

NGÀNH CHỨNG KHOÁN

Ngành chứng khoán hưởng lợi từ dịch bệnh

- Tính đến hết quý II / 2021, VN-Index đã tăng 27.6% so với cuối năm 2020. Thanh khoản được cải thiện, thậm chí liên tục lập các kỷ lục mới về giá trị giao dịch.



Dòng tiền tiếp tục chảy mạnh vào TTCK

- Tính trong 6 tháng đầu năm 2021, số tài khoản đầu tư cá nhân trong nước mở mới đã đạt kỷ lục 619,911 (tăng 58% so cả năm 2020). Tháng 7 dù giảm nhưng vẫn đạt trên 100,000 tài khoản mở mới.



Thị trường chứng khoán cuối năm 2021 được dự báo vẫn diễn biến sôi động

- Trong bối cảnh dịch bệnh ảnh hưởng tới hầu hết các ngành nghề, đầu tư chứng khoán vẫn là kênh đầu tư được lựa chọn để thay thế



TỔNG QUAN NGÀNH CHỨNG KHOÁN

Bước sang tháng đầu tiên của năm 2021, thị trường chứng khoán ngay lập tức đối mặt với áp lực điều chỉnh ở mức độ nhất định. Tuy nhiên, sự sụt giảm này đã tạo ra động lực mạnh mẽ cho sự tăng trưởng nhanh chóng của chỉ số VN-Index. Tính đến hết quý II/2021, VN-Index đã tăng 27.6% so với cuối năm 2020. Tính chung 6 tháng đầu năm 2021, giá trị giao dịch bình quân của HOSE vượt 19,639 tỷ đồng / phiên, với khối lượng giao dịch bình quân đạt 704.06 triệu cổ phiếu, tăng 198.44% về giá trị và tăng 106% về khối lượng so với mức thanh khoản bình quân năm 2020. Đặc biệt, trong phiên giao dịch ngày 4/6/2021, thanh khoản đạt mức kỷ lục với giá trị giao dịch đạt hơn 30,728 tỷ đồng. Xu hướng gia tăng thanh khoản giúp các nhà đầu tư cá nhân tham gia tích cực hơn, số lượng tài khoản mở mới tiếp tục duy trì trung bình hơn 100,000 tài khoản mỗi tháng.

Thị trường chứng khoán nửa cuối năm 2021, được dự báo vẫn diễn ra sôi động với nền tảng thanh khoản được duy trì ở mức cao. Tại thời điểm cuối quý II/2021, tổng tiền gửi của nhà đầu tư vào các công ty chứng khoán là khoảng 86,000 tỷ đồng, mức kỷ lục trên thị trường chứng khoán, nhưng mới chỉ bằng khoảng 0.8% tổng tiền gửi từ dân cư và các tổ chức kinh tế vào cuối tháng 5 năm 2021. Điều này cho thấy sự phát triển dài hạn của thị trường chứng khoán và nền kinh tế Việt Nam sẽ phụ thuộc chủ yếu vào nội lực, nguồn vốn của nhà đầu tư trong nước nhiều hơn.

Các yếu tố chính hỗ trợ thị trường chứng khoán Việt Nam hiện nay là kinh tế vĩ mô vẫn giữ được sự ổn định cần thiết trước bối cảnh dịch bệnh, lãi suất thấp và các kênh đầu tư sinh lời với lợi nhuận kỳ vọng thấp hơn với các kênh chứng khoán hiện nay. Báo cáo dự đoán rằng dịch bệnh sẽ dần dần được kiểm chế thành công tại các nước là “đầu tàu” kinh tế của thế giới do việc đẩy mạnh tiêm chủng, giúp Việt Nam mặc dù chậm trễ nhưng cũng sẽ được hưởng lợi từ sự phục hồi kinh tế nói chung và GDP của toàn cầu dự kiến từ năm 2022 sẽ bước vào một nhịp tăng trưởng mới. Tuy nhiên chỉ số VN-Index có thể sẽ không còn giữ được đà đi lên mạnh mẽ như 2 quý đầu năm nay khi tính thận trọng được nâng dần lên bởi mặt bằng giá cổ phiếu đã tăng trưởng rất mạnh và không còn thực sự hấp dẫn như trước.



