

HOSE

Thị giá: 53.80
Khuyến nghị: **Mua**
Giá MT cơ bản: **71.00**
Kỳ vọng: 31.97%

	Trailing	2021F
EPS	5.14	5.07
P/E	10.46	10.61
BV	26.26	
P/B	2.05	

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- TCB là ngân hàng bán lẻ hàng đầu Việt Nam, có ưu thế cạnh tranh trong mảng cho vay mua nhà, tiền gửi bán lẻ, thanh toán, dịch vụ thẻ và dịch vụ ngân hàng đầu tư. TCB có khả năng tăng trưởng tín dụng cao nhờ bộ đệm vốn mạnh và lãi suất cho vay cạnh tranh, NIM ở mức hiệu quả.
- KQKD Q4/21 của TCB tiếp tục tăng trưởng tích cực nhờ hạn mức tăng trưởng tín dụng cao; NIM mở rộng; mảng bancassurance, thanh toán và chứng khoán tăng trưởng tốt. Kết quả, tổng thu nhập hoạt động tăng trưởng cao, tăng 30,9% y/y, tuy nhiên chi phí hoạt động và áp lực chi phí dự phòng cao hơn so với cùng kỳ khiến LNST của TCB đạt 4.683 tỷ đồng (tăng 16,9% so với cùng kỳ).
- Chất lượng tài sản được duy trì tốt trong năm bất chấp tác động của đại dịch, dẫn đến chi phí tín dụng được kiểm soát và do đó, mang lại sự ổn định cho hiệu quả hoạt động. Chúng tôi hiện dự phóng LNTT 2022 ở mức 29.357 tỷ đồng (26% YoY). Giá trị sổ sách trên mỗi cổ phiếu dự phóng năm 2022 là 32.746 đồng.
- Bên cạnh đó với kỳ vọng Việt Nam hoàn thành tiêm phòng trong nửa đầu năm 2022 và sự phục hồi của các ngành dịch vụ nhờ các gói hỗ trợ của Chính Phủ sẽ giúp tín dụng của TCB được cấp, có thể xấp xỉ mức của năm 2021 (mức tương đối cao) điều này sẽ giúp triển vọng của TCB tiếp tục duy trì tích cực.
- Hiện tại TCB đang giao dịch với P/B là 2,01 lần, thấp hơn tương đối so với nhóm ngân hàng tư nhân có quy mô tương đương là 2.14 lần, trong khi TCB sở hữu nền tảng cơ bản vượt trội và triển vọng tăng trưởng khả quan.

Ngày KN **08/02/2022**
Khuyến nghị **MUA**
Giá Khuyến nghị (*) **51.5 – 52.5**
Giá Mục tiêu **58.5**
Kỳ vọng **11.4 – 13.6%**

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

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- Xét trung hạn, TCB vẫn đang trong quá trình thăm dò tại vùng 47 – 58.6. Xét ngắn hạn, TCB đang rơi rộng nhịp tăng sau khi vượt cản 51.5. Vùng 51.5 này trở thành vùng hỗ trợ cho TCB.
- Do vậy, chúng ta có thể xem xét Mua tích lũy TCB khi TCB lùi trở lại gần vùng hỗ trợ 51.5.



KHUYẾN NGHỊ KỸ THUẬT MỚI 3 PHIÊN (TRONG T3)

Giá MT cơ bản: theo định giá của RV hoặc từ 1 số cty CK lớn khác; Kỳ vọng: khoảng cách giá MT ngắn hạn so với thị giá

STT	Ngày khuyến nghị	Khuyến nghị		Thị giá 08/02	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	09/02	MUA	VPB	HOSE	37.30	37.30	45.0	20.6%	35.3	Đang dẫn nới rộng nhịp tăng sau khi vượt cản 36.4. Đồng thời dòng tiền có tín hiệu gia tăng và nỗ lực hỗ trợ cho VPB.	14.0	2.1	42.8
2	08/02	MUA	TCB	HOSE	53.80	52.00	58.5	8.7%	49.3	Mặc dù bị cản nhưng TCB vẫn trong quá trình dẫn nới rộng nhịp tăng sau khi vượt qua vùng cản 51.5.	10.5	2.0	71.0

