



NỔ LỰC GIỮ THẲNG BẰNG

Cổ phiếu hôm nay: VPB

CP dẫn dắt: BCM & PGV
CP tự hậu: VIC, VPB, SHB,
VEF & IDC

CP tăng Đáng chú ý: CII,
KHG, KSB, MSN, SAM ...



VNIndex	1,477.3	-0.2%
HNXIndex	454.6	-0.4%
Upcom Index	111.0	-0.5%
Dow Jones	34,932.2	-1.2%
S&P 500	4,568.0	-1.1%
Nasdaq	14,980.9	-1.2%
DAX	15,239.7	-1.9%
FTSE 100	7,198.0	-1.0%
Nikkei 225	27,937.8	-2.1%
Shanghai	3,593.6	-1.1%
Hang Seng	22,744.9	-1.9%
SET	1,615.8	-1.6%
KOSPI	2,963.0	-1.8%
WTI	69.2	-2.4%
Brent	72.0	-2.1%
Natural gas	3.8	4.1%
Gold	1,791.0	-0.4%



NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục giằng co trong phiên giao dịch đầu tuần. Hiện tượng “trả điểm” tại một vài cổ phiếu lớn, sau phiên chốt cơ cấu danh mục của các quỹ ETF, đã tác động lên VN-Index và diễn ra từ những phút đầu của phiên giao dịch hôm nay. Đáng kể tới là trường hợp nhà họ Vin (VIC & VHM) đã lấy đi của VN-Index 4.01 điểm, theo sau là PLX và GAS cũng bị bán mạnh với mức giảm đều trên 2%.
- Sự thận trọng trong giao dịch và phân hóa giữa các nhóm ngành tiếp tục diễn ra. Nhóm Chứng khoán vẫn duy trì được sức nóng của mình khi sắc xanh xuất hiện ở hầu hết cổ phiếu của nhóm ngành này. Hôm nay, cổ phiếu POW cũng có màn “quay xe” ấn tượng và đóng cửa trong sắc tím. Ở chiều ngược lại, áp lực chốt lời cũng bắt đầu xuất hiện sau chuỗi ngày tăng giá ở vài nhóm cổ phiếu như nhóm Bất động sản và nhóm xây dựng và vật liệu xây dựng.
- Kết quả, VN-Index chưa thể vượt qua được 1.480 điểm và tiếp tục trong trạng thái thận trọng. Tuy nhiên, diễn biến giao dịch ở giai đoạn cuối phiên có ghi nhận nỗ lực giữ thăng bằng cho chỉ số. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy áp lực bán chưa kiên quyết.

- Mặc dù VN-Index chưa thể lấy lại được sắc xanh nhưng tạm thời cũng xoa dịu bớt áp lực tiêu cực nên có khả năng chỉ số sẽ có thêm thời gian để tiếp tục kiểm tra vùng cản 1,480 – 1,490 điểm. Tuy nhiên, nhìn chung áp lực và rủi ro tại vùng cản này đối với VN-Index vẫn chưa thuyên giảm.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT VÀ DỰ BÁO XU HƯỚNG

- VN-Index tiếp tục bị cản khi nhích lên trên 1.480 điểm và lùi bước. Tuy nhiên, đồ thị nến có bóng dưới thể hiện có nỗ lực giữ thăng bằng cho chỉ số.
- Với tín hiệu này, có thể VN-Index sẽ có thêm thời gian để kiểm tra vùng cản 1.480 – 1.490 điểm nhưng rủi ro tại vùng cản này vẫn chưa thuyên giảm.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ VÀ GIAO DỊCH

- Mặc dù vẫn trong trạng thái kiểm tra vùng cản nhưng rủi ro tại vùng cản này chưa thuyên giảm. Do vậy, Quý nhà đầu tư vẫn nên cẩn trọng.
- Hiện tại, quan điểm của chúng tôi về thị trường chưa thay đổi và cho rằng nên cơ cấu danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ

