

DUY TRÌ NHỊP HỒI PHỤC

Câu chuyện hôm nay: Kinh tế Trung Quốc - Bất động sản và hệ thống ngân hàng “bóng mờ” (shadow banking)

BẢN TIN SÁNG 29/08/2023



- ✓ TRIỂN VỌNG VĨ MÔ
- ✓ TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN
- ✓ ĐÁNH GIÁ TRIỂN VỌNG NGÀNH & CỔ PHIẾU



► **ĐÃ PHÁT HÀNH**

NHẬN ĐỊNH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

VN-Index 1201.7 ▲1.6% **VN30** 1213.4 ▲1.6% **HNX-Index** 244.9 ▲0.8%

- ❖ Bất chấp động thái lùi bước từ cuối tuần trước, thị trường đã đảo chiều và tăng điểm ngay từ đầu phiên giao dịch. Mặc dù diễn biến khớp lệnh khá trầm lắng với thanh khoản thấp nhưng thị trường vẫn duy trì được mức điểm tăng và có động thái nới rộng nhịp tăng vào cuối phiên giao dịch.
- ❖ Trái ngược với phiên trước, số lượng cổ phiếu tăng giá chiếm phần lớn trên thị trường mặc dù nền thanh khoản giảm so với phiên trước. Nhờ đó, hầu hết các nhóm ngành đều có sắc xanh. Động lực hỗ trợ thị trường đến từ nhóm vốn hóa lớn như VNM, HPG, VIC, VCB, FPT ... Đối với các nhóm ngành thì nhóm Công nghệ, nhóm Hóa chất, nhóm Bán lẻ, nhóm Tài nguyên cơ bản ... là những nhóm có mức tăng giá tốt trong phiên.
- ❖ Thị trường bật tăng trở lại nhờ nguồn cung vẫn chưa gây sức ép lớn khi thị trường lùi bước. Diễn biến tăng điểm đã giúp thị trường vượt qua vùng 1.193 điểm của VN-Index và duy trì nhịp hồi phục. Sắc xanh lan tỏa ra nhiều nhóm ngành nhưng nhìn chung dòng tiền vẫn có sự thận trọng nhất định khi thị trường tăng điểm, thể hiện qua thanh khoản giảm so với 2 phiên trước.
- ❖ Với những tín hiệu này, có khả năng nhịp hồi phục sẽ tiếp diễn trong thời gian gần tới nhưng thị trường sẽ gặp khó khăn khi hướng đến vùng cản 1.210 điểm. Nguồn cung có thể gia tăng và gây sức ép tại vùng này do thị trường vẫn đang chịu ảnh hưởng từ quá trình phân phối trước đó.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- ❖ Quý Nhà đầu tư vẫn cần quan sát diễn biến cung cầu và quản trị danh mục hợp lý. Đồng thời cân nhắc những nhịp hồi phục để chốt lời và giảm tỷ trọng, ưu tiên các cổ phiếu đã có tín hiệu phân phối và suy yếu, để giảm thiểu rủi ro cho danh mục.



Thế giới

Vĩ mô

Thương mại toàn cầu sụt giảm, tàu container rỗng vờ ngoài khơi

Theo hãng tin CNBC, giữa lúc các công ty bán lẻ hàng hoá từ dệt may tới điện tử đang có một lượng hàng tồn kho lớn, nhu cầu vận chuyển hàng hoá giảm xuống mức thấp. Điều này đồng nghĩa với việc nhiều con tàu phải chờ đợi vật vờ gần các bến cảng vì không có hàng để chở. [Xem thêm](#)

Thế giới

Vĩ mô

Mỹ: Lãi suất cho vay thế chấp cao kỷ lục, khan hàng nhà cũ

Với lãi suất cho vay thế chấp đang ở mức cao nhất trong hơn hai thập kỷ, hầu hết chủ sở hữu nhà hiện có đều không muốn chuyển đi. [Xem thêm](#)

Thế giới

Thị trường

Dow Jones tăng hơn 200 điểm

Chứng khoán Mỹ tăng điểm ngày 28/08 để khởi động tuần giao dịch cuối cùng của tháng 8, khi Phố Wall đang tìm cách lấy lại vị thế sau một tháng sụt giảm. [Xem thêm](#)

Dầu gần như đi ngang

Giá dầu gần như đi ngang ngày 28/08, chịu áp lực bởi những lo ngại về khả năng Mỹ tiếp tục nâng lãi suất có thể làm giảm nhu cầu, nhưng được hỗ trợ bởi khả năng một cơn bão ngoài khơi vùng Vịnh nước Mỹ có thể làm gián đoạn nguồn cung. [Xem thêm](#)

