



VIETFIRST
SECURITIES

BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC NỬA CUỐI NĂM 2021

**DỰ BÁO TIẾP TỤC TĂNG TRƯỞNG
BẤT CHẤP ẢNH HƯỞNG TIÊU CỰC
CỦA DỊCH COVID 19 LẦN THỨ TƯ**

DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM TIẾP TỤC TĂNG TRƯỞNG BẤT CHẤP ẢNH HƯỞNG TIÊU CỰC TỪ DỊCH BỆNH COVID 19 QUAY TRỞ LẠI LẦN 4

1. Xu hướng của dòng tiền tiếp tục đổ vào TTCK trong nửa cuối 2021 là động lực lớn duy trì đà tăng trưởng.

- Dự báo số tài khoản mở mới tham gia thị trường trong cả năm 2021 có thể tăng 500% so với 2020 tương ứng với khoảng hơn 1,2 triệu tài khoản.
- 10.000 tỷ đồng tăng vốn từ các công ty chứng khoán được kỳ vọng sẽ chảy vào thị trường trong nửa cuối 2021.
- Dòng vốn của nhà đầu tư nước ngoài mua ròng trở lại 3.500 tỷ đầu tháng 7 và dự báo có thể tiếp tục mua ròng trong những tháng cuối năm 2021.

2. Chính phủ tiếp tục thực hiện các chính sách hỗ trợ nền kinh tế vượt qua khó khăn do dịch Covid 19 quay trở lại lần thứ 4 gây ra

- Lạm phát 6 tháng đầu năm ở mức 2,4%, thấp so với mức kế hoạch 4% mở ra dư địa cho Chính phủ tiếp tục duy trì các chính sách nới lỏng tiền tệ. Gần đây, NHNN đã nới room tăng trưởng tín dụng lên mức 15% và duy trì mức lãi suất cho vay thấp để hỗ trợ doanh nghiệp hồi phục và ổn định sản xuất kinh doanh
- Đẩy mạnh đầu tư công đạt tối thiểu 60% kế hoạch cả năm trong quý 3, tức gần 300 nghìn tỷ đồng sẽ được giải ngân trong quý 3/2021.
- Kim ngạch xuất khẩu dự kiến tăng trưởng 21,7% trong 6 tháng cuối năm và đạt 308 tỷ USD cả năm nhờ tận dụng cơ hội từ nhu cầu thế giới và các hiệp định FTA.

3. Định giá VN-Index vẫn đang ở mức hấp dẫn và kịch bản thị trường khả quan trong trung và dài hạn

- Định giá hiện tại của VN-Index chỉ ở mức 17,x là mức hấp dẫn khi so sánh với các vùng đỉnh lịch sử 2018 ở mức 22,x và 2008 ở mức 32,x cũng như khi so sánh với các quốc gia trong khu vực với mức P/E trung bình trong khoảng 29x – 33x.
- Dự báo VN-Index sẽ tiếp tục xu hướng tăng dài hạn hướng đến vùng 1.500- 1.550 điểm trên cơ sở dự báo P/E cuối năm ở mức 19,x.

MỤC LỤC

01

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN 2H/2021

02

KỊCH BẢN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

03

NGÀNH VÀ CỔ PHIẾU TRIỂN VỌNG

PHẦN 1

**TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG
CHỨNG KHOÁN NỬA CUỐI 2021**

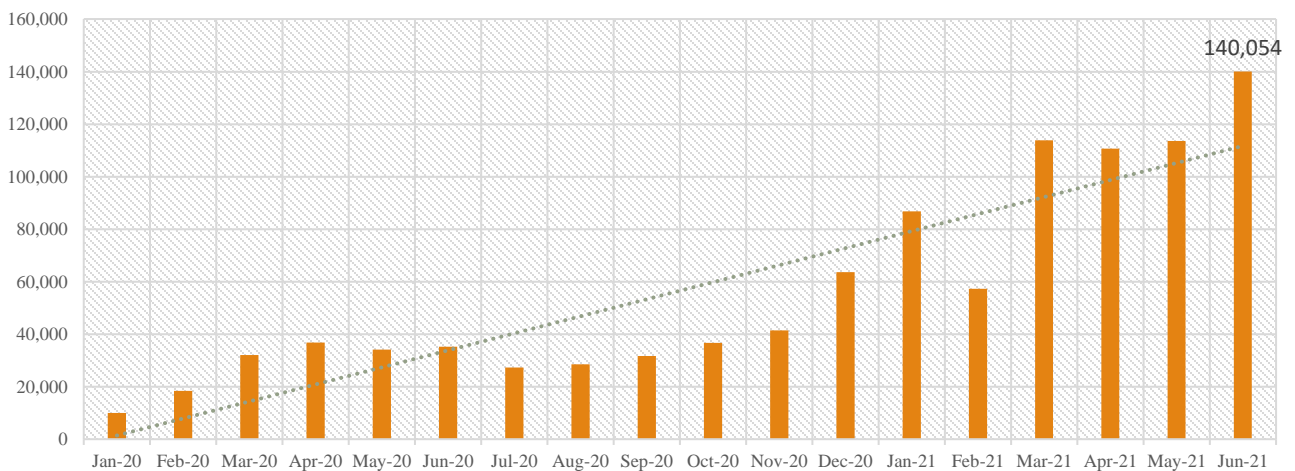
1.1. Dòng tiền dự kiến tiếp tục đổ vào thị trường chứng khoán

1.1.1. Số lượng nhà đầu tư mới tham gia thị trường trong 6 tháng cuối năm tiếp tục tăng mạnh.

Số lượng tài khoản nhà đầu tư cá nhân mở mới đạt kỷ lục: trong tháng 6/2021 số lượng tài khoản mở mới của nhà đầu tư cá nhân đạt 140.054 tài khoản (VSD). Lũy kế đến hết tháng 6/2021 con số này là 622.390 tài khoản tăng 273% so với số tài khoản mở mới của cùng kỳ năm 2020 đưa số tài khoản chứng khoán trên thị trường chứng khoán Việt Nam đạt đến con số gần 3,4 triệu tài khoản chiếm đến 3,5% tổng dân số.

Dự báo số tài khoản mở mới tham gia thị trường trong cả năm 2021 có thể tăng đến 500% so với 2020 tương ứng với khoảng hơn 1,2 triệu tài khoản mở mới. Lũy kế đến hết 2021, số tài khoản mở mới dự kiến sẽ là 4 triệu tài khoản đạt đến 80% con số mục tiêu 5 triệu nhà đầu tư tham gia thị trường chứng khoán vào năm 2025 Chính Phủ đặt ra.

Biểu đồ 1: Số lượng tài khoản mở mới



Nguồn: VSD, VFS tổng hợp

Dự phóng dòng tiền mới đổ vào thị trường từ những nhà đầu tư mới: Với số tài khoản dự phóng như trên, nếu mỗi nhà đầu tư mới đầu tư 10 triệu đồng thì dòng tiền mới trong 6 tháng cuối năm có thể đạt đến 6.000 tỷ đồng. Và với công cụ đòn bẩy margin 1:1 thì dòng tiền mới có thể lên đến 12.000 tỷ đồng. Chưa kể, lượng tiền mặt chờ sẵn giải ngân tại tài khoản chứng khoán hiện nay đạt đến hơn 80.000 tỷ đồng.

Bảng 1: Bảng dự phóng dòng tiền NĐT mới vào TTCK

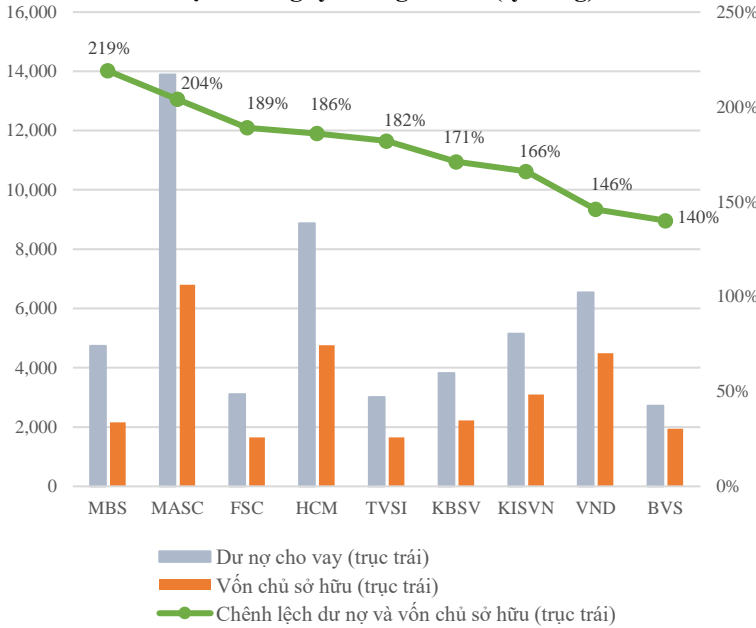
	Số nhà đầu tư mới	Dòng tiền mới (tỷ)	Margin 1:1 (Tỷ)
1H2021	622.390	6.622	13.244
2H2021f	600.000	12.000	24.000

Nguồn: VFS tổng hợp

1.1. Dòng tiền dự kiến tiếp tục đổ vào thị trường chứng khoán

1.1.2. Gần 10.000 tỷ tăng vốn từ các công ty chứng khoán giải tỏa nút thắt “Margin” của thị trường

Biểu đồ 2: Dự nợ cho vay và giới hạn cho vay của một số công ty chứng khoán (tỷ đồng)



