



DÒNG TIỀN THẬN TRỌNG

Câu chuyện hôm nay:
Xăng dầu trong nước
giảm giá từ 15h ngày
26/08

CP dẫn dắt: GE2
CP tụt hậu: VIC, BID,
CTG, MBB & VGI
CP tăng Đáng chú ý:
BWE, DCM, DPG,
GMD, HAH ...





CHAM TAY CÓ NGAY TÀI KHOẢN

ĐỊNH DANH
TRỰC TUYẾN eKYC



TÀI KHOẢN NHƯ Ý *



CHUYỂN TIỀN MIỄN PHÍ



QUÉT QR ĐỂ
MỞ TÀI KHOẢN NGAY



* Quý Khách hàng được lựa chọn Số Tài Khoản như ý theo Số Điện Thoại

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT

📍 141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q1, TP.HCM

☎ +84 28 6299 2020 ✉ cskh@vdsc.com.vn 🌐 www.vdsc.com.vn

| | | |
|-------------------|-----------------|--------------|
| VNIndex | 1,301.1 | -0.6% |
| HNXIndex | 336.9 | 0.3% |
| Upcom Index | 91.6 | 0.0% |
| Dow Jones | 35,213.1 | -0.5% |
| S&P 500 | 4,469.9 | -0.6% |
| Nasdaq | 14,945.8 | -0.6% |
| DAX | 15,793.6 | -0.4% |
| FTSE 100 | 7,125.0 | -0.4% |
| Nikkei 225 | 27,503.5 | -0.9% |
| Shanghai | 3,501.7 | -1.1% |
| Hang Seng | 25,415.7 | -1.1% |
| SET | 1,601.9 | 0.1% |
| KOSPI | 3,112.0 | -0.5% |
| WTI | 67.6 | 0.3% |
| Brent | 71.2 | 0.2% |
| Natural gas | 4.2 | 0.8% |
| Gold | 1,793.4 | 0.1% |



NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Tiếp nối tín hiệu hỗ trợ trong phiên trước, thị trường có động thái hồi phục khi mở đầu phiên giao dịch. Tuy nhiên, nhịp hồi phục của thị trường không được giữ vững và quay đầu giảm điểm trong phiên chiều. Nhóm VN30 có diễn biến kém hơn thị trường chung và -1,12% khi kết phiên.
- Trên HOSE, Khối ngoại bán ròng, với giá trị 403,7 tỷ đồng. Khối tự doanh các Công ty Chứng khoán tiếp tục bán ròng, với giá trị 243,2 tỷ đồng.
- **VN-Index hồi phục bất thành và kiểm tra lại tín hiệu hỗ trợ trong phiên trước. Hiện tại chỉ số có ghi nhận động thái hỗ trợ nhẹ cuối phiên. Thanh khoản chỉ tăng nhẹ so với phiên trước, cho thấy áp lực bán chưa quyết liệt.**
- **Thị trường vẫn có cơ hội hồi phục, tuy nhiên mức độ hồi phục có thể sẽ không cao do nhìn chung nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn vẫn đang có sự thận trọng nhất định.**

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT VÀ DỰ BÁO XU HƯỚNG

- Sau phiên đảo chiều trước, VN-Index đã giảm điểm trở lại và về sát giá đóng cửa của các phiên trước đó. Chỉ báo MACD và RSI vẫn duy trì tín hiệu tiêu cực nhẹ. Tuy nhiên, VN-Index vẫn giữ được mốc hỗ trợ nhỏ 1.297 điểm với áp lực bán không quá mạnh.
- Điều này cho thấy nhịp hồi phục ngắn hạn là có khả năng xảy ra, đồng thời nhịp hồi phục vẫn duy trì trong vùng 1.300 – 1.315 điểm và việc bứt phá được còn tùy thuộc vào sức mạnh của dòng tiền hiện nay.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ VÀ GIAO DỊCH

- Do diễn biến hồi phục của thị trường không mạnh, đặc biệt là nhóm VN30 có diễn biến tương đối kém, Quý nhà đầu tư tạm thời nên thận trọng và cơ cấu danh mục hợp lý.
- Đồng thời, không nên dùng margin trong tình hình thị trường hiện tại.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ

- Cổ phiếu có nền tảng cơ bản mức định giá tốt như **TCB, MWG, CTG, PNJ, DXG, MBB, KBC, HPG, PHR, MSN, VCB, OCB.**

CÂU CHUYỆN HÔM NAY

Xăng dầu trong nước giảm giá từ 15h ngày 26/08

Nhằm hỗ trợ cho đời sống, sản xuất, kinh doanh của người dân và doanh nghiệp còn nhiều khó khăn do tác động của dịch bệnh Covid-19 đang diễn biến phức tạp, duy trì công cụ Quỹ Bình ổn giá (BOG) để có dư địa điều hành giá xăng dầu trong thời gian tới khi giá xăng dầu thế giới đang có xu hướng tăng, nhất là khi dịch bệnh dần được kiểm soát, nhu cầu sử dụng xăng dầu tăng, Liên Bộ Công Thương – Tài Chính quyết định điều chỉnh mức trích lập và chi sử dụng từ Quỹ BOG. Cụ thể:

- Thực hiện trích lập Quỹ BOG đối với xăng RON95 ở mức 150 đồng/lít, dầu diesel ở mức 400 đồng/lít, dầu hỏa ở mức 400 đồng/lít, dầu mazut ở mức 300 đồng/kg.
- Chi sử dụng Quỹ BOG đối với mặt hàng xăng E5RON92 ở mức 950 đồng/lít; xăng RON95, dầu diesel, dầu hỏa và dầu mazut không chi.