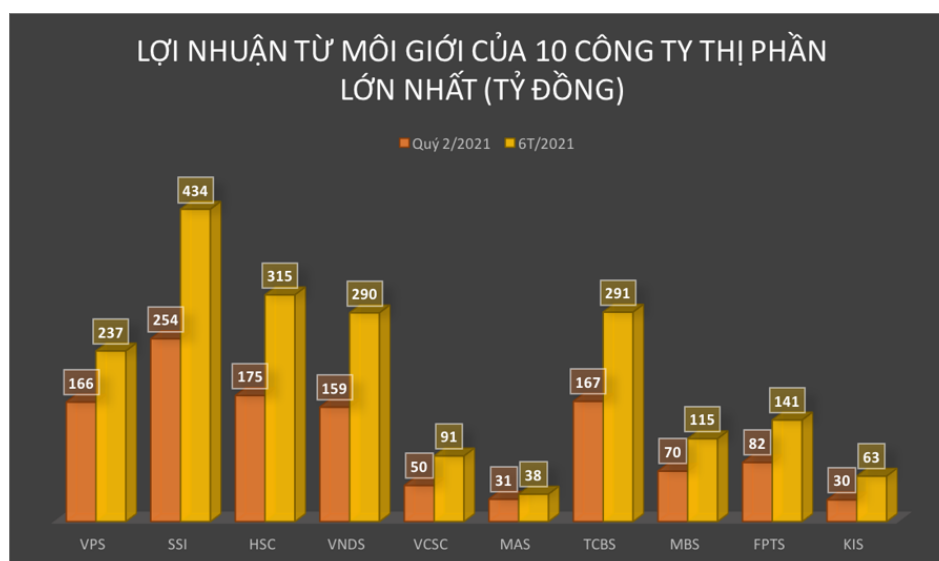
NGÀNH CHỨNG KHOÁN HƯỞNG LỢI TỪ DỊCH BỆNH

Nửa đầu năm 2021, các nhà đầu tư đã được chứng kiến sự thăng hoa của TTCK khi liên tiếp tiến lên các cột mốc quan trọng, với điểm số của VN-Index tăng tới 27.6% so với cuối năm ngoái. Nhiều công ty niêm yết đã lên kế hoạch tăng vốn trong nửa đầu năm 2021. Tổng mệnh giá cổ phiếu đã hoàn thành tăng vốn và đứng tiến độ lên tới 25.6 tỷ USD. Đồng thời hệ thống giao dịch mới của HoSE có công suất kỳ vọng gấp 3 lần hệ thống cũ, do vậy khối lượng giao dịch khớp lệnh bình quân năm 2021 có thể tăng gấp 2.5 lần so với năm 2020 và đạt 950 triệu - 1 tỷ cổ phiếu/phiên trên ba sàn.

Dòng người tìm đến kênh đầu tư chứng khoán cũng tiếp tục tăng trưởng vượt bậc. Số lượng tài khoản giao dịch đăng ký mới trên thị trường chứng khoán lũy kế 6 tháng đầu năm 2021 đạt 619,911 tài khoản, gấp 3.7 lần cùng kỳ năm 2020. Kênh đầu tư chứng khoán được rất nhiều người lựa chọn như một sự thay thế hoạt động kinh doanh thông thường bị đình trệ.

Doanh thu và lợi nhuận của nhóm công ty chứng khoán niêm yết đa số tăng trưởng mạnh so với các quý cùng kỳ. Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế chủ yếu đến từ việc hưởng lợi trong việc thanh khoản thị trường luôn duy trì ở mức rất cao so với các năm trước đây, ngoài ra đóng góp bởi lãi từ hoạt động cho vay ký quỹ và chốt lời danh mục đầu tư tự doanh. Sự hấp dẫn của nhóm cổ phiếu chứng khoán còn đến từ việc các doanh nghiệp đầu ngành đã tận dụng sự sôi động của thị trường phát hành huy động vốn cổ phần rất thành công, qua đó tăng quy mô vốn cho vay margin cũng như tiếp tục hưởng lợi từ quy mô thanh khoản của thị trường hiện nay.

