

TRƯỢT DỐC

Câu chuyện hôm nay:
Nhóm cổ phiếu bất
động sản biến động
ra sao trong một tuần
giao dịch vừa qua?

CP dẫn dắt: VCB & BID
CP tụt hậu: GVR, THD,
VRE & MSR

CP tăng Đáng chú ý:
VCB & OIL



Giá vốn “Real-time” Vững tâm giao dịch

Giá vốn nay đã **được cập nhật liên tục***
Giúp ứng biến linh hoạt với nhịp biến động của thị trường



** Giá vốn sẽ được tính toán & cập nhật liên tục cho các sự kiện:
Mua/Bán, Nộp/Rút chứng khoán, các loại Quyền tiền mặt & cổ phiếu*

VNIndex	1,452.8	-2.9%
HNXIndex	445.3	-4.6%
Upcom Index	109.4	-2.5%
Dow Jones	35,911.8	-0.6%
S&P 500	4,662.9	0.1%
Nasdaq	14,893.8	0.6%
DAX	15,933.7	0.3%
FTSE 100	7,611.2	0.9%
Nikkei 225	28,462.0	0.5%
Shanghai	3,541.7	0.6%
Hang Seng	24,218.0	-0.7%
SET	1,676.9	0.3%
KOSPI	2,881.7	-0.3%
WTI	84.1	-0.2%
Brent	86.4	-0.1%
Natural gas	4.3	0.0%
Gold	1,819.4	0.1%

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Mặc dù áp lực bán có hạ nhiệt trong phiên cuối tuần nhưng với trạng thái thận trọng của dòng tiền, nhịp hồi của thị trường đã không được kéo dài và quay đầu giảm điểm. Mức giảm dần nới rộng cho đến hết phiên giao dịch.
- Trên toàn thị trường, số lượng cổ phiếu giảm chiếm áp đảo. Hầu hết các nhóm ngành đều giảm điểm, trong đó nhóm Chứng khoán và nhóm Bất động sản tiếp tục là nhóm bị ảnh hưởng tiêu cực nhiều nhất.
- VN-Index đánh mất vùng cân bằng và tiếp tục theo chiều hướng xấu. Mặc dù áp lực bán chưa cao nhưng dòng tiền vẫn thể hiện động thái thận trọng cao độ.
- Với đà giảm nhanh, có thể dòng tiền sẽ có hoạt động "bắt đáy" trong phiên giao dịch tiếp theo và thị trường sẽ có dao động mạnh. Tuy nhiên, áp lực bán khi thị trường tăng điểm vẫn đang lớn và rủi ro đang tiềm ẩn cao.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT VÀ DỰ BÁO XU HƯỚNG

- VN-Index hồi phục bất thành và quay đầu giảm điểm, dòng tiền vẫn trong trạng thái thận trọng.
- Hiện tại nhịp giảm đã đưa VN-Index về gần hỗ trợ 1.445 điểm, tuy nhiên với quán tính giảm đang mạnh nên mức hỗ trợ này có thể không còn mạnh như thời gian trước và rủi ro tiềm ẩn vẫn đang khá lớn.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ VÀ GIAO DỊCH

- Có khả năng sẽ có động thái bắt đáy của dòng tiền nhưng mức độ bất ổn và rủi ro của thị trường đang cao nên Quý nhà đầu tư vẫn cần thận trọng và hạn chế gia tăng rủi ro cho danh mục, đồng thời nên tiếp tục cơ cấu danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro.



