

VNDIRECT

Chiến lược

Thị trường

08/2021

Thị trường đã tạo đáy?





- Chỉ số VN-INDEX sụt giảm mạnh 13,7% từ mức đỉnh do những lo ngại về (1) làn sóng COVID-19 thứ tư trở nên nghiêm trọng hơn với số ca lây nhiễm trong cộng đồng tăng cao và (2) giãn cách xã hội tại nhiều tỉnh, thành phố trên cả nước kéo dài hơn dự tính sẽ tác động tiêu cực tới vĩ mô và triển vọng kinh doanh của doanh nghiệp. Thanh khoản bình quân cũng sụt giảm 12,8% trong tháng 7/2021 so với tháng trước đó.
- Mùa báo cáo KQKD Q2/21 đã đến.** Tính đến ngày 2/8/2021, 700 công ty đã công bố kết quả kinh doanh Q2/21, tương ứng gần 40% tổng số cổ phiếu và 85% tổng vốn hóa toàn thị trường. Theo ước tính của chúng tôi, lợi nhuận ròng của các doanh nghiệp niêm yết (DNNY) trên cả 3 sàn (HOSE, HNX, UPCOM) tăng 66,0% so với cùng kỳ (svck) từ mức thấp của Q2/20 (lợi nhuận ròng giảm 12,5% svck). Tăng trưởng lợi nhuận của các DNNY đang đi đúng hướng với dự phóng tăng trưởng lợi nhuận ròng 30% cho cả năm 2021 của chúng tôi đối với các DNNY.
- Chúng tôi nhận thấy một số yếu tố hỗ trợ cho thị trường chứng khoán (TTCK) trong tháng 8/2021,** bao gồm: (1) Dòng tiền tiếp tục ở lại TTCK. Số dư tiền gửi của nhà đầu tư (NĐT) ở các công ty chứng khoán tại thời điểm cuối Q2/21 tăng tới 32,3% so với thời điểm cuối Q1/21; (2) KQKD của một số DNNY mới công bố cao hơn dự báo của thị trường có thể nâng cao sự hứng khởi của NĐT, (3) định giá của TTCK Việt Nam hiện tại ở mức khá hấp dẫn.
- Tại ngày 29/07/2021, chỉ số VN-INDEX giao dịch tại mức P/E forward 2021 là 15,8 lần, thấp hơn 17,7% so với đỉnh hồi đầu tháng 7/2021 và thậm chí thấp hơn mức P/E bình quân 5 năm lịch sử là mức 16,5 lần.
- Tuy nhiên, trong bối cảnh số ca nhiễm COVID-19 mới trong nước tiếp tục ở mức cao và giãn cách xã hội tại nhiều tỉnh, thành phố trên cả nước có thể phải kéo dài thêm một vài tuần nữa, chúng tôi cho rằng TTCK khó có thể thiết lập một đợt tăng giá mới mạnh mẽ trong tháng tới. Do đó, chúng tôi dự báo chỉ số VN-INDEX giao dịch trong vùng 1.250-1.350 điểm trong tháng 8/2021.

# Diễn biến TTCK

Tháng 7/2021

Thị trường điều chỉnh  
mạnh trong bối cảnh số  
ca nhiễm COVID-19 trong  
nước tăng cao





## Chỉ số VN-INDEX điều chỉnh trong bối cảnh số ca lây nhiễm COVID-19 trong cộng đồng tăng cao

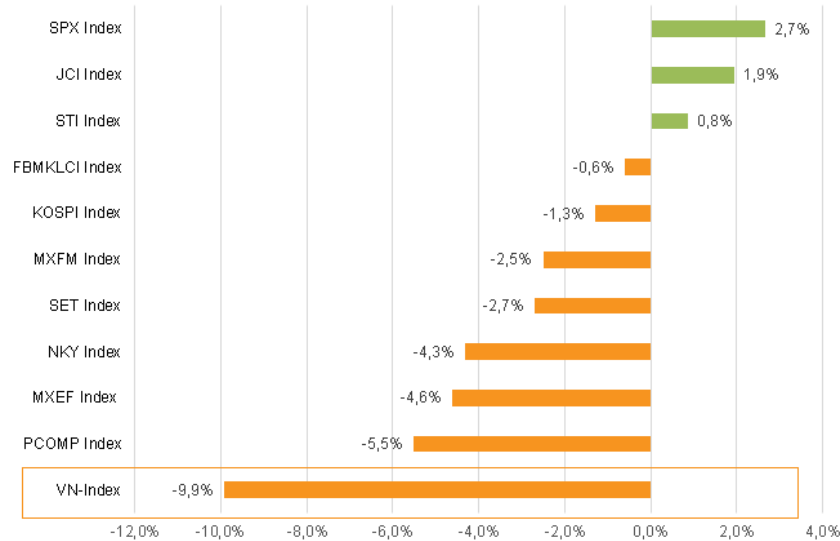


Nguồn: BLOOMBERG, VNDIRECT RESEARCH, dữ liệu ngày 23/07/2021

- Chỉ số VN-INDEX sụt giảm mạnh 13,7% từ mức đỉnh trước khi phục hồi do những tác động tiêu cực từ (1) làn sóng COVID-19 thứ tư trở nên nghiêm trọng hơn với số ca lây nhiễm trong cộng đồng tăng cao và (2) giãn cách xã hội tại nhiều tỉnh, thành phố trên cả nước kéo dài hơn dự tính sẽ tác động tiêu cực tới vĩ mô và triển vọng kinh doanh của doanh nghiệp.
- Kết thúc phiên ngày 23/07/2021, chỉ số VN-INDEX ở mức 1.268,83 điểm, giảm 9,9% so với cuối tháng 6. Tuy nhiên, chỉ số VN-INDEX vẫn ghi nhận mức tăng tới 14,9% tính từ đầu năm 2021.
- Chỉ số HNX-INDEX và UPCOM-INDEX giảm lần lượt 6,5% và 6,7% so với thời điểm cuối tháng 6. Tính từ đầu năm, chỉ số HNX-INDEX tăng 48,6% trong khi chỉ số UPCOM-INDEX tăng 13,3%