Sau khi thực hiện việc trích lập và chi sử dụng Quỹ BOG nêu trên, giá bán các mặt hàng xăng dầu tiêu dùng phổ biến trên thị trường cũng được điều chỉnh giảm cụ thể như sau:

- Xăng E5RON92: không cao hơn 19.891 đồng/lít (giảm 607 đồng/lít so với giá hiện hành, nếu kỳ điều hành này không chi Quỹ BOG 950 đồng/lít thì giá sẽ tăng 343 đồng/lít và giá bán là 20.841 đồng/lít);
- Xăng RON95-III: không cao hơn 21.131 đồng/lít (giảm 550 đồng/lít so với giá hiện hành,);
- Dầu diesel 0.05S: không cao hơn 15.667 đồng/lít (giảm 506 đồng/lít so với giá hiện hành);
- Dầu hỏa: không cao hơn 14.762 đồng/lít (giảm 417 đồng/lít so với giá hiện hành);
- Dầu mazut 180CST 3.5S: không cao hơn 15.055 đồng/kg (giảm 350 đồng/kg so với giá hiện hành).

Thời gian thực hiện: áp dụng từ 15 giờ 00 ngày 26 tháng 8 năm 2021.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ

Cổ phiếu có nền tảng cơ bản và mức định giá tốt

| STT | Mã | Luận điểm đầu tư |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | TCB HOSE Thị giá: 48.3 Giá MT: 71 Kỳ vọng: +47% P/E: 10.47 P/B: 2.03 | (16/08) GD TĂNG TRƯỞNG CAO VỚI NHIỀU LỢI THẾ CẠNH TRANH. <ul style="list-style-type: none">- Chiến lược giai đoạn 2021-2025 mang lại pha tăng trưởng cao nhằm tận dụng các lợi thế: cơ sở hạ tầng công nghệ được đầu tư lớn, nền tảng vốn dày và hệ sinh thái mạnh. Chúng tôi kỳ vọng TCB sẽ tăng trưởng mạnh bằng cân đối trong 5 năm tới. Các động lực này sẽ cải thiện mạnh ROE, vốn được cho là yếu tố gây áp lực lên giá cổ phiếu giai đoạn 2018-2020.- Hiệu quả hàng đầu tiếp tục được cải thiện nhờ NIM mở rộng ổn định, nguồn lực tăng trưởng đa dạng với thu nhập ngoài lãi và quản trị chi phí tốt. Nhờ sở hữu công ty chứng khoán hàng đầu về công nghệ và định hướng mô hình WealthTech, và nền tảng CASA lớn giúp cải thiện chi phí hoạt động và chi phí huy động vốn, TCB có thể mở rộng và ổn định NIM với việc định giá sản phẩm cho vay tốt hơn từ đó kiểm soát chi phí rủi ro, và bán chéo sản phẩm. Nguồn thu nhập đa dạng giúp đảm bảo chất lượng tăng trưởng.- Nền tảng huy động vững chắc với mạng lưới tiền gửi bán lẻ mạnh tập trung vào nhóm khách hàng phân khúc cao là nền tảng tăng trưởng toàn diện trong nhiều môi trường vĩ mô. Cơ sở khách hàng quy mô lớn tập trung nhiều phân khúc tăng trưởng cao với cán cân LN rủi ro phù hợp là nguồn lực mạnh huy động tiền gửi không kỳ hạn, vốn là lợi thế quan trọng đối với khả năng duy trì NIM khi mở rộng bảng cân đối nhờ tối ưu chi phí. Yếu tố này là nguồn lực để cải thiện LN sau điều chỉnh rủi ro, đặc biệt trong chu kỳ lãi suất cao hơn hiện tại. |
| 2 | MWG HOSE Thị giá: 162 Giá MT: 222.6 Kỳ vọng: +37.41% P/E: 16.82 P/B: 4.22 | (16/08) LỢI NHUẬN BƯỚC VÀO GIAI ĐOẠN BỨT PHÁ MẠNH MỀ. <ul style="list-style-type: none">- BHX đang tiến nhanh hơn tới điểm hòa vốn, đóng vai trò như một chất xúc tác chính cho giá cổ phiếu. Đợt tái bình phát đã thúc đẩy người tiêu dùng sử dụng mô hình tạp hóa bán lẻ hiện đại. Chúng tôi tin rằng xu hướng dịch chuyển này sẽ tiếp diễn ngay cả khi giãn cách xã hội kết thúc nhờ sự vượt trội so với kênh thương mại và được củng cố bởi thu nhập khả dụng ngày càng tăng. Chúng tôi kỳ vọng điều này sẽ dẫn nâng cao doanh thu của BHX trên mỗi cửa hàng. Bên cạnh đó, chúng tôi tin rằng quy mô ngày càng tăng, cơ cấu nhóm sản phẩm sinh lời cao, các sáng kiến tối ưu hóa chi phí của BHX sẽ cải thiện hơn nữa tỷ suất lợi nhuận, đưa chuỗi hướng tới LNST dương vào năm 2022F trước khi đạt CAGR 3 năm là 44% trong giai đoạn 2022F-25F.- Mô hình ĐMX Supermini (DMS) sẽ giảm bớt tác động của đại dịch đối với hai chuỗi TGDD/ĐMX trong ngắn hạn đồng thời mang lại sự tăng trưởng ổn định trong vài năm tới. Chúng tôi tin rằng tỷ lệ doanh thu tới từ DMS sẽ tăng trưởng 7%/5%/22% trong năm 2021F/22F/23F. Với lợi thế về chi phí vận hành và cơ cấu hàng bán hiệu quả, chúng tôi dự báo TGDD/ĐMX sẽ đạt CAGR lợi nhuận 17% trong 4 năm tới.- CAGR LNST dự kiến trong GD 2022F-25F là 31% giúp định giá hiện tại duy trì tính hấp dẫn. |