CẬP NHẬT XU HƯỚNG

Một số bình luận kỹ thuật mới nhất trong T3 (SÁNG NAY có 3 bình luận):

09/02	GIL	Vượt cản 71 sau giai đoạn thăm dò tịa vùng 65 - 71. Đồng thời dòng tiền hỗ trợ gia tăng. Có khả năng GIL sẽ tạo sóng tăng ngắn hạn.
	KBC	Vượt nhẹ cản 56 sau nhiều phiên thăm dò trước vùng cản này. Đồng thời dòng tiền hỗ trợ đang dần tăng. Có khả năng KBC sẽ tạo sóng tăng ngắn hạn.
	VPB	Đang dẫn nới rộng nhịp tăng sau khi vượt cản 36.4. Đồng thời dòng tiền có tín hiệu gia tăng và nỗ lực hỗ trợ cho VPB.

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 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:** 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 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%

3. Sản phẩm Gói Mua nắm giữ 1 năm đối với Trái phiếu của CTCP Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn với Suất sinh lợi là 9.0%/năm.

4. 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:

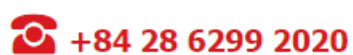
• **Gói cố định:** Rồng Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào một ngày xác định.

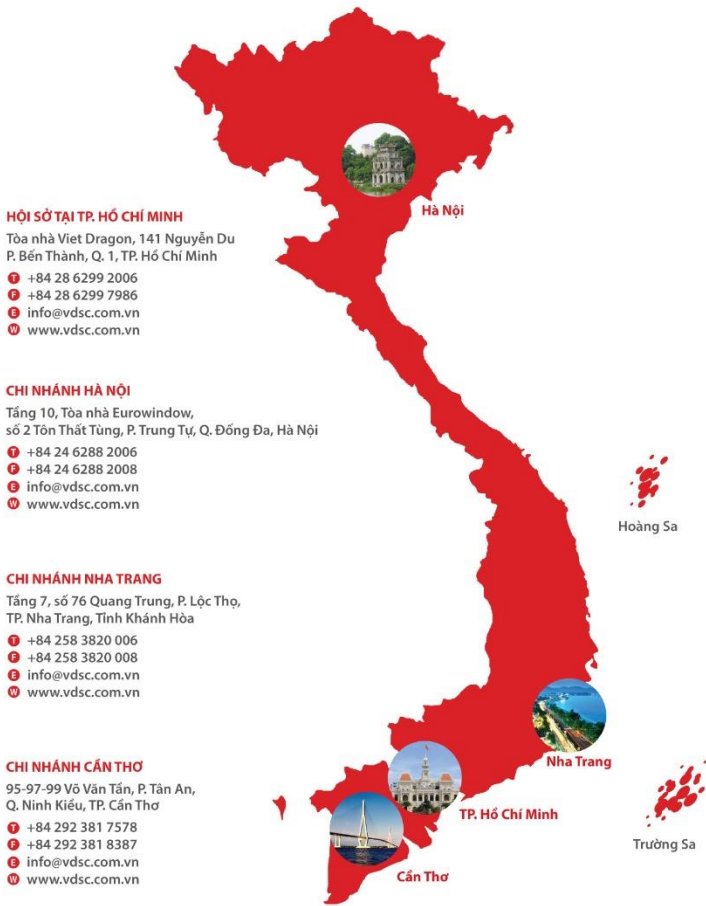
• **Gói linh hoạt:** Rồng Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào bất kỳ ngày nào theo nhu cầu của Khách hàng.

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

Đáo hạn ngày 31/12/2022	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 19/01/22-15/02/22	10.50%
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.





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.**