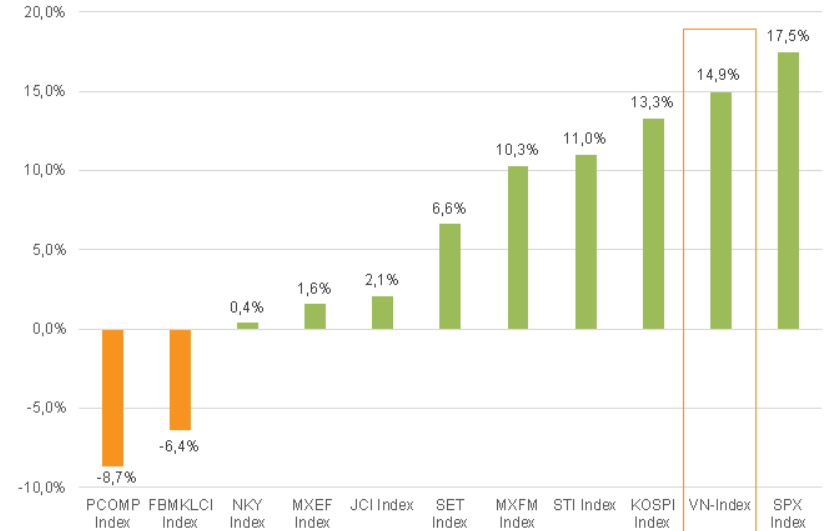


**Chỉ số VN-INDEX diễn biến kém hơn các thị trường trong khu vực trong tháng 7/2021 (dữ liệu ngày 23/07/2021)**



Nguồn: BLOOMBERG, VNDIRECT RESEARCH

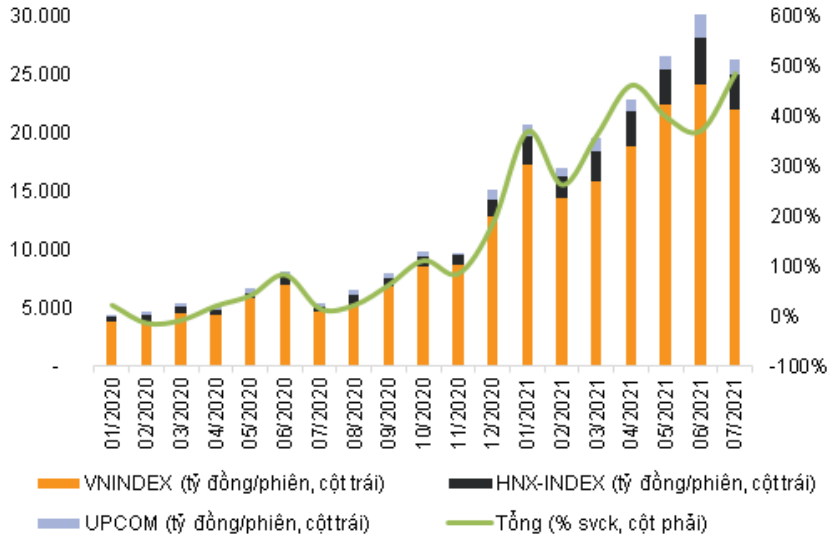
**tuy vậy, tính từ đầu năm, VN-INDEX vẫn duy trì mức tăng trưởng cao trong khu vực (dữ liệu ngày 23/07/2021)**



Nguồn: BLOOMBERG, VNDIRECT RESEARCH

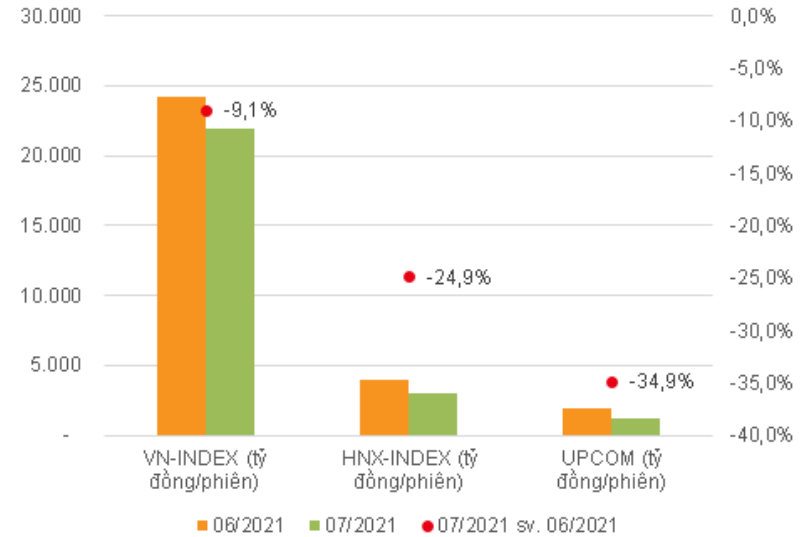


## Giá trị giao dịch bình quân phiên trong tháng 7 giảm tới 12,8% so với tháng trước đó (dữ liệu ngày 23/07/2021)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

## Thanh khoản giảm trên cả 3 sàn (dữ liệu ngày 23/07/2021)

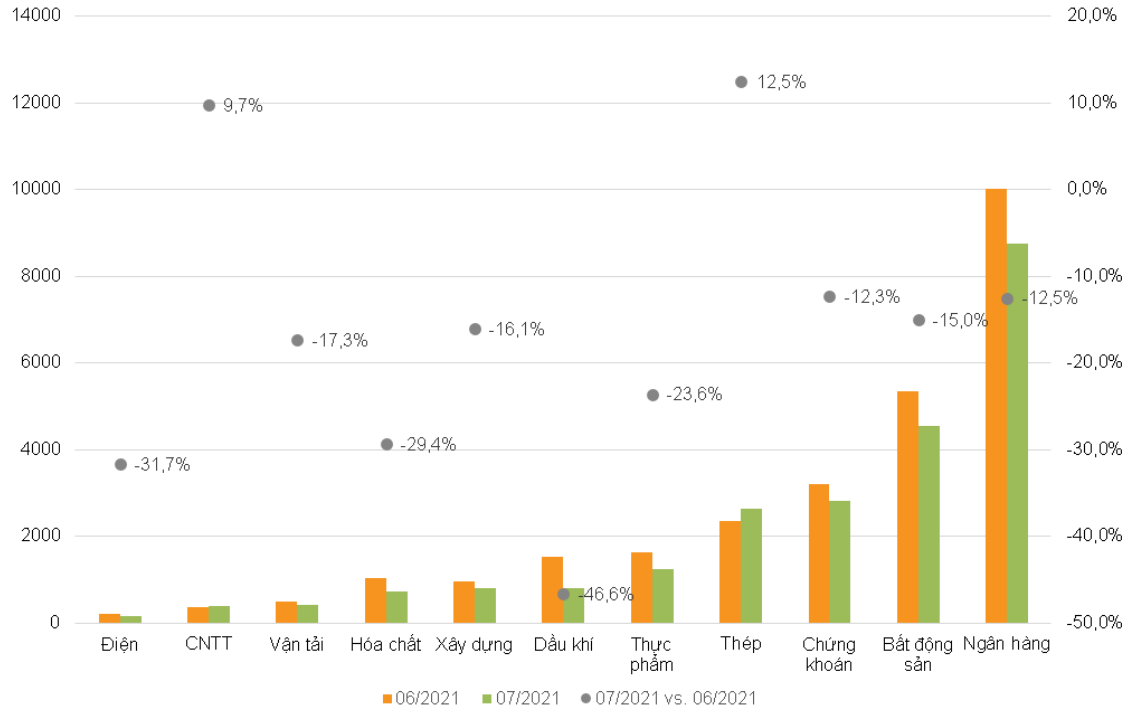


Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, TTLKCK

Thanh khoản giảm trong tháng 7/2021 do nhà đầu tư lo ngại về số ca lây nhiễm COVID-19 trong nước tăng cao. Giá trị giao dịch (GTGD) bình quân phiên (trên 3 sàn) trong tháng 7 đạt gần 26.200 tỷ đồng/phiên, giảm 12,8% so với tháng trước đó, trong đó GTGD bình quân phiên trên HOSE đạt 21.974 tỷ đồng/phiên (-9,1% sv. tháng 6/2021), trong khi GTGD bình quân phiên trên HNX và UPCOM đạt lần lượt 2.966 tỷ đồng/phiên (-24.9% sv. tháng trước) và 1.259 tỷ đồng/phiên (-34.9% sv. tháng trước).