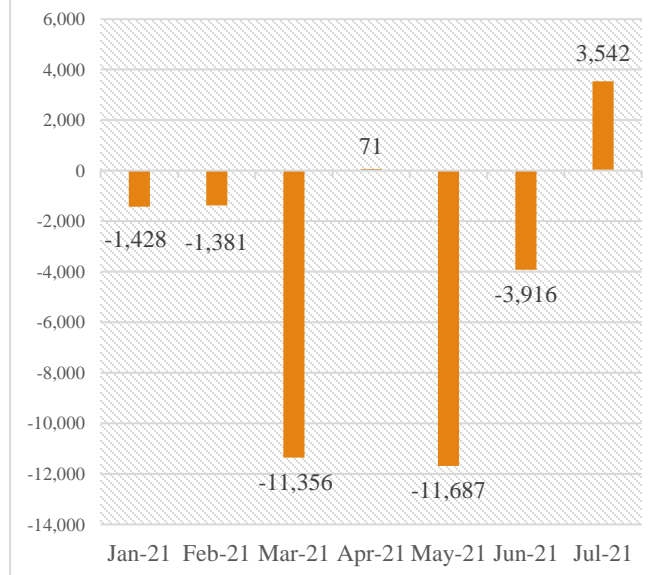
Nguồn: Fiiipro, VFS tổng hợp

Làn sóng tăng vốn của các công ty chứng khoán: Tính đến cuối quý 1/2021, thì hiện tượng căng cứng margin đã xảy ra ở nhiều công ty chứng khoán, trong đó cá biệt như MBS và MASC đã vượt qua cả trần cho vay theo quy định của NHNN là 200% vốn chủ sở hữu. Trong năm 2021, có tới 14 công ty chứng khoán đã và sẽ phát hành ra thị trường 1,25 tỷ cổ phiếu với giá trị tương đương 10.000 tỷ VND. Làn sóng tăng vốn này sẽ giải quyết vấn đề căng margin của thị trường, cho phép các nhà đầu tư vay nhiều hơn để đầu tư vào cổ phiếu. Điều này sẽ tác động tích cực vào yếu tố thanh khoản giúp thị trường tiếp tục duy trì đà tăng điểm.

1.1.3. Dòng tiền nước ngoài lần đầu tiên trở lại thị trường chứng khoán sau nhiều tháng

Tín hiệu tích cực từ việc Nhà đầu tư nước ngoài mua ròng trở lại: Tính từ đầu năm 2021 đến hết quý 2, khối ngoại đã bán ròng liên tục gần 30.000 tỷ VNĐ. Động thái này diễn ra trong bối cảnh VN-Index đã liên tục tăng trưởng trong thời gian dài và Việt nam đang hứng chịu nhiều rủi ro từ làn sóng Covid thứ tư. Tuy vậy, từ đầu tháng 7 đến nay, khối ngoại đã đảo chiều mua ròng trở lại hơn 3.500 tỷ VNĐ. Quỹ mới như Đài Loan Fubon FTSE Vietnam (ETF) vẫn tiếp tục giải ngân và dòng vốn ngoại dự kiến sẽ tích cực hơn với kỳ vọng về việc Việt Nam được nâng hạng lên thị trường mới nổi. Nếu thành công thăng hạng thì sẽ có dòng tiền lớn khoảng 20.000 tỷ đồng đổ vào thị trường Việt Nam thông qua các quỹ ETF chỉ số trong dài hạn.

Biểu đồ 3: Giá trị giao dịch nước ngoài ròng (Tỷ đồng)



Nguồn: Fiiipro, VFS tổng hợp

duy trì các chính sách hỗ trợ nền kinh tế

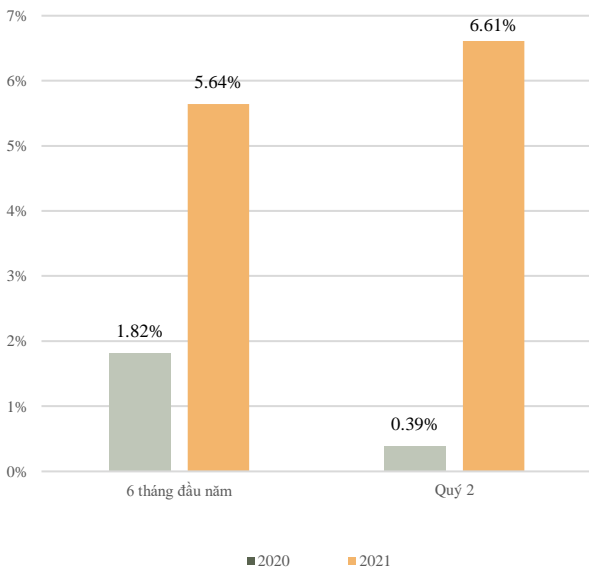
1.2.1. Lạm phát thấp là điểm sáng trong bối cảnh đại dịch Covid lần 4 diễn biến phức tạp.

Dịch bệnh Covid-19 bùng phát trở lại lần thứ 4 đã tác động tiêu cực đến đời sống kinh tế xã hội Việt Nam. Chỉ thị 15 và Chỉ thị 16 của Chính phủ về việc giãn cách xã hội đã khiến các hoạt động sản xuất kinh doanh bị gián đoạn tạm thời. Dịch bệnh tác động tiêu cực lên các hoạt động của nền kinh tế. Chỉ số PMI tháng 6/2021 giảm mạnh về 44,1 thấp nhất trong vòng một năm qua.

Lạm phát bình quân 6 tháng đầu năm 2021 duy trì ở mức thấp: lạm phát bình quân 6 tháng đầu năm ghi nhận mức thấp nhất trong 6 năm trở lại đây với 1,47%, thấp hơn nhiều so với mục tiêu 4% do Chính phủ đặt ra cho năm 2021. Điều này giúp Chính phủ có nhiều dư địa để tiếp tục duy trì các chính sách nới lỏng và hỗ trợ các doanh nghiệp vượt qua ảnh hưởng tiêu cực của dịch bệnh, đồng thời giúp nền kinh tế tiếp tục tăng trưởng ổn định.

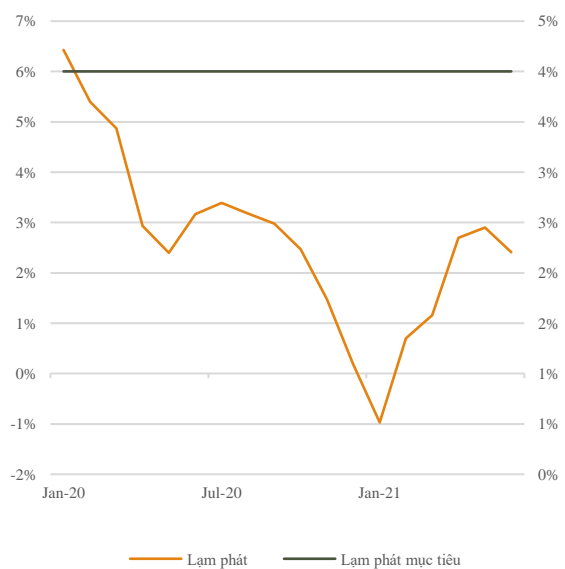
Dự báo tăng trưởng GDP tiếp tục tăng trưởng so với 2020: Với kịch bản kém lạc quan khi dịch bệnh kéo dài sang tháng 10/2021, GDP Việt Nam vẫn được kỳ vọng vẫn sẽ tăng trưởng ở mức 5,5% - 5,9%. Trong kịch bản lạc quan hơn, tăng trưởng GDP Việt Nam dự báo sẽ đạt mức 6,2% nếu dịch bệnh được khống chế trong tháng 08/2021.

Biểu đồ 4: Tăng trưởng GDP



Nguồn: Fiinpro, VFS tổng hợp

Biểu đồ 5: Tỷ lệ lạm phát



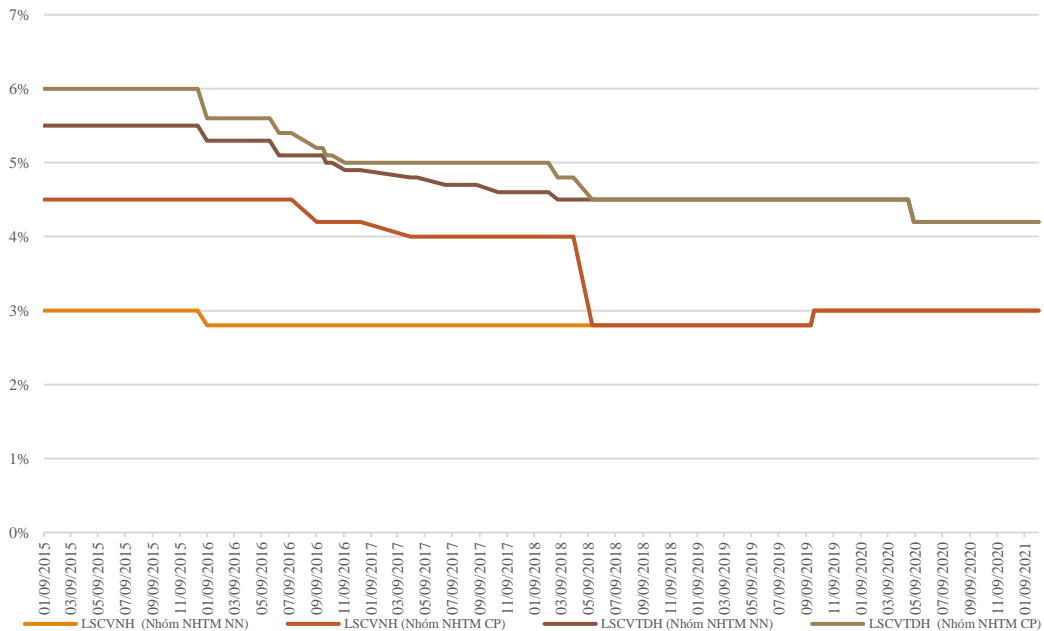
Nguồn: Fiinpro, VFS tổng hợp

1.2.2. Nâng room tín dụng và duy trì lãi suất ở mức thấp hỗ trợ doanh nghiệp

Nâng room tín dụng cho các ngân hàng: NHNN cho phép nâng room tín dụng từ mức 10-12% lên 15% với một số ngân hàng là tín tích cực. Việc nới room giúp tăng nguồn tín dụng mà các doanh nghiệp có thể tiếp cận được để tiếp tục ứng phó với đại dịch Covid. Dự báo dư nợ tín dụng của các TCTD sẽ tăng 4,7% trong quý 3 và tăng 13,1% cả năm 2021.