Sở giao dịch HoSE vừa công bố báo cáo tài chính bán niên 2021 với tổng doanh thu thuần đạt kỷ lục hơn 1,300 tỉ, tăng tới 81% so với kế hoạch cả năm, gấp 3-4 lần cùng kỳ năm trước, và cao hơn 31% so với mức thực hiện của cả năm 2020. Còn HNX đạt doanh thu thuần hơn 732 tỉ, tăng 32% so với năm trước.



TÌNH HÌNH DỊCH BỆNH GIA TĂNG VÀ CHỈ THỊ 16 SẼ ẢNH HƯỞNG GIÁN TIẾP TỚI NGÀNH CHỨNG KHOÁN

Diễn biến dịch bệnh đang có chiều hướng gia tăng, bùng phát rộng và rất khó lường, làm dấy lên các mối lo ngại về hoạt động của nền kinh tế, gần như toàn bộ các ngành nghề đều bị ảnh hưởng. Nếu dịch bệnh vẫn kéo dài, sớm hay muộn cũng sẽ dẫn tác động trực tiếp lên kết quả kinh doanh các doanh nghiệp niêm yết. Vấn đề này sẽ tác động không nhỏ tới các chỉ số tài chính cũng như mức độ hấp dẫn đối với giá cổ phiếu, đặc biệt khi P/E bình quân của toàn thị trường đã có thời điểm lên 19 trong tháng 6.

Ngoài ra, với bối cảnh hiện nay cũng khiến cho dòng tiền của nhà đầu tư nước ngoài chảy vào thị trường chứng khoán giảm dần hơn so với thời gian trước do lo ngại dịch bệnh bùng phát mạnh. Tại Việt Nam, tính từ đầu năm đến hết ngày 29/6/2021, giá trị bán ròng của khối ngoại khoảng 1.5 tỷ USD. Những lo ngại về lạm phát có thể khiến Fed lựa chọn thắt chặt chính sách tiền tệ sớm hơn dự kiến, sẽ gây lên mối lo ngại về việc rút vốn đầu tư quốc tế khỏi các thị trường mới nổi, trong đó có Việt Nam.



TTCK CHƯA PHẢN ẢNH CHÂN THỰC BỨC TRANH NỀN KINH TẾ

Năm 2020 cũng như 2021 được coi là “kỳ dị” nhất trong lịch sử thị trường chứng khoán toàn cầu chứ không chỉ riêng TTCK Việt Nam. Khi những khó khăn của nền kinh tế và diễn biến của TTCK lại không tương đồng với nhau, quá trình này thậm chí đã trải qua thời gian khá dài và vẫn chưa hề có dấu hiệu kết thúc.

Giá chứng khoán chưa phản ánh chính xác giá trị thực của doanh nghiệp niêm yết

Giá cổ phiếu hiện nay chưa phản ánh một cách chính xác giá trị nội tại của một công ty. Thực tế hiện nay tâm lý đầu cơ, lướt sóng vẫn đang chi phối hoạt động giao dịch của rất nhiều nhà đầu tư, đặc biệt thế hệ nhà đầu tư được coi là “F0” trên thị trường.

Trước bối cảnh kinh tế vĩ mô còn gặp nhiều thách thức, ngoại trừ chỉ một vài ngành đặc thù ít bị tác động bởi dịch bệnh thì đa số các ngành đều bị ảnh hưởng lớn, thậm chí trong tình thế hết sức khó khăn thì việc thị trường chứng khoán liên tục tăng nóng cũng là điều đi ngược lại hoàn toàn với đa số nhận định của các chuyên gia, tổ chức tài chính.