Vàng thế giới tăng nhẹ chờ loạt dữ liệu kinh tế Mỹ

Giá vàng tăng nhẹ vào ngày 28/08, được hỗ trợ bởi sự suy yếu của đồng USD và lợi suất trái phiếu, trong khi nhà đầu tư chờ đợi loạt dữ liệu kinh tế của Mỹ trong tuần này để có thêm gợi ý về triển vọng lãi suất. [Xem thêm](#)

Trong nước

Ngành

Tổng khoản phải thu của các doanh nghiệp xây dựng đi lùi sau 6T2023

Khi thi công, các nhà thầu xây dựng thường đối mặt với rủi ro thâm hụt dòng tiền do các khoản phải thu chuyển thành nợ xấu. Do đó, việc kiểm soát các khoản phải thu đối với doanh nghiệp xây dựng là hết sức quan trọng. [Xem thêm](#)

Trong nước

Bất động sản

Gần 500 dự án BĐS đã được giải quyết, tháo gỡ vướng mắc

Những giải pháp từ cơ chế chính sách của Chính phủ đã có những kết quả tích cực trong việc giải quyết vướng mắc cho các dự án BĐS. Chỉ tính riêng tại Hà Nội và TPHCM, gần 500 dự án đã được chỉ đạo và dần tháo gỡ khó khăn. [Xem thêm](#)

Trong nước

Hàng hóa

5 mặt hàng xuất khẩu lớn nhất có xu hướng tăng trưởng trở lại

Đó là các mặt hàng máy tính, sản phẩm điện tử, linh kiện; điện thoại, linh kiện; máy móc, thiết bị, dụng cụ, phụ tùng; dệt may; giày dép. [Xem thêm](#)

Trong nước

Doanh nghiệp

Gói thầu 35 ngàn tỷ sân bay Long Thành: ACV nói rõ lý do vì sao chọn nhà thầu liên danh Vietur

Tổng công ty Cảng hàng không Việt Nam (ACV) vừa thông báo kết quả lựa chọn nhà thầu gói thầu 5.10 "thi công xây dựng và lắp đặt thiết bị công trình nhà ga hành khách" thuộc dự án thành phần 3 - các công trình thiết yếu trong cảng hàng không thuộc dự án sân bay Long Thành giai đoạn 1. [Xem thêm](#)

Sự kiện trong nước

Thời gian	Sự kiện
01/08/2023	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
10/08/2023	MSCI công bố đảo danh mục
17/08/2023	Đáo hạn HĐTL tháng 8 (VN30F2308)
31/08/2023	Quỹ ETF Ishare MSCI cơ cấu lại danh mục

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
02/08/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
03/08/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
03/08/2023	Anh	Tóm tắt chính sách tiền tệ của Anh

LỊCH SỰ KIỆN ĐÁNG CHÚ Ý TRONG THỜI GIAN TỚI

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
04/08/2023	Mỹ	Công bố tỷ lệ thất nghiệp tại Mỹ
09/08/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
10/08/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
10/08/2023	Mỹ	Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 7
11/08/2023	Anh	Công bố GDP tháng 7
11/08/2023	Mỹ	Công bố Chỉ số giá sản xuất (PPI) tháng 7/2023
15/08/2023	Mỹ	Công bố doanh số bán lẻ tháng 7/2023
16/08/2023	Trung Quốc	Công bố Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 7
16/08/2023	Anh	Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 7
16/08/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
17/08/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
17/08/2023	Mỹ	Biên bản cuộc họp FOMC
23/08/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
24/08/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
29/08/2023	Mỹ	Công bố báo cáo "Khảo sát việc làm và luân chuyển lao động (JOLTS)
30/08/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
31/08/2023	Mỹ	Công bố Chỉ số giá PCE tháng 7/2023
31/08/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA

Kinh tế Trung Quốc - Bất động sản và hệ thống ngân hàng “bóng mờ” (shadow banking)

Bài viết được Trích từ Báo Thesaigontimes (Tác giả TS. Phạm Sỹ Thành- Giám đốc Trung tâm Nghiên cứu Kinh tế và Chiến lược Trung Quốc (CESS))

Tốc độ tăng giá nhà luôn gần như gấp đôi tốc độ tăng trưởng thu nhập bình quân đầu người của Trung Quốc trong vòng 20 năm qua, nó cũng tăng gấp tám lần mức độ tăng trưởng của đô thị hóa. Nhưng khi các chính sách siết chặt tài chính với tên gọi “ba lần ranh đỏ” được công bố vào năm 2021, cộng với thời gian dài phong tỏa để thực hiện chính sách zero-Covid, các trục trặc đã xuất hiện. Rất nhanh chóng, phản ứng domino xảy ra giữa các công ty bất động sản và lan sang ngân hàng bóng mờ (shadow banking).