Duy trì lãi suất cho vay ở mức thấp: thực hiện chủ trương của NHNN và Chính phủ, cuối tháng 6, đầu tháng 7 nhiều ngân hàng cũng đã giảm lãi suất cho vay từ 0,5% - 2% để tiếp tục hỗ trợ các doanh nghiệp. Với quy mô tín dụng toàn nền kinh tế hiện trên 10 triệu tỷ đồng, lãi suất cho vay giảm 0,5%/năm thì doanh nghiệp có thể tiếp cận được thêm hàng chục nghìn tỷ đồng tín dụng.

Biểu đồ 6: Lãi suất cho vay của ngân hàng

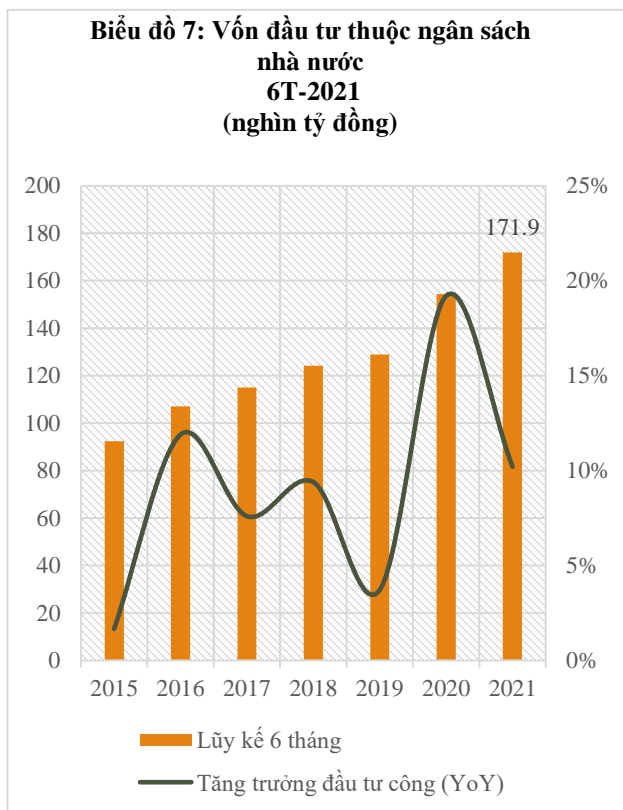


Nguồn: Finpro, vfs tổng hợp

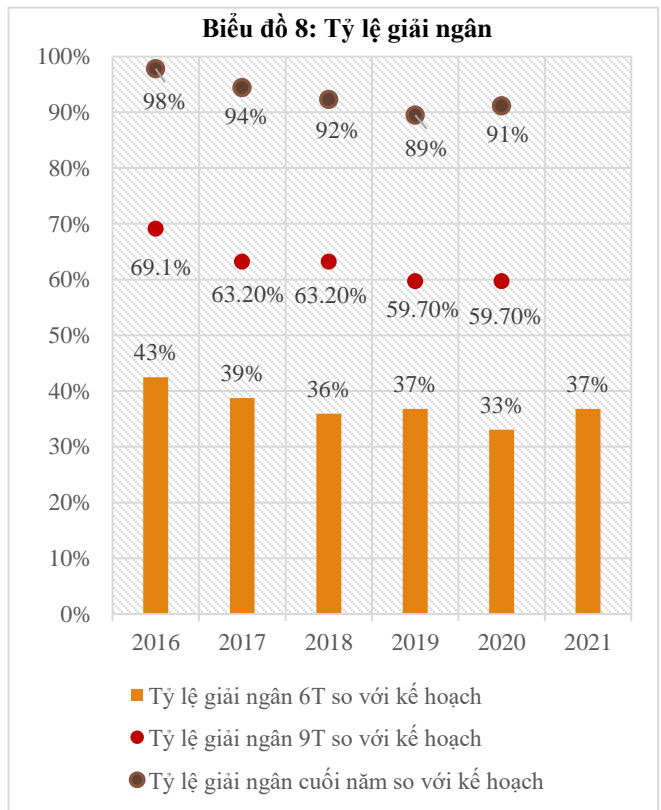
1.2.3. Đẩy mạnh đầu tư công, tập trung vào cơ sở hạ tầng để hỗ trợ nền kinh tế

Đẩy mạnh đầu tư công tạo hiệu ứng lan tỏa hỗ trợ nền kinh tế: Tính đến hết tháng 6/2021, vốn đầu tư thuộc ngân sách nhà nước đã giải ngân được gần 172 nghìn tỷ đồng, tăng 10,2% so với cùng kỳ năm trước nhưng cũng mới chỉ đạt 37% so với kế hoạch đề ra của Chính phủ.

Dự kiến tốc độ giải ngân đầu tư công sẽ được đẩy mạnh trong những tháng cuối năm. Ngày 23/5/2021, Nhà nước ban hành chỉ thị 13/CT-TTg 2021 về đẩy nhanh tiến độ và nâng cao chất lượng đầu tư công giai đoạn 2021 – 2015. Đồng thời Chính phủ cũng đưa ra chỉ đạo cho đến hết quý 3/2021 các dự án giải ngân dưới 60% kế hoạch sẽ được điều chuyển vốn sang các dự án có tốc độ giải ngân cao hơn. Với sự vào cuộc quyết liệt của Chính phủ và dữ liệu thông kê lịch sử, dự kiến giải ngân đầu tư công sẽ tăng tốc mạnh vào nửa cuối năm và có thể đạt tỷ lệ giải ngân lên đến 93 - 95% của cả năm 2021.



Nguồn: GSO, VFS tổng hợp

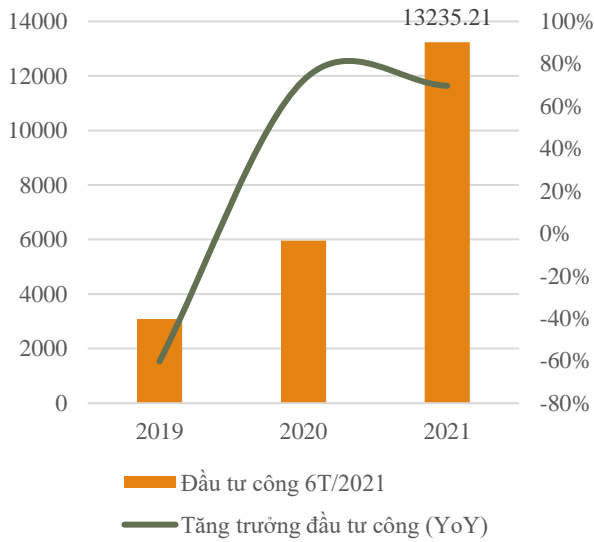


Nguồn: GSO, VFS tổng hợp

duy trì các chính sách hỗ trợ nền kinh tế

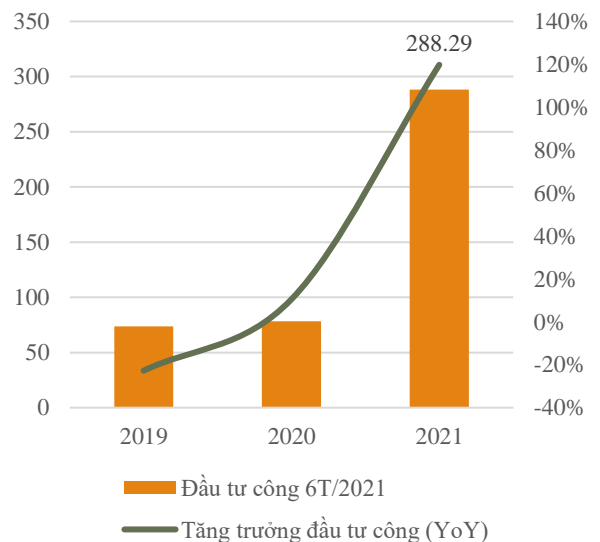
Giải ngân đầu tư công hiện tập trung vào cơ sở hạ tầng, xây dựng đường xá, cao tốc, dự án xây cầu, ... Tính đến hết tháng 6/2021, Bộ giao thông vận tải là cơ quan nhận được số vốn đầu tư lớn nhất lên đến 13,2 nghìn tỷ đồng, tăng gần 70% so với cùng kỳ; Bộ xây dựng cũng nhận được lượng vốn đầu tư lớn đạt 288 tỷ đồng tăng gần 120% so với cùng kỳ năm ngoái.

Biểu đồ 9: Đầu tư công Bộ GTVT



Nguồn: GSO, VFS tổng hợp

Biểu đồ 10: Đầu tư công Bộ xây dựng



Nguồn: GSO, VFS tổng hợp

Đẩy mạnh đầu tư công vào cơ sở hạ tầng mang lại lợi ích: (1) Tạo hiệu ứng lan tỏa thúc đẩy tăng trưởng kinh tế; (2) Hoàn thiện cơ sở hạ tầng hỗ trợ thu hút dòng vốn FDI vào Việt Nam, đón đầu làn sóng chuyển dịch FDI từ Trung Quốc; (3) Thúc đẩy tăng trưởng cho các ngành xây dựng, vật liệu xây dựng, đặc biệt là ngành bất động sản chiếm tỷ trọng lớn trong nền kinh tế Việt Nam.