| STT | Mã | Luận điểm đầu tư |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| CTG | HOSE Thị giá: 31.2 Giá MT: 42.2 Kỳ vọng: +35.26% P/E: 9.14 P/B: 1.62 | (16/08) CÂU CHUYỆN NGẮN HẠN ĐI KÈM ÁP LỰC TRUNG HẠN. <ul style="list-style-type: none"> - Chất lượng tài sản và cấu trúc huy động cải thiện được hỗ trợ bởi sự chuyển dịch mảng ngân hàng bán lẻ và tái cơ cấu danh mục cho vay. Kể từ quá trình tái cơ cấu, CTG đã tăng cường xử lý rủi ro và tắt toán trái phiếu VAMC, nhờ đó đã giảm áp lực lên chi phí rủi ro vốn chiếm phần lớn lợi nhuận, cải thiện tăng trưởng và hiệu quả sinh lời. Hiệu quả hoạt động sẽ tiếp tục cải thiện nhờ thúc đẩy dịch vụ ngoài cho vay và CASA với nền tảng tập khách hàng lớn. Các yếu tố này giúp đa dạng hóa động lực tăng trưởng và mang lại chi phí huy động ổn định và cạnh tranh. - Biên NIM sau điều chỉnh rủi ro mở rộng và thu nhập ngoài lãi đang trên đà tăng trưởng nhờ mảng thanh toán và thu hồi nợ xấu sẽ thúc đẩy các chỉ số hiệu quả hoạt động. Cùng với đầu tư công nghệ, chi phí vốn giảm mạnh và chi phí tín dụng được kiểm soát, CTG có khả năng tăng trưởng bằng cân đối hiệu quả bất chấp áp lực từ nguồn vốn. - Trong trung hạn, sự kết hợp giữa chiến lược tăng trưởng phù hợp với khả năng sinh lời duy trì tốt sẽ giúp củng cố nền tảng vốn. Chúng tôi kỳ vọng CAR sẽ ở mức an toàn hơn trong giai đoạn 2023-2025 nhờ tốc độ mở rộng bằng cân đối chậm, hiệu quả ổn định, đòn bẩy giảm và chuyển dịch ngân hàng bán lẻ. |
| PNJ | HOSE Thị giá: 86.2 Giá MT: 106.8 Kỳ vọng: +23.9% P/E: 14.3 P/B: 3.43 | (16/08) VỊ THẾ VỮNG CHẮC HƠN THỜI HẬU ĐẠI DỊCH. <ul style="list-style-type: none"> - Thị phần của nhà bán lẻ trang sức lớn nhất Việt Nam sẽ được củng cố hơn nữa sau khi đại dịch qua đi. Chúng tôi ước tính thị phần của công ty trên thị trường trang sức vàng thời trang chiếm hơn 70% trong năm ngoái. Mặc dù thị phần đã giảm xuống khoảng 60% trong nửa đầu năm 2021 khi một số nhà bán lẻ nhỏ hơn đã hoạt động trở lại, thị phần vẫn đang trong xu hướng đi lên trong vài năm qua, khẳng định vị thế dẫn đầu thị trường của PNJ. Mặc dù áp lực từ đại dịch chắc chắn sẽ đè nặng lên thị trường trang sức trong thời gian tới đây, chúng tôi cho rằng tác động sẽ không tương xứng: các đối thủ nhỏ hơn sẽ hồi phục chậm hơn do yếu thế về nguồn lực tài chính so với các tên tuổi lớn. Sau cùng, những nhân tố này sẽ giúp PNJ củng cố vị trí tiên phong và cho phép công ty hưởng lợi dễ dàng từ sự phục hồi nhu cầu trang sức trong dài hạn. - Chiến lược của PNJ tiếp tục khai thác sâu hơn vào phân khúc giá cả phải chăng, bao gồm tái định vị thương hiệu dòng sản phẩm bạc của mình thành Style by PNJ và hợp tác với Pandora, sẽ giảm bớt ảnh hưởng của đại dịch lên doanh số bán lẻ trong tương lai gần. - Nguồn vốn từ đợt phát hành riêng lẻ tiềm năng sẽ thúc đẩy đầu tư vào công nghệ và xây dựng nhà máy mới, điều này sẽ củng cố hơn nữa lợi thế cạnh tranh của PNJ sau đại dịch. Chúng tôi kỳ vọng khoản đầu tư vào công nghệ sẽ nâng cao khả năng quản lý hàng tồn kho, hoạt động sản xuất và giúp các chiến dịch quảng cáo hiệu quả hơn thông qua phân tích khách hàng. |

