

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ NỬA CUỐI NĂM 2021

“TRỒNG CÂY GÌ – NUÔI CON GÌ?”

AGRISECO RESEARCH





LỜI NÓI ĐẦU

Kính gửi: Quý khách hàng,

Thị trường chứng khoán Việt Nam đang trong giai đoạn tốt nhất lịch sử hoạt động. Bất chấp dịch bệnh Covid-19 diễn biến phức tạp đang diễn ra trên toàn thế giới, tiềm ẩn nhiều rủi ro cho nhà đầu tư nhưng cũng tạo ra nhiều cơ hội cho những nhà đầu tư chuyên nghiệp trong ngắn hạn. Trong Báo cáo Chiến lược đầu tư 2021 đã gửi Quý khách hàng đầu năm nay, chúng tôi đã phân tích những cơ hội chính đến từ môi trường lãi suất thấp, lợi nhuận doanh nghiệp hồi phục mạnh, dòng tiền ngoại mua ròng trở lại và triển vọng đẩy mạnh đầu tư công. Danh mục 12 mã khuyến nghị đã thể hiện mức tăng trưởng vượt trội với tỷ suất trung bình gấp khoảng 3 lần VN-Index. Cho giai đoạn sắp tới, chính sách tiền tệ có thể nới lỏng với lãi suất tiếp tục giảm để hỗ trợ nền kinh tế. Đầu tư công được kỳ vọng đẩy mạnh nhằm thúc đẩy tăng trưởng kinh tế và tạo công ăn việc làm cho người lao động. Xuất khẩu vẫn tăng tích cực nhờ nhu cầu hồi phục từ thị trường quốc tế. Dịch bệnh dù ảnh hưởng tới đà hồi phục kinh tế nhưng vẫn mở ra cơ hội cho các nhóm ngành nhất định hưởng lợi cục bộ ngắn hạn, đồng thời kế hoạch IPO, cổ phần hóa DNNN sẽ tạo "nguồn hàng" chất lượng cao cho thị trường.

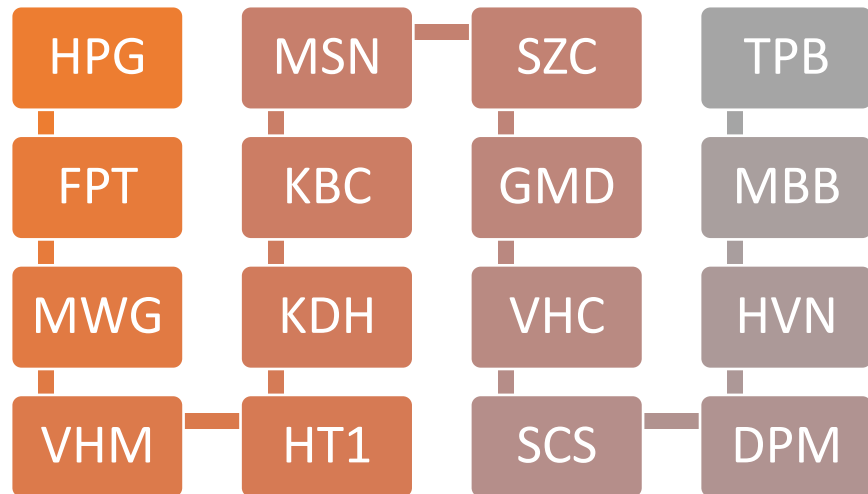
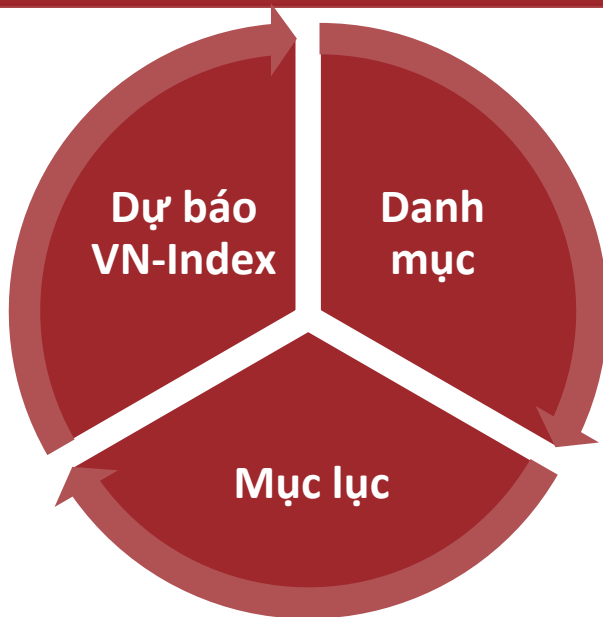
Agriseco Research đánh giá những triển vọng trên tạo ra rất nhiều cơ hội đầu tư trên thị trường chứng khoán. Để xác định "trồng cây gì, nuôi con gì", chúng tôi kính gửi Quý khách "Báo cáo Chiến lược đầu tư nửa cuối năm 2021"

Kính chúc Quý khách đầu tư hiệu quả!



TÓM TẮT - DỰ BÁO VNINDEX

- ❖ Dự báo VN-Index sẽ đạt 1.400 điểm vào cuối năm 2021.
- ❖ Việc lựa chọn Cơ hội đầu tư sẽ khó khăn hơn do thị trường sẽ phân hóa theo từng nhóm ngành và vào những cổ phiếu có câu chuyện riêng.



Chương 1: Môi trường vĩ mô và triển vọng TTCK

Chương 2: Các chủ đề đầu tư nửa cuối năm

Cơ hội từ triển vọng đầu tư công

Cơ hội từ đà tăng giá hàng hóa, dịch vụ

Cơ hội từ tái mở cửa nền kinh tế

Cơ hội ngành Ngân hàng, Bất động sản

Cơ hội đầu tư hậu đại dịch Covid-19

Cơ hội từ IPO, thoái vốn DNNN và các cơ hội khác



CHƯƠNG 1

MÔI TRƯỜNG VĨ MÔ VÀ TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

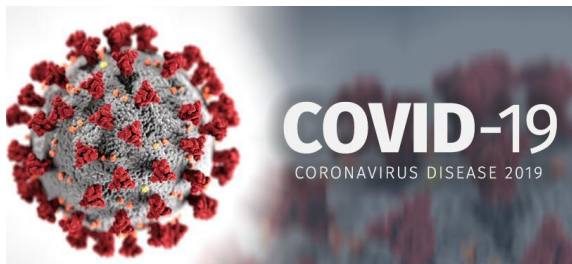


[Quay lại](#)



ĐẠI DỊCH COVID – 19 TIẾP TỤC LÂY LAN MẠNH

- ❖ Đại dịch Covid 19 có nhiều nét tương đồng với đại dịch Cúm Tây Ban Nha cách đây khoảng 100 năm khi cả hai đại dịch đều xuất hiện nhiều đợt dịch với các biến chủng mới nguy hiểm hơn và mức lây nhiễm cao. Biến chủng mới Delta lây lan nhanh ra toàn cầu khiến số ca nhiễm mới tăng 80% ở hầu hết các quốc gia trong tháng 7 (theo WHO). Tốc độ lây lan của biến thể Delta cao hơn khoảng 60% so với biến thể Alpha trước đây. Điều này đã làm ảnh hưởng đến quá trình toàn cầu hóa vaccine cũng như sự hồi phục nền kinh tế, đặc biệt là các quốc gia đang phát triển có tỷ lệ tiêm vaccine còn chưa cao trong đó có Việt Nam.