I. Quan hệ giữa trung ương và địa phương: nguồn thu từ đất và cơ hội cho shadow banking

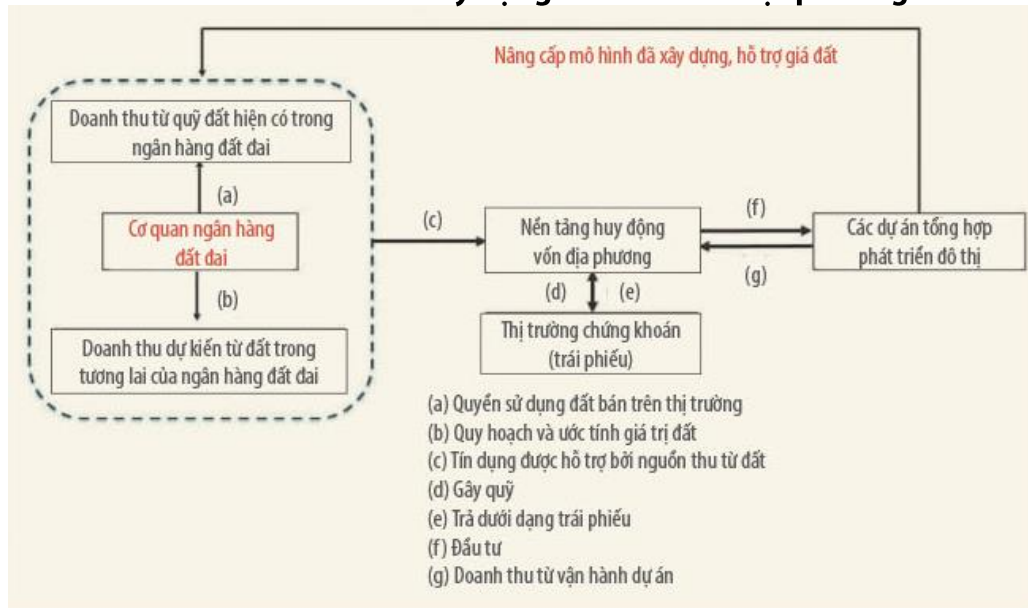
Có một nguyên nhân quan trọng, trả lời cho tình hình phát triển quá nóng của thị trường bất động sản Trung Quốc, là quan hệ tài khóa giữa trung ương với địa phương ở cả cách thu thuế và cách phân bổ quyền hạn chi tiêu.

- ✓ Ở phía thuế thu, sau cải cách phân cấp thuế năm 1994, nguồn thu của trung ương tăng từ 22% năm 1993 lên 54,6% năm 2003, còn nguồn thu của địa phương lại giảm từ 70% xuống còn khoảng 50%.
- ✓ Từ phía chi tiêu, mặc dù cải cách phân cấp thuế năm 1994 làm giảm tỷ lệ phân chia nguồn thu cho địa phương, nhưng không hề giảm nhẹ nghĩa vụ chi tài chính, với 70-80% tổng mức chi được dồn trách nhiệm cho địa phương
- Điều này đã tạo ra hệ lụy là địa phương phải tăng các nguồn thu ngoài thuế, hoặc tạo nguồn tài chính cho các hoạt động đầu tư phát triển, khi mà tỷ lệ thu thuế/GDP quá thấp so với các nước khác. Từ năm 2000 đến nay, tỷ lệ thu thuế của Trung Quốc chỉ xấp xỉ 16-22% GDP, thấp hơn tới 11,8 điểm phần trăm so với mức trung bình 33,8% của các nền kinh tế OECD. Từ năm 2009, chính quyền địa phương các cấp tại Trung Quốc bắt đầu sử dụng rộng rãi các công cụ huy động vốn địa phương (LGFVs) (hình 1), để vay các khoản tín dụng quy mô lớn thông qua việc thế chấp đất đai của địa phương mình. LGFVs hoạt động trên nền tảng là đối tác của các ngân hàng đất (land bank) – một cơ chế đã xuất hiện từ những năm 1990.