| STT | Mã | | Luận điểm đầu tư |
|-----|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 3 | DXG | HOSE Thị giá: 20.9 Giá MT: 27.47 Kỳ vọng: +31.44% P/E: 12.22 P/B: 1.27 | (08/06) RV COVERAGE - Dự án Gem Riverside khả năng sẽ tái khởi động trong 2021. Sau thời gian dài trì hoãn, dự án đã được phê duyệt quy hoạch 1:500. Chúng tôi coi đây là bước tiến đột phá cũng như là tín hiệu tích cực cho việc tháo gỡ hoàn toàn các vướng mắc về pháp lý của dự án này. Chúng tôi kỳ vọng DXG có thể xin được giấy phép xây dựng và mở bán Gem Riverside trong năm nay. Đáng chú ý, giá bán của dự án có thể tăng 20-50% từ lần mở bán năm 2018 khi thị trường BĐS đã trở nên sôi động hơn. LN tăng trưởng mạnh trong Q1-2021 từ bàn giao 700 nền tại dự án Gem Sky World (đóng góp 400 tỷ) svck. |
| 4 | KBC | HOSE Thị giá: 37.2 Giá MT: 46.2 Kỳ vọng: +24.19% P/E: 22.14 P/B: 1.69 | (16/08) QUỸ ĐẤT DỒI DÀO SẴN SÀNG KHAI THÁC THỜI GIAN TỚI. - Các khu công nghiệp tọa lạc ở những vị trí thuận lợi giúp “hấp thụ” tốt làn sóng FDI. Đầu năm 2021, KCN Nam Sơn Hạp Lĩnh đi vào hoạt động giúp nâng tổng diện tích đất sẵn sàng cho thuê của KBC lên 324 ha (tính đến cuối Q1-2021). Đồng thời, nguồn cung đất sẽ tăng mạnh, đạt 780 ha khi KCN Tràng Duệ 3 được đưa vào khai thác (dự kiến trong năm 2022). Qua đó, giúp đảm bảo quỹ đất đủ lớn để cho thuê trong 5 năm tới. Giá đất cho thuê sẽ tăng trưởng tích cực qua các năm nhờ (1) các KCN tọa lạc tại những điểm nóng thu hút nhiều vốn FDI giúp đảm bảo nhu cầu thuê đất được duy trì ổn định. (2) Tập khách hàng lớn với những công ty công nghệ đa quốc gia như Samsung, LG, Foxconn và Oppo là minh chứng cho chất lượng dịch vụ, đồng thời giúp thu hút các công ty vệ tinh đến thuê đất. - Mảng khu đô thị “bùng nổ” với dự án Tràng Cát. Khu đô thị đã giải phóng mặt bằng được 582 ha. Việc triển khai xây dựng hạ tầng dự kiến từ cuối năm nay và sẽ mở bán trong 2022. Hiện công ty đang đàm phán để bán 60 ha cho một công ty phát triển bất động sản. Do đó, chúng tôi dự kiến KBC có thể bàn giao và ghi nhận 6.357 tỷ đồng từ thương vụ, đóng góp 60% vào doanh thu năm 2022. Qua đó, doanh thu dự phóng năm 2022 sẽ đạt 10.617 tỷ đồng, tăng 102% yoy. |
| 5 | HPG | HOSE Thị giá: 47.7 Giá MT: 59 Kỳ vọng: +23.69% P/E: 8.5 P/B: 2.89 | (16/08) HƯỞNG LỢI TỪ GIÁ THÉP CAO VÀ NHU CẦU HRC MẠNH. - HPG có thể duy trì lợi nhuận cao ở mảng thép phẳng trong 6 tháng cuối năm và 2022 do giá bán cao, điều kiện thương mại và chính sách môi trường thuận lợi ở Trung Quốc và Châu Âu. Giá thép cán nóng (HRC) của HPG trong quý 3 tiếp tục tăng QoQ. Chúng tôi kỳ vọng giá HRC có thể duy trì ở mức 900 USD/tấn trong quý 4. Do đó, HPG có thể đạt tỷ suất lợi nhuận gộp 38,5% trong 2H2021. Trong năm 2022, lợi nhuận của HPG ở mảng thép dẹt vẫn có thể duy trì ở mức cao. Các biện pháp phòng vệ thương mại của EU đối với thép nhập khẩu ở Ấn Độ, Thổ Nhĩ Kỳ và Hàn Quốc cùng với giá carbon tăng khiến chi phí sản xuất thép cao ở EU, sẽ là điều kiện thuận lợi cho các nhà sản xuất của Việt Nam. Tác động cạnh tranh từ Trung Quốc có thể giảm do nước này đang buộc cắt giảm khí thải cacbon và giảm xuất khẩu thép. - Với năng lực sản xuất dôi dào, công ty có thể đạt mức tăng trưởng sản lượng bán hàng cao sau đại dịch. Sau đại dịch, nhu cầu thép xây dựng sẽ phục hồi giúp HPG bán được nhiều thép thành phẩm hơn và giảm lượng xuất khẩu phôi, vốn có tỷ suất LN gộp thấp. Chúng tôi kỳ vọng doanh số bán thép xây dựng HPG tăng 15% YoY vào 2022, cao hơn 2021. |