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

Stt		Thị giá 20/12	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	BV	P/B
1	TCB	49.50	Mua	71.00	+43.4%	5.0	10.0	5.1	9.7	25.0	2.0
2	HPG	46.90	Mua	65.70	+40.1%	7.1	6.6	7.3	6.4	18.8	2.5
3	MBB	27.90	Mua	38.50	+38%	2.9	9.5	3.3	8.4	14.9	1.9
4	GAS	96.70	Khả quan	130.50	+35%	4.4	22.1	5.0	19.3	25.7	3.8
5	BSR	21.83	Mua	29.40	+34.7%	1.7	12.8	1.7	12.7	11.3	1.9
6	QNS	48.68	Mua	65.00	+33.5%	3.5	13.9	4.2	11.6	18.8	2.6
7	LPB	21.60	Khả quan	28.40	+31.5%	2.2	9.6	2.1	10.1	13.4	1.6
8	VHM	83.50	Mua	107.00	+28.1%	9.0	9.3	7.7	10.9	26.2	3.2
9	SAB	149.00	Khả quan	190.00	+27.5%	6.0	25.0	6.0	24.9	33.1	4.5
10	SCG	79.10	Mua	100.70	+27.3%	3.0	26.8	3.9	20.3	12.6	6.3
11	PLX	53.00	Khả quan	67.00	+26.4%	2.6	20.7	2.3	23.1	19.3	2.7
12	KDC	55.50	Khả quan	69.80	+25.8%	2.3	24.6	2.4	23.2	23.8	2.3
13	DGW	123.80	Khả quan	155.69	+25.8%	4.7	26.1	5.7	21.8	16.5	7.5
14	REE	67.10	Mua	84.30	+25.6%	5.5	12.1	5.5	12.2	40.5	1.7
15	VRE	31.05	Mua	39.00	+25.6%	1.0	32.6	0.7	44.4	13.4	2.3
16	VPB	34.15	Mua	42.80	+25.3%	2.8	12.3	3.1	11.1	14.0	2.4
17	HND	18.84	Mua	23.30	+23.7%	1.4	13.2	0.6	30.4	11.9	1.6
18	VEA	43.63	Mua	53.90	+23.5%	4.3	10.2	3.9	11.2	16.3	2.7

2. Một số CP khác tăng giá đáng chú ý trong ngày 20/12 & cũng có kỳ vọng từ 15%

Stt		Thị giá 20/12	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	BV	P/B
1	VIB	45.50	Mua	54.80	+20.4%	3.7	12.4	4.5	10.2	14.3	3.2

MỘT SỐ CỔ PHIẾU ĐÁNG THAM KHẢO KHÁC

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

Stt		Thị giá 20/12	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	BV	P/B
1	ACB	33.10	Tích lũy	39.10	+18.1%	3.6	9.2	3.6	9.2	15.7	2.1
2	OCB	26.60	Mua	32.10	+20.7%	3.3	8.0	3.1	8.5	14.9	1.8

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

		Thị giá 20/12	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	LNST cty mẹ 2021F	yoy
1	HAH	68.70	Mua	82.90	+20.7%	5.7	12.0	6.7	10.3	350	+153%