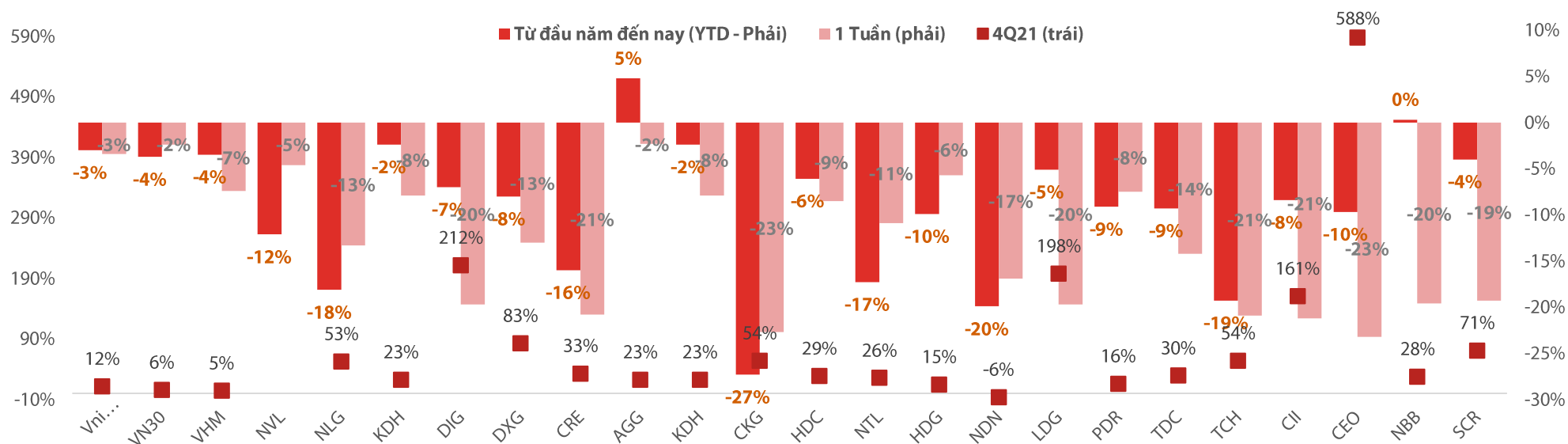
CÂU CHUYỆN HÔM NAY

Nhóm cổ phiếu bất động sản biến động ra sao trong một tuần giao dịch vừa qua?

Trong thời gian gần đây, chúng tôi đã liên tiếp đề cập đến những yếu tố được coi là rủi ro đối với thị trường chứng khoán trong nước và được cập nhật trong mục câu chuyện hôm nay. Cụ thể: (1) Câu chuyện rủi ro của nhóm cổ phiếu BĐS ngày 12/01/2022 hay (2) Câu chuyện đừng quá vui trước gói hỗ trợ kinh tế vì rủi ro thay đổi chính sách của FED có thể gây ra nhiều biến động cho thị trường tài chính ngày 11/01/2022. Bên cạnh đó trong tuần vừa qua, chúng tôi nhận thấy có nhiều thông tin trên phương tiện truyền thông với nội dung tập trung xoay quanh những rủi ro của thị trường chứng khoán, đặc biệt là nhóm cổ phiếu tăng nóng như nhóm BĐS.

Việc UBCK nhà nước đã phong toả, dừng giao dịch cổ phiếu FLC của ông Trịnh Văn Quyết hay thông tin huỷ kết quả đấu giá đất tại Thủ Thiêm đã khiến nhóm cổ phiếu FLC, CII, NBB... giảm sàn nhiều phiên liên tiếp với thanh khoản ế uột. Và đây là một trong những nguyên nhân liên đới bên cạnh thông tin kế hoạch kiểm soát dòng chảy tín dụng chảy vào BĐS và Chứng khoán cũng như thông tin tình trạng margin căng nóng của 1 số CTCK... đã dẫn đến tình trạng bán tháo trong phiên giao dịch ngày 17/01/2021 - một phiên giao dịch với mức giảm điểm tương đối mạnh, chỉ số Vnindex đã giảm 2,89% tương ứng với giảm 43,18 điểm.