Thời gian:
1/2020 – T3/2021

Coronavirus Cases:

97,309,750

[view by country](#)

Deaths:

2,083,326

Thời gian:
1/2020 – T7/2021

Coronavirus Cases:

191,318,574

[view by country](#)

Deaths:

4,108,177



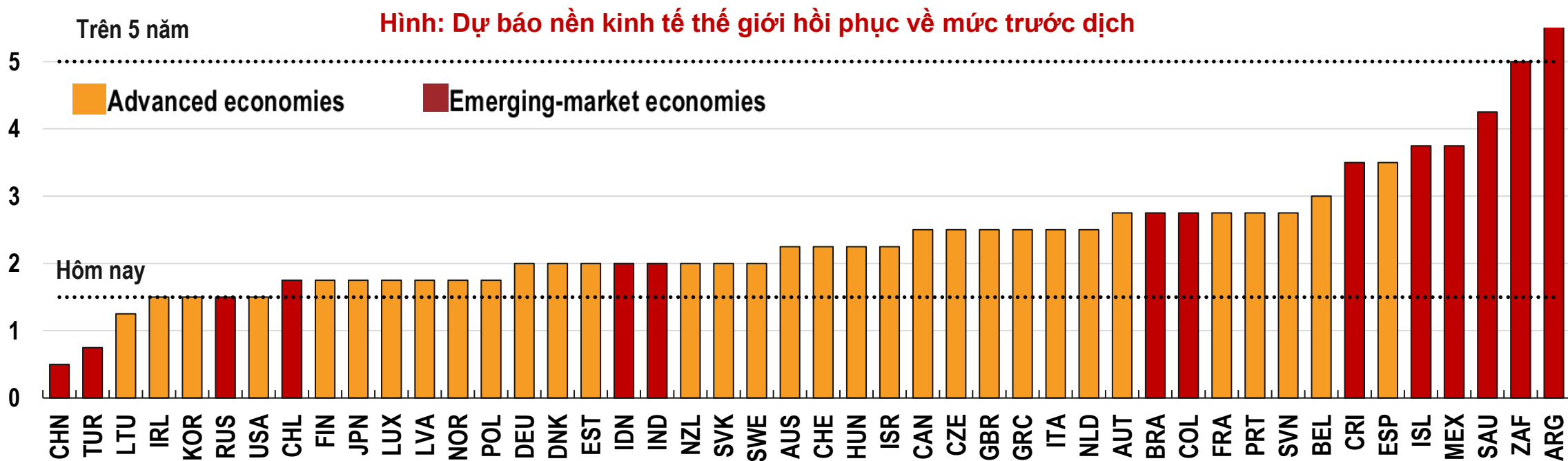
500 triệu ca nhiễm
50 triệu ca tử vong

Thời gian: 3 năm
1/1918 – 12/1920



MẤT BAO LÂU ĐỂ KINH TẾ THẾ GIỚI HỒI PHỤC VỀ MỨC TRƯỚC DỊCH ?

- ❖ Sự hồi phục nền kinh tế về mức trước dịch có thể diễn ra không đồng đều trên toàn cầu khi dự báo hồi phục nhanh ở các nước phát triển trong khi các nước đang phát triển sẽ chậm hơn do phụ thuộc vào hiệu quả tiêm chủng vaccine và các chính sách y tế cộng đồng.
- ❖ Các quốc gia phát triển với tỷ lệ tiêm vaccine ở mức cao đang quay trở lại mức trước dịch. Cụ thể, Hàn Quốc, Hoa Kỳ, Nga đã quay trở lại mức thu nhập bình quân đầu người trước dịch (sau 1,5 năm); châu Âu (3 năm) và châu Phi (3-5 năm).
- ❖ Nền kinh tế các nước đang phát triển dự báo sẽ phục hồi chậm hơn khi phải mất đến 4-5 năm do tỷ lệ tiêm chủng thấp và sự lây lan nhanh chóng của biến chủng mới Delta.



Nguồn: OECD, Agriseeco Research tổng hợp



CHÍNH SÁCH TÀI KHÓA/TIỀN TỆ NƠI LÒNG CÓ THỂ KẾT THÚC SỚM HƠN DỰ KIẾN

- ❖ Giá hàng hoá cơ bản trên toàn cầu đang trong xu hướng tăng mạnh từ đầu năm tới nay.
 - ❖ Chính sách nới lỏng tài khóa/tiền tệ hiện vẫn được duy trì tuy nhiên có thể kết thúc sớm hơn dự kiến khi áp lực lạm phát đang trở thành mối lo ngại toàn cầu.
-
- ❖ Tại cuộc họp của Fed vào giữa năm 2021, các kỳ vọng về lãi suất của các thành viên FOMC đều nâng lên so với thời điểm đầu năm. Theo đó, lạm phát có thể nhích tăng sớm hơn, có thể có tới 2 lần nâng lãi suất trong năm 2023, thay vì cho tới 2024 như dự báo đầu năm. FED nâng dự báo lạm phát lên mức 2,9% - 3,1% cho năm 2021 – nâng gần 1 điểm % so với 3 tháng trước.
 - ❖ Dự báo của Goldman Sachs, kịch bản khả thi là từ tháng 12/2021 Fed mới bắt đầu thực hiện rút dần việc mua trái phiếu, từ đó, cuối năm 2022 sẽ giảm từ 120 tỷ USD về 0. Vì thế sang 2023 mới bắt đầu tăng lãi suất.

Chỉ số Bloomberg Commodity Index đang đà tăng mạnh



Nguồn: Bloomberg





TÁC ĐỘNG CỦA VĨ MÔ THỂ GIỚI TỚI TTCK VIỆT NAM

Triển vọng	Rủi ro
❖ Nhu cầu tiêu dùng tại các quốc gia phát triển đang hồi phục mạnh mẽ sau khi quá trình tiêm vaccine được triển khai rộng rãi. Điều này tạo cơ hội cho các doanh nghiệp xuất khẩu tại Việt Nam. ❖ Dòng vốn đầu tư nước ngoài kỳ vọng sẽ tăng trưởng mạnh trong thời gian tới khi các siêu tập đoàn đang dần “ổn định đội hình” sau tái cấu trúc dưới tác động của đại dịch. Việt Nam là điểm đến của dòng vốn FDI khi hưởng lợi từ việc chuyển dịch công nghiệp từ Trung Quốc. Các tập đoàn lớn như Apple, Samsung, Foxconn đang mở rộng các nhà máy tại Việt Nam giúp nhiều doanh nghiệp có liên quan hưởng lợi bao gồm nhóm Bất động sản, Khu công nghiệp, Công nghệ.	❖ Việc Fed bắt đầu thận trọng và quan tâm hơn đến những lo ngại về lạm phát có thể khiến các gói nới lỏng định lượng có thể kết thúc sớm hơn dự kiến. Đang ngày càng có nhiều kỳ vọng FED sẽ bắt đầu nâng lãi suất trong năm 2023, điều này khiến dòng vốn đầu tư nước ngoài có thể rút khỏi các thị trường mới nổi, cận biên, trong đó có Việt Nam. ❖ Giá hàng hóa cơ bản tăng mạnh cũng ảnh hưởng tới cán cân thương mại của Việt Nam, đồng thời kéo theo các mối lo ngại về “nhập khẩu lạm phát”. Giá cước vận tải tăng phi mã giai đoạn vừa rồi cũng có thể ảnh hưởng tới quá trình xuất khẩu của Việt Nam. ❖ Các biến chủng mới của virus Covid-19 rất khó dự đoán và có thể khiến tình hình dịch bệnh toàn cầu trở nên khó kiểm soát, làm tăng nguy cơ lây nhiễm và ảnh hưởng tới kinh tế vĩ mô, thị trường chứng khoán Việt Nam.