Bảng 2: Nhiều dự án đầu tư công được đẩy mạnh trong năm 2021

Dự án	Vị trí	Vốn đầu tư (tỷ đồng)	Thời điểm khởi công	Dự kiến hóa thành
Dự án sân bay Long Thành	TP HCM	109.112	2021	2025
Metro 2 (Bến Thành – Tham Lương)	TP HCM	47.800	2021	2026
Cao tốc TP HCM – Mộc Bài	TP HCM	10.668	2021	2026
Đường vành đai 1 (Hoàng Cầu – Voi Phục)	Hà Nội	7.700	2021	2021-2025
Cao tốc Tuyên Quang – Phú Thọ	Hà Nội	3.271	2021	N/A
Cầu Vĩnh Tuy 2	Hà Nội	2.540	2021	2021-2025

Nguồn: VFS tổng hợp

1.2.4. Mở rộng tiêm chủng toàn quốc hướng đến miễn dịch cộng đồng vào đầu năm 2022

Mục tiêu đạt miễn dịch cộng đồng vào đầu năm 2021: Việt Nam hiện đang đẩy nhanh chiến dịch tiêm chủng vaccine phòng Covid-19. Chính phủ hiện đặt mục tiêu tiêm chủng cho tất cả người dân độ tuổi trên 18 từ tháng 7/2021 tới tháng 4/2022. Theo các nguồn tin công bố thì đến hết năm 2021 Việt Nam sẽ nhập về 120 triệu liều vaccine đủ để tiêm cho 60 triệu người trưởng thành, tương đương với hơn 60% dân số trong năm 2021. Vì vậy, theo chúng tôi lộ trình tiêm chủng cho người trưởng thành trong quý 1 năm 2022 là hoàn toàn có thể thực hiện được.

Bảng 3: Lịch trình 120 triệu liều vaccine về Việt Nam trong năm 2021

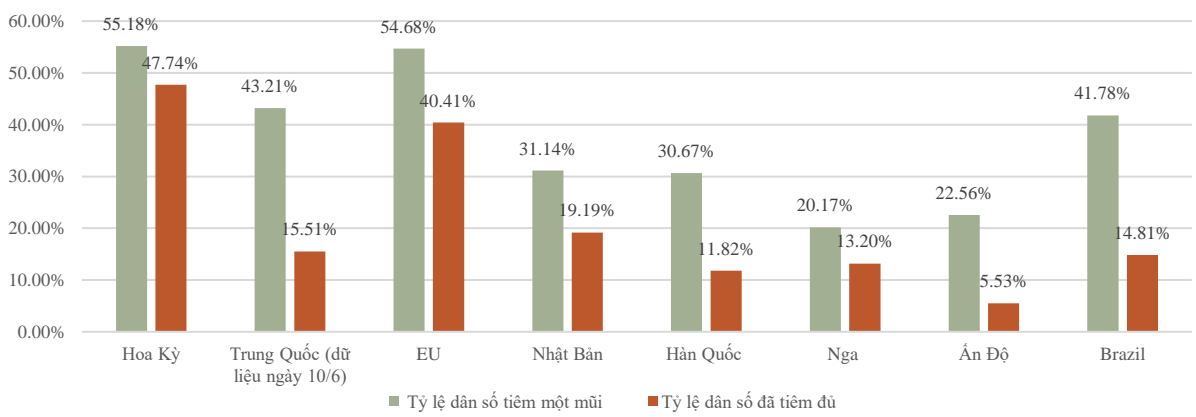
5 triệu liều vaccine Moderna	<ul style="list-style-type: none"> Tháng 3/2021, Bộ y tế đàm phán, hãng không có vaccine để cung cấp trong năm 2021 Tháng 5/2021, Hãng ủy quyền cho Zuellig Pharma phân phối 5 triệu liều cho Việt Nam. TP Hồ Chí Minh đề nghị được mua.
20 triệu liều vaccine Sputnik V	<ul style="list-style-type: none"> Tháng 6/2021, Bộ y tế đàm phán và đạt thỏa thuận mua 20 triệu liều vaccine Sputnik V trong năm 2021.
30 triệu liều vaccine AstraZeneca	<ul style="list-style-type: none"> Tháng 10/2020, khi vaccine đang thử nghiệm thì Bộ y tế đã đàm phán mua 30 triệu liều. Ngày 24/2/2021, 117.600 liều đầu tiên về Việt Nam. Ngày 25/5/2021, 288.100 liều tiếp theo về Việt Nam.
31 triệu liều vaccine Pfizer/BioNtech	<ul style="list-style-type: none"> Tháng 10/2020, khi vaccine đang thử nghiệm thì Bộ y tế đã đàm phán mua 31 triệu liều. Ngày 20/5/2021, Bộ y tế ký hợp đồng mua vaccine. Tiến độ cung ứng Q3/2021: 15,5 triệu liều; Q4/2021: 15,5 triệu liều.
38,9 triệu liều COVAX Facility tài trợ	<ul style="list-style-type: none"> Q3/2020, Bộ y tế đàm phán, chuẩn bị các điều kiện theo yêu cầu của COVAX. Tháng 9/2020, COVAX phê duyệt năm 2021 Việt Nam được tài trợ 38,9 triệu liều. Ngày 1/4/2021, lô 811.200 liều đầu tiên về Việt Nam. Ngày 16/5/2021, lô 1.682.400 liều tiếp theo về Việt Nam.

Nguồn: MOH, VFS tổng hợp

1.2.5. Tăng trưởng xuất khẩu nhờ sự hồi phục nhu cầu từ những thị trường xuất khẩu thế giới

Nhu cầu hồi phục từ thị trường xuất khẩu thế giới: tình hình tiêm Vaccine vẫn đang được đẩy nhanh và có nhiều kết quả tích cực bởi các quốc gia trên thế giới. Đặc biệt khu vực Hoa Kỳ và EU đang có tỷ lệ tiêm cao nhất thế giới, trong đó Mỹ có 55,18% dân số được tiêm một mũi và 47,74% dân số tiêm hai mũi, tỷ lệ này đối với EU là 54,68% và 40,41%.

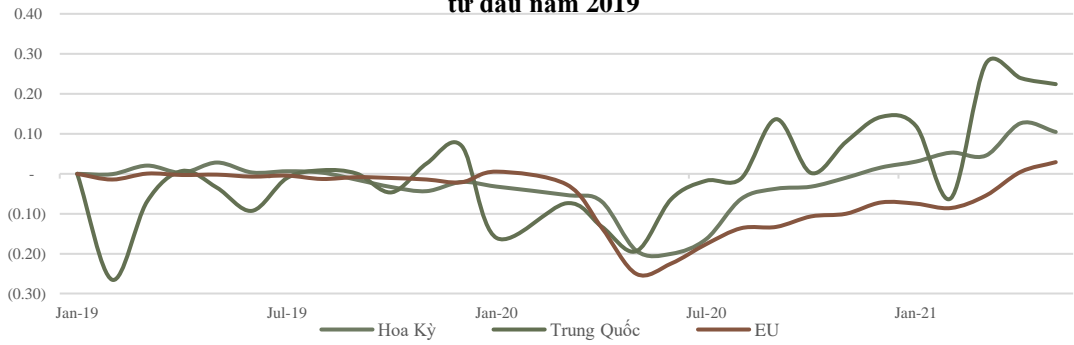
Biểu đồ 11: Tỷ lệ tiêm vaccine Covid-19 của các nền kinh tế lớn



Nguồn: Ourworldindata, VFS tổng hợp

Với tốc độ tiêm vaccine cao, dự báo nền kinh tế của khu vực Mỹ và EU sẽ tiếp tục hồi phục mạnh mẽ trong nửa cuối năm nay. Nhờ đó, nhu cầu nhập khẩu hàng hóa từ hai khu vực trọng điểm này sẽ tiếp tục gia tốc và tạo ra cơ hội lớn đối với lĩnh vực xuất khẩu của Việt Nam. Một lợi thế khác với hoạt động xuất khẩu của Việt Nam là việc Ấn Độ - một đối thủ cạnh tranh lớn vẫn đang gặp khó khăn trong việc kiểm soát dịch bệnh.

Biểu đồ 12: Diễn biến Nhập khẩu của các thị trường Mỹ, EU, và Trung quốc từ đầu năm 2019



Nguồn: Statista, Eurostat, FRED, VFS tổng hợp

duy trì các chính sách hỗ trợ nền kinh tế

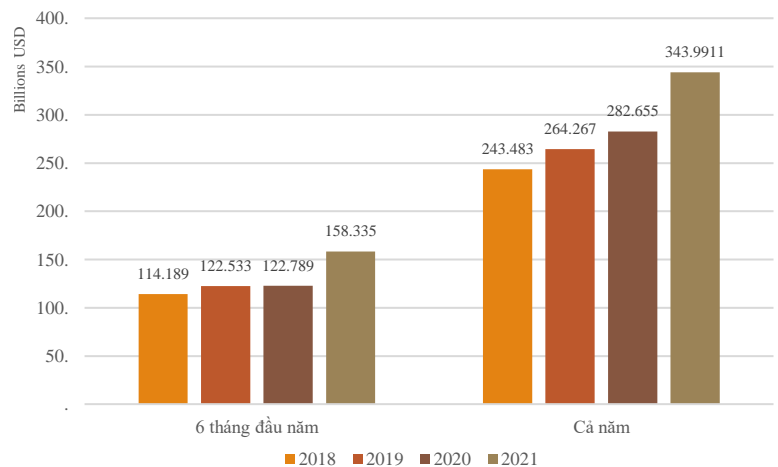
Các hiệp định FTA thúc đẩy hoạt động xuất khẩu: các hiệp định thương mại FTA như EVFTA với thị trường Châu Âu, hay RCEP với ASEAN bao gồm cả Trung Quốc, Hàn Quốc, Nhật Bản, Australia và New Zealand sẽ thúc đẩy lĩnh vực xuất khẩu Việt Nam trong nửa cuối năm 2021. Cụ thể:

- (1) Hiệp định EVFTA sẽ giúp xóa bỏ thuế nhập khẩu lên tới 99,2% số dòng thuế, tương đương 99,7% kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam theo lộ trình 7 năm.
- (2) Theo hiệp định RCEP, đến cuối lộ trình 15-20 năm, các nước đối tác sẽ xóa bỏ thuế quan cho Việt Nam từ 90%-92% số dòng thuế. Riêng các nước ASEAN sẽ xóa bỏ từ 85-100% số dòng thuế cho Việt Nam.