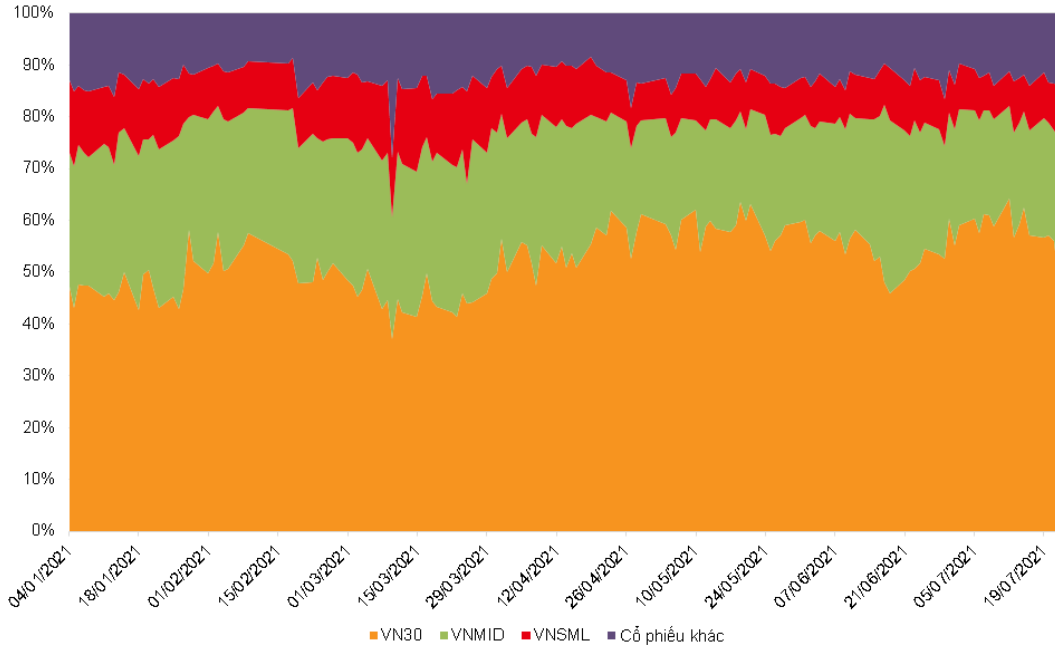
## GTGD trung bình phân theo ngành trong tháng 7 (dữ liệu ngày 23/07/2021)



- Dòng tiền thông minh chảy vào nhóm Thép và Công nghệ trong tháng 7
- ...trong khi rút khỏi nhóm Dầu khí, Điện và Hóa chất.



## Tỷ trọng thanh khoản VN30, VNMID, VNSML so với sàn HOSE



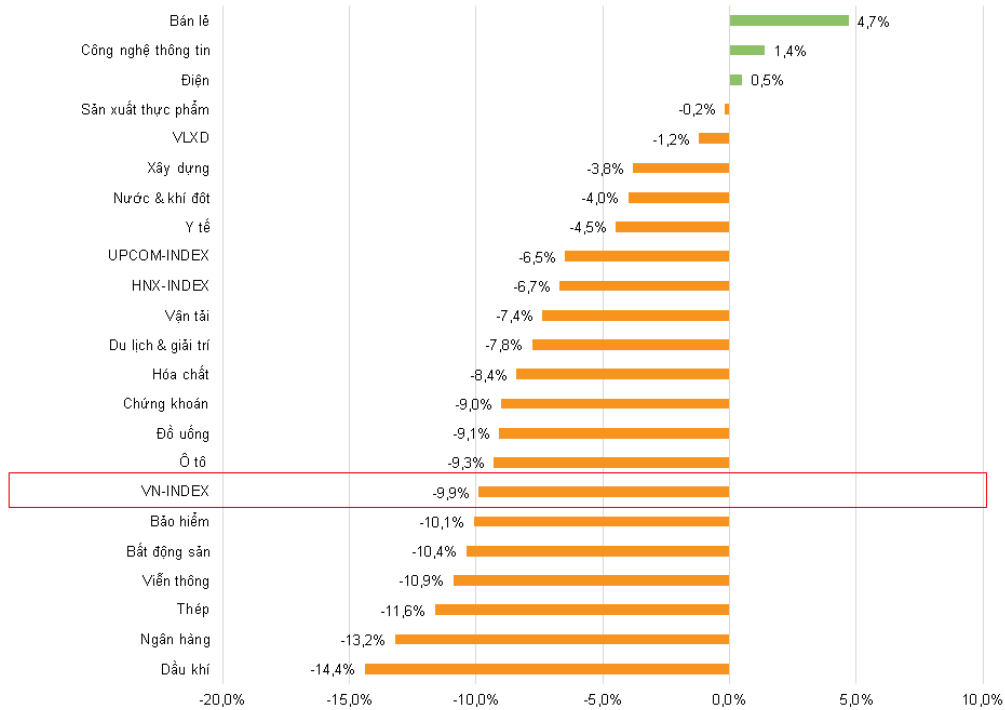
Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, FIINPRO

- Thanh khoản nhóm cổ phiếu VN30 trong tháng 7/2021 (đại diện cho cổ phiếu vốn hóa lớn) chiếm tới 58,1% thanh khoản trên sàn HOSE (so với mức 54% trong tháng trước). Tỷ trọng thanh khoản của nhóm VNMID (đại diện cho cổ phiếu vốn hóa trung bình) giảm xuống mức 21,2% thanh khoản HOSE (từ mức 24,8% của tháng trước) trong khi tỷ trọng thanh khoản của nhóm VNSML (đại diện cổ phiếu vốn hóa nhỏ) giảm xuống mức 8,2% thanh khoản HOSE (từ mức 8,6% trong tháng trước)
- Như vậy, trái ngược với dự báo trước đó của chúng tôi, dòng tiền chưa có dấu hiệu dịch chuyển sang nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ.





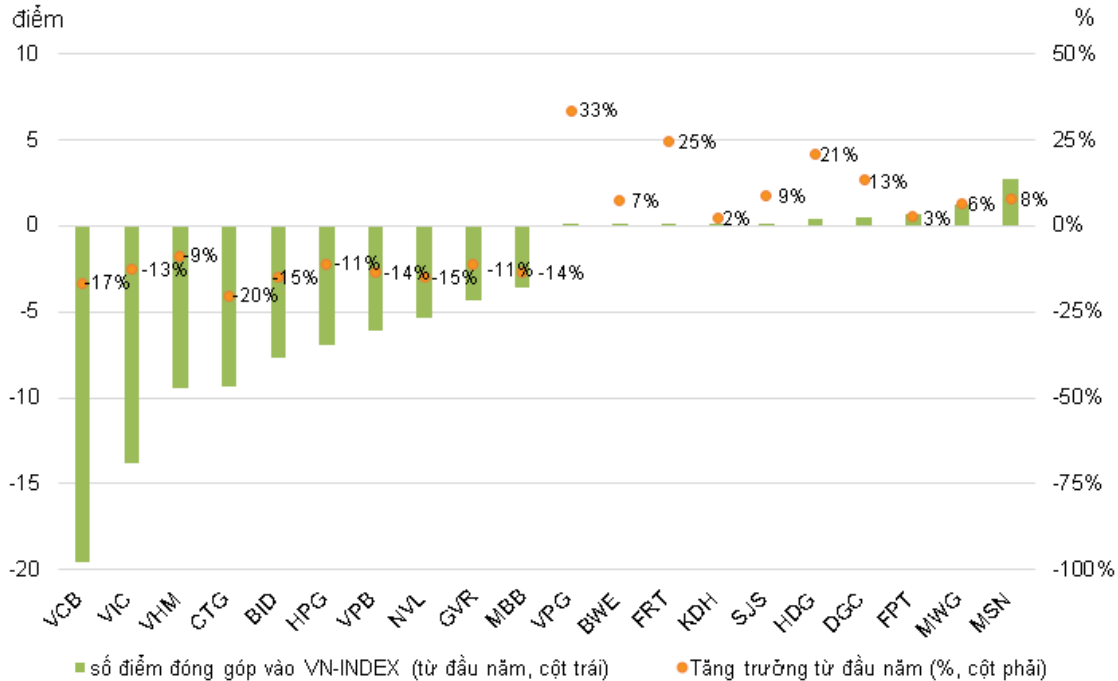
## Hiệu quả đầu tư theo ngành T7/2021 (dữ liệu ngày 23/07/2021)