| STT | Mã | Luận điểm đầu tư |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 8 | MBB HOSE Thị giá: 28.1 Giá MT: 36.1 Kỳ vọng: +28.47% P/E: 10.14 P/B: 1.99 | <p>(16/08) TĂNG TRƯỞNG THẬN TRỌNG HƠN.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Động lực tăng trưởng thu nhập đến từ mở rộng nghiệp vụ ngân hàng bán lẻ (bao gồm tài chính tiêu dùng). Tỷ lệ CASA cao (gần 40%) và ổn định và mối quan hệ lâu đời với các doanh nghiệp quân đội lớn 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 nhờ mối quan hệ đối tác chiến lược với Novaland từ đầu năm 2021. Nhờ đó, NIM sẽ duy trì ở mức cao. - 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 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. - Chiến lược kinh doanh GĐ 2021-2026 chú trọng cải thiện chất lượng tài sản. So với GĐ 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. - Đầu tư cho năng lực cạnh tranh dài hạn có thể khiến CIR khó giảm trong trung hạn. Mô hình ngân hàng đại lý cùng với các phòng giao dịch tự động Smart Bank của MBB vừa giúp tăng độ phủ vừa tiết kiệm chi phí vận hành. Trải nghiệm khách hàng phong phú trên kênh số sẽ giúp duy trì tỷ lệ CASA. Tuy nhiên, đầu tư lớn cho CNTT và mở rộng thị trường miền Nam có thể khiến CIR khó cải thiện trước năm 2024. |
| 9 | PHR HOSE Thị giá: 50 Giá MT: 61.3 Kỳ vọng: +22.6% P/E: 9.65 P/B: 2.26 | <p>(16/08) TÍCH CỰC CHUYỂN ĐỔI ĐẤT CAO SU SANG LÀM KHU CÔNG NGHIỆP.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Tiền đền bù đất giúp cải thiện kết quả kinh doanh và cổ tức năm 2022. PHR sẽ bàn giao 691 ha đất cho VSIP để triển khai dự án KCN VSIP 3. Hiện VSIP đã điều chỉnh phương án đầu tư và trình lên Thủ tướng lần thứ ba. Tuy nhiên, do dịch bệnh bùng phát nên việc thẩm định sẽ bị chậm so với kỳ vọng nên chúng tôi dự kiến pháp lý của VSIP 3 sẽ được hoàn thiện trong năm 2022. Với tiền đền bù đất từ VSIP, dự kiến LNST cổ đông công ty mẹ năm 2022 đạt 1.320 tỷ đồng (+463% yoy) và ước tính có thể chi trả tỷ lệ cổ tức tối thiểu 45%. Cho năm 2021, trường hợp không thể ghi nhận tiền đền bù đất với VSIP (chiếm 80% LNST kế hoạch của công ty mẹ), dự kiến cổ tức tiền mặt sẽ ở mức 10-15%, thay vì 40% như kỳ vọng. - KCN Tân Lập 1 và Tân Bình mở rộng được kỳ vọng sẽ cải thiện nguồn thu của các năm tới. Hiện công ty đang trình phương án đầu tư KCN Tân Lập 1 lên tỉnh và kỳ vọng sẽ hoàn thiện pháp lý của dự án ở cuối năm 2021 hoặc đầu năm 2022. Chúng tôi kỳ vọng KCN Tân Lập sẽ bắt đầu cho thuê từ năm 2022 với trung bình 35 ha/năm. Ngoài ra, KCN Tân Bình mở rộng cũng đang trong quá trình hoàn thiện hồ sơ pháp lý và kỳ vọng sẽ đi vào hoạt động từ năm 2024 với 40-50 ha được cho thuê mỗi năm. Theo đó, các dự án KCN mới sẽ giúp doanh thu và lợi nhuận gộp giai đoạn 2021-2025 tăng trưởng 30%/năm và 68%/năm. - Nhu cầu lốp xe và găng tay cao su giúp mảng cao su phục hồi. Hoạt động sản xuất ô tô phục hồi và nhu cầu găng tay cao su cao giúp cải thiện nguồn cầu. Ngược lại, nguồn cung sứt giảm tại Trung Quốc (do thời tiết) và Thái Lan (bệnh nấm rệp lá làm giảm năng suất) đã làm tăng giá cao su. Dự kiến, giá cao su có thể duy trì ở mức cao trong các năm tới nhờ nguồn cầu tăng thêm khi các nước phát triển kiểm soát tốt dịch bệnh và nguồn cung từ Thái Lan không dồi dào. |