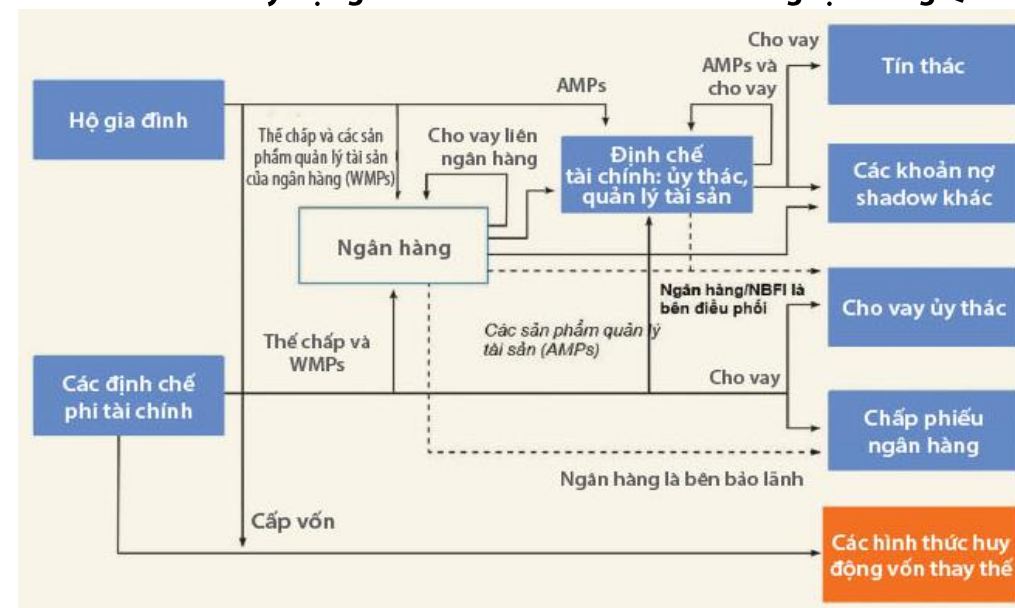
Năm 2007, Bộ Đất đai và Tài nguyên, Bộ Tài chính và Ngân hàng Nhân dân Trung Quốc (PBoC) cùng ban hành “Quy định về Hệ thống ngân hàng đất đai”, chính thức thừa nhận tình trạng pháp lý của hệ thống ngân hàng này. Thông qua LGFVs và land bank – mà bản chất là thế chấp bằng đất – các địa phương đã thu hút được các khoản vay từ các ngân hàng và từ bán đất. Theo “Niên giám thống kê tài nguyên và đất đai Trung Quốc 1998-2020”, thu nhập từ chuyển nhượng đất đai của chính quyền địa phương tăng trưởng với tốc độ trung bình 31,65%/năm trong giai đoạn 2009-2020, trong khi đó tăng trưởng thu tài chính nói chung chỉ là 11,88%, thu thuế tăng 20,91%, thu từ thuế tài sản chỉ tăng 13,45%.

Theo số liệu thu chi tài chính hàng năm của Bộ Tài chính (MOF), doanh thu bán đất trên toàn Trung Quốc năm 2021 đạt 5.600 tỉ nhân dân tệ, chiếm 27,7% tổng thu ngân sách quốc gia, 50,4% tổng thu ngân sách địa phương. Như vậy, hơn một phần tư nguồn thu quốc gia và một phần hai nguồn thu của địa phương tại Trung Quốc đến từ khu vực phi sản xuất. Điều đáng nói là tỷ lệ này rất ổn định từ sau khi các LGFVs đi vào hoạt động. Trong giai đoạn 2009-2020, tỷ trọng thu từ đất trong tổng thu ngân sách của trung ương đã tăng từ 22,4% lên 27,9%, trong khi đó con số tương ứng của địa phương là từ 40,1% lên xấp xỉ 51%. **Nó lý giải vì sao cốt lõi của vấn đề bất động sản là vấn đề tài chính và vấn đề trong quan hệ giữa trung ương với địa phương. Nó cũng lý giải vì sao mặc dù PBoC có nhiều chính sách hạn chế sốt bất động sản nhưng tác dụng gần như rất hạn chế.**

Hình 1: Mô hình LGFVS và huy động tài chính cho địa phương từ đất



Hình 2: Cơ cấu huy động và đầu tư của Shadow banking tại Trung Quốc



Các doanh nghiệp sẵn sàng đầu tư vào thị trường bất động sản hơn do họ tin rằng đầu tư bất động sản mang lại lợi nhuận cao hơn so với đầu tư sản xuất chế tạo và tin vào động cơ kiếm lợi từ đất đai của chính quyền. Khoản đầu tư hoàn thành vào phát triển bất động sản đã tăng từ 490,2 tỉ nhân dân tệ năm 2000 lên 14.760,2 tỉ nhân dân tệ vào năm 2021; số lượng các công ty phát triển bất động sản tăng từ 27.303 năm 2000 lên 103.200 vào năm 2020.

II. Bất động sản và ngân hàng bóng mờ

Đối với chính quyền, nguồn thu cho ngân sách đến từ đất, còn đối với các doanh nghiệp phát triển bất động sản, nguồn tài chính dùng để mua đất, mua dự án bất động sản đa dạng hơn, nhưng nhìn chung, bóng dáng của các tổ chức shadow banking và ngân hàng thương mại (NHTM) vẫn đóng vai trò rõ nét. Nó hình thành nên mối quan hệ chính quyền – doanh nghiệp – ngân hàng. Nhưng rủi ro lớn không nằm ở nợ xấu của các NHTM mà nằm ở hệ thống shadow banking khi mà rất nhiều hoạt động và dòng tiền của hệ thống này nằm ngoài sự giám sát và khả năng truy vết của PBoC.