- Bán lẻ là ngành có diễn biến giá tích cực nhất trong tháng 7/2021, theo sau là ngành Công nghệ và Điện.
- Ngược lại, ngành Dầu khí, Ngân hàng và Thép có diễn biến giá tiêu cực nhất trong tháng 7/2021



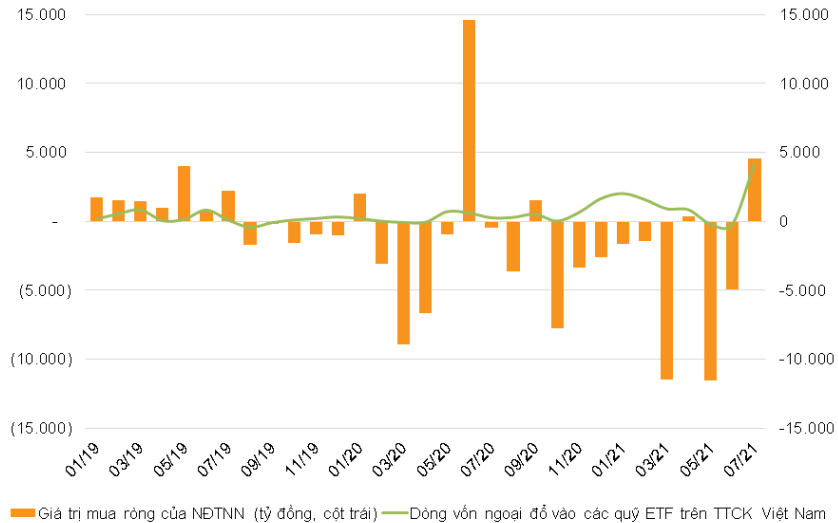
## MSN là cổ phiếu có đóng góp tích cực nhất vào chỉ số VN-INDEX trong tháng 7 (dữ liệu ngày 23/07/2021)



- MSN (+7,7% sv. cuối tháng 6) hỗ trợ nhiều nhất cho chỉ số VN-INDEX trong tháng 7/2021, theo sau là MWG, FPT DGC và HDG.
- Ngược lại, VCB là cổ phiếu tác động tiêu cực nhất đến chỉ số VN-INDEX trong tháng 7/2021, theo sau là VIC, VHM, CTG và BID.

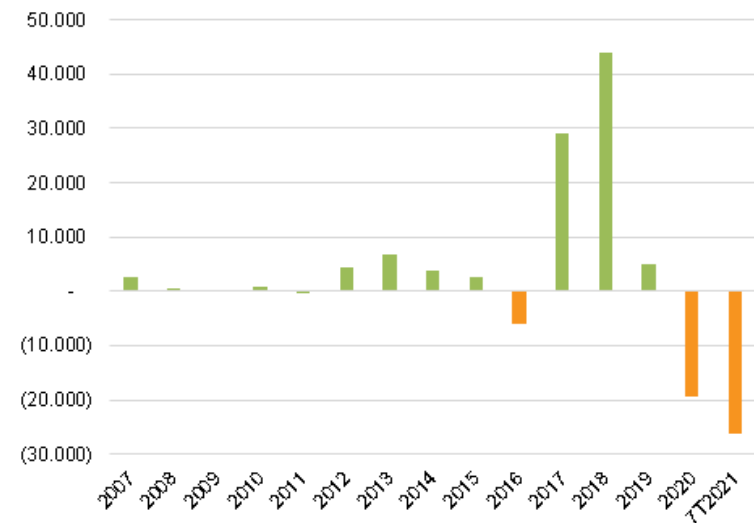


## Khối ngoại mua ròng 4.581 tỷ đồng trong tháng 7 (đơn vị: tỷ đồng) (dữ liệu ngày 23/07/2021)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

## Khối ngoại vẫn bán ròng 26.040 tỷ đồng kể từ đầu năm (đơn vị: tỷ đồng) (dữ liệu ngày 23/07/2021)

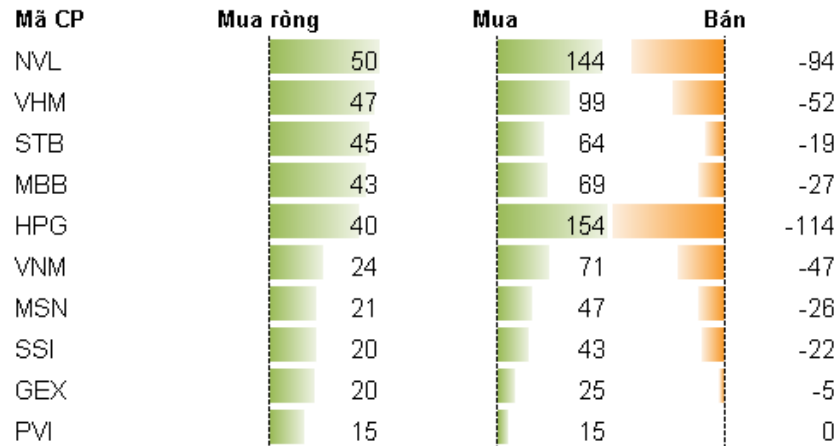


Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

Nhà đầu tư nước ngoài (NĐTNN) mua ròng 4.581 tỷ đồng trên 3 sàn trong tháng 7/2021 sau khi bán ròng 4.939 tỷ đồng trong tháng trước đó. Việc NĐTNN quay trở lại mua ròng có sự đóng góp rất lớn từ dòng tiền của các quỹ ETF, đặc biệt là quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF. Tính từ đầu năm 2021, khối ngoại vẫn bán ròng 26.040 tỷ đồng (so với mức 3.483 tỷ đồng trong 7 tháng đầu năm 2020 và 19.310 tỷ đồng trong cả năm 2020).

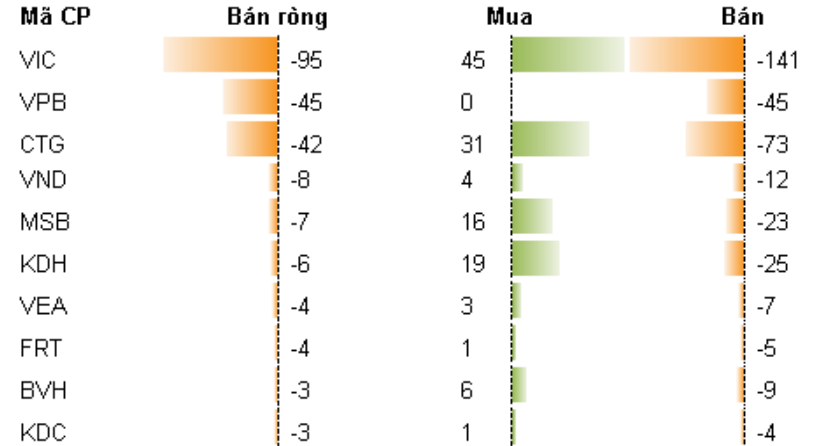


**Những cổ phiếu khối ngoại mua ròng mạnh nhất trong tháng 7/2021 (triệu USD, dữ liệu ngày 23/07/2021)**



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

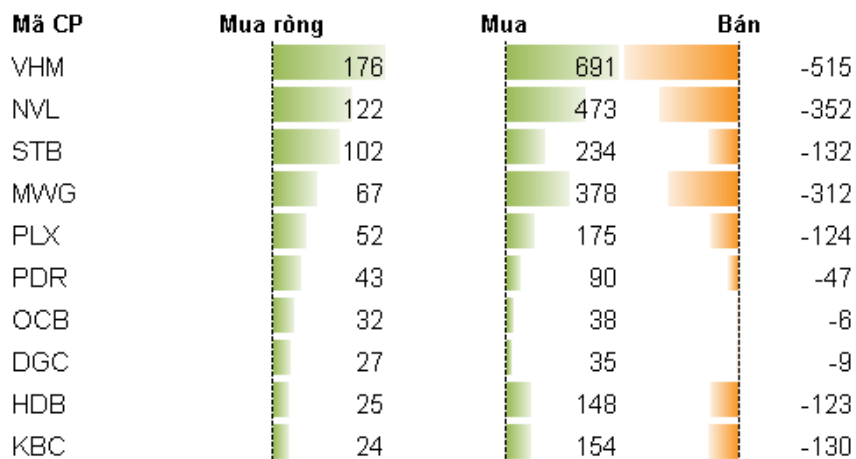
**Những cổ phiếu khối ngoại bán ròng mạnh nhất trong tháng 7/2021 (triệu USD, dữ liệu ngày 23/07/2021)**