KINH TẾ VĨ MÔ VIỆT NAM

ĐIỂM LẠI CÁC ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG



Xuất khẩu

Xuất khẩu tăng trưởng 2 chữ số nhưng đối mặt nguy cơ nhập siêu

Tiêu dùng

Tiêu dùng mất đà hồi phục do ảnh hưởng làn sóng Covid lần 4

Đầu tư công

Đầu tư công chưa đạt tiến độ, nhưng còn nhiều dư địa cải thiện



DỰ BÁO KINH TẾ VĨ MÔ VIỆT NAM

Tăng trưởng GDP 2021 : 6%

Tăng trưởng GDP 2022 : 7%

Lạm phát : < 4%



XUẤT KHẨU TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC NHƯNG ĐỐI MẶT NGUY CƠ NHẬP SIÊU

- ❖ Sáu tháng đầu năm 2021, cán cân thương mại nhập siêu 1,47 tỷ USD. Trong bối cảnh giá hàng hoá và nguyên vật liệu tăng cao trên thế giới khiến giá trị nhập khẩu tăng. Hiện tại, các địa phương trọng điểm xuất khẩu như Bắc Giang, Bắc Ninh, Hà Nội, TP.HCM vẫn đang trong tình trạng giãn cách xã hội làm ảnh hưởng tới tình hình sản xuất các mặt hàng xuất khẩu giai đoạn tới.
- ❖ Sau nhiều năm liên tục xuất siêu, Việt Nam đang ở trong tình trạng nhập siêu và Agriseco Research dự báo tình trạng này sẽ tiếp tục duy trì trong các tháng còn lại. Mặc dù vậy, điểm sáng là giá trị xuất khẩu tăng gần 30% trong nửa đầu năm cũng giúp nhiều doanh nghiệp xuất khẩu hưởng lợi như linh kiện, dệt may, thủy sản, gỗ.

XUẤT NHẬP KHẨU HÀNG HÓA 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2021

Xuất khẩu

157,63 tỷ USD

▲ **28,4%**

Nhập khẩu

159,1 tỷ USD

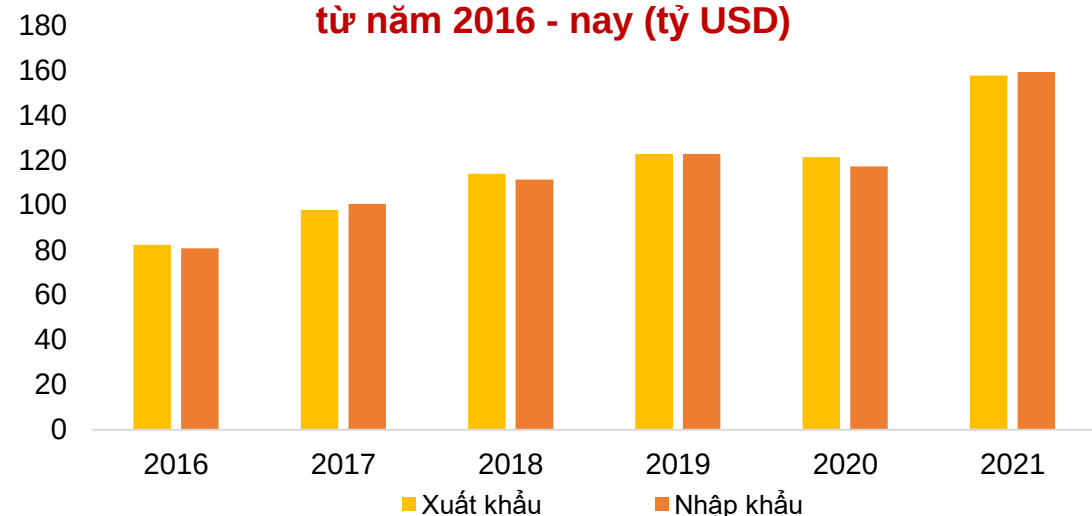
▲ **36,1%**

NHẬP SIÊU

1,47 tỷ USD

Nguồn: Tổng cục thống kê

Giá trị xuất nhập khẩu nửa đầu năm từ năm 2016 - nay (tỷ USD)