Trong cơ cấu vốn của các doanh nghiệp bất động sản Trung Quốc, tiền trả trước của người mua nhà chiếm tới 53% tổng vốn (tương đương 10.600 tỉ nhân dân tệ vào năm 2021). Trong khi đó, vốn tự có là 32%, vay nợ là 12% và phát hành trái phiếu chỉ chiếm 3% tổng nguồn vốn. Điều đáng nói, mặc dù không thể hiện trong bảng cân đối tài sản của các doanh nghiệp bất động sản nhưng nguồn đầu tư của các shadow banking được ước tính tương đương với 10% tổng dư nợ của hệ thống tài chính Trung Quốc.

Việc tái cấu trúc các nhà phát triển bất động sản tiếp tục diễn ra chậm chạp. Tính đến tháng 11-2022, các nhà phát triển bất động sản đã vỡ nợ hoặc có khả năng vỡ nợ – với giá trái phiếu trung bình thấp hơn 40% mệnh giá – chiếm 38% thị phần năm 2020. Việc tái cấu trúc thị trường bất động sản chậm chạp đã làm tăng áp lực tài chính và đẩy mức nợ của nền kinh tế lên cao, đặc biệt đối với khu vực doanh nghiệp. Tỷ lệ nợ của doanh nghiệp dao động quanh mức rất cao 125% GDP. Tỷ lệ nợ trong ngân sách của chính quyền địa phương, được tính bằng trái phiếu chính phủ đang lưu hành theo phần trăm GDP danh nghĩa, đã tăng từ 21,3% GDP (năm 2019) lên 29% GDP (năm 2022). Nợ của LGFVs cũng tăng nhưng với tốc độ chậm hơn.

III. Phản ứng và tác động dây chuyền

Chính sách “ba lần ranh đỏ” được ban hành năm 2021 nhằm siết kỷ luật tài chính đối với không chỉ các công ty phát triển bất động sản mà với cả hệ thống shadow banking. Điều này khiến hầu hết các doanh nghiệp đều tập trung vào nhiệm vụ giảm tỷ lệ đòn bẩy trong năm 2022, phản ánh bằng sự sụt giảm doanh thu tới 80% của các doanh nghiệp vi phạm hai lần ranh và giảm 60% doanh thu của các doanh nghiệp vi phạm cả ba lần ranh.

Trước tình hình đó, tháng 11-2022, 16 chính sách hỗ trợ bất động sản đã được ban hành. Nhưng trong bối cảnh chưa có chính sách nào thực sự phát huy tác dụng, bất ổn đã nổ ra theo một phản ứng được mô tả là mang tính nhân quả: một công ty bất động sản vỡ nợ (Country Garden), dẫn đến sự sụp đổ của một loạt shadow banking.

- ✓ Ngày 6-8-2023, Công ty xây dựng nhà Country Garden tuyên bố không thể thanh toán 22,5 triệu đô la Mỹ tiền lãi trái phiếu và chờ tái cơ cấu
- ✓ Vào cuối ngày 11-8-2023, ba công ty niêm yết cho biết họ không nhận được khoản thanh toán bao gồm vốn gốc và lãi của các sản phẩm do Zhongrong International Trust – đơn vị liên kết với Zhongzhi Enterprise Group, tập đoàn đang quản lý số tài sản trị giá khoảng 138 tỉ đô la Mỹ – phát hành. Các khoản thanh toán này có tổng trị giá khoảng 19,3 triệu đô la Mỹ. Công ty có trụ sở tại Cáp Nhĩ Tân này cũng là cổ đông lớn trong một số dự án bất động sản của các nhà phát triển vỡ nợ, chẳng hạn như Shimao Group Holdings và Sunac China Holdings. Cuộc khủng hoảng của Zhongrong xảy ra chỉ vài ngày sau khi Country Garden tiết lộ khoản lỗ ròng lên tới 7,03 tỉ đô la Mỹ trong nửa đầu năm 2023 và tạm dừng giao dịch trái phiếu trên các sàn giao dịch của Trung Quốc
- ✓ Sau Country Garden, ngày 17-8-2023, China Evergrande Group nộp đơn xin bảo hộ phá sản tại Mỹ. Tổng nợ của công ty này hiện vào khoảng 2.437 tỉ nhân dân tệ (khoảng 340 tỉ đô la Mỹ). Evergrande từng vỡ nợ năm 2021, chậm ngòi cho cuộc khủng hoảng bất động sản tại Trung Quốc kéo dài đến hiện tại. Giữa tháng trước, công ty này công bố lỗ 81 tỉ đô la Mỹ trong hai năm 2021 và 2022.