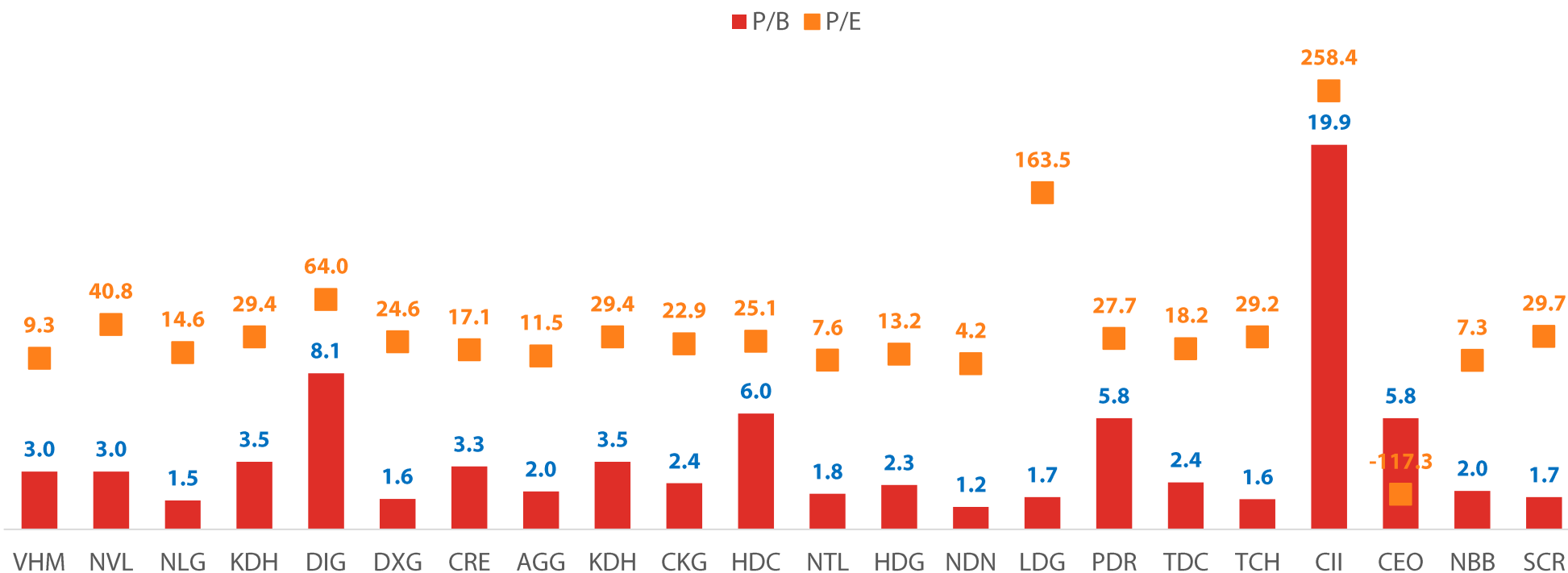
Hình1: Biến động thị giá của một số doanh nghiệp BĐS



Nguồn: fireant

Theo chúng tôi quan sát, nhiều cổ phiếu trong nhóm BĐS chứng kiến một tuần giao dịch với mức giảm điểm rất lớn, nhiều doanh nghiệp có thị giá giảm trên 20% trong vòng 1 tuần và đa số mức giảm điểm mạnh mẽ này lại đến từ nhóm doanh nghiệp có thị giá tăng nóng trong thời gian qua, trong khi năng lực tài chính cũng như khả năng triển khai dự án của nhóm doanh nghiệp này đều rất hạn chế. Trong khi đó mức định giá hiện tại của các doanh nghiệp này vẫn còn cao cho dù đã có 1 tuần điều chỉnh mạnh, do đó chúng tôi cho rằng, hiện tại các NĐT chưa nên tham gia đầu tư vào các doanh nghiệp này. Tuy nhiên chúng tôi cho rằng dù mặt bằng định giá chung của các DN BĐS chưa đủ hấp dẫn nhưng hiện tại vẫn có những doanh nghiệp có mức định giá tốt, sở hữu quỹ đất sạch, tương lai được hưởng lợi từ chính sách đầu tư cơ sở hạ tầng của Chính Phủ trong thời gian tới, sẽ là cơ hội đầu tư đem lại tỷ suất sinh lời hấp dẫn trong khi lại giảm thiểu được rủi ro biến động giảm giá mạnh, như phiên giao dịch ngày những phiên giao dịch gần đây. Những cổ phiếu này đã được chúng tôi liệt kê trong BCCL năm 2022, cụ thể là: VHM, KDH, NLG, HTN