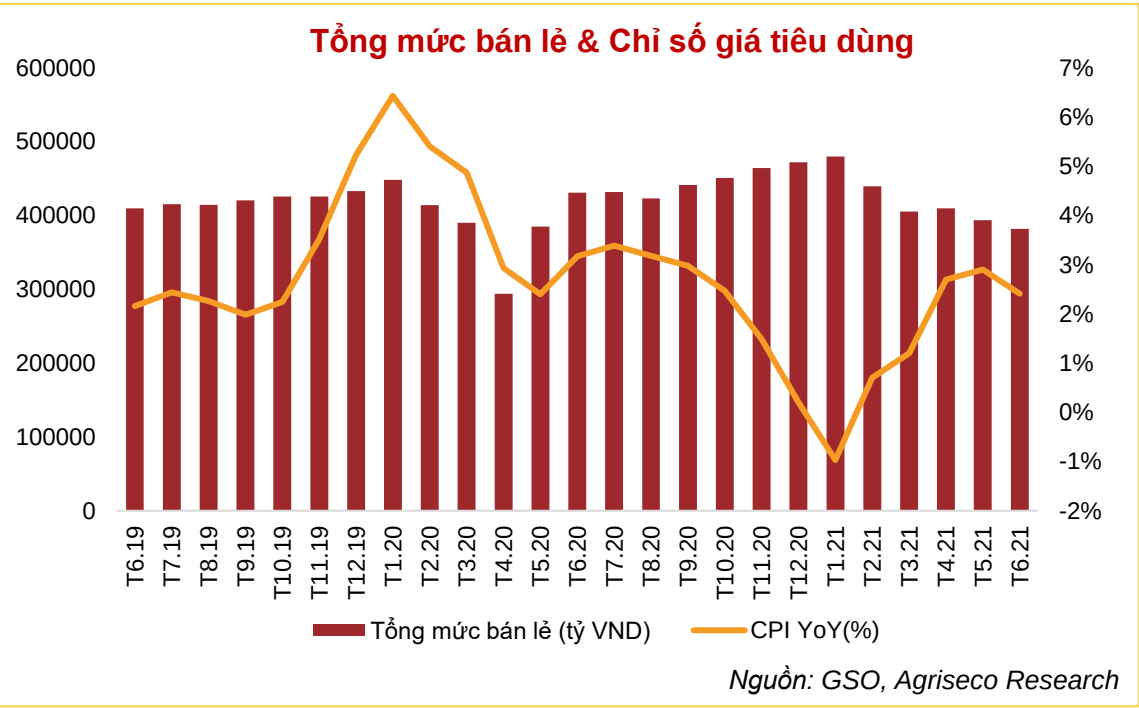
Nguồn: GSO, Agriseco Research





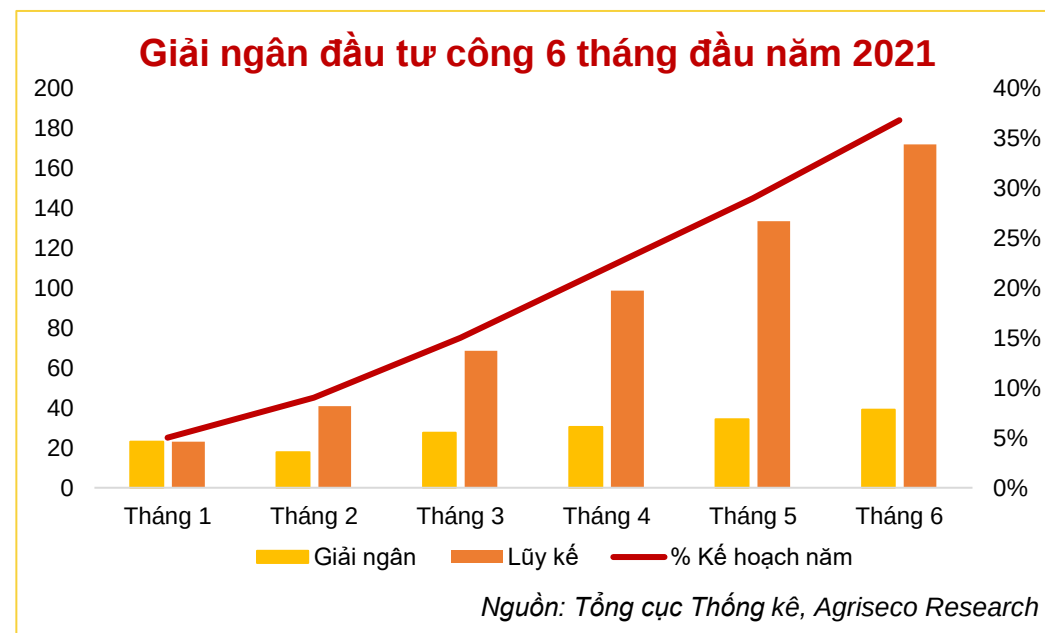
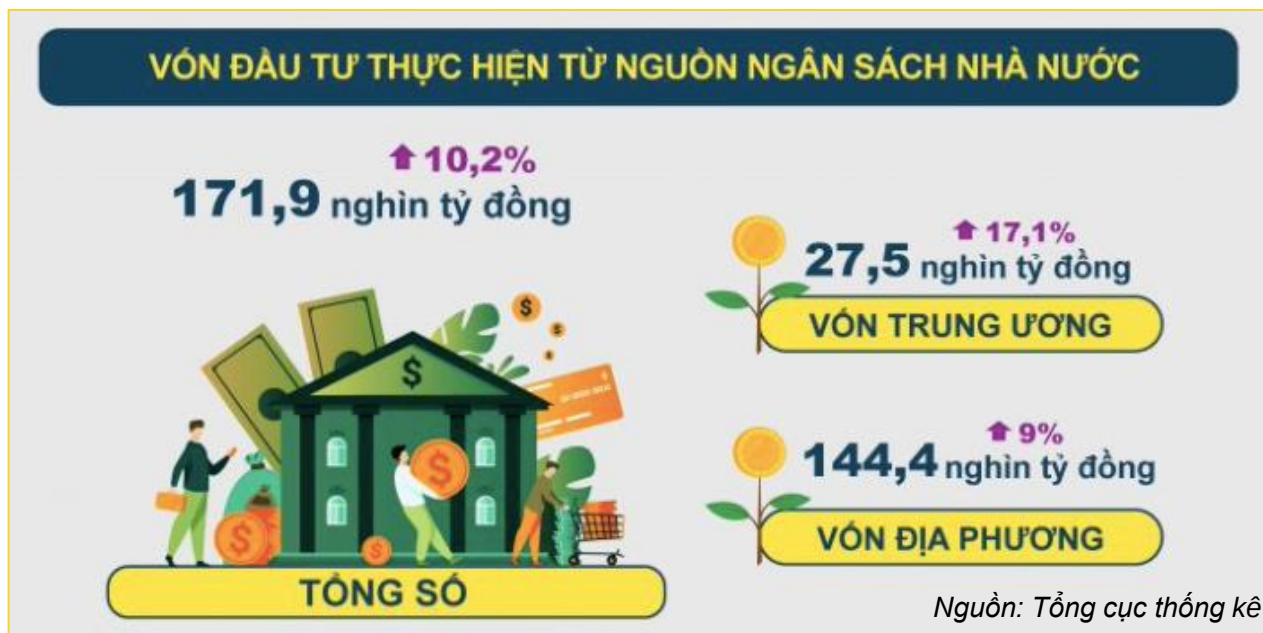
TIÊU DÙNG CHỨNG LẠI DO ẢNH HƯỞNG BỞI COVID LẦN 4

- ❖ Nửa đầu năm 2021, tổng mức bán lẻ hàng hoá và dịch vụ vẫn đạt mức tăng trưởng 4,9% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, tính riêng tháng 6, do ảnh hưởng của dịch Covid tại TP.HCM – địa phương chiếm tới khoảng 30% trong cơ cấu bán lẻ toàn xã hội – bị giãn cách xã hội, tổng mức bán lẻ giảm 2% so với tháng 5 và giảm 6,6% so với cùng kỳ năm 2020.
- ❖ Dự báo với tình hình dịch Covid còn diễn biến phức tạp và đang lan rộng các tỉnh thành, dịch vụ tiêu dùng có thể bị ảnh hưởng và khó có thể trở thành động lực tăng trưởng kinh tế các tháng cuối năm.



ĐẦU TƯ CÔNG CÒN CHẬM NHƯNG NHIỀU DỰ ĐỊA CẢI THIỆN

- ❖ 6 tháng đầu năm, giải ngân đầu tư công đạt 171,9 nghìn tỷ đồng, tăng hơn 10% so với cùng kỳ năm ngoái và chỉ đạt 36,8% kế hoạch năm. Tiến độ này còn đang chậm trễ so với kỳ vọng và so với mức tăng trưởng 30% của năm 2020 so với năm 2019.
- ❖ Chính phủ đang triển khai nhiều giải pháp đồng bộ để đẩy mạnh giải ngân đầu tư công nhằm thúc đẩy tăng trưởng kinh tế và tạo công ăn việc làm cho người lao động.

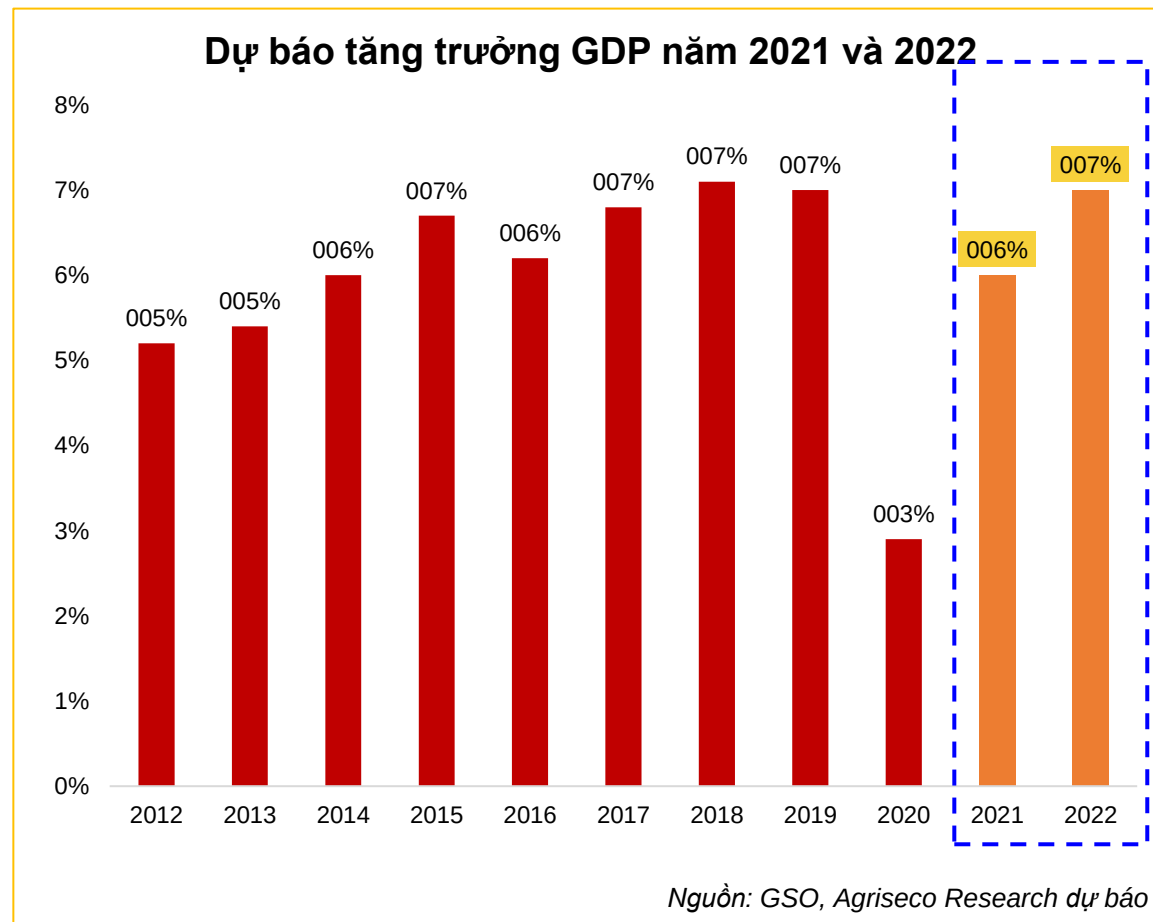




DỰ BÁO CÁC CHỈ TIÊU KINH TẾ VĨ MÔ

- ❖ Agriseco Research dự báo Tăng trưởng GDP Việt Nam năm 2021 sẽ đạt khoảng 6% trong kịch bản đầu tư công được đẩy mạnh, đồng thời tạo động lực để phục hồi mạnh mẽ năm 2022 với dự phóng tăng trưởng GDP đạt 7%.