Tác động: Thị trường bất động sản ảm đạm cũng làm giảm giá và mức nhập khẩu các kim loại cơ bản. Giá đồng kỳ hạn ba tháng có thời điểm giảm xuống 8.120 đô la Mỹ/tấn vào thứ Năm tuần trước (17-8-2023) trên Sàn giao dịch kim loại London. Giá kim loại này đã giảm 15% so với mức cao nhất từ đầu năm. Niken, được sử dụng làm phụ gia cho thép không gỉ và phụ tùng ô tô, đã giảm xuống còn 19.700 đô la Mỹ/tấn vào một thời điểm hôm thứ Tư tuần trước, đánh dấu mức giá thấp nhất kể từ tháng 7-2022.

Mặc dù các khoản thế chấp được giảm thiểu rủi ro khi tỷ lệ khoản thanh toán trước để mua nhà tương đối cao nhưng nợ xấu liên quan đến bất động sản vẫn cao hơn tỷ lệ nợ xấu chung của các ngân hàng. Và mặc dù rủi ro tổng hợp tương đối được kiểm chế, một số ngân hàng riêng lẻ có mức độ rủi ro lớn đối với các nhà phát triển bất động sản quan trọng có thể phải đối mặt với áp lực bảng cân đối kế toán.

Sàn giao dịch	Mã cổ phiếu	Vốn hoá (nghìn tỷ đ)	Giá hiện tại (VND)	Giá mục tiêu (VND)	LN kỳ vọng (%)	Tăng trưởng DT (%)		Tăng trưởng LNST		P/E		P/B
						2022	2023F	2022	2023F	2022	2023F	Hiện tại
HOSE	LHG	1,4	27.300	50.000	83,2%	-19,5	14,7	-31,7	49,4	4,6	3,3	0,9
UPCoM	NTC	4,4	181.500	256.000	41,0%	-1,0	-15,0	-12,9	-8,1	13,1	15,4	6,1
HOSE	ACB	85,6	22.050	28.800	30,6%	22,2	12,5	42,5	16,8	8,9	4,6	1,4
UPCoM	ACV	164,4	75.500	96.600	27,9%	191,1	38,4	801,8	2,0	210,4	16,9	3,8
HOSE	SIP	12,0	132.400	168.000	26,9%	0,0	12,5	0,0	-4,2	Na	12,1	3,7
HOSE	DBD	3,9	51.900	65.800	26,8%	-0,2	12,6	29,0	21,4	Na	11,8	2,9
HOSE	KBC	24,8	32.300	40.000	23,8%	-77,5	729,5	97,8	106,4	20,8	6,6	1,4
HOSE	VPB	136,3	20.300	25.000	23,2%	30,5	-3,3	55,1	-10,2	10,7	7,7	1,3
HOSE	MBB	94,9	18.200	22.300	22,5%	23,4	8,9	37,7	15,5	7,8	3,9	1,2
HOSE	IMP	4,6	68.900	84.000	21,9%	29,8	27,5	23,7	62,8	24,1	12,0	2,4
HOSE	OCB	25,5	18.600	22.600	21,5%	-4,3	15,4	-20,3	24,9	5,9	4,7	0,9
HOSE	PVT	7,0	21.750	26.000	19,5%	21,3	1,9	30,6	0,0	10,5	9,2	1,0
HOSE	TCB	119,6	34.000	40.500	19,1%	10,3	-3,0	11,6	-10,8	6,8	4,7	1,0
HOSE	REE	25,7	63.000	74.000	17,5%	61,3	-4,7	45,0	-14,6	15,2	9,9	1,6
HOSE	BID	229,7	45.400	53.000	16,7%	11,4	9,9	72,6	20,1	26,8	9,0	2,1
HNX	TNG	2,1	18.900	21.700	14,8%	24,5	5,7	25,8	-0,7	Na	5,9	1,3

Ngày	Mã cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật mới
29/08	BSR	BSR vẫn trong nhịp hồi phục sau khi được hỗ trợ tại vùng 18 với trạng thái cung giảm. Tuy nhiên, diễn biến hồi phục này có thể chỉ mang tính chất kỹ thuật. Do vậy, cần cân nhắc khả năng bị cản tại vùng 19.5 - 20.2.
	GSP	GSP vẫn trong nhịp hồi phục. Tuy nhiên, diễn biến hồi phục này có thể chỉ mang tính chất kỹ thuật. Do vậy, cần cân nhắc khả năng bị cản tại vùng 12.4 - 12.7.
	IDC	IDC vẫn trong nhịp hồi phục. Tuy nhiên, diễn biến hồi phục này có thể chỉ mang tính chất kỹ thuật. Do vậy, cần cân nhắc khả năng bị cản tại vùng 47 - 49.
	IJC	IJC vẫn trong nhịp hồi phục. Tuy nhiên, diễn biến hồi phục này có thể chỉ mang tính chất kỹ thuật. Do vậy, cần cân nhắc khả năng bị cản tại vùng 16.5 - 17.
	SGP	SGP vẫn trong nhịp hồi phục. Tuy nhiên, diễn biến hồi phục này có thể chỉ mang tính chất kỹ thuật. Do vậy, cần cân nhắc khả năng bị cản tại vùng 19.7 - 20.3.
	VNIndex	VN-Index vượt qua vùng 1.193 điểm và duy trì nhịp hồi phục. Tuy nhiên, nhìn chung dòng tiền vẫn có sự thận trọng nhất định khi chỉ số tăng điểm, thể hiện qua thanh khoản giảm so với 2 phiên trước. Với những tín hiệu này, có khả năng nhịp hồi phục sẽ tiếp diễn trong thời gian gần tới nhưng VN-Index sẽ gặp khó khăn khi hướng đến vùng cản 1.210 điểm. Nguồn cung có thể gia tăng và gây sức ép tại vùng này.