CỔ PHIẾU HÔM NAY

VPB

HOSE

Thị giá: 34.15
Khuyến nghị: **Mua**
Giá MT cơ bản: **42.80**
Kỳ vọng: 25.33%

	Trailing	2021F
EPS	2.77	3.07
P/E	12.32	11.12
BV	14.02	
P/B	2.44	

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng là một trong những ngân hàng 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 52%).
- Lợi nhuận sau thuế hợp nhất của VPB trong Q3/21 đạt 2.161 tỷ đồng, giảm -4% y/y và giảm -46% q/q. Tổng thu nhập hoạt động hợp nhất đạt 10.133 tỷ đồng, tăng nhẹ 7% y/y, trong khi chi phí hoạt động giảm 12% y/y và chi phí dự phòng tăng mạnh (tăng 29%). Lợi nhuận thuần hợp nhất 9 tháng đầu năm đạt 9.379 tỷ đồng, tăng 25% so với cùng kỳ.
- Cơ cấu thu nhập từ phí đa dạng và đồng đều tạo tiền đề tăng trưởng bền vững. Mảng bancassurance đang được phát triển trên cơ sở cải tiến bán hàng online và chiến lược tiếp cận riêng nhóm khách hàng cao cấp. Đàm phán lại hợp đồng phân phối độc quyền với AIA nếu thành công sẽ là một chất xúc tác mạnh cho tăng trưởng bancassurance.
- VPB có tiềm năng tăng trưởng thu nhập cao nhờ dòng vốn mới từ bán cổ phần FE Credit và kế hoạch phát hành riêng lẻ sẽ giúp nền tảng vốn tiếp tục duy trì mạnh mẽ giúp VPB được cấp hạn mức tín dụng cao, vượt trội so với nhiều ngân hàng khác. Ngoài ra cơ cấu thu nhập từ phí đa dạng tạo tiền đề tăng trưởng bền vững cho VPB. Cùng với đó, kế hoạch bán 15% cổ phần cho đối tác chiến lược nước ngoài sẽ giúp cổ phiếu VPB được thị trường tái định giá và thu hút dòng tiền thời gian tới.
- Rủi ro của cổ phiếu đến từ nguồn cung cổ phiếu lớn khi số lượng cổ phiếu phát hành Esop (được giải tỏa từ 20-24/12) và trả cổ tức được giao dịch và mảng tín dụng tiêu dùng phục hồi chậm cũng như nợ xấu tăng cao hơn dự kiến.

Ngày KN **21/12/2021**
Khuyến nghị **Chờ mua**
Giá Khuyến nghị (*) **31.7 - 32.7**
Giá Mục tiêu **40**
Kỳ vọng **26.2 - 22.3%**

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

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- VPB hiện đang trong thế đã phá xuống kênh tăng giá kéo dài từ nửa cuối tháng 7/2021
- Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá xu hướng trung dài hạn của VPB là xu hướng tái tích lũy trong biên độ 31.6-40.
- Hỗ trợ gần nhất của VPB là 32.7 và 31.7, khi nhịp điều chỉnh tiếp tục diễn ra, đẩy VPB về các ngưỡng hỗ trợ này với áp lực bán kém dần (volume thấp) và hồi phục nhanh theo sau đó, NĐT có thể cân nhắc mở dần vị thế đối với VPB.



CẬP NHẬT XU HƯỚNG

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

21/12	FCN	Xuất hiện nến Evening Star. Có thể FCN sẽ kiểm tra lại vùng 27 - 27.5 nhưng rủi ro điều chỉnh đang hiện hữu.
	QNS	Mặc dù áp lực bán không lớn nhưng quán tính giảm vẫn còn. Có thể QNS sẽ lùi về MA(200), vùng 45-46.
	SAB	Nhịp giảm đang diễn biến chậm rãi và có thể dần lùi về vùng hỗ trợ 140.