Tăng trưởng GDP chưa “bắt kịp” với đà tăng của thị trường

GDP năm 2020 chỉ tăng 2.91% và 6 tháng đầu năm 2021 tăng 5.64% nhưng thấp hơn tốc độ tăng 7.05% và 6.77% của cùng kỳ 2018 và 2019. Tốc độ tăng trưởng GDP chậm lại khi nền kinh tế bị ảnh hưởng nặng nề bởi Covid-19, nhưng chỉ số VN-Index lại tăng “nóng” tiệm cận vùng 1,400 điểm. Điều này khiến những lo ngại nguy cơ xuất hiện “bong bóng” trên thị trường bởi hoạt động đầu cơ bùng nổ.

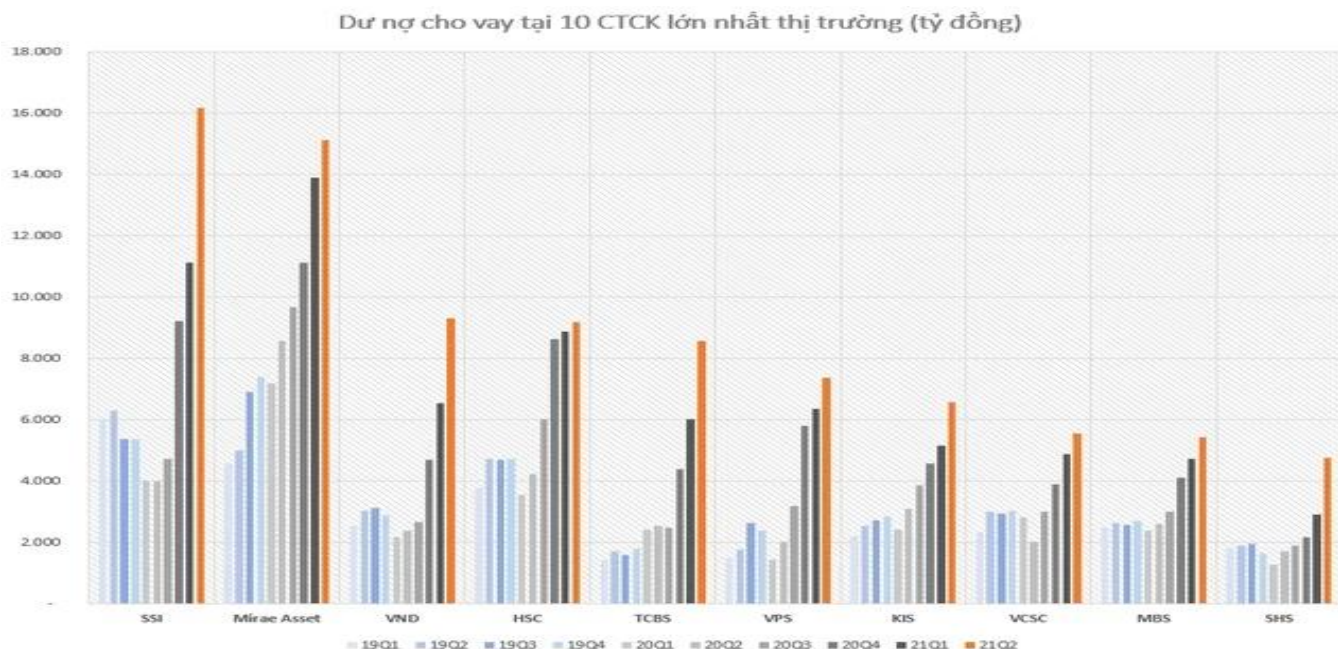
Tỉ trọng các ngành trên thị trường vẫn chưa có sự phân bổ đồng đều

Độ đa dạng của các doanh nghiệp niêm yết trên sàn vẫn còn bị hạn chế, tập trung chủ yếu vào một số nhóm ngành, thậm chí diễn biến chỉ số VN-Index nhiều thời điểm chỉ phụ thuộc vào 1 vài cổ phiếu vốn hóa lớn, nên bức tranh về nền kinh tế chưa được phản ánh đầy đủ trên thị trường chứng khoán.