Định hướng Chính phủ ưu tiên khôi phục hoạt động kinh tế: các khu vực kinh tế lớn, thành phố có nhiều khu công nghiệp, cụm công nghiệp, cửa khẩu quốc tế lớn được Chính phủ ưu tiên triển khai tiêm chủng vắc xin sớm như thành phố HCM, Hà Nội, Hải Phòng, Bắc Ninh, Bắc Giang, Bình Dương...

Tín hiệu tích cực từ kim ngạch xuất khẩu 6 tháng đầu năm tăng mạnh: đạt 157,63 tỷ USD, tăng 28,4% so với cùng kỳ năm trước. Dự kiến, theo Bộ Công Thương, kim ngạch xuất khẩu 6 tháng cuối năm sẽ tiếp tục tăng trưởng khoảng 21,7%, và kế hoạch cả năm tăng khoảng 4-5%.

Biểu đồ 13: Kim ngạch xuất khẩu 6 tháng và cả năm



Nguồn: Fiiipro, VFS tổng hợp

1.2.6. Tiếp tục triển khai các gói hỗ trợ doanh nghiệp và người dân

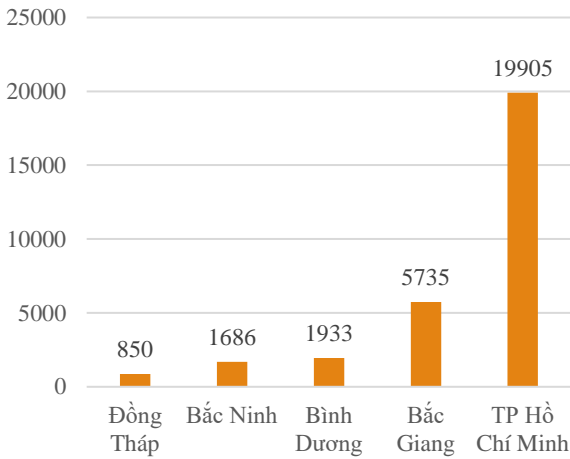
Chính phủ tiếp tục duy trì và triển khai các gói hỗ trợ doanh nghiệp và người dân vượt qua khó khăn do ảnh hưởng tiêu cực của dịch Covid 19 lần 4:

Vào tháng 04/2021, Chính phủ đã triển khai Nghị định 52 nhằm giãn và hoãn thời hạn nộp thuế của doanh nghiệp và người lao động. Giải pháp này tương đương với một khoản vay không tính lãi với giá trị 115.000 tỷ đồng của Chính phủ cho doanh nghiệp và người lao động.

Mới đây, Chính phủ tiếp tục thông qua Nghị quyết 68 kèm khoản trợ cấp 26.000 tỷ đồng. Trong 12 chính sách, có 7 nội dung liên quan đến hỗ trợ trực tiếp tiền mặt định kỳ cho các đối tượng bị ảnh hưởng trực tiếp bởi dịch bệnh như là lao động ngừng việc, mất việc, F0, F1, trẻ em, viên chức hoạt động nghệ thuật, hướng dẫn viên du lịch và hộ kinh doanh.

1.3. Rủi ro vẫn đến từ dịch Covid 19 lần 4 với biến thể Delta diễn biến phức tạp

Biểu đồ 14: 5 tỉnh có số ca nhiễm cao nhất

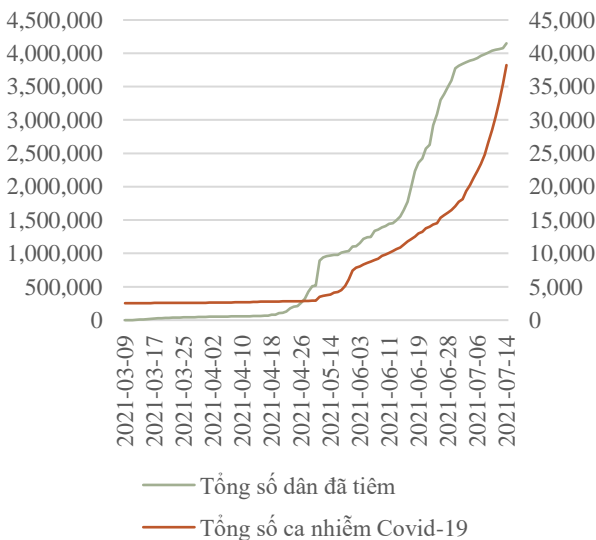


Nguồn: MOH, VFS tổng hợp

Dịch bệnh tác động mạnh vào những khu vực kinh tế trọng điểm của Việt Nam: Hiện nay, số ca nhiễm Covid-19 ở Việt Nam tăng lên nhanh chóng, tính đến thời điểm ngày 15/7/2021 Việt Nam đã có 4 ngày liên tiếp có hơn 2000 ca nhiễm Covid-19, đỉnh điểm là các tỉnh miền Nam đặc biệt là TP Hồ Chí Minh với hơn 19.905 ca nhiễm cao gần gấp 4 lần so với tỉnh đứng thứ hai là Bắc Giang với 5.735 ca nhiễm. Các tỉnh trọng điểm công nghiệp lớn như Bắc Ninh, Bình Dương đang trong trạng thái báo động khi dịch bệnh có nguy cơ bùng phát.

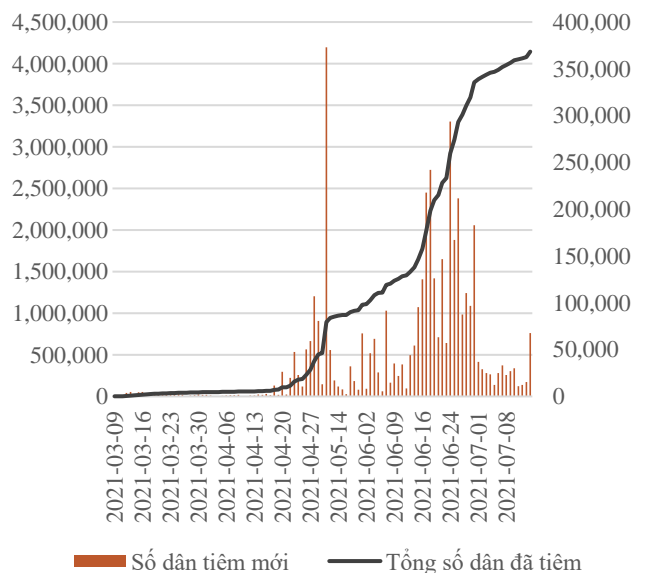
Rủi ro lộ trình tiêm chủng vắc xin bị chậm: Dữ liệu tiêm chủng cho thấy tính đến ngày 14/7/2021, Việt Nam đã có 4.15 triệu người tiêm ít nhất 1 liều, và có 67.701 người tiêm mới, tức là chỉ mới có 4,3% dân số Việt Nam được tiếp cận với vaccine. Đây là tỷ lệ rất thấp, thậm chí nếu so tương quan tốc độ tăng trưởng trong số người nhiễm Covid-19 và số người được tiêm, có thể thấy tăng trưởng số người được tiêm chủng đang chậm lại so với số ca nhiễm. Điều này đẩy lên rủi ro về việc lộ trình tiêm Vaccine Covid-19 bị chậm lại.