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

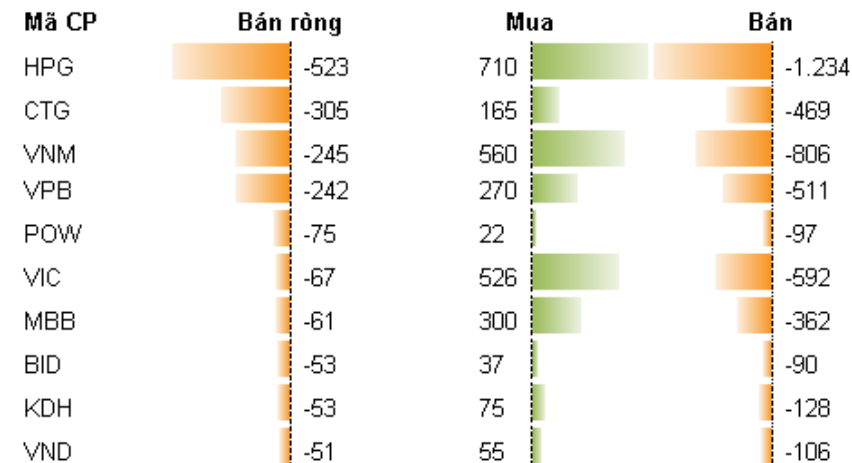


## Những cổ phiếu khối ngoại mua ròng mạnh nhất kể từ đầu năm 2021 (triệu USD, dữ liệu ngày 23/07/2021)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

## Những cổ phiếu khối ngoại bán ròng mạnh nhất kể từ đầu năm 2021 (triệu USD, dữ liệu ngày 23/07/2021)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

# Triển vọng TTCK

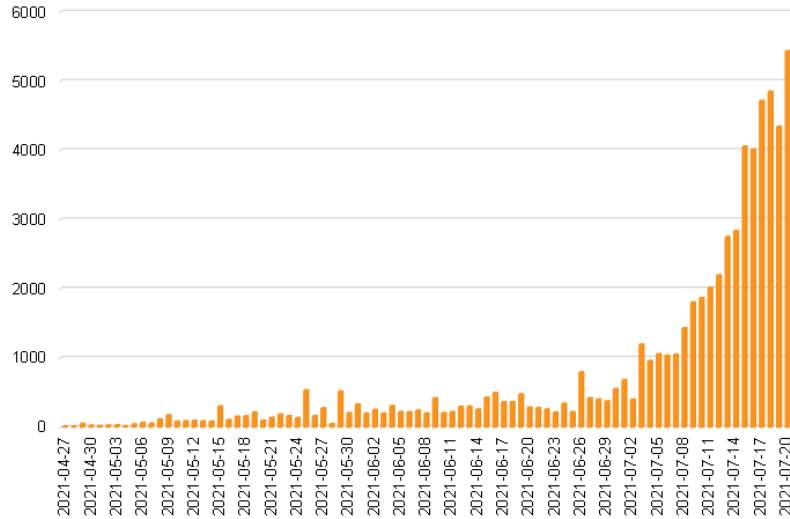
Tháng 8/2021

Thị trường đã tạo đáy?





## Số lượng ca nhiễm COVID-19 hàng ngày kể từ đầu đợt bùng phát thứ tư

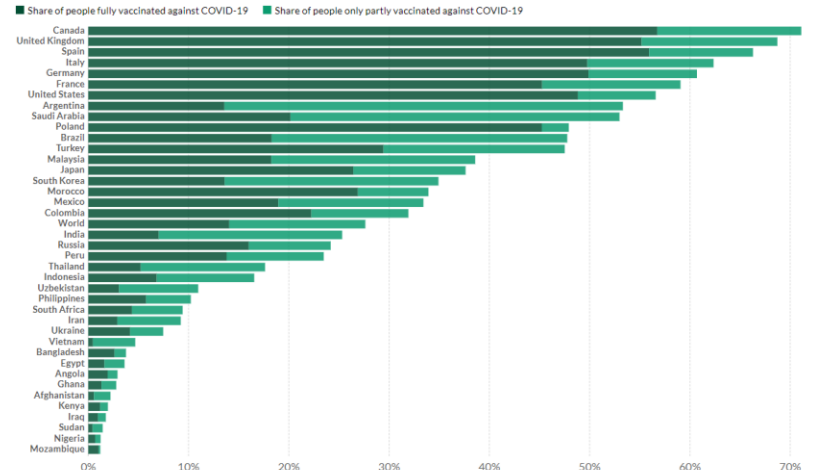


Nguồn WHO

## Tỷ lệ tiêm chủng vắc-xin ngừa COVID-19 tại Việt Nam vẫn còn thấp

Share of people vaccinated against COVID-19, Jul 27, 2021

This data is only available for countries which report the breakdown of doses administered by first and second doses.



Source: Official data collated by Our World In Data

Dec 2, 2020

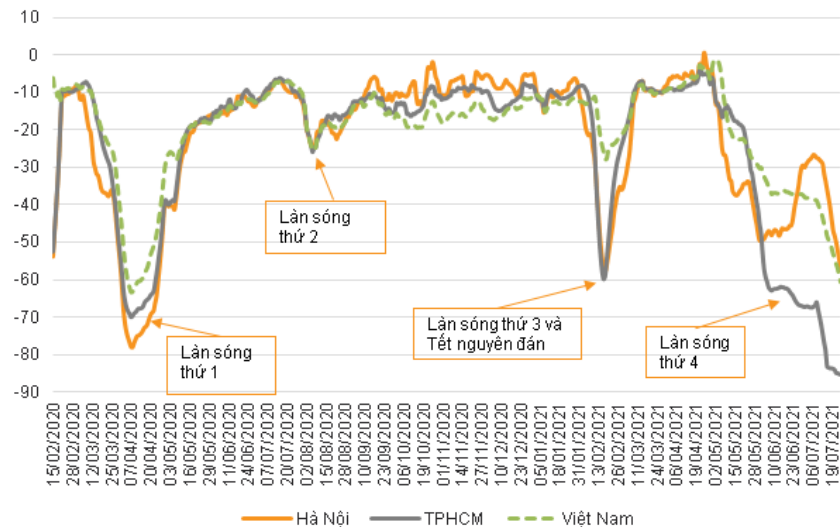
Jul 27, 2021

Nguồn: WHO

- Kể từ khi làn sóng thứ tư bùng phát ngày 27/04/2021, Việt Nam đã ghi nhận 62.750 ca nhiễm COVID-19 mới trong nước, gấp 22 lần so với tổng số ca nhiễm COVID-19 được ghi nhận trước đó. Số ca nhiễm mới mỗi ngày trong những ngày gần đây đã lên tới hàng nghìn ca, so với chỉ vài chục ca mỗi ngày trong ba đợt bùng phát trước đó.