| STT | Mã | Luận điểm đầu tư |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 10 | MSN HOSE Thị giá: 134 Giá MT: 164 Kỳ vọng: +22.39% P/E: 75.1 P/B: 7.41 | <p>(16/08) HỆ SINH THÁI TIÊU DÙNG DẪN ĐẦU TĂNG TRƯỞNG LN</p> <ul style="list-style-type: none"> - KQKD hợp nhất phục hồi mạnh mẽ nhờ trụ cột hệ sinh thái tiêu dùng. Dựa trên triển vọng lạc quan từ mảng tiêu dùng, chúng tôi kỳ vọng Tập đoàn sẽ ghi nhận lợi nhuận tăng trưởng ở mức cao, được dẫn dắt bởi Masan Consumer (MCH), Masan MEATLife (MML) và sự cải thiện khả năng sinh lời của VinCommerce (VCM). Chúng tôi ước tính LNST công ty mẹ năm 2020 của MSN đạt 3.112 tỷ đồng (135 triệu USD, +152% n/n), đến từ MCH (+16% n/n) và MML (+74% n/n), trong khi VCM và MSR sẽ ghi nhận mức lỗ ròng sau thuế thấp hơn. Chúng tôi ước tính chuỗi bán lẻ VCM sẽ ghi nhận biên EBITDA là +2,1% (+612 bps YoY) và biên EBIT là -1,9% (+931 bps n/n) trong năm FY2021. Theo Kanta WorldPanel, chi tiêu người tiêu dùng cho FMCG và thực phẩm đóng gói tại bốn thành phố trọng điểm của Việt Nam đã tăng đáng kể so với mức đỉnh của năm ngoái. Chúng tôi kỳ vọng xu hướng tiêu dùng này sẽ hỗ trợ hệ sinh thái của MSN trở nên nổi bật trong nửa cuối năm 2021, tập trung vào nhu cầu thực phẩm thiết yếu thông qua kênh thương mại hiện đại. - Các thương vụ đầu tư chiến lược sẽ có tác động tích cực đến hoạt động kinh doanh và định giá cổ phiếu của Tập đoàn Masan. Các thương vụ đầu tư phát triển nhằm mở rộng quy mô chuỗi tích hợp giá trị tiêu dùng, bao gồm huy động vốn cho các công ty con và ký kết các hợp đồng kinh doanh chiến lược với các công ty tiêu dùng đầu ngành khác. Với việc kết quả tái cấu trúc VCM đang đúng hướng với kỳ vọng của chúng tôi và định hướng của Tập đoàn, chúng tôi tin rằng các thương vụ tăng vốn sắp tới, dự kiến tập trung vào The CrownX và Masan MEATLife, sẽ tiếp tục hỗ trợ cho định giá cổ phiếu MSN. |
| 11 | VCB HOSE Thị giá: 96.8 Giá MT: 117 Kỳ vọng: +20.87% P/E: 17.5 P/B: 3.42 | <p>(16/08) GÃ KHỔNG LỔ THỨC TỈNH DƯỚI ÁP LỰC CẠNH TRANH.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Thương hiệu mạnh, mạng lưới rộng và cơ sở khách hàng lớn và chất lượng tạo nên lợi thế về nền tảng huy động và mảng thu nhập ngoài lãi. VCB có chi phí huy động thấp hàng đầu ngành chủ yếu nhờ tỷ trọng lớn tiền gửi ngắn hạn. Ngân hàng cũng sở hữu lượng tiền gửi liên ngân hàng lớn do được NHNN chỉ định là ngân hàng thanh toán bù trừ giao dịch thẻ Visa duy nhất cho các thành viên trong nước. Hệ thống thanh toán đa tiền tệ (VCB-Money) đóng một vai trò quan trọng trong hệ thống thanh toán tổng thể. Đây là những lợi thế cho phép VCB xây dựng nền tảng vốn có chi phí thấp từ khách hàng và tổ chức tài chính. Được hỗ trợ bởi các mối quan hệ với các nhà xuất nhập khẩu hàng đầu trong nước và mạng lưới ngân hàng đại lý lớn, VCB có lợi thế cạnh tranh bền vững trong các mảng kinh doanh ngoài lãi như thanh toán, tài trợ thương mại và ngoại hối. - Ngân hàng bán lẻ hàng đầu với năng lực quản trị xuất sắc giúp đảm bảo hiệu quả hoạt động tốt. VCB duy trì tỷ trọng bán lẻ trong mảng cho vay và huy động ổn định, giúp ngân hàng duy trì thị phần CASA bán lẻ lớn nhất và tỷ lệ CASA hàng đầu. VCB có cách khẩu vị thận trọng trong hoạt động cho vay và trích lập dự phòng, dẫn đến tỷ lệ hình thành nợ xấu ròng thấp và bộ đệm dự phòng mạnh. Những yếu tố này sẽ giúp duy trì hiệu quả hoạt động cao bền vững. <p>Tăng trưởng ổn định trên quy mô lớn nhờ nguồn vốn đủ với nhiều dư địa cải thiện và quản lý thanh khoản tốt. Nhờ nền vốn dày với kế hoạch phát hành dang dở và thanh khoản mạnh với vai trò cung ứng vốn lớn trên thị trường 2, VCB có thể duy trì mức tăng trưởng hai con số với quy mô hiện tại.</p> |