Biểu đồ 15: Tương quan giữa số ca nhiễm và số người được tiêm chủng



Nguồn: Ourworldindata, VFS tổng hợp

Biểu đồ 16: Dân số đã tiêm chủng



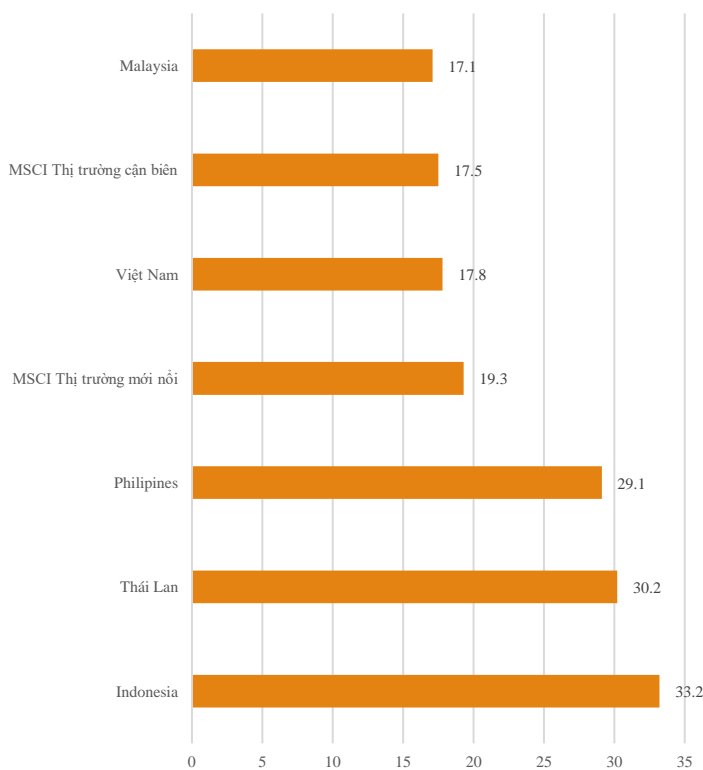
Nguồn: Ourworldindata, VFS tổng hợp

PHẦN 2

**KỊCH BẢN THỊ TRƯỜNG
CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM**

2.2. Định giá của thị trường Việt Nam vẫn ở mức hấp dẫn

Biểu đồ 17: So sánh chỉ số P/E của Việt Nam với một số nước khác trong khu vực



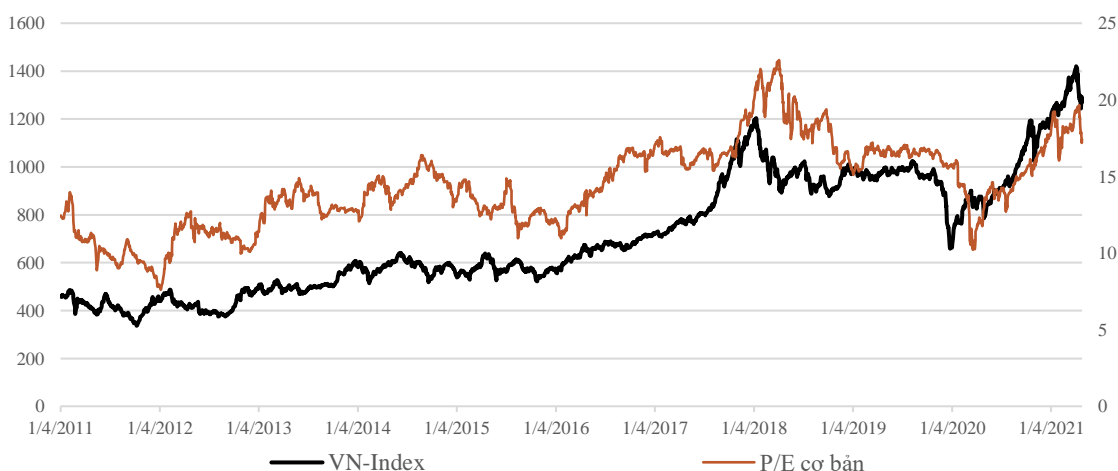
Nguồn: VFS tổng hợp

Định giá VN-Index so với các thị trường chứng khoán trong khu vực: Tính đến đầu tháng 7/2021, VN-Index đã giảm về quanh mốc 1.270 tương đương với định giá PE là khoảng 17,x. Đây là mức định giá khá hấp dẫn nếu so sánh với mức định giá từ 29 – 30 của các thị trường chứng khoán trong khu vực như Indonexia, Thái Lan, Philippines

Định giá VN-Index so với các đỉnh lịch sử: nếu so sánh với mức định giá PE tháng 4/2008 lên tới 31,4x hay tháng 4/2018 là 22,6x thì mức định giá PE 17,x ở thời điểm hiện tại cũng đang ở mức thấp.

Định giá rẻ của VN-Index dựa trên nền dự báo tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp quý 2/2021
khả quan: Với dự báo KQKD quý 2/2021 tích cực tăng trưởng hơn 20% so với cùng kỳ, định giá P/E của VN-Index dự kiến sẽ còn điều chỉnh về mức rẻ hơn nữa là khoảng 16,x.

Biểu đồ 18: Biến động của VN-Index và P/E



Nguồn: Fiinpro, VFS tổng hợp

Điều chỉnh và tích lũy đi ngang trong ngắn hạn đến hết tháng 7/2021: Mặc dù, VN-Index đã có mức chiết khấu khá mạnh hơn 10% từ vùng 1.420 về quanh mức 1.270 nhưng trước những diễn biến phức tạp của dịch Covid 19 lần 4 thì chúng tôi dự báo thị trường sẽ tiếp tục gặp khó khăn trong ngắn hạn. Dự báo VN-Index sẽ biến động đi ngang trong khoảng từ 1.200 đến 1.300 cho đến hết tháng 7 và hồi phục dần trở lại vào đầu tháng 8. Thời điểm hồi phục cũng là lúc kết quả kinh doanh quý 2 của các doanh nghiệp đã công bố hoàn toàn và dịch Covid 19 được khống chế trở lại.

VN-Index duy trì đà tăng trên cơ sở hồi phục của nền kinh tế và có thể cán mốc 1.500-1.550 vào cuối năm 2021:

- + Căn cứ trên mức dự báo về định giá PE của VN-Index trở nên hấp dẫn sau mùa công bố hết kết quả kinh doanh quý 2/2021.
- + Động lực tăng trưởng trong ngắn trung dài hạn của VN-Index vẫn được duy trì giúp chỉ số có thể quay trở lại mức định giá PE ở vùng 19,x
- + Dịch Covid 19 lần 4 được khống chế vào cuối tháng 7 hoặc đầu tháng 8/2021
- + Lộ trình tiêm vắc xin được đẩy nhanh và đạt kết quả khả quan vào đầu 2022

PHẦN 3

**CÁC NHÓM NGÀNH VÀ CỔ PHIẾU
TRIỂN VỌNG NỬA CUỐI 2021**

3.1. Triển vọng các nhóm ngành nửa cuối năm 2021

STT	NGÀNH	TRIỂN VỌNG	TIÊU ĐIỂM	CÓ PHIẾU TIÊU BIỂU
1	Ngân hàng	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> Tăng trưởng tín dụng năm 2021 cải thiện hơn so với năm trước ở mức từ 12-13% NHNN nới room tín dụng đồng thời Thông tư 03 được ban hành giúp các ngân hàng đảm bảo tăng trưởng tín dụng và kiểm soát nợ xấu 	TCB, VPB, MBB
2	Chứng khoán	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> Số lượng tài khoản mở mới dự kiến trong nửa cuối năm tiếp tục tăng, lượng tiền mặt đổ vào thị trường chứng khoán dự kiến dồi dào khi mặt bằng lãi suất vẫn ở mức thấp Thành công tăng vốn và thanh khoản thị trường dự kiến có thể đạt tới 40 nghìn tỷ/phiên. Các chính sách hỗ trợ về luật chứng khoán,, thay đổi về hệ thống, sàn giao dịch tiếp tục thúc đẩy thanh khoản thị trường. 	SSI, MBS, VND
3	Bất động sản	Tích cực	<p>BDS nhà ở:</p> <ul style="list-style-type: none"> Nguồn cung thiếu hụt khiến dự báo giá nhà ở tiếp tục tăng 15%-20% đến cuối năm 2021 Hành lang pháp lý như Luật đầu tư, Luật xây dựng được sửa đổi cùng việc lãi suất cho vay duy trì ở mức thấp là động lực lớn của ngành <p>BDS KCN:</p> <ul style="list-style-type: none"> FDI vào KCN 1H/2021 đạt 6,98 tỉ USD, tăng 35% YoY cho thấy nhu cầu cho các KCN vẫn đang cao. Giá thuê bất động sản KCN dự báo tiếp tục tăng 8-10% trong nửa cuối năm 2021 Đầu tư công vào cơ sở hạ tầng tạo thuận lợi cho Việt kết nối các khu công nghiệp với chuỗi cung ứng 	VHM, NLG KBC, SZC
4	Thủy sản	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> Kim ngạch xuất khẩu thủy sản 1H/2021 đạt 4,1 tỉ USD, tăng 13,6% YoY, đạt 47,1% kế hoạch cả năm. Dự báo xuất khẩu thủy sản 2H/2021 đạt 4,9 tỉ USD. Kim ngạch xuất khẩu nửa cuối 2021 tăng trưởng 21% nhờ các thị trường xuất khẩu lớn như Mỹ, EU hồi phục nhanh và các hiệp định FTA 	FMC, ANV, VHC
5	Bán lẻ	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ 1H/2021 tăng 4,9% YoY và dự báo tiếp tục tăng trong những tháng cuối năm. GMV Việt Nam sẽ bùng nổ trong 5 năm tới với tăng trưởng kép đạt 29%, đạt 52 tỷ USD GMV vào năm 2025 	MWG, DGW, PNJ
6	Dệt may	Trung bình	<ul style="list-style-type: none"> Dự báo xuất khẩu dệt may sẽ tăng khoảng 10% so với năm 2020, tương đương với 39 tỷ USD. Việt Nam đã tham gia 17 hiệp định FTA, trong đó có 14 hiệp định FTA đã có hiệu lực, mở ra cơ hội ưu đãi thuế cho hàng dệt may xuất khẩu. 	VGIT, STK, TCM
7	Thép	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> Duy trì ở mức cao gần 17.000 VNĐ/Kg do nhu cầu tiêu thụ thép tăng mạnh Nhu cầu tiêu thụ thép kỳ vọng sẽ tăng 2-3% trong năm 2021 do đầu tư công về cơ sở hạ tầng và phát triển BĐS được đẩy mạnh. 	HPG, HSG, NKG
8	Cảng biển	Tích cực	<ul style="list-style-type: none"> Giá cước container hiện tại đạt 8.000 USD/container cao gấp 4 lần mức trước dịch. Dự báo giá cước có thể sẽ tiếp tục tăng cao và đạt đỉnh vào Q4/2021. Nhu cầu vận tải dự báo vẫn tăng các nền kinh tế lớn mở cửa trở lại khiến nhu cầu các mặt hàng xuất khẩu tăng. 	GMD, HAH, VSC
9	Dầu khí	Trung bình	<ul style="list-style-type: none"> Giá dầu dự kiến khó vượt xa vùng giá 80 USD/thùng do OPEC+ thống nhất tăng nhẹ sản lượng từ tháng 08/2021 Các biện pháp giãn cách được áp dụng có thể khiến nhu cầu tiêu thụ xăng dầu trong nước không đạt kỳ vọng 	PLX, OIL, BSR
10	Hàng không	Kém khả quan	<ul style="list-style-type: none"> Các đường bay nội địa đến các tỉnh phía Nam bị gián đoạn do lần bùng phát thứ 4 của dịch Covid tại Việt Nam Dự kiến mở lại một số đường bay quốc tế đến châu Âu và châu Úc trong quý 3/2021 Tổng sản lượng điện sản xuất và nhập khẩu 1H/2021 đạt 128,51 tỷ kWh, tăng 7,4% so với cùng kỳ 	HVN, VJC, ACV
11	Điện	Trung bình	<ul style="list-style-type: none"> Mức độ tiêu thụ điện của khu vực miền Nam được dự báo sẽ tiếp tục duy trì giảm trong suốt thời gian thực hiện giãn cách xã hội tại 19 tỉnh/thành phố. 	GEG, NT2, GHC