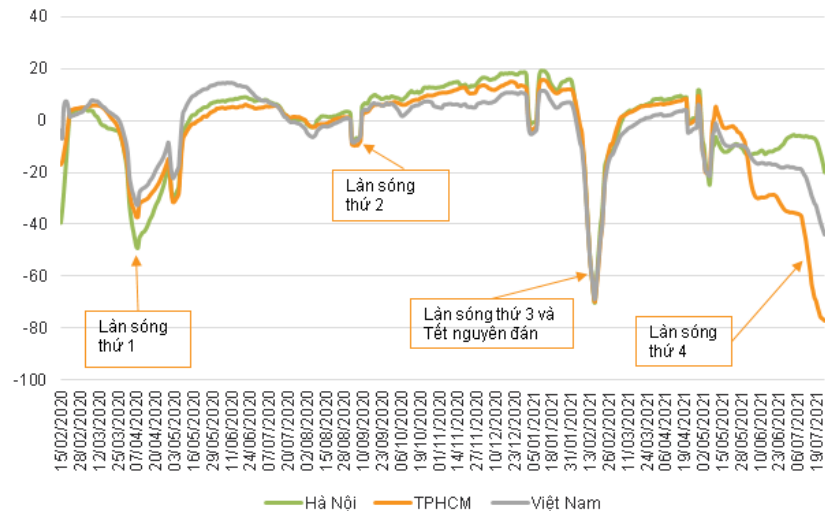


## Mức độ di chuyển của người dân tới các địa địa điểm bán lẻ và giải trí



Nguồn: Google, dữ liệu ngày 28/07/2021

## Mức độ di chuyển của người dân tới công sở, nhà máy



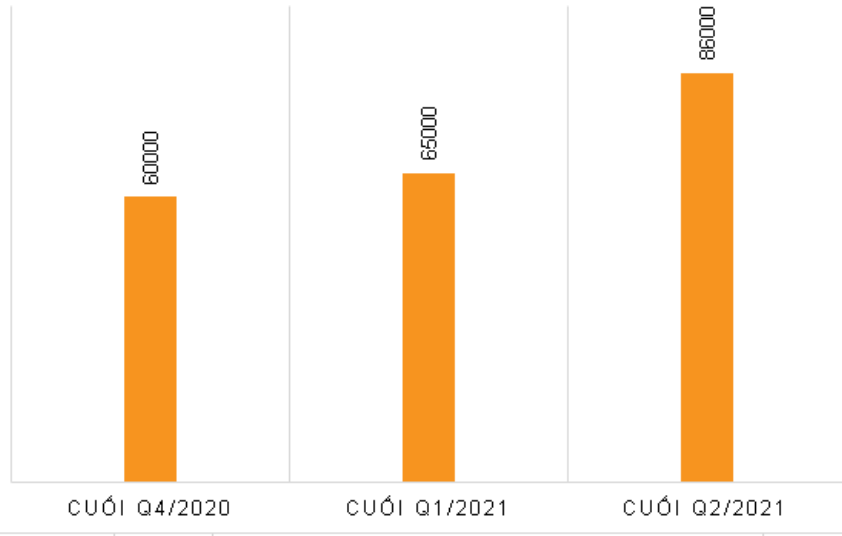
Nguồn: Google, dữ liệu ngày 28/07/2021

- Việt Nam đã áp dụng các biện pháp giãn cách xã hội theo chỉ thị 16 tại 19 tỉnh, thành phố phía Nam và thủ đô Hà Nội để ngăn chặn sự lây lan của làn sóng lây nhiễm COVID-19 thứ 4. Theo quan điểm của chúng tôi, khi số ca nhiễm mới tiếp tục tăng cao trong những ngày gần đây thì nhiều khả năng sẽ phải kéo dài giãn cách xã hội thêm một vài tuần nữa, và điều này khiến cho thị trường chứng khoán khó hình thành một đợt tăng giá vững chắc trong ngắn hạn.



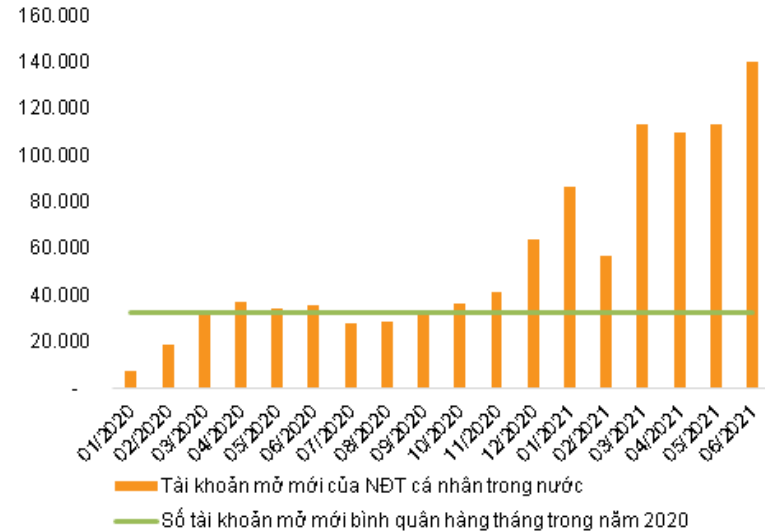


Lượng tiền gửi của NĐT để tại các CTCK tăng lên mức cao kỷ lục vào cuối Q2/21 (đv: tỷ đồng)



Nguồn: Báo cáo tài chính của các CTCK

Số lượng tài khoản mở mới của NĐT cá nhân trong nước đạt kỷ lục mới trong tháng 6/2021



Nguồn: VSD

Mặc dù thanh khoản giảm trong tháng 7/2021, chúng tôi vẫn chưa nhìn thấy dấu hiệu dòng tiền bị rút ra khỏi thị trường. Lượng tiền gửi của NĐT để tại các CTCK cuối Q2/21 đạt 86.000 tỷ đồng, tăng 32,3% sv thời điểm cuối Q1/2021. Điều này cho thấy nhà đầu tư luôn chực chờ gia nhập thị trường một khi cơ hội xuất hiện.

Theo Trung tâm Lưu ký Chứng khoán Việt Nam (TTLKCK), số lượng tài khoản mở mới của NĐT cá nhân trong nước đạt trên 140.000 tài khoản trong tháng 6/2021, thiết lập mức cao kỷ lục mới