Hình 2: Mức định giá của một số doanh nghiệp BĐS



Nguồn: fireant



CHÍNH THỨC TRIỂN KHAI TÍNH NĂNG

HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ

Trên nền tảng **iDragon**



BIỂU ĐỒ
TRỰC QUAN



ĐO LƯỜNG
HIỆU QUẢ



NÂNG TẦM
CHIẾN LƯỢC



Hướng dẫn sử dụng



CƠ HỘI ĐẦU TƯ

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

Stt	Thị giá 17/01	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	BV	P/B
1	DGC	Mua	197.70	+47.4%	7.7	17.4	13.9	9.6	28.9	4.6
2	HAH	Mua	88.30	+47.4%	5.7	10.5	7.1	8.5	25.7	2.3
3	TCB	Mua	71.00	+46.1%	5.0	9.8	5.1	9.6	25.0	1.9
4	GMD	Mua	55.70	+37.5%	1.6	26.1	1.7	24.1	19.6	2.1
5	QNS	Mua	65.00	+37.4%	3.5	13.5	4.0	11.8	18.8	2.5
6	VHM	Mua	107.00	+35.3%	9.0	8.8	7.7	10.3	26.2	3.0
7	FPT	Mua	118.40	+33%	4.4	20.1	4.9	18.2	18.7	4.8
8	DGW	Khả quan	155.69	+32.4%	4.7	24.8	5.7	20.7	16.5	7.1
9	LPB	Khả quan	28.40	+32.1%	2.2	9.6	2.1	10.1	13.4	1.6
10	REE	Mua	84.30	+31.7%	5.5	11.5	5.5	11.6	40.5	1.6
11	MBB	Mua	38.50	+30.5%	2.9	10.0	3.4	8.7	14.9	2.0
12	DPR	Mua	82.60	+30.3%	4.9	13.0	5.5	11.5	45.5	1.4
13	SMC	Mua	50.70	+30%	16.0	2.4	15.4	2.5	38.0	1.0
14	VPB	Mua	42.80	+29.5%	2.8	11.9	3.0	11.1	14.0	2.4
15	DRC	Mua	37.00	+29.4%	2.6	10.9	2.4	12.1	14.7	1.9
16	ACB	Mua	42.00	+28.2%	3.6	9.1	3.6	9.1	15.7	2.1
17	NKG	Mua	45.00	+27.5%	9.1	3.9	10.6	3.3	24.1	1.5
18	STK	Mua	67.50	+26.9%	4.0	13.3	3.3	16.1	17.4	3.1

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

MỘT SỐ CỔ PHIẾU ĐÁNG THAM KHẢO KHÁC

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

Stt	Thị giá 17/01	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	BV	P/B
1	VIB	Mua	54.80	+24.5%	3.7	12.0	4.5	9.9	14.3	3.1
2	HSG	Tích lũy	41.00	+24.2%	8.8	3.7	8.5	3.9	21.9	1.5

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

Stt	Thị giá 17/01	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	LNST cty mẹ 2021F	yoy
1	HPG	Mua	56.00	+25.3%	7.1	6.3	7.9	5.7	37,614	+179.7%
2	MSH	Mua	90.00	+19.7%	8.0	9.3	7.8	9.6	435	+87.7%
3	PLX	Khả quan	67.00	+25%	2.6	21.0	2.3	23.4	3,148	+218.5%