3.2.1. Ngành Ngân hàng

➤ Động lực tăng trưởng đến từ kỳ vọng tăng trưởng tín dụng và kiểm soát nợ xấu

- Nhiều ngân hàng được chấp thuận tăng mức giới hạn tín dụng cả năm từ 10 - 12% lên tới 15 - 17%.
- Hàng loạt ngân hàng có kế hoạch tăng vốn để đáp ứng nhu cầu tăng trưởng tín dụng, đồng thời đảm bảo tỉ lệ an toàn vốn (CAR).
- Thông tư 03/2021/TT-NHNN được ban hành giúp giảm áp lực trích lập dự phòng nợ xấu của các ngân hàng thương mại khi khoảng thời gian đã được giãn ra trong 3 năm thay vì phải trích lập rất mạnh các khoản nợ xấu chỉ trong năm nay.
- Định giá vẫn còn hấp dẫn khi mức P/E cơ bản hiện tại ở mức 13,x xấp xỉ với mức trung bình 5 năm là 13,x hoặc vẫn khá thấp khi so với đỉnh thiết lập năm 2018 là 21,x.



Nguồn: Fiinpro, VFS tổng hợp

➤ Một số cổ phiếu đáng chú ý

Mã CK	Tín dụng 2021 (Tỷ)	LNST 2021 (Tỷ)	BVPS	P/B fwd	P/B ngành	Luận điểm đầu tư
TCB Target: 55.400	356.199	15.840	25.100	2,21	2,26	<p>+ Tỷ lệ CASA 42,7% cao nhất ngành góp phần giúp TCB duy trì vị thế top 3 ngân hàng có chi phí vốn thấp nhất thị trường trong 3 năm liên tiếp, trong đó, CIR luôn nhỏ hơn 35%.</p> <p>+ TCB sở hữu tỷ lệ nợ xấu thấp nhất ngành 0,5%, tỷ lệ bao nợ xấu 170% đứng thứ 2 toàn ngành.</p> <p>+ Nguồn vốn vững chắc với CAR 15,8% giúp thúc đẩy cho vay BDS.</p> <p>+ TCB được nới room tín dụng từ 12% lên 17%.</p>
VPB Target: 70.500	376.340	13.323	26.500	2,66	2,26	<p>+ Việc bán lại 49% cổ phần FE Credit thu về 1,4 tỉ USD tạo ra nguồn vốn lớn cho VPB.</p> <p>+ Kế hoạch tìm kiếm đối tác chiến lược hoàn tất trong năm nay sau khi đã giảm room khối ngoại về 15%.</p> <p>+ VPB được nới room tín dụng từ 8,5% lên 12,1%.</p>
MBB Target: 32.600	330.780	10.560	15.900	2,05	2,26	<p>+ Chất lượng tài sản tiếp tục được duy trì nhờ tỷ lệ nợ xấu thấp (1,29%) và tỷ lệ bao nợ xấu cao (127%).</p> <p>+ Kế hoạch tăng vốn 38% vào cuối năm 2021 giúp nâng cấp hệ thống và mở rộng kinh doanh vào phía Nam.</p> <p>+ MBB được nới room tín dụng từ 10,5% lên 15%.</p>

3.2.2. Ngành Chứng khoán

➤ **Động lực tăng trưởng đến từ sự bùng nổ mạnh mẽ của nhà đầu tư mới tham gia thị trường**

- Xu hướng công nghệ hoá (mở mới tài khoản Ekyc - đơn giản hoá thủ tục, giao dịch online) và dịch bệnh covid 19 vẫn đang diễn biến phức tạp tiếp tục đẩy nhanh số lượng nhà đầu tư mới tham gia thị trường khoán. Dự kiến sẽ có khoảng 600 nghìn tài khoản mở mới trong 6 tháng cuối năm 2021.
- Sự nâng cấp hệ thống giao dịch phát triển bởi KRX hay việc sáp nhập sàn và sửa đổi luật chứng khoán tạo nền tảng cho sự phát triển của thị trường chứng khoán và gia tăng cơ hội tiến lên thị trường mới nổi.
- Lãi suất cho vay duy trì xu hướng giảm và ở mức thấp tạo ra nguồn vốn giá rẻ dồi dào cho nhà đầu tư tham gia thị trường chứng khoán. Dòng tiền từ nhiều kênh đầu tư khác, đặc biệt là tiết kiệm tiếp tục bị thu hút vào kênh chứng khoán.
- Với khoảng 10.000 tỷ tăng vốn cùng với những dự báo về việc thị trường chứng khoán sẽ tiếp tục sôi động trong nửa cuối 2021 sẽ giúp các công ty chứng khoán duy trì đà tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ, đặc biệt là các công ty có thế mạnh về nghiệp vụ môi giới và cho vay margin.
- LNST quý 2.2021 tăng trưởng mạnh mẽ, cũng với nhịp điều chỉnh của thị trường vừa qua sẽ kéo mức định giá bình quân của các công ty chứng khoán về mức PB hấp dẫn trong khoảng từ 1.5 - 1.6

➤ Một số cổ phiếu đáng chú ý

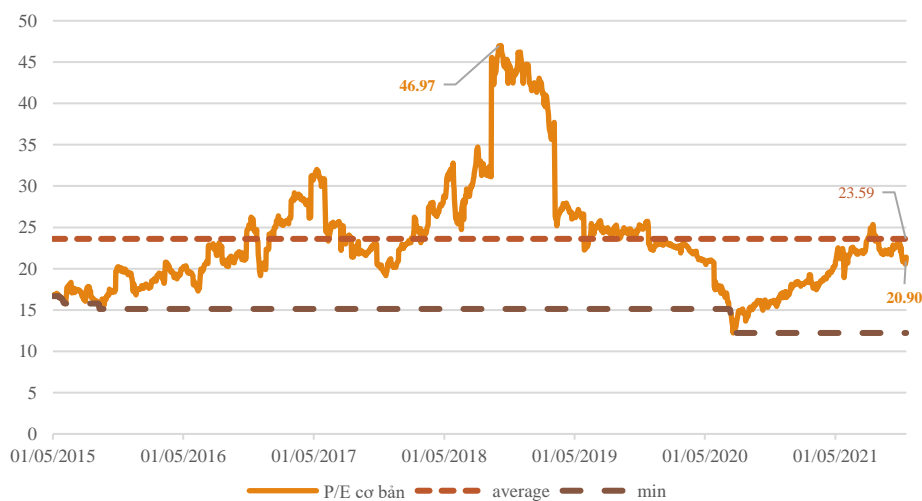
Mã CK	DT2021 (Tỷ)	LNST2021 (Tỷ)	EPS 2021	P/E fwd	P/E ngành	Luận điểm đầu tư
SSI Target: 58.000	5.263	1.870	2.900	20x	13,6x	+ SSI là công ty chứng khoán đầu ngành (tăng trưởng lợi nhuận Q1 đạt 4.611% YoY) + SSI là công ty dẫn đầu về hoạt động môi giới chứng khoán, cho vay margin
MBS Target: 36.000	1.500	470	1.800	20x	13,62	+ Tiềm năng mở rộng tệp khách hàng do: : (1) top 6 thị phần môi giới và top 3 IB; (2) hưởng lợi nhờ hệ sinh thái của ngân hàng MB. + MBS là một trong những doanh nghiệp đầu tiên tăng vốn, sẽ sớm giải quyết vấn đề căng margin
VND Target: 51.000	2.556	1.000	2.556	20x	13,62	+ Top 4 công ty có thị phần môi giới tại sàn HSX Q1/2021 (7,13%) + Doanh thu và lợi nhuận ấn tượng (tăng trưởng DT và LNST Q1/2021 đạt 144% và 843% YoY) + Áp dụng số hóa hệ thống giảm thiểu chi phí quản lý (chi phí quản lý của công ty chỉ chiếm 19,4% doanh thu năm 2020)

3.2.3. Ngành Bất động sản

➤ **Động lực tăng trưởng đến từ việc cơ sở hạ tầng được nâng cấp nhờ đẩy mạnh đầu tư công**

- Chính phủ đẩy mạnh đầu tư công với nhiều dự án phát triển cơ sở hạ tầng tập trung tại các vùng kinh tế trọng điểm tạo hiệu ứng tích cực cho ngành bất động sản.
 - Các dự án dân dụng như Sân bay Long Thành (TP HCM) hay đường vành đai 1 (Hoàng cầu – Voi Phục) (Hà Nội) tạo hiệu ứng tích cực cho khu vực bất động sản lân cận.
 - Các dự án giao thông vận tải như cao tốc Biên Hòa-Vũng Tàu, cao tốc Dầu Giây-Phan Thiết, cao tốc Bắc-Nam giúp kết nối các khu công nghiệp với chuỗi cung ứng
- Luật Xây dựng sửa đổi và Luật Đầu tư sửa đổi có hiệu lực từ 01/01/2021 góp phần xử lý các vướng mắc trong thủ tục đầu tư xây dựng.
- Môi trường lãi suất cho vay của các ngân hàng tiếp tục được duy trì ở mức thấp cùng với việc nhiều ngân hàng được nới room tín dụng giúp việc huy động vốn của các cá nhân và doanh nghiệp trở nên thuận lợi hơn.
- Tổng vốn FDI đăng ký vào công nghiệp chế biến chế tạo 6 tháng đầu năm đạt 6,98 tỉ USD, tăng 10,3% so với cùng kỳ năm 2020 cho thấy nhu cầu của nhà đầu tư nước ngoài với các khu công nghiệp vẫn đang ở mức cao.
- Mức định giá hiện tại của ngành Bất động sản nói chung được đánh giá là hấp dẫn khi mức P/E chỉ bằng một nửa so với giai đoạn bùng nổ tạo đỉnh năm 2018 và thấp hơn mức trung bình 5 năm.