| STT | Mã | Luận điểm đầu tư |
|-----|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 12 | OCB | <p>HOSE</p> <p>Thị giá: 22.7</p> <p>Giá MT: 32.1</p> <p>Kỳ vọng: +41.41%</p> <p>P/E: 7.41</p> <p>P/B: 1.59</p> <p>(16/08) NGÂN HÀNG NHỎ NHIỀU TIỀM NĂNG.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Tăng trưởng thu nhập lãi cao trên nền tảng tối ưu hóa bảng cân đối. An toàn vốn thuộc nhóm đầu hệ thống và thanh khoản dồi dào sẽ đảm bảo cho ngân hàng tiếp tục được cấp hạn mức cho vay cao hơn trung bình ngành, đồng thời giảm chi phí vốn thông qua thu hút thêm nguồn vốn dài hạn từ các tổ chức và giấy tờ có giá với lãi suất bằng một nửa so với huy động từ dân cư ở cùng kỳ hạn. OCB tập trung cho vay bán lẻ, SME và micro SME, là phân khúc có lãi suất cao và còn dư địa tăng trưởng. Nhờ vậy, NIM vẫn còn tiềm năng cải thiện từ mức cao hơn trung bình ngành. - Chất lượng tín dụng được kiểm soát chặt chẽ. Quản trị rủi ro là năng lực cốt lõi của OCB, được thể hiện ở tỷ lệ xóa nợ thấp và tỷ lệ nợ xấu giảm liên tục từ 2,3% năm 2018 còn 1,5% trong 1H2021. Nhờ sớm điều chỉnh danh mục cho vay từ khi dịch bệnh mới bắt đầu, nợ tái cơ cấu chỉ chiếm 1% danh mục. - Hiệu quả hoạt động hàng đầu và liên tục cải thiện nhờ ứng dụng số hóa và công nghệ. CIR đã giảm từ trên 53% năm 2017 về 28% trong 1H2021, thấp nhất trong các ngân hàng niêm yết. - Nhiều tiềm năng tăng trưởng thu nhập phí. Ngoài nguồn thu từ bảo hiểm với Generali chiếm 65-70% doanh thu phí, từ 2021 OCB đẩy mạnh các mảng dịch vụ khác nhằm đa dạng hóa nguồn thu. |

KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH 3 PHIÊN GẦN NHẤT

Khuyến nghị mua bán MỚI 3 phiên (trong T3) theo tín hiệu kỹ thuật

Khuyến nghị được lập trước giờ GD.

**MUA 1
BÁN**

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



| STT | Ngày khuyến nghị | Khuyến nghị | CK | Thị giá 26/08 | Giá khuyến nghị +/- thị giá | Giá MT ngắn hạn | Kỳ vọng | Giá MT cơ bản (*) | Cắt lỗ | Nhận định kỹ thuật |
|-----|------------------|-------------|-----|---------------|-----------------------------|-----------------|---------|-------------------|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | 25/08 | MUA | VHM | 106.60 | 107.30 | 115.0 | 7.9% | 135.0 | 105.3 | Có tín hiệu dòng tiền gia tăng tại vùng hỗ trợ 107, có thể sẽ có nhịp phục hồi ngắn hạn |