DƯ NỢ MARGIN VÀ HOẠT ĐỘNG TĂNG VỐN

Thanh khoản thị trường được đẩy lên mức độ rất cao, nhà đầu tư ngắn hạn cũng rất nhiệt tình tham gia thị trường, kéo theo nhu cầu sử dụng đòn bẩy tăng rất mạnh. Tỷ lệ sử dụng đòn bẩy tại thời điểm cuối tháng 6 ước khoảng 7% tổng giá trị vốn hóa HoSE và HNX, đây là con số kỷ lục. Dư nợ cho vay đạt kỷ lục 6.3 tỷ USD, tương đương gần 150,000 tỷ, tăng thêm khoảng gần 40,000 tỷ so với cuối quý I. Đây mới chỉ là con số cho vay chính thức từ các CTCK, chưa tính tới hoạt động cho vay 3 bên, nếu có thể tính thêm thực tế sẽ là con số lớn hơn rất nhiều.

Hàng loạt các CTCK đều rơi vào trạng thái “căng nguồn” với hoạt động margin, đặc biệt tại các công ty chứng khoán lớn (SSI, HCM..) đều rơi vào tình trạng cho vay trên 100% vốn chủ sở hữu, thậm chí tiệm cận tới mức tối đa cho phép là 200%.



Ngoài nhu cầu bổ sung vốn cho các hoạt động kinh doanh khoán, việc đáp ứng cho hoạt động cho vay margin chính là nguyên nhân quan trọng nhất khiến các CTCK ồ ạt tăng vốn điều lệ bằng cách phát hành thêm cổ phần. Hàng loạt CTCK phát hành thêm với tỷ lệ rất cao 1:1 như CTCP Chứng khoán VNDirect (VND), CTCP Chứng khoán Bản Việt (VCI).. thậm chí có CTCK phát hành tăng vốn gấp tới 4 lần như CTCP Chứng khoán Hòa Bình (HBS).. theo thống kê số lượng phát hành dự kiến lên tới gần 1.5 tỷ cổ phiếu. Chỉ duy nhất CTCP Chứng khoán SSI ký thành công hợp đồng vay vốn với hạn mức 100tr USD từ các ngân hàng Đài Loan.

TRIỂN VỌNG NGÀNH CHỨNG KHOÁN CUỐI NĂM 2021 VÀ NĂM 2022

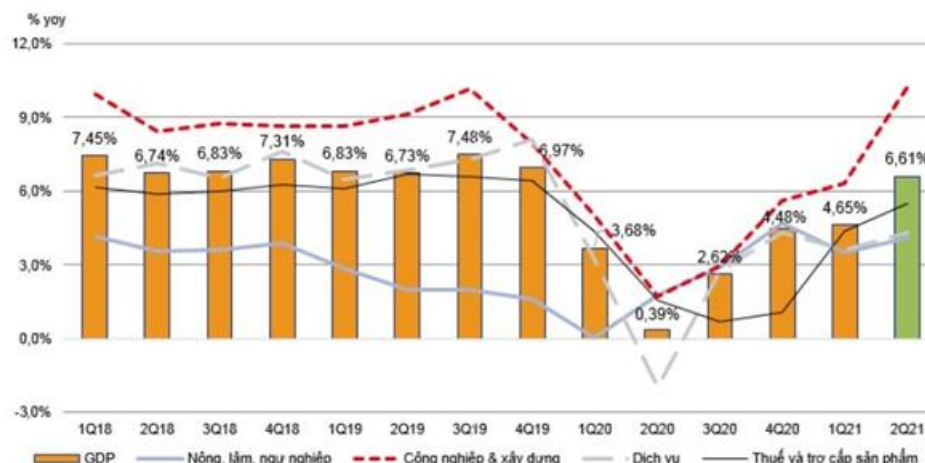
Quy chiếu với chứng khoán Thế giới và các nước khác trong khu vực, thị trường chứng khoán Việt Nam về cơ bản vẫn đang trong xu thế đồng pha với thị trường quốc tế dù có độ trễ ít nhiều. Điều này được hỗ trợ bởi nền tảng lãi suất thấp, lạm phát trong tầm kiểm soát, cộng với nhu cầu tìm kiếm một kênh đầu tư an toàn của người dân trong thời điểm dịch bệnh khó khăn.