Ngày MUA	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn 1	Mục tiêu Ngắn hạn 2	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
16/08	VPB	20.30	21.80	24.50	27.00	20.40	20.40	-6.4%	Cắt lỗ 23/08	-5.0%
15/08	IDC	46.00	49.00	55.00	62.00	44.90	44.90	-8.4%	Cắt lỗ 18/08	-4.8%
07/08	SZC	35.50	38.30	43.00	47.00	36.30	36.30	-5.2%	Cắt lỗ 18/08	-5.1%
07/08	VIB	19.80	21.00	23.00	25.00	20.30	20.30	-3.3%	Cắt lỗ 18/08	-3.9%
07/08	BWE	47.10	46.00	51.00	56.00	44.80		2.4%		-2.0%
03/08	OCB	18.60	18.90	21.00	22.50	17.80		-1.6%		-1.5%
02/08	CTI	15.45	16.70	18.50	21.00	15.30	15.30	-8.4%	Cắt lỗ 18/08	-3.7%
01/08	PLX	38.15	41.00	46.00	49.00	39.30	39.30	-4.1%	Cắt lỗ 18/08	-3.7%
31/07	BSR	19.00	18.70	21.00	23.50	17.40		1.6%		-0.5%
21/07	IJC	16.10	15.00	17.00	19.00	13.80		7.3%		1.3%
21/07	TIP	21.50	23.60	26.00	29.00	21.70	21.70	-8.1%	Cắt lỗ 18/08	-0.7%
24/07	CLX	15.10	15.40	17.50	19.50	14.80	14.80	-3.9%	Cắt lỗ 18/08	-0.7%
21/07	GSP	12.35	12.20	13.50	15.00	11.60		1.2%		2.5%
21/07	SGP	19.30	16.90	19.50	22.00	15.70		14.2%		2.5%
20/07	TCB	34.00	31.90	35.00	37.00	30.90	34.00	6.6%	Đóng 23/08	0.0%
18/07	IDC	46.00	44.00	48.00	53.00	41.80		4.5%		2.4%
11/07	DDV	10.70	10.80	12.30	13.50	10.20	10.20	-5.6%	Cắt lỗ 18/08	2.5%
04/07	CII	21.25	18.50	20.50	24.50	16.90	21.50	16.2%	Đóng 28/08	6.8%
29/06	GDT	28.10	29.50	33.00	37.00	27.70	27.70	-6.1%	Cắt lỗ 06/07	-1.1%
28/06	VGT	12.20	12.60	14.90	16.40	11.90	11.90	-5.6%	Cắt lỗ 18/08	3.8%
26/06	MIG	17.80	18.00	20.50	22.50	16.70		-1.1%		6.4%
22/06	LTG	38.00	30.00	33.00	36.00	28.80	36.00	20.0%	Đóng 21/07	6.0%
22/06	VPB	20.30	19.70	21.50	23.50	18.90	19.55	-0.8%	Đóng 07/07	0.7%
21/06	MBB	18.20	19.65	22.00	23.30	18.90	20.20	2.8%	Đóng 07/07	1.3%
16/06	STK	31.60	25.22	29.57	32.17	23.83	29.95	18.8%	Đóng 07/07	7.6%
Hiệu quả Trung bình								1.1%		0.5%

(*) Biến động VN-Index tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế, làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

Sản phẩm **Trái phiếu CTCP Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn** kèm gói thanh khoản:

Thời hạn (Tháng)	Suất sinh lợi (%/Năm)	
	Gói cố định	Gói linh hoạt
Không kỳ hạn	1.00%	1.00%
1	7.70%	7.00%
2	8.00%	7.30%
3	8.20%	7.60%
4	8.50%	7.90%
5	8.70%	8.20%
6	9.00%	8.60%
7	9.20%	8.70%
8	9.30%	8.80%

Ghi chú:

- **Gói cố định:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào một ngày xác định.
- **Gói linh hoạt:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào bất kỳ ngày nào theo nhu cầu của Khách hàng.