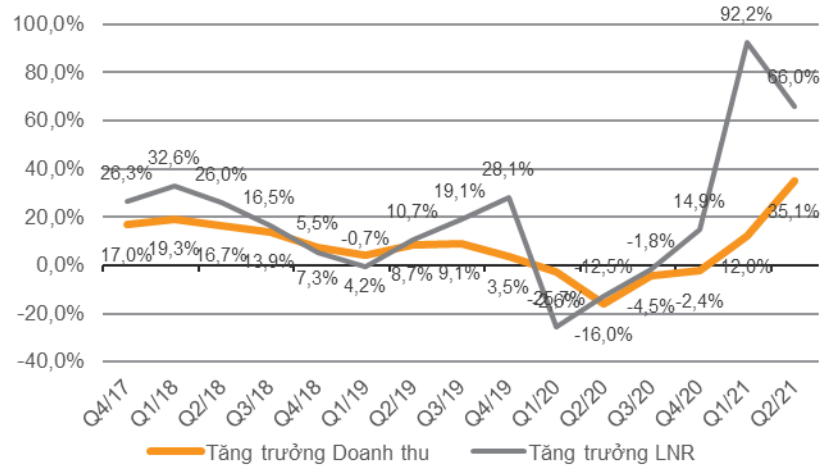


## Tổng quan tăng trưởng lợi nhuận toàn thị trường Q2/21 (dữ liệu ngày 29/07/2021)

	Tăng trưởng DT Q2/21	Tăng trưởng DT Q2/20	Tăng trưởng LNR Q2/21	Tăng trưởng LNR Q2/20	Tăng trưởng LNR 6T21
Toàn thị trường	35,1%	-16,0%	66,0%	-12,5%	75,3%
HOSE	38,5%	-16,3%	56,3%	-6,7%	65,9%
VN30	41,5%	-13,7%	46,1%	4,3%	57,9%
Vốn hóa lớn	41,1%	-19,2%	66,6%	-14,2%	75,3%
Vốn hóa vừa	28,4%	-10,7%	60,6%	8,0%	74,1%
Vốn hóa nhỏ	19,7%	-13,6%	88,3%	-59,7%	82,3%

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, BCTC của các DNNY

## Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận ròng theo quý toàn thị trường (Q1/17-Q2/21) (cập nhật 29/07/2021)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, BCTC của các DNNY

Đến ngày 2/8/2021, 700 công ty đã công bố kết quả kinh doanh Q2/21, tương ứng gần 40% tổng số cổ phiếu và 85% tổng vốn hóa toàn thị trường. Theo ước tính của chúng tôi, lợi nhuận ròng của các DNNY trên cả 3 sàn (HOSE, HNX, UPCOM) tăng 66,0% svck từ mức thấp của Q2/20 (lợi nhuận ròng giảm 12,5% svck).

Tính trong 6T/2021, lợi nhuận ròng của các DNNY trên cả 3 sàn tăng 75,3% svck (tăng trưởng lợi nhuận ròng 6T/2021 chỉ tính trên các doanh nghiệp đã công bố KQKD Q2/21).



## KQKD Q2/21 theo nhóm ngành (dữ liệu ngày 29/07/2021)

		% vốn hóa ngành đã công bố BCTC	Tăng trưởng LN Q2/21	Tăng trưởng LN Q2/20	Tăng trưởng LN Q1/21	Đóng góp vào tăng trưởng LN toàn thị trường Q2/21	Tăng trưởng LNR 6T/21
<b>Thị trường</b>	●	<b>85,4%</b>	<b>66,0%</b>	<b>12,5%</b>	<b>92,2%</b>		<b>75,3%</b>
Kim loại	●	98,6%	326,4%	26,2%	286,3%	17,2%	302,8%
Viễn thông	●	99,7%	319,9%	75,1%	-109,9%	1,4%	-38,9%
Vận tải	●	86,4%	171,7%	59,7%	22,9%	2,7%	53,9%
Dịch vụ tài chính	○	57,5%	120,8%	62,5%	0,0%	2,4%	263,2%
Bất động sản	●	82,0%	102,6%	30,8%	38,2%	12,3%	64,3%
Hàng cá nhân và gia dụng	●	89,6%	78,1%	48,8%	96,9%	0,8%	76,0%
Bán lẻ	●	91,5%	61,3%	40,9%	27,9%	1,0%	39,0%
Hóa chất	●	92,0%	52,6%	10,9%	92,9%	1,6%	65,5%
Ngân hàng	●	100,0%	34,1%	21,1%	79,0%	13,3%	55,0%
DV tiện ích	●	97,2%	28,7%	34,9%	2,1%	1,2%	14,8%
Xây dựng và vật liệu	●	66,0%	23,9%	-2,3%	66,9%	0,8%	36,2%
Công nghệ	●	93,1%	18,0%	7,4%	16,0%	0,3%	18,0%
Y dược	●	82,5%	16,4%	-2,7%	-6,9%	0,2%	7,7%
Thực phẩm	●	92,3%	14,7%	0,6%	13,7%	1,4%	14,5%
Công nghiệp	○	38,4%	-1,0%	-0,1%	38,6%	0,0%	-1,1%
Ô tô	○	12,2%	-3,4%	46,9%	9,8%	0,0%	2,8%
Điện	●	92,9%	-4,3%	21,5%	93,1%	-0,2%	30,9%
Đồ uống	●	92,4%	-14,6%	16,8%	48,4%	-0,4%	8,2%
Bảo hiểm	●	80,0%	-17,8%	72,0%	27,2%	-0,3%	23,0%
Du lịch và hàng không	●	65,5%	*	-81,0%	34,7%	-1,4%	-59,8%
Khai khoáng	●	91,8%	*	-104,5%	31,7%	1,1%	-482,1%
Dịch vụ hỗ trợ	○	32,4%	*	86,1%	82,6%	0,2%	100,4%
Giấy và lâm nghiệp	○	18,4%	*	20,7%	52,1%	0,1%	12226,1%
Dầu khí	●	97,6%	*	-17,4%	-62,3%	6,1%	-233,6%

(\*) Ghi nhận lỗ trong Q2/2020

- Doanh nghiệp khai khoáng ghi nhận KQKD kinh doanh ấn tượng trong Q2/21 so với mức lỗ trong cùng kỳ nhờ (1) mức nền thấp của Q2/20 và (2) giá nguyên vật liệu cơ bản tăng cao.
- Doanh nghiệp thép duy trì giá bán và sản lượng ở mức cao, từ đó ghi nhận lợi nhuận ròng tăng trưởng 326,0% svck trong Q2/21.
- Doanh nghiệp bất động sản công bố KQKD Q2/21 tích cực nhờ (1) mức nền thấp của Q2/20 và (2) nhu cầu đối với nhà ở phục hồi khá rõ nét trong nửa đầu năm 2021.

Tăng trưởng lợi nhuận ròng 6T/2021 chỉ tính trên các doanh nghiệp đã công bố KQKD Q2/21

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, BCTC của các DNNY

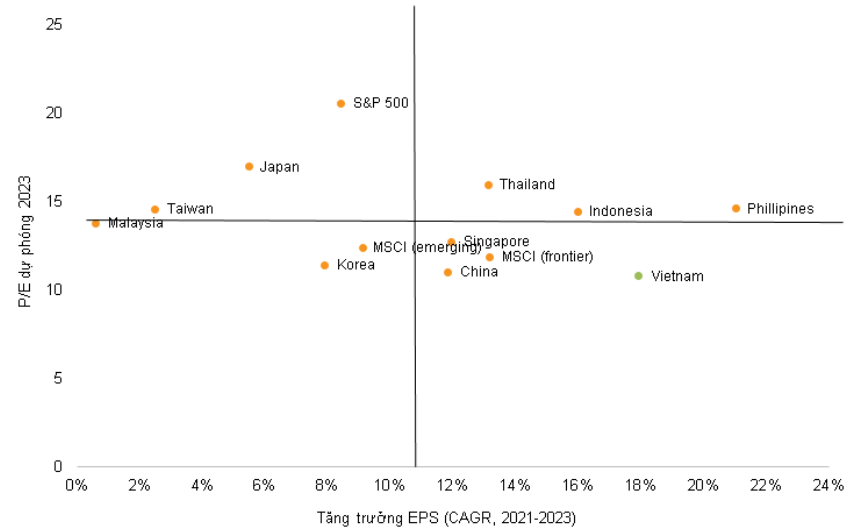


## P/E hiện tại của VN-INDEX vẫn thấp hơn nhiều so với mức đỉnh lịch sử cũ



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, BLOOMBERG

## So sánh định giá của TTCK Việt Nam với một số TTCK trong khu vực



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, BLOOMBERG

Tính đến ngày 29/07/2021, P/E của chỉ số VN-INDEX ở mức 16,5 lần, tương đương với mức bình quân 5 năm lịch sử và thấp hơn tới 25,7% so với mức định giá tại đỉnh 2018 là 22,2 lần. Chúng tôi dự báo lợi nhuận ròng của các công ty niêm yết trên HOSE tăng trưởng với tốc độ CAGR đạt 27%/năm trong giai đoạn 2021-2022, vượt trội so với mức 12% trong giai đoạn 2017-2020

Theo ước tính của chúng tôi, chỉ số VN-INDEX đang được giao dịch với mức P/E forward 2021 là 15,8 lần. Trên góc độ tăng trưởng lợi nhuận và định giá thị trường, Việt Nam là thị trường có mức định giá rất hấp dẫn xét trên triển vọng tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ trong giai đoạn 2021-2023.