Chỉ tiêu	2021H1	Dự báo 2021
Tăng trưởng GDP	5,64%	6%
Lạm phát	0,87%	<4%
Xuất nhập khẩu	Xuất khẩu tăng 28,4% Nhập khẩu tăng 36,1% Cán cân thương mại nhập siêu 1,47 tỷ USD	Xuất khẩu tăng 30% Nhập khẩu tăng 40% Cán cân thương mại nhập siêu 2 tỷ USD
Bán lẻ tiêu dùng	Tổng mức bán lẻ tăng 4,9%	Tổng mức bán lẻ tăng 4%
Đầu tư công	Giải ngân đầu tư công đạt 171,9 nghìn tỷ đồng, đạt 36,8% kế hoạch	Giải ngân đầu tư công đạt 480 nghìn tỷ đồng, đạt 80% kế hoạch





MÔI TRƯỜNG LẠM PHÁT VÀ LÃI SUẤT THUẬN LỢI CHO TTCK

- ❖ Việt Nam đang trong mức lạm phát tối ưu để thị trường chứng khoán tăng trưởng. Lạm phát có thể nhích lên trong giai đoạn tới, nhưng thống kê cho thấy vùng 4 - 8% vẫn là môi trường phù hợp cho chứng khoán.
- ❖ Theo thống kê của Agriseco Research, mức lạm phát dưới 4%/năm là tốt nhất cho chứng khoán phát triển. Cụ thể, từ khi thành lập tới nay, kinh tế Việt Nam trải qua 106 tháng có CPI yoy dưới 4% và VN-Index tăng trưởng trung bình 2,73%/tháng trong các tháng này, cao vượt trội so với mặt bằng chung.

Lạm phát	Tỷ suất TB VN-Index	Số lần
Thấp hơn 4%	+ 2,73%/tháng	106
Từ 4% tới 8%	+ 2,0%/tháng	77
Cao hơn 10%	- 2,83%/tháng	37

*Quý khách có thể tham khảo báo cáo chi tiết về chủ đề Lạm phát của Agriseco Research [tại đây](#).

- ❖ Mặt bằng lãi suất đã giảm liên tục trong 1 năm qua và dự kiến tiếp tục giảm trong nửa cuối năm. Vừa qua, 16 ngân hàng đã cam kết tiếp tục giảm lãi suất cho vay để hỗ trợ người dân, doanh nghiệp gặp khó khăn do đại dịch Covid-19.
- ❖ Bên cạnh đó, NHNN đã nới hạn mức tín dụng cho hàng loạt Ngân hàng, tạo dư địa đẩy mạnh cấp vốn cho nền kinh tế. Ngoài ra, chính sách hạ tỷ lệ dự trữ bắt buộc cũng được kỳ vọng áp dụng trong thời gian tới.



Nguồn: FiinPro, Agriseco Research tổng hợp





ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG VẪN ĐANG Ở VÙNG HẤP DẪN TRONG DÀI HẠN

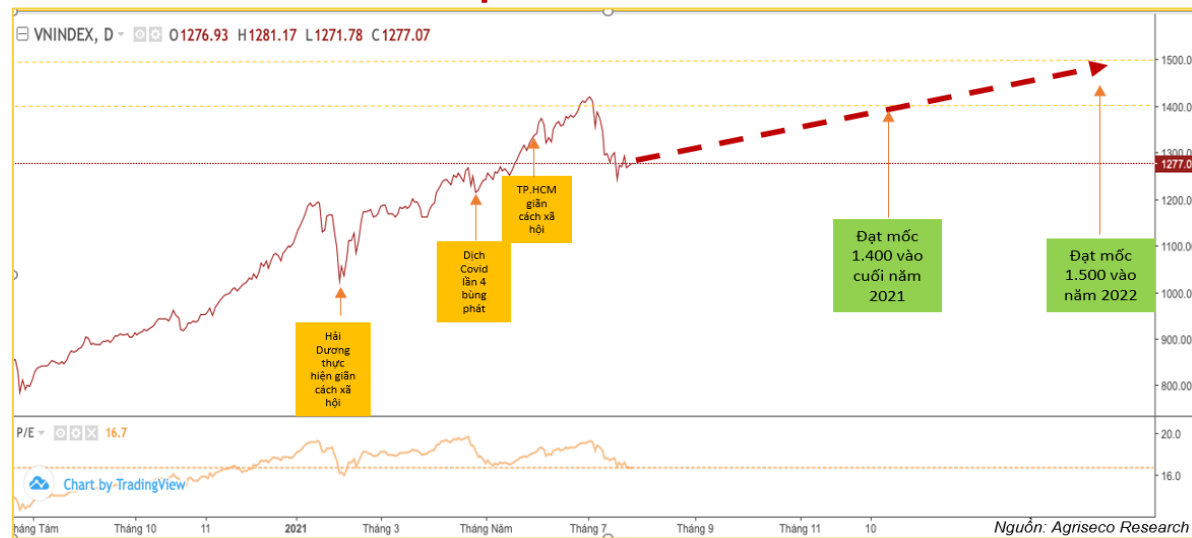
- ❖ Định giá P/E và P/B toàn thị trường hiện đang lần lượt ở mức 16,8x và 2,58x (tại 23/07/2021), sau đợt điều chỉnh giảm mạnh gần đây, thấp hơn so với đỉnh lịch sử năm 2018 là 22x. KQKD 6 tháng đầu năm của các doanh nghiệp đã công bố tăng trưởng LNST khoảng 80% yoy. Agriseco Research dự báo cuối năm 2021, tăng trưởng lợi nhuận của các doanh nghiệp ở mức trên 40% yoy và đạt mức tăng 20 - 25% vào năm 2022. Từ đó dự phóng P/E khoảng 14 - 15x, là một mức định giá thấp so với quá khứ và trên khu vực.
- ❖ Với mặt bằng định giá hiện tại, VN-Index đang được giao dịch với mức giá thấp hơn so với tương quan về lợi nhuận nhưng cao hơn so với giá trị sổ sách trong lịch sử cũng như trong khu vực. Kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận đang là chất xúc tác hấp dẫn làm nên sự khác biệt của thị trường chứng khoán Việt Nam. Dự báo VN-Index có thể đạt mức 1.400 điểm vào cuối năm 2021 và tăng lên mức 1.500 điểm trong năm 2022.