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
02/12	MUA	VCB	99.50	99.00	117.00	93.40		0.5%		-0.5%	
02/12	MUA	VPB	34.15	37.90	44.50	35.30	35.3	-6.9%	Cắt lỗ 6/12	-4.8%	
30/11	MUA	VHM	83.50	84.00	95.00	79.40		-0.6%		-0.5%	
19/11	MUA	BVH	56.60	64.00	76.00	59.40	59.4	-7.2%	Cắt lỗ 3/12	-1.8%	
18/11	MUA	VIC	99.00	96.00	112.00	89.40	102.0	6.3%	Đóng 20/12	0.3%	
16/11	MUA	GAS	96.70	117.50	135.00	108.30	108.3	-7.8%	Cắt lỗ 19/11	-1.6%	
11/11	MUA	MWG	133.00	131.00	148.00	126.40		1.5%		0.8%	
10/11	MUA	AGG	50.40	46.50	56.00	43.80	43.8	-5.8%	Cắt lỗ 24/11	1.9%	
09/11	MUA	STB	28.65	27.85	33.00	26.40		2.9%		0.7%	
09/11	MUA	VHM	83.50	82.40	91.40	77.80		1.3%		0.7%	
08/11	MUA	FPT	95.80	97.60	115.00	91.40		-1.8%		1.4%	
05/11	MUA	MBB	27.90	28.90	32.80	26.80		-3.5%		2.0%	
04/11	MUA	VRE	31.05	31.20	36.00	29.30	29.3	-6.1%	Cắt lỗ 3/12	-0.1%	
03/11	MUA	ABB	21.10	19.94	24.48	18.04	24.4	22.4%	Đạt MT 24/11	2.5%	(**) 9/11
03/11	MUA	OCB	26.60	26.95	32.00	24.90	31.0	15.0%	Đóng 26/11	2.8%	
02/11	MUA	DBC	72.30	59.20	69.00	55.80	69.0	16.6%	Đạt MT 10/11	1.8%	
01/11	MUA	MBB	27.90	28.50	32.80	26.80		-2.1%		2.3%	
28/10	MUA	POW	18.25	12.40	14.50	11.60	14.5	16.9%	Đạt MT 18/11	3.3%	
27/10	MUA	GAS	96.70	113.80	135.00	108.30	108.3	-4.8%	Cắt lỗ 19/11	4.4%	
25/10	MUA	DBC	72.30	57.50	67.50	52.40	67.5	17.4%	Đạt MT 8/11	5.6%	
25/10	MUA	VCB	99.50	94.30	108.00	87.80	108.0	14.5%	Đạt MT 25/11	8.0%	
25/10	MUA	VNM	85.70	90.50	100.00	84.90		-5.3%		6.3%	
22/10	MUA	QNS	48.40	50.00	58.00	46.90	55.4	10.8%	Đóng 23/11	4.5%	Khớp CM 15/10
20/10	MUA	ACB	33.10	32.30	37.00	30.40		2.5%		5.9%	
20/10	MUA	CTG	32.45	30.30	35.50	28.40	35.5	17.2%	Đạt MT 25/11	7.6%	
20/10	MUA	HDB	29.60	25.45	28.80	23.90	28.8	13.2%	Đạt MT 19/11	4.1%	
20/10	MUA	MBB	27.90	28.20	32.80	26.80		-1.1%		5.9%	
20/10	MUA	GVR	37.60	37.10	42.50	34.90	42.5	14.6%	Đạt MT 3/11	3.5%	Khớp CM 19/10
Hiệu quả Trung bình								4.3%		2.4%	

(*) 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 01/12/21-31/12/21	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%

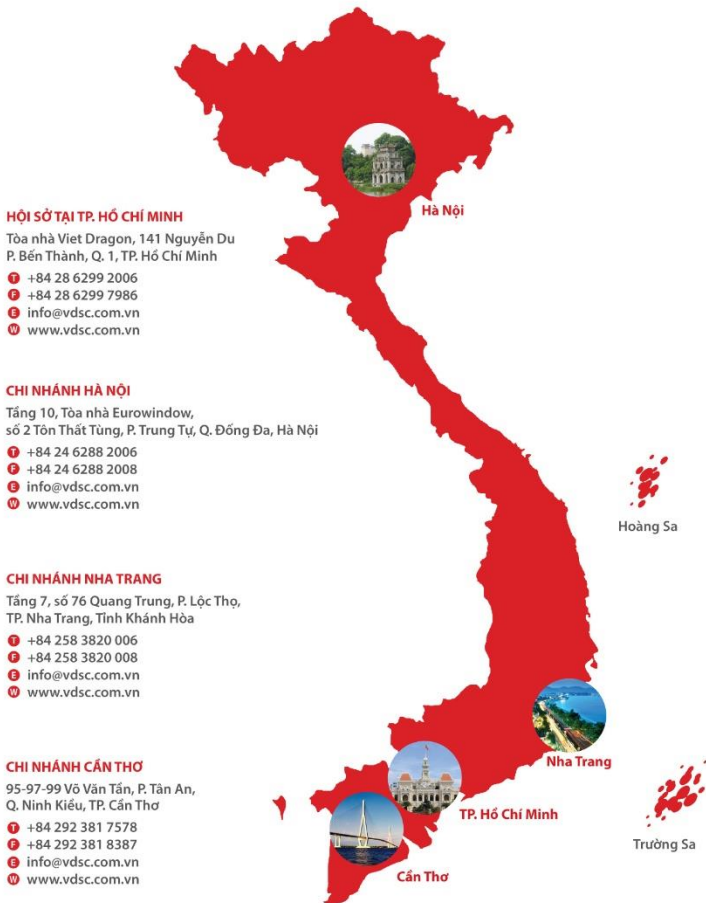
3. Sản phẩm **Gói Mua nắm giữ 1 năm** đối với **Trái phiếu của Công ty Cổ phần Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn** với Suất sinh lời là **9.0%/năm**.

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.**