Giá MT cơ bản: định giá của RV hoặc từ 1 số cty CK lớn khác

Kỳ vọng: khoảng cách giá MT so với thị giá

CẬP NHẬT XU HƯỚNG

Một số bình luận kỹ thuật mới nhất trong T3 (SÁNG NAY có 4 bình luận):

| | | |
|-------|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 27/08 | GMD | Bật tăng từ vùng lưỡng lực 47 nhưng thanh khoản tăng đột biến, cho thấy có áp lực chốt lời. Cần quan sát tín hiệu tại vùng cản 52. |
| | VGT | Đang được hỗ trợ trên vùng cân bằng 18, áp lực bán không lớn. Có thể sẽ tiếp tục được hỗ trợ trên vùng 18 và dần hồi phục. |
| | VNIndex | Kiểm tra lại tín hiệu hỗ trợ và ghi nhận động thái hỗ trợ nhẹ cuối phiên. Chỉ số vẫn có cơ hội hồi phục, tuy nhiên mức độ hồi phục có thể sẽ không cao do thị trường đang có sự thận trọng nhất định. |
| | VRE | Mặc dù được hỗ trợ và hồi phục tại vùng 26 nhưng diễn biến vẫn thận trọng. Cần lưu ý rủi ro nếu tiếp tục có tín hiệu suy yếu từ vùng 27-28. |

THEO DÕI KHUYẾN NGHỊ

| STT | Ngày khuyến nghị | CK | Khuyến nghị | Giá khuyến nghị | Mục tiêu Cắt lỗ | Vị thế | Thị giá 26/08 | Giá đóng vị thế khuyến nghị | +/-%/Giá khuyến nghị | Biến động VNIndex (*) |
|-----|------------------|-----|-------------|-----------------|-----------------|--------|---------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------|
| 1 | 24/08 | BID | MUA | 38.50 | 42.00 37.00 | Mở | 38.60 | | 0.26% | 0.18% |
| 2 | 24/08 | HDB | MUA | 26.40 (*) | 972.70 32.00 | Đóng | 26.85 | 32.00 Cắt lỗ | 21.21% | 0.18% |
| 3 | 24/08 | HPG | MUA | 47.00 | 50.00 45.00 | Mở | 47.70 | | 1.49% | 0.18% |
| 4 | 24/08 | HSG | MUA | 37.00 | 41.00 32.00 | Mở | 38.10 | | 2.97% | 0.18% |
| 5 | 24/08 | PC1 | MUA | 28.40 | 32.00 27.00 | Mở | 31.85 | | 12.15% | 0.18% |

(*) Giá điều chỉnh theo tỷ lệ trả cổ tức hay chia tách cổ phiếu

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 27/07/21-31/08/21 | 9.00% |
| Từ 01/09/21-30/09/21 | 8.70% |
| Từ 01/10/21-31/10/21 | 8.60% |
| 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% |

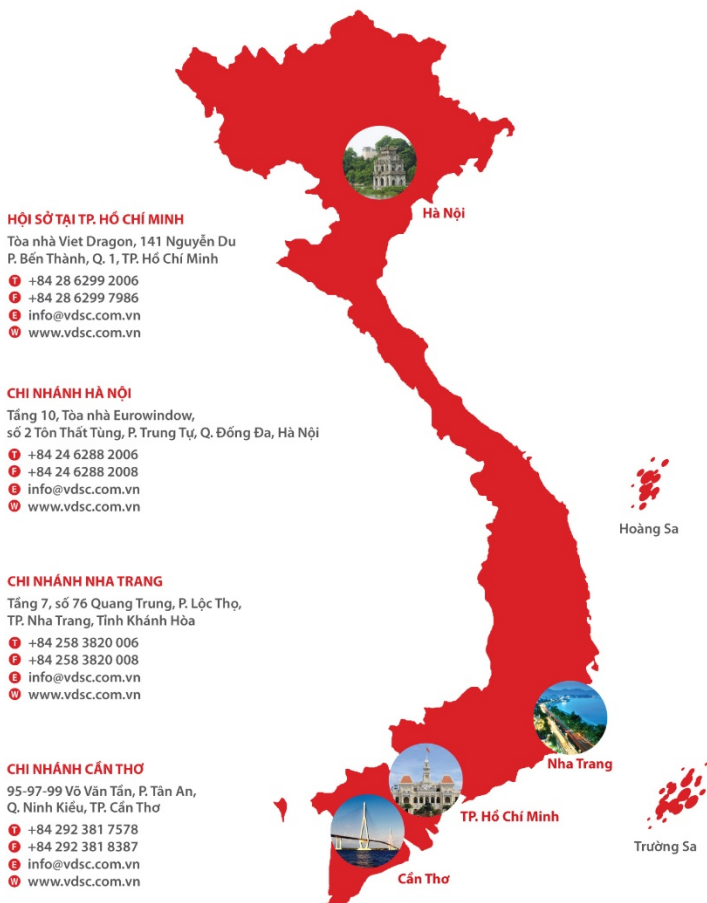
3. Sản phẩm **Gói Mua nắm giữ 1 năm** đối với **Trái phiếu của Công ty Cổ phần Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn** với Suất sinh lời là **9.0%/năm**.

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 15/08/21-14/09/21 | 8.25% |
| Từ 15/09/21-14/10/21 | 8.00% |
| Từ 15/10/21-14/11/21 | 7.50% |
| 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.**