Biểu đồ P/E lịch sử (tại 23/07/2021)



Nguồn: FiinTrade

Dự báo VN-Index



Nguồn: Agriseco Research





CHƯƠNG 2

CÁC CHỦ ĐỀ ĐẦU TƯ NỬA CUỐI NĂM 2021

Cơ hội từ triển vọng Đầu tư công

Cơ hội từ
đà tăng giá hàng hóa cơ bản

Cơ hội từ đà tăng giá hàng hóa,
dịch vụ

Cơ hội cho Ngành Ngân hàng,
Bất động sản

Cơ hội từ tái mở cửa nền kinh tế

Cơ hội từ IPO, thoái vốn DNNN và
các cơ hội khác

[Quay lại](#)



CƠ HỘI ĐẦU TƯ NĂM 2021

Cơ hội từ triển vọng đầu tư công

Cơ hội từ đà tăng giá hàng hóa, dịch vụ

Cơ hội từ tái mở cửa nền kinh tế

Cơ hội cho Ngành Ngân hàng, Bất động sản

Cơ hội đầu tư thời kỳ hậu Covid – 19

Cơ hội từ IPO, thoái vốn DNNN và các cơ hội khác

**Quý khách có thể tham khảo báo cáo chi tiết về chủ đề
Đầu tư công của Agriseco Research [tại đây](#).*

[Quay lại](#)

ĐẦU TƯ CÔNG SẼ LÀ ĐỘNG LỰC DẪN DẮT TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ KHI NHỮNG ĐỘNG LỰC KHÁC ĐANG SUY YẾU

- ❖ Các “đầu kéo tăng trưởng” đều chưa đạt kỳ vọng trong nửa đầu năm:
 - Xuất nhập khẩu: nhập siêu 1,47 tỷ USD trong 6 tháng đầu năm và tình trạng nhập siêu tiếp diễn sẽ là trở ngại cho tăng trưởng cuối năm. Việc cải thiện tình hình khó khăn do (1) cầu tiêu dùng quốc tế phụ thuộc vào Covid và (2) Việt Nam khó phá giá đồng nội tệ do có thể vi phạm thao túng tiền tệ.
 - Tiêu dùng vẫn bị ảnh hưởng bởi dịch bệnh Covid diễn biến phức tạp và lây lan ở nhiều tỉnh thành trên cả nước. Dự kiến sang năm 2022 Việt Nam mới có thể đạt miễn dịch cộng đồng.
 - Đầu tư công là đầu kéo khả thi nhất bởi Việt Nam có thể chủ động được trong việc thúc đẩy giải ngân, hỗ trợ tăng trưởng kinh tế và tạo công ăn việc làm cho người lao động.
- ❖ Đầu tư công mang lại nhiều lợi ích cho nền kinh tế:
 - Tính dẫn dắt và lan toả trên nhiều nhóm ngành
 - Theo TCTK, ước tính giai đoạn 2021 – 2025 nếu giải ngân đầu tư công tăng thêm 1% thì GDP tăng thêm 0,058%.
 - Cũng trong dự báo giai đoạn 2021 – 2025, giải ngân 1 đồng vốn đầu tư công kéo theo 1,61 đồng vốn đầu tư khối ngoài nhà nước, cao hơn giai đoạn trước là 1,42 đồng.

Xuất khẩu

Đầu tư

Tiêu dùng





ĐẨY MẠNH GIẢI NGÂN ĐẦU TƯ CÔNG

KẾ HOẠCH GIẢI NGÂN 2021 – 2025 TĂNG 40% SO VỚI GIAI ĐOẠN TRƯỚC VỚI ĐỘNG THÁI TÍCH CỰC TỪ CHÍNH PHỦ

- ❖ Giai đoạn 2021 - 2025, kế hoạch giải ngân đầu tư công là 2,87 triệu tỷ đồng – tăng hơn 40% so với con số thực hiện giai đoạn trước. Riêng năm 2021, vốn đầu tư công kế hoạch là gần 600.000 tỷ đồng. Tuy nhiên trong nửa năm đầu tiên mới hoàn thành 36,8% kế hoạch, vì thế nhu cầu giải ngân của nửa sau năm 2021 là gấp rút. Đồng thời, Chính phủ cũng tập trung nguồn lực ở các công trình hạ tầng lớn có quy mô quốc gia và thực hiện cắt giảm khoảng hơn 1.000 dự án không cần thiết và dự kiến số dự án thực hiện giai đoạn này chỉ còn 5.000 dự án so với gần 6.500 dự án của giai đoạn 2016 – 2020.
- ❖ Nghị quyết số 63/NQ-CP ban hành Tháng 6/2021 nêu rõ định hướng tập trung tháo gỡ các khó khăn, khúc mắc về thể chế, chính sách. Đồng thời, phần đầu tỷ lệ giải ngân vốn đầu tư ngân sách nhà nước năm 2021 đạt 95% - 100% kế hoạch được giao. Trong đó, đến hết Quý III/2021 giải ngân đạt tối thiểu 60% kế hoạch.
- ❖ Chỉ thị số 13/CT- TTg: Về đẩy nhanh tiến độ và nâng cao chất lượng xây dựng Kế hoạch Đầu tư công trung hạn 2021 – 2025 nêu rõ: “Vốn đầu tư công phải thực sự đóng vai trò dẫn dắt, là “vốn mồi” để thu hút tối đa các nguồn lực khác”.

Các dự án đầu tư công trọng điểm giai đoạn 2021 -

Dự án	Quy mô	Tổng đầu tư	Hoàn thành	Tiến độ hiện tại	Hiệu quả kỳ vọng
Cao tốc Trung Lương - Mỹ Thuận - Cần Thơ	81 km	Hơn 21 nghìn tỷ đồng	2023	Đã hoàn thành một phần dự án.	Là tuyến cuối cùng trong chuỗi Cao tốc Bắc Nam, thúc đẩy kinh tế, an ninh khu vực Tây Nam Bộ.
11 dự án thành phần tuyến Cao tốc Bắc Nam	654 km	112 nghìn tỷ đồng	2024	Đã bàn giao 97%. 3/8 dự án thuộc hình thức đầu tư công đang sắp về đích. 3 dự án hình thức PPP đã ký hợp đồng BOT.	Đáp ứng nhu cầu vận tải và giải quyết tình trạng giao thông trên QL1. Cao tốc Bắc Nam là tuyến giao thông quan trọng nhất trong nhiệm kỳ này.
Mở rộng sân bay Tân Sơn Nhất & Nội Bài		9 nghìn tỷ đồng	2022	Sân bay Nội Bài vẫn đang sửa chữa trong khi Tân Sơn Nhất đã có thể vận hành một phần.	Giúp nâng công suất 2 sân bay quan trọng nhất của quốc gia thêm khoảng 110 triệu khách/năm. Các ngành dịch vụ hàng không hưởng lợi.
Sân bay quốc tế Long Thành Giai đoạn 1	1.180 ha	114 nghìn tỷ đồng	2025	Đang giải phóng mặt bằng đạt hơn 50% và khởi công giai đoạn 1.	Công suất dự kiến 25 triệu khách/năm cho GD1. Sau khi hoàn thành đây sẽ là sân bay lớn nhất Việt Nam trong tương lai, đồng thời kết nối nhiều mạng lưới giao thông khác.
Nhà máy nhiệt điện Thái Bình 2	600 MW	41 nghìn tỷ đồng	2022	Tiến độ tổng thể đã đạt hơn 86%. Đốt đầu máy chạy thử vào T11/2021.	Giúp đảm bảo cung cấp điện cho khu vực đồng bằng sông Hồng, giảm phụ thuộc vào thủy điện do tình thiếu ổn định của thủy lưu.
Dự án Nhiệt điện Long Phú 1	1.200 MW	29,5 nghìn tỷ đồng	2021	Tổ máy 1 vận hành vào Quý II, tổ máy 2 vận hành vào Quý III/2021.	Giúp đảm bảo cung cấp điện cho khu vực tỉnh Sóc Trăng và đồng bằng sông Cửu Long.
Dự án Nhiệt điện Sông Hậu 1	2.120 MW	72 nghìn tỷ đồng	2021	Tổng tiến độ lũy kế đã đạt gần 97%. Sẽ hòa lưới điện năm 2021.	Cung cấp thêm vào lưới điện quốc gia khoảng 7,8 tỷ kWh/năm, khu vực đồng bằng sông Cửu Long.