Biểu đồ 20: P/E cơ bản ngành Bất động sản



Nguồn: Finpro, VFS tổng hợp

➤ Một số cổ phiếu đáng chú ý

Mã CK	DT2021 (Tỷ)	LNST 2021 (Tỷ)	EPS 2021	P/E fwd	P/E ngành	Luận điểm đầu tư
VHM Target: 139.000	90.000	35.000	10.700	13x	20,6x	<p>+ Công ty đầu ngành BĐS với quỹ đất lớn nhất Việt Nam với 16.400ha</p> <p>+ Tính đến 2021, có đến 92% tổng quỹ đất chưa được triển khai, dư địa tăng trưởng không lồ.</p> <p>+ Tình hình tài chính vững chắc, lành mạnh thương hiệu uy tín đi cùng với hệ sinh thái đẳng cấp.</p>
NLG Target: 50.700	13.519	1.367	3.899	13x	20,6x	<p>+ Tăng trưởng lợi nhuận Q1/2021 ấn tượng đạt 366 tỷ đồng tăng 213% YoY.</p> <p>+ Nắm giữ nhiều quỹ đất sạch ở TP Hồ Chí Minh cũng như các khu vực lân cận như Đồng Nai, Long An, Cần Thơ.</p> <p>+ Lợi nhuận kỳ vọng lớn từ các dự án mở bán tại TP Hồ Chí Minh như Mizuki Park, Akari city trong bối cảnh cung nhà ở TP Hồ Chí Minh đang khan hiếm.</p>
KBC Target: 40.300	6.600	2000	4.257	7x	20,6x	<p>+ KBC sở hữu quỹ đất KCN sẵn sàng cho thuê lớn với hơn 768ha.</p> <p>+ KBC giữ vị thế dẫn đầu trong việc thu hút FDI với danh mục khách hàng là những tập đoàn công nghệ lớn. Điều này giúp nâng cao và củng cố vị thế, thương hiệu của KBC với các nhà đầu tư quốc tế.</p> <p>+ Dự án Trảng Cát, được công ty tích lũy gần 10 năm trước với giá vốn thấp, có thể sẽ thực hiện bán lại 1 phần dự án và thu khoản lợi nhuận lớn trong năm 2022.</p>
SZC Target: 43.000	584	176	2.100	20x	20,6x	<p>+ SZC có quỹ đất lớn, khoảng 2,000ha đất sạch tại KCN Sonadezi Châu Đức. Trong đó, có khoảng 1,500ha sẵn sàng cho thuê, diện tích cho thuê khả dụng lớn nhất tại tỉnh Bà Rịa Vũng Tàu, và có khả năng lấp đầy kế hoạch kinh doanh 10 năm tiếp theo của SZC.</p> <p>+ Giá cho thuê khu công nghiệp tại BR-VT đã tăng hơn 40% trong vòng hai năm, mức tăng trưởng cao nhất trong các KCN phía Nam, đạt 78 USD/m2/ký thuê tại Q1/21.</p>

3.2.4. Ngành Thủy sản

➤ **Động lực tăng trưởng đến từ kỳ vọng về sự hồi phục của các thị trường xuất khẩu trọng điểm trong nửa cuối năm 2021**

- Nhờ diễn biến dịch bệnh trở nên ổn định hơn trên thế giới, nhu cầu nhập khẩu hàng hóa từ các thị trường xuất khẩu trọng điểm của Việt Nam như Mỹ, Trung Quốc, EU dần hồi phục và gia tăng trở lại. Nhờ đó, giá trị kim ngạch xuất khẩu thủy sản 6 tháng đầu năm đạt 4,1 tỉ USD, tăng 13,6% so với cùng kỳ và đạt 47,1% kế hoạch. Dự báo lĩnh vực xuất khẩu thủy sản tiếp tục tăng trưởng mạnh và đạt 4,9 tỉ USD trong nửa cuối năm 2021.
- Hiệp định EVFTA giúp các sản phẩm tôm nguyên liệu của Việt Nam được miễn thuế khi xuất khẩu sang thị trường EU. Bên cạnh đó, những sản phẩm như tôm chế biến hay cá tra mặc dù phải giảm thuế suất theo lộ trình 7 năm nhưng mức thuế suất trong những năm đầu đều được ưu đãi hơn nhiều so với mức thuế cơ sở hay thuế suất ưu đãi GSP cũ.

Bảng 3: Các loại thuế đối với các mặt hàng được giảm thuế theo lộ trình

Loại thuế suất	Tôm nguyên liệu	Tôm chế biến	Cá tra tươi hoặc ướp lạnh	Cá tra đông lạnh	Cá tra phi-lê tươi hoặc ướp lạnh	Cá tra phi-lê đông lạnh
Cơ sở	12%	20%	4,5%	4,5%	5,5%	5,5%
Ưu đãi GSP	4,2%	7%	8%	8%	9%	5,5%
EVFTA (Năm đầu)	0%	7%	4,5%	4,5%	5,5%	5,125%

Nguồn: VFS tổng hợp

- Tuy nhiên, với sự xuất hiện của chủng Delta các ca mắc Covid trên thế giới đang tăng tốc trở lại.. Nếu tốc độ tiêm chủng không được đẩy nhanh, các biện pháp chống dịch có thể sẽ được chính quyền các nước thắt trở lại. Khi đó, kỳ vọng về việc gia tăng xuất khẩu của Việt Nam sẽ gặp trở ngại.

➤ Một số cổ phiếu đáng chú ý

Mã CK	DT 2021 (Tỷ)	LNST 2021 (Tỷ)	EPS 2021	P/E fwd	P/E ngành	Luận điểm đầu tư
FMC Target: 37.300	4.650	238	3.865	9x	17,7x	<p>+ Cơ hội mở rộng thị phần khi các đối thủ như Ấn Độ vẫn đang trong giai đoạn hồi phục sau dịch bệnh.</p> <p>+ Mở rộng diện tích nuôi tôm, tăng tỷ lệ tự chủ lên đến 50% vào năm 2025</p> <p>+ Nâng cao năng lực sản xuất thông qua đầu tư xây dựng hai nhà máy mới, tăng gấp đôi công suất so với hiện tại, dự kiến đi vào hoạt động trong năm 2022</p>
ANV Target: 33.300	3.900	212	2.096	15x	17,7x	<p>+ Sau POR 16, ANV được miễn mức thuế chống bán phá giá từ 2,39 USD/kg về 0 USD sang thị trường Mỹ giúp tăng lợi thế về chi phí xuất khẩu hàng so với các doanh nghiệp cùng ngành tại Việt Nam.</p> <p>+ Dự án vùng nuôi cá tra Bình Phú với tổng diện tích 600 ha đã cơ bản hoàn thành trong đầu năm 2021.</p> <p>+ Dự án điện năng lượng mặt trời giai đoạn 2 – điện mặt trời nổi tại vùng nuôi Bình Phú hoàn thành góp phần tạo động lực tăng trưởng.</p>
VHC Target: 43.500	8.500	700	4.526	9x	17,7x	<p>+ Lũy kế xuất khẩu cá tra nửa đầu năm 2021 đạt 788 triệu USD, tăng 18% so với cùng kỳ năm ngoái nhờ xuất khẩu sang Mỹ tăng mạnh 170%. Trong đó, VHC là doanh nghiệp có tỷ trọng xuất khẩu cá tra hàng đầu của Việt Nam.</p> <p>+ Nhờ việc được miễn mức thuế chống bán phá giá sang thị trường Mỹ, kim ngạch xuất khẩu của VHC sang Mỹ tăng trưởng 16% trong tháng 6/2021.</p> <p>+ Màng Collagen và Gelatin của VHC tiếp tục đạt mức tăng trưởng cao trên 2 con số trong năm 2021.</p>

3.3. Tổng kết các cổ phiếu đáng chú ý

TCB
55.400
+12%

VPB
70.500
+19%

MBB
32.600
+17%

SSI
58.000
+16%

MBS
36.000
+27%

VND
51.000
+22%

VHM
139.000
+29%

NLG
50.700
+28%

KBC
40.300
+26%

SZC
43.000
+11%

FMC
37.300
+7%

ANV
33.300
+26%

VHC
43.500
+9%

Giá tham chiếu tại ngày 22/07/2021

© CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT (VFS)

Hội sở Hồ Chí Minh

Lầu 1, 117 - 119 - 121 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

Điện thoại: (84-8) 62556586 Fax: (84-8) 62556580

Website: www.vfs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 9B, Tòa nhà Leadvisors place, 41A Lý Thái Tổ, P. Lý Thái Tổ, Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội

Điện thoại: (84-4) 39288222 – Ext: 117 Fax: (84-4) 39338222

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán Nhất Việt (VFS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và VFS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của VFS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của VFS.