CỔ PHIẾU HÔM NAY

VCB

HOSE

Thị giá: 86.20

Khuyến nghị: Tích lũy

Giá MT cơ bản: 91.70

Kỳ vọng: 6.38%

	Trailing	2021F
EPS	4.46	4.46
P/E	19.31	19.33
BV	23.12	
P/B	3.73	

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- VCB sở hữu đầy đủ những lợi thế của một ngân hàng số 1. Với năng lực quản trị xuất sắc, chất lượng tài sản tốt, cùng nền tảng vốn mạnh mẽ và tiếp tục được nâng cao nhờ kế hoạch phát hành sắp tới. Những yếu tố này sẽ giúp VCB duy trì đà tăng trưởng bền vững trong tương lai.
- KQKD Q3/2021 của VCB tương đối tích cực với lợi nhuận sau thuế đạt 4.954 tỷ đồng tăng 15% so với cùng kỳ, thu nhập lãi thuần tăng 19,5% so với cùng kỳ, lãi thuần HĐ dịch vụ tiếp tục bị ảnh hưởng do giãn cách xã hội trong Q3/201 giảm 10,3% so với cùng kỳ; trong khi đó chi phí hoạt động tăng nhẹ (tăng 9,3% so với cùng kỳ) và chi phí dự phòng tiếp tục tăng 24% so với cùng kỳ.
- Tỷ lệ NIM Q3/2021 giảm xuống 3,26% từ 3,61% quý trước đó do lợi suất gộp giảm từ 5.86% quý trước xuống còn 5,55% và chi phí huy động tăng lên 2,42% từ 2.35% quý trước. Việc NIM bị ảnh hưởng là do tác động của các gói hỗ trợ lãi suất đối được VCB đưa ra nhằm hỗ trợ khách hàng khỏi dịch.
- Chúng tôi cho rằng, kể từ quý 4/2021, ảnh hưởng của dịch được kỳ vọng sẽ ít nghiêm trọng hơn và lãi suất cho vay sẽ phục hồi từ năm tới, kéo theo NIM cải thiện. Do đó, LNTT của VCB sẽ duy trì tăng trưởng nhờ thu nhập hoạt động tốt và chi phí dự phòng kỳ vọng duy trì ổn định.
- Kế hoạch phát hành riêng lẻ 560 triệu cổ phiếu, giảm tỷ lệ sở hữu nhà nước từ mức 74,8% hiện tại, và xa hơn là trả cổ tức, sẽ mang đến những câu chuyện hấp dẫn cho VCB.

Ngày KN **18/01/2022**

Khuyến nghị **Chốt lời**

Giá Khuyến nghị (*) **86 - 88**

Giá Mục tiêu

Kỳ vọng

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

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- Trong thời gian trước, chúng tôi có Khuyến nghị Mua VCB với vùng mục tiêu 90 và 90.7. Tuy nhiên, hiện tại VCB bắt đầu có áp lực chốt lời khá lớn ở vùng 88 và diễn biến thị trường đang có chuyển biến không tốt nên Quý nhà đầu tư có thể cân nhắc chốt lời ngắn hạn để bảo toàn thành quả.



KHUYẾN NGHỊ KỸ THUẬT MỚI

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

Ngày khuyến nghị	Khuyến nghị	Mã	Thị giá 17/01	Giá khuyến nghị	Giá MT ngắn hạn	Kỳ vọng	Cắt lỗ	Nhận định kỹ thuật	P/E trail	P/B
17/01	MUA	DBC	71.70	71.90	80.0	11.6%	69.4	Lần thứ 2 được hỗ trợ tại vùng 70 và có tín hiệu dòng tiền gia tăng. DBC có cơ hội hồi phục ngắn hạn để kiểm tra lại vùng đỉnh cũ 80.	8.4	1.7

CẬP NHẬT XU HƯỚNG

Một số bình luận kỹ thuật mới nhất trong T3 (SÁNG NAY có 1 bình luận):

18/01

VCB

Trong nhịp tăng nhưng bắt đầu có áp lực chốt lời tại vùng 88. Đồng thời diễn biến thị trường không thuận lợi nên có thể cân nhắc chốt lời ngắn hạn.