(*) Trái phiếu được đảm bảo bằng BĐS với tỷ lệ đảm bảo hơn 160% do VCB quản lý.

(**) Suất sinh lợi ở bảng trên là suất sinh lợi thực nhận của nhà đầu tư.

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 Rong Việt sẽ liên lạc trong thời gian sớm nhất.



*Chứng Khoán Rồng Việt
2 năm liên tiếp đạt giải*

HR ASIA - NƠI LÀM VIỆC TỐT NHẤT CHÂU Á

DO TẠP CHÍ HR ASIA BÌNH CHỌN



**HR Asia®
BEST COMPANIES
TO WORK FOR
IN ASIA 2023**





iDragon Pro

ĐẠT GIẢI ỨNG DỤNG GIAO DỊCH CHỨNG KHOÁN TỐT NHẤT VIỆT NAM 2023

GIẢI THƯỞNG GLOBAL BANKING & FINANCE



Viet Dragon Securities Corporation (VDSC)

GLOBAL BANKING &
Finance
review

MẠNG LƯỚI HOẠT ĐỘNG

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỢI SỞ

Lầu 1-2-3-4, tòa nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP.HCM
☎ (+84) 28 6299 2006 ✉ info@vdsc.com.vn
☎ (+84) 28 6291 7986 🌐 www.vdsc.com.vn
MST 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow
02 Tôn Thất Tùng, P. Trung Tự, Q. Đống Đa, Hà Nội
☎ (+84) 24 6288 2006
☎ (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, số 76 Quang Trung, P. Lộc Thọ,
TP. Nha Trang, Khánh Hòa
☎ (+84) 25 8382 0006
☎ (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank
95-97-99 Võ Văn Tấn, P. Tân An, Q. Ninh Kiều, Cần Thơ
☎ (+84) 29 2381 7578
☎ (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

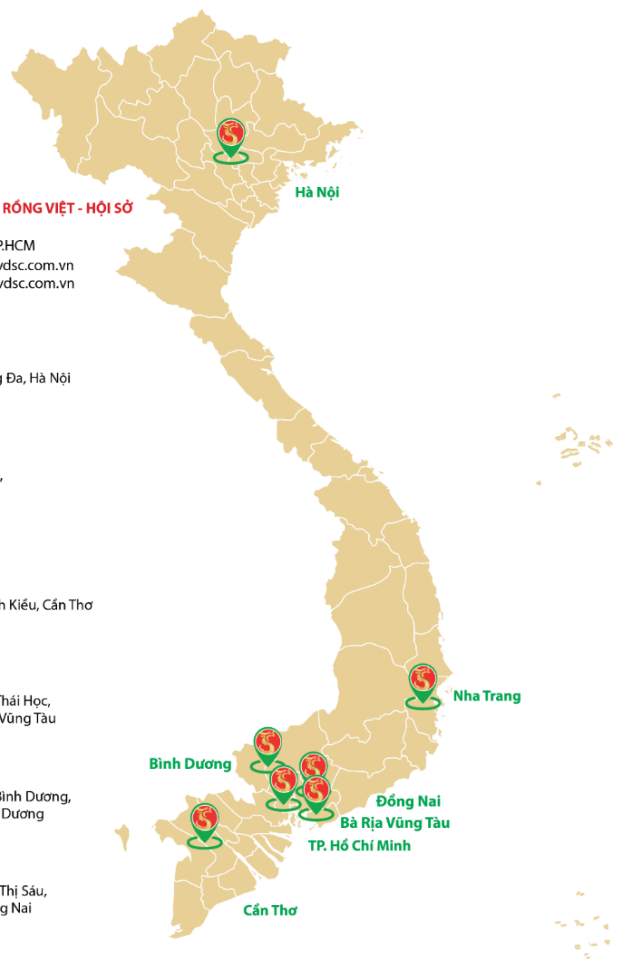
Tầng 2 VCCI Building, số 155 Nguyễn Thái Học,
P.7, Thành phố Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu
☎ (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương
☎ (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, số 53-55 Võ Thị Sáu,
P. Quyết Thắng, TP. Biên Hòa, Tỉnh Đồng Nai
☎ (+84) 25 1777 2006



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.**

PHÒNG TƯ VẤN ĐẦU TƯ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Trần Hà Xuân Vũ

Trưởng phòng

vu.thx@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1512)

Nguyễn Huy Phương

Phó phòng

phuong.nh@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1241)

Nguyễn Đại Hiệp

Phó phòng

hiiep.nd@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1331)

Phạm Thu Hà Phương

Chuyên viên

phuong1.pth@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (1372)

Nguyễn Minh Hiếu

Chuyên viên

hieu1.nm@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (2226)

Lê Huỳnh Hương

Nhân viên

huong.lh@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1501)