Số tài khoản GDCK tính đến nửa đầu năm nay dù được mở mới rất nhiều, nhưng mới chỉ tương đương 3% dân số Việt Nam, vẫn còn nhiều dư địa mở rộng và phát triển khi hướng tới mục tiêu 5% dân số tham gia thị trường vào năm 2025.

Việc đưa vào sử dụng hệ thống KRX vào đầu năm sau cho phép các nhà đầu tư thực hiện giao dịch lô lẻ, giao dịch T0, đặc biệt hứa hẹn giúp tăng thanh khoản cho thị trường, giúp thị trường Việt Nam bắt kịp với các thị trường trên Thế giới.

Triển vọng nâng hạng từ thị trường cận biên (Frontier Markets) lên thị trường mới nổi (Emerging Markets) khi hệ thống giao dịch mới được triển khai cũng là một động lực thúc đẩy thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục diễn ra sôi động trong thời gian tới.

Tăng trưởng GDP của Việt Nam dần tăng trưởng trở lại



Nguồn: Tổng Cục Thống Kê

Bên cạnh đó vẫn còn những rủi ro tiềm ẩn đến từ các thị trường quốc tế khi Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed) trong những cuộc họp Ủy ban thị trường mở (FOMC) gần đây đã chú ý đến vấn đề lạm phát tăng cao. Theo dự đoán của nhiều nhà kinh tế, Fed có thể bắt đầu tăng lãi suất sớm hơn kế hoạch ban đầu và thu hẹp các chương trình mua tài sản (đồng nghĩa rút dần chính sách tiền tệ nới lỏng) điều này làm dấy lên lo ngại về dòng vốn đầu tư nước ngoài rút khỏi các thị trường mới nổi và cận biên trong đó có Việt Nam.

Mới đây quỹ tiền tệ Quốc tế (IMF) đã hạ dự báo cho nhóm ASEAN-5 gồm có Indonesia, Malaysia, Philippines, Thái Lan, Việt Nam xuống 0.6% còn 4.3% do ảnh hưởng của đợt bùng phát dịch covid thứ 4.

Latest World Economic Outlook Update Growth Projections

(real GDP, annual percent change)	PROJECTIONS		
	2020	2021	2022
World Output	-3.2	6.0	4.9
Advanced Economies	-4.6	5.6	4.4
United States	-3.5	7.0	4.9
Euro Area	-6.5	4.6	4.3
Germany	-4.8	3.6	4.1
France	-8.0	5.8	4.2
Italy	-8.9	4.9	4.2
Spain	-10.8	6.2	5.8
Japan	-4.7	2.8	3.0
United Kingdom	-9.8	7.0	4.8
Canada	-5.3	6.3	4.5
Other Advanced Economies	-2.0	4.9	3.6
Emerging Market and Developing Economies	-2.1	6.3	5.2
Emerging and Developing Asia	-0.9	7.5	6.4
China	2.3	8.1	5.7
India	-7.3	9.5	8.5
ASEAN-5	-3.4	4.3	6.3
Emerging and Developing Europe	-2.0	4.9	3.6
Russia	-3.0	4.4	3.1
Latin America and the Caribbean	-7.0	5.8	3.2
Brazil	-4.1	5.3	1.9
Mexico	-8.3	6.3	4.2
Middle East and Central Asia	-2.6	4.0	3.7
Saudi Arabia	-4.1	2.4	4.8
Sub-Saharan Africa	-1.8	3.4	4.1
Nigeria	-1.8	2.5	2.6
South Africa	-7.0	4.0	2.2
<i>Memorandum</i>			
Emerging Market and Middle-Income Economies	-2.3	6.5	5.2
Low-Income Developing Countries	0.2	3.9	5.5