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
Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị

Ngày	Khuyến nghị	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN	Mục tiêu	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)	Ghi chú
17/01	MUA	DBC	71.70	71.90	80.00	69.40		-0.3%		-2.9%	
13/01	MUA	VCB	86.20	80.00	90.00	76.90	86.2	7.8%	Đóng 18/1	-3.8%	
06/01	MUA	MWG	130.00	137.00	155.00	129.40		-5.1%		-5.0%	
06/01	MUA	VHM	79.10	84.00	100.00	78.90		-5.8%		-5.0%	
04/01	MUA	HPG	44.70	46.40	54.00	43.40		-3.7%		-3.0%	
31/12	MUA	NKG	35.30	37.50	43.40	35.40	35.4	-5.6%	Cắt lỗ 18/1	-2.2%	
27/12	MUA	MBB	29.50	28.00	32.50	26.30		5.4%		-1.6%	
27/12	MUA	TCB	48.60	48.50	55.50	46.40		0.2%		-1.6%	
02/12	MUA	VCB	86.20	76.65	90.75	72.26	86.2	12.5%	Đóng 18/1	-2.2%	(**) 22/12
02/12	MUA	VPB	33.05	37.90	44.50	35.30	35.3	-6.9%	Cắt lỗ 6/12	-4.8%	
Hiệu quả Trung bình								-0.2%		-3.2%	

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

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.

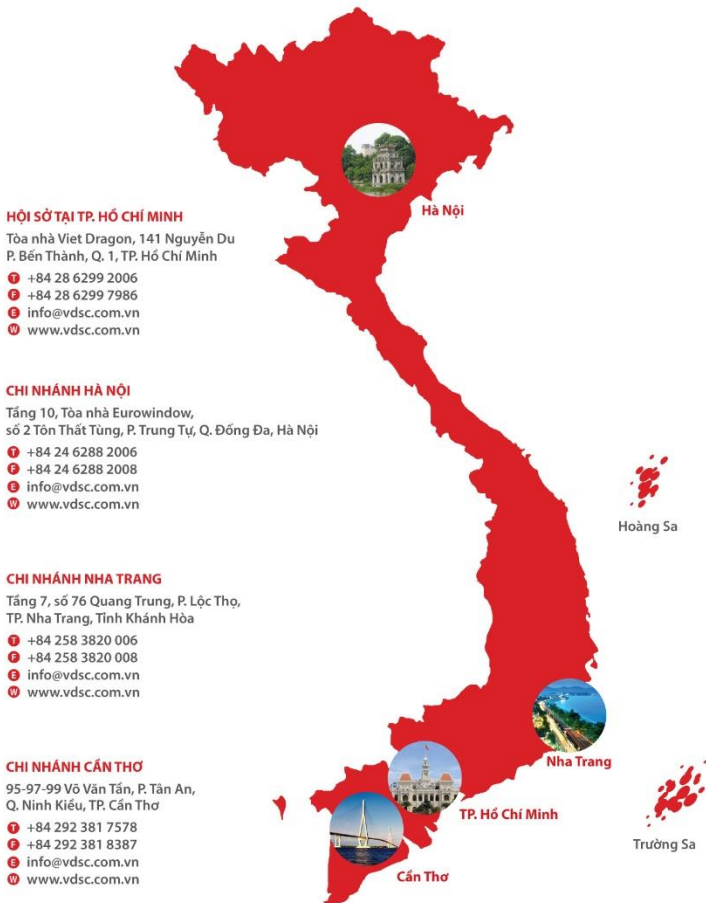
2. Sản phẩm **Mua nắm giữ đáo hạn** đối với **Trái phiếu Công ty Cổ phần Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL)**:

Đáo hạn ngày 30/06/2022	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 01/01/22-31/01/22	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**.

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.**