Nguồn: Agriseco Research

CÁC NHÓM NGÀNH HƯỞNG LỢI

❖ NHÓM THƯỢNG NGUỒN:

Bất động sản: khi thông tin về quy hoạch dự án hạ tầng khiến giá đất tăng cao.

Vật liệu xây dựng: có thể gia tăng sản lượng bán nhờ nhu cầu tăng.

❖ NHÓM TRUNG & HẠ NGUỒN:

Xây dựng, Thi công công trình: trực tiếp nhận các gói thầu dự án.

Logistics & Cảng biển: sau khi hạ tầng hoàn thiện.

❖ HƯỞNG LỢI GIÁN TIẾP:

Nhóm Ngân hàng khi được tăng cường cấp tín dụng để tài trợ vốn cho các hoạt động xây dựng.





ĐẨY MẠNH GIẢI NGÂN ĐẦU TƯ CÔNG

CÁC CỔ PHIẾU TIỀM NĂNG

Mã	Ngành	Triển vọng
<u>VHM</u>	Bất động sản	- Đầu tư công được đẩy mạnh, các dự án cơ sở hạ tầng được phê duyệt là xúc tác tích cực tới thị trường Bất động sản. Nguồn cung mở rộng khi pháp lý tại nhiều dự án được khơi thông, đồng thời nhu cầu hồi phục trong môi trường lãi suất thấp. - VHM là doanh nghiệp có vị thế đầu ngành, sở hữu quỹ đất trải rộng trên cả nước, hưởng lợi từ giá đất tăng cùng kỳ vọng tăng tốc đầu tư công phát triển hạ tầng.
HPG	Thép	- Nhiều công trình đầu tư công đang sử dụng thép của Hòa Phát để thi công như: cầu Vĩnh Tuy – Hà Nội, Cao tốc Bắc – Nam, cầu Mỹ Thuận 2, sân bay Long Thành. - Hòa Phát là doanh nghiệp đầu ngành thép. Hưởng lợi từ yếu tố tăng giá thép từ đầu năm 2021 đến nay, cùng với đó là việc sở hữu chuỗi quy trình khép kín giúp cải thiện Biên lợi nhuận. - Dung Quất 2 đi vào hoạt động nâng tổng công suất tiêu thụ lên cao kỷ lục 8 triệu tấn thép/năm
HT1	Xi măng	- Thị phần dẫn đầu khu vực miền Nam, chiếm 8% thị phần cả nước. - Mục tiêu sản lượng bán năm 2021 khoảng 6,97 triệu tấn, lớn nhất khu vực miền Nam - Duy trì mức cổ tức tiền mặt cao (1.200đ/cp năm 2020).
KSB	Khai thác đá	- Là doanh nghiệp đầu ngành trong lĩnh vực khai thác đá - Chính sách mới cho phép mở đá nâng công suất lên 50% mà không phải điều chỉnh quy hoạch dự án giúp gỡ vướng về pháp lý - Trữ lượng khai thác lớn và ngày càng được mở rộng, sở hữu nhiều mỏ có vị trí tốt và gần tâm điểm đầu tư công của cả nước là sân bay Long Thành và Cao tốc Bắc – Nam - Biên lợi nhuận cao so với ngành, trên 35%
FCN	Thi công nền móng	- Là doanh nghiệp đầu ngành trong thi công nền móng, công trình nằm ở Việt Nam. - Fecon mới trúng 2 gói thầu với tổng trị giá 950 nghìn tỷ đồng trong tháng 6. Doanh nghiệp đặt kế hoạch doanh thu và lợi nhuận năm 2021 tăng trưởng 35% và 25% so với cùng kỳ.
ACV	Cảng hàng không	- Là chủ thầu cho nhiều dự án Cảng hàng không lớn như Long Thành, Phú Bài, ACV sẽ hưởng lợi nhờ mục tiêu phát triển ngành hàng không trong dài hạn của Chính phủ. Lượng tiền lớn cũng giúp ACV có khả năng đầu tư và duy trì các dự án qua dịch Covid. - Rủi ro chính đến từ việc dịch Covid kéo dài hơn dự kiến.



CƠ HỘI ĐẦU TƯ NĂM 2021

Cơ hội từ triển vọng đầu tư công

Cơ hội từ đà tăng giá hàng hóa, dịch vụ

Cơ hội từ tái mở cửa nền kinh tế

Cơ hội cho Ngành Ngân hàng, Bất động sản

Cơ hội đầu tư thời kỳ hậu Covid – 19

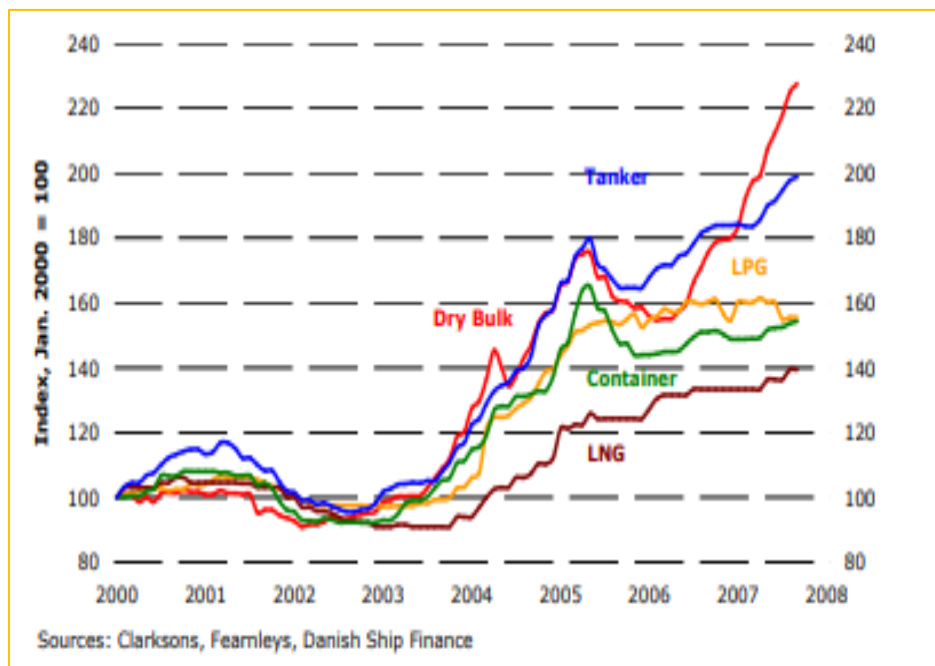
Cơ hội từ IPO, thoái vốn DNNN và các cơ hội khác

[Quay lại](#)