## Diễn biến chỉ số VN-INDEX kể từ đầu năm



- Định giá hiện tại của TTCK Việt Nam đang khá hấp dẫn so với thời điểm cuối tháng 6 cũng như so với mặt bằng khu vực.
- Chúng tôi dự báo chỉ số VN-INDEX giao dịch trong vùng 1.250-1.350 điểm trong tháng 8/2021.
- Vùng 1.250-1.270 điểm sẽ là vùng hỗ trợ mạnh cho chỉ số VN-INDEX trong tháng 8/2021. Nhà đầu tư có thể nâng tỷ trọng cổ phiếu nếu thị trường điều chỉnh về vùng hỗ trợ, ưu tiên những nhóm cổ phiếu dẫn đầu thuộc những nhóm ngành có triển vọng tích cực trong thời gian tới như Bất động sản, Bán lẻ, Logistic.



Mã CP	Giá đóng cửa	Giá mục tiêu	Cổ tức	Tiềm năng tăng giá	Khuyến nghị	Báo cáo
<b>KBC</b>	33.900	57.500	1,50%	71,10%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>NT2</b>	18.350	28.400	10,90%	65,70%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>PVD</b>	17.850	26.600	0,00%	49,00%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>VRE</b>	27.200	38.000	5,40%	45,10%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>PVT</b>	18.300	24.100	2,80%	34,50%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>PNJ</b>	90.100	119.200	2,00%	34,30%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>SCS</b>	135.800	170.700	6,50%	32,20%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>PPC</b>	22.500	27.400	9,70%	31,50%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>VNM</b>	86.900	110.000	4,40%	31,00%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>CTG</b>	32.900	42.000	1,50%	29,20%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>POW</b>	10.600	13.300	2,80%	28,30%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>GAS</b>	89.100	109.800	4,00%	27,30%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>VHC</b>	41.200	50.000	4,90%	26,30%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>VHM</b>	106.500	134.300	0,00%	26,10%	Khả quan	<a href="#">Link</a>



Mã CP	Giá đóng cửa	Giá mục tiêu	Cổ tức	Tiềm năng tăng giá	Khuyến nghị	Báo cáo
<b>VCB</b>	97.000	119.500	0,80%	24,00%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>PLC</b>	26.600	30.900	7,50%	23,70%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>VJC</b>	114.400	138.900	0,00%	21,40%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>ACV</b>	73.000	87.500	1,20%	21,10%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>DBC</b>	55.000	64.000	2,70%	19,10%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>KDH</b>	38.750	45.500	1,30%	18,70%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>PVS</b>	24.100	27.100	2,90%	15,40%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>TCB</b>	49.700	57.200	0,00%	15,10%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>NLG</b>	41.400	46.700	1,10%	13,90%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>MBB</b>	27.600	31.400	0,00%	13,80%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>FPT</b>	92.000	101.700	2,20%	12,70%	Khả quan	<a href="#">Link</a>
<b>MWG</b>	157.100	173.000	0,90%	11,10%	Khả quan	<a href="#">Link</a>

## Khối Phân tích VNDIRECT

**Trần Khánh Hiền – Giám đốc Khối Phân tích**

[hien.trankhanh@vndirect.com.vn](mailto:hien.trankhanh@vndirect.com.vn)

**Vĩ mô và Chiến lược thị trường**

---

**Đình Quang Hình – CV Phân tích Cao cấp**

[hinh.dinh@vndirect.com.vn](mailto:hinh.dinh@vndirect.com.vn)

**Phan Văn Anh – CV Phân tích**

[anh.phanvan@vndirect.com.vn](mailto:anh.phanvan@vndirect.com.vn)

**BDS – Xây dựng – Vật liệu**

---

**Chu Đức Toàn – CV Phân tích Cao cấp**

[toan.chuduc@vndirect.com.vn](mailto:toan.chuduc@vndirect.com.vn)

**Trần Bá Trung - CV Phân tích**

[trung.tranba@vndirect.com.vn](mailto:trung.tranba@vndirect.com.vn)

**Nguyễn Thị Cẩm Tú - CV Phân tích**

[tu.nguyencam2@vndirect.com.vn](mailto:tu.nguyencam2@vndirect.com.vn)

**Ngân hàng – Tài chính**

---

**Nguyễn Đặng Bảo Ngọc - CV Phân tích Cao cấp**

[ngoc.nguyendang@vndirect.com.vn](mailto:ngoc.nguyendang@vndirect.com.vn)

**Nguyễn Thị Phương Thanh - CV Phân tích**

[thanh.nguyenphuong@vndirect.com.vn](mailto:thanh.nguyenphuong@vndirect.com.vn)

**Hàng không – Logistic – Điện – Dầu khí**

---

**Nguyễn Tiến Dũng – CV Phân tích Cao cấp**

[dung.nguyentien5@vndirect.com.vn](mailto:dung.nguyentien5@vndirect.com.vn)

**Nguyễn Ngọc Hải - CV Phân tích**

[hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn](mailto:hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn)

**Lê Quốc Việt - CV Phân tích**

[viet.lequoc2@vndirect.com.vn](mailto:viet.lequoc2@vndirect.com.vn)

**Nguyễn Hà Đức Tùng- CV Phân tích**

**Công nghiệp – Bán lẻ - Tiêu dùng**

---

**Nguyễn Thanh Tuấn – Trưởng phòng**

[tuan.nguyenthanh@vndirect.com.vn](mailto:tuan.nguyenthanh@vndirect.com.vn)

**Phan Như Bách - CV Phân tích**

[bach.phannhu@vndirect.com.vn](mailto:bach.phannhu@vndirect.com.vn)

**Hà Thu Hiền - CV Phân tích**

[hien.hathu@vndirect.com.vn](mailto:hien.hathu@vndirect.com.vn)

**Nguyễn Đức Hào - CV Phân tích**

[hao.nguyenduc@vndirect.com.vn](mailto:hao.nguyenduc@vndirect.com.vn)

**Nông nghiệp – Hóa chất**

---

**Lê Anh Sơn - CV Phân tích**

[son.leanh@vndirect.com.vn](mailto:son.leanh@vndirect.com.vn)

**Phan Văn Anh – CV Phân tích**

[anh.phanvan@vndirect.com.vn](mailto:anh.phanvan@vndirect.com.vn)



Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

**Khuyến nghị cổ phiếu**

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

**Khuyến nghị ngành**

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền



VNDIRECT RESEARCH

**Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT**

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – P. Nguyễn Du – Hai Bà Trưng – Hà Nội

Tel: +84 2439724568

Email: [research@vndirect.com.vn](mailto:research@vndirect.com.vn)

Website: <https://vndirect.com.vn>