Source: IMF, *World Economic Outlook Update*, July 2021

Note: For India, data and forecasts are presented on a fiscal year basis, with FY 2020/2021 starting in April 2020. For the July 2021 WEO, India's growth projections are 8.8 percent in 2021 and 8.3 percent in 2022 based on calendar year.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

IMF.org

Nguồn: IMF

Hàng loạt doanh nghiệp đã phát hành thêm cổ phiếu trong nửa đầu năm 2021 cũng như còn rất nhiều doanh nghiệp lên kế hoạch phát hành ở nửa cuối năm. Cũng có rất nhiều doanh nghiệp đã chọn phương án trả cổ tức bằng cổ phiếu (đặc biệt nhóm Ngân hàng) cũng như đăng ký bán cổ phiếu quỹ khi thị trường sôi động. Điều này làm tăng nguồn cung cổ phiếu trong tương lai trên thị trường chứng khoán, ảnh hưởng không nhỏ tới đà tăng của thị trường.

CÁC DOANH NGHIỆP TIÊU BIỂU TRONG NGÀNH

CTCP Chứng khoán SSI (SSI : HOSE)

Công ty Cổ phần Chứng khoán SSI (SSI) có tiền thân là Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn được thành lập vào năm 1999. SSI chuyên cung cấp dịch vụ môi giới, tư vấn và đầu tư tài chính, chứng khoán với mạng lưới hoạt động rộng tại những thành phố lớn như Hà Nội, Thành phố Hồ Chí Minh, Hải Phòng, Nha Trang, Vũng Tàu. Cổ phiếu của SSI được niêm yết trên sàn HNX vào năm 2006 và chuyển sang sàn HOSE từ năm 2007. Hiện nay SSI đang giao dịch tại mức P/E = 23.21 và EPS là 2,555 đồng/cổ phiếu.

CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HCM : HOSE)

CTCP Chứng khoán Thành Phố Hồ Chí Minh (HCM) được thành lập vào 2003 trên cơ sở hợp tác chiến lược và đầu tư của Quỹ Đầu tư Phát triển Đô thị Thành phố Hồ Chí Minh (HIFU) và Tập đoàn Dragon Capital của Anh Quốc. HCM được niêm yết và giao dịch trên Sở Giao dịch Chứng khoán TP HCM (HOSE) từ 2009. Hiện nay HCM đang giao dịch tại mức P/E = 19.53 và EPS là 2,463 đồng/cổ phiếu.

CTCP Chứng khoán VNDIRECT (VND : HNX)

CTCP Chứng khoán VNDIRECT (VND) được thành lập vào 2006. Công ty hoạt động trong lĩnh vực môi giới lưu ký chứng khoán, tư vấn tài chính DN, tự doanh, bảo lãnh phát hành và quản lý danh mục đầu tư. VND được niêm yết và giao dịch trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) từ tháng 08/2017, sau đó chuyển sang sàn HNX ngày 5/4/2021 (tạm thời do tình trạng nghẽn lệnh HoSE). Hiện nay VND đang giao dịch tại mức P/E = 19.59 và EPS là 2,654 đồng/cổ phiếu.

CTCP Chứng khoán Sài Gòn Hà Nội (SHS : HNX)

CTCP Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) được thành lập vào 2007. Các lĩnh vực hoạt động chính của Công ty bao gồm: Môi giới chứng khoán; Đầu tư; Tư vấn Đầu tư; Tư vấn Tài chính Doanh nghiệp và bảo lãnh phát hành, lưu ký Chứng khoán. SHS được niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HNX) từ năm 2009. Hiện nay SHS đang giao dịch tại mức P/E = 9.43 và EPS là 4,721 đồng/cổ phiếu.

CTCP Chứng Khoán Bản Việt (VCI : HOSE)

Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt (VCI) được thành lập và chính thức hoạt động vào năm 2007. Công ty hoạt động chính trong lĩnh vực dịch vụ môi giới chứng khoán, ngân hàng đầu tư và dịch vụ nghiên cứu chứng khoán. VCI được niêm yết và giao dịch trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) từ năm 2017. Hiện nay VCI đang giao dịch tại mức P/E = 20.15 và EPS là 2,829 đồng/cổ phiếu.

CÁC CHỈ SỐ CƠ BẢN

Các chỉ số	SSI	HCM	VND	SHS	VCI
ROE (%)	16.13%	16.39%	29.21%	30.30%	22.11%
ROA (%)	5.13%	7.08%	7.46%	15.45%	11.37%
EPS	2,555	2,463	2,654	4,721	2,829
P/E	23.21	21.03	19.59	9.43	20.15
P/B	3.41	3.33	4.98	2.48	3.87
Tổng Nợ/VCSH	2.29	2.14	3.27	0.81	0.92

Số liệu cập nhật ngày 09/08/2021



SBS NHẬN ĐỊNH

TTCK Việt Nam trong ngắn hạn cụ thể là từ nay cho đến hết năm 2021 vẫn được đánh giá sẽ có diễn biến sôi động với nền tảng thanh khoản được duy trì ở mức cao, do đây vẫn được xem là kênh đầu tư có tỷ suất sinh lời hấp dẫn, đặc biệt trước bối cảnh nhiều ngành nghề đang gặp khó khăn lại càng khiến dòng tiền mang tính đầu cơ chảy vào mạnh hơn. Các doanh nghiệp trong ngành được dự báo cả doanh thu và lợi nhuận vẫn đạt được tốc độ tăng trưởng tốt nhờ hưởng lợi từ nhiều yếu tố khách quan lẫn chủ quan. Tuy nhiên đợt thứ tư của dịch Covid-19 đã tấn công mạnh vào các vùng kinh tế trọng điểm, đặc biệt là Đông Nam Bộ và đang lan rộng khắp cả nước, khiến các nhà đầu tư lo ngại về triển vọng kinh tế nửa cuối năm nay. Ngoài ra, với việc dự địa giảm lãi suất điều hành của Ngân hàng Nhà nước không còn nhiều, hoạt động giảm lãi vay để hỗ trợ khách hàng sẽ khiến biên lãi ròng (NIM) nhiều Ngân hàng sụt giảm, ảnh hưởng trực tiếp đến lợi nhuận của nhóm Ngân hàng mà đây lại là nhóm ngành ảnh hưởng và tác động lớn nhất đến thị trường chung. Xu hướng tăng điểm của chỉ số VN-Index trong nửa cuối năm sẽ gặp nhiều thách thức lớn hơn, nhiều khả năng sẽ xuất hiện các đợt điều chỉnh cần thiết để mặt bằng giá không trở nên quá

nóng. Chúng tôi dự báo VN-Index sẽ dao động trong khoảng 1,100-1,300 điểm, dù vậy với việc “tranh thủ” huy động được vốn rất lớn nhờ sự sôi động của TTCK, các CTCK cũng được coi là có “của để dành” phòng ngừa TTCK trải qua những giai đoạn khó khăn sau này. Giá cổ phiếu của các doanh nghiệp Chứng khoán cũng đã tăng rất mạnh trong khoảng 1 năm trở lại đây, nhiều cổ phiếu đã tăng trưởng gấp nhiều lần. Do đó từ những dự báo và nhận định như trên, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư tiếp tục trạng thái nắm giữ đối với các cổ phiếu ngành Chứng khoán và có thể cân nhắc chốt lời dần trong 2 quý cuối năm.

KHUYẾN CÁO

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kỳ thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kỳ sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Chuyên viên phân tích

Hoàng Đức Việt
viet.hd@sbsc.com.vn

Nguyễn Thái Khanh
khanh.nt@sbsc.com.vn

Vũ Thị Mai Hương
huong.vtm@sbsc.com.vn

Trần Anh Tú
tu.ta@sbsc.com.vn

Người chịu trách nhiệm

Dương Hoàng Linh
linh.dh@sbsc.com.vn

Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868

Fax: +84 (8) 6255 5957

www.sbsc.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6, 88 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm Hà Nội Việt Nam

Tel: +84 (4) 3942 8076

Fax: +84 (8) 3942 8075