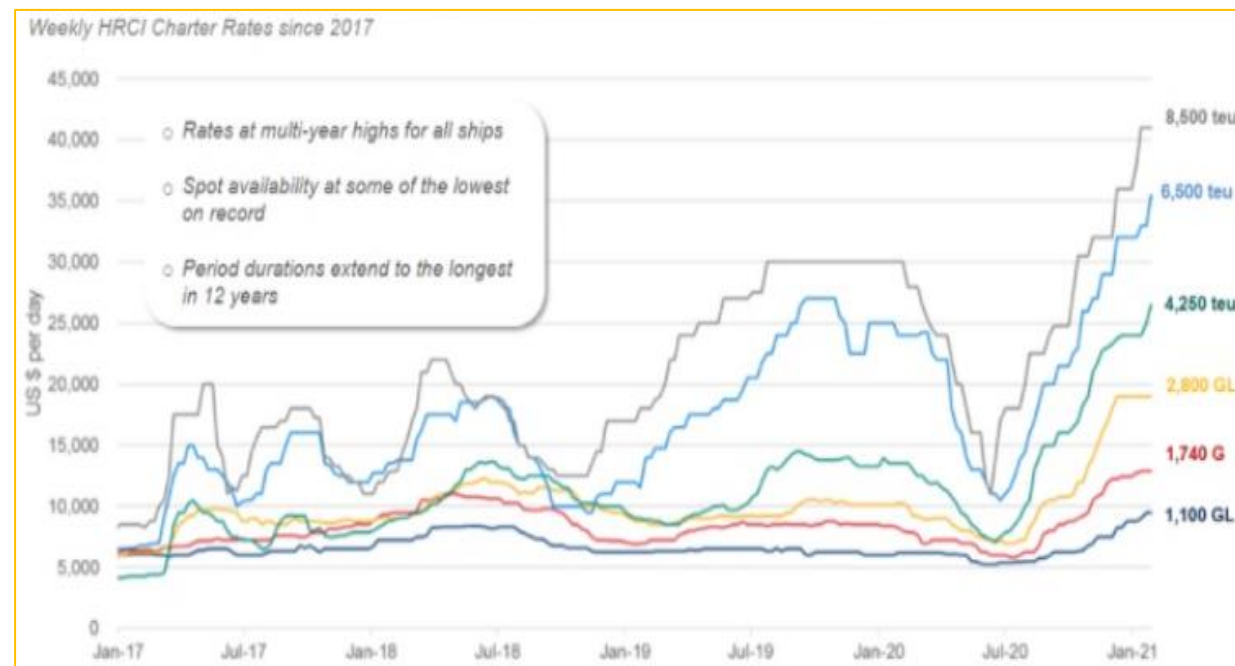
LỊCH SỬ LẶP LẠI

- ❖ Sự chênh lệch trong hoạt động kiểm soát dịch giữa 2 khu vực Thái Bình Dương và Mỹ, EU đã gây gián đoạn chuỗi cung ứng, trầm trọng hóa hiện tượng thiếu vỏ container rỗng và đẩy giá cước vận tải thủy lên cao.
- ❖ Trước bối cảnh này, các hãng tàu sẽ có xu hướng gom chuyển hoặc tái cơ cấu để tăng tải trọng. Điều này làm gia tăng nhu cầu đối với các loại hình tàu sức có sức chứa lớn như đã từng xảy ra trong giai đoạn 2007 – 2008.

Giá đóng tàu mới giai đoạn 2007 - 2008



Cước thuê tàu thời gian gần đây tăng mạnh



Nguồn: Research gate

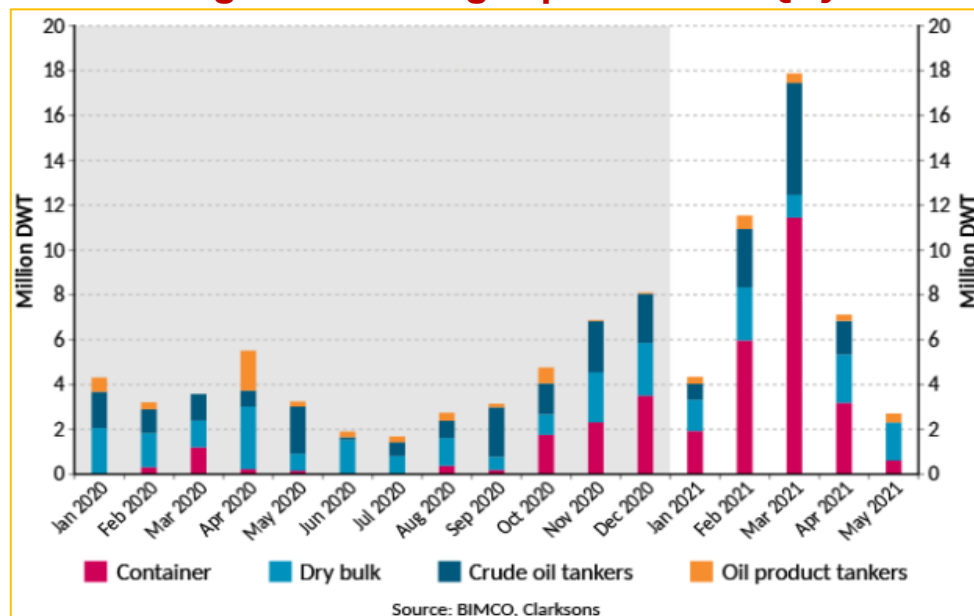


NGÀNH LOGISTICS VÀ CẢNG BIỂN

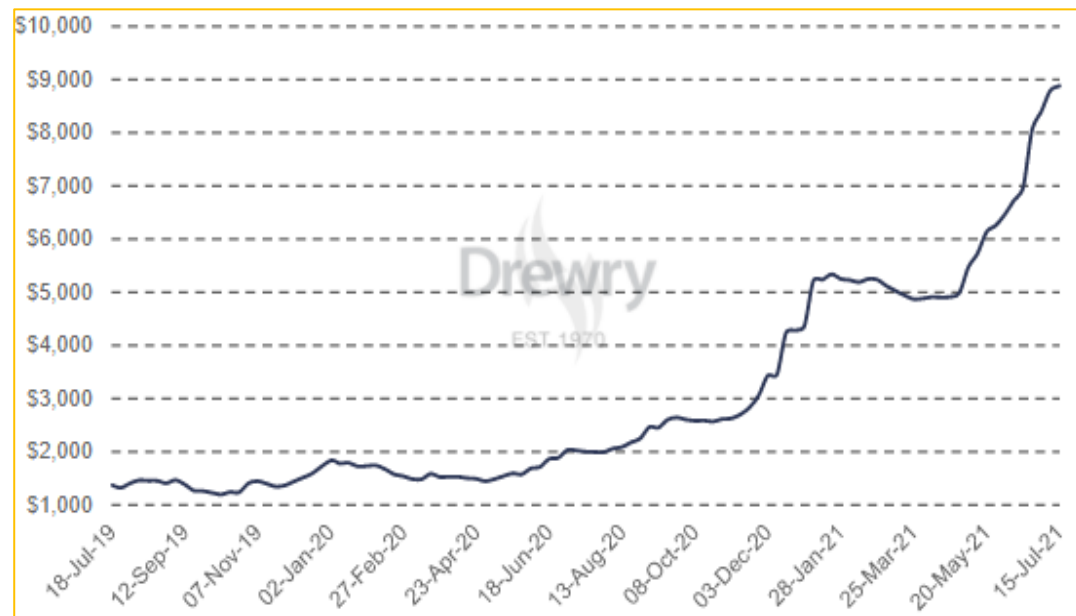
DỰ BÁO GIÁ CƯỚC VẬN TẢI CHƯA TẠO ĐỈNH

- ❖ Số đơn đóng tàu mới duy trì ở mức khá thấp trong năm 2020 và chỉ bắt đầu tăng mạnh vào thời điểm cuối Quý I/2021. Thống kê thời gian trung bình để đóng được 1 con tàu mới khoảng 7-8 tháng, do vậy Agriseco Research đánh giá khả năng nguồn cung sẽ tiếp tục thấp trong những tháng tiếp theo.
- ❖ Nhu cầu vận chuyển hàng hóa được kỳ vọng sẽ tăng lên trong 2 Quý cuối năm do đây là thời điểm có nhiều ngày lễ lớn như Giáng Sinh, năm mới. Với tình hình như hiện tại, nhiều khả năng tốc độ tăng trưởng nguồn cung sẽ không đáp ứng được nhu cầu trong các tháng cuối năm, do vậy dự báo giá cước vận tải thủy quốc tế sẽ còn tiếp tục tăng thời gian tới.

Số đơn đóng tàu mới tăng mạnh từ cuối Quý I/2021



Dự báo giá cước vận tải sẽ chưa hạ nhiệt



Nguồn: BIMCO, GLOBALMARITIMEHUB



NGÀNH LOGISTICS VÀ CẢNG BIỂN

CÁC DOANH NGHIỆP HƯỞNG LỢI

NHÓM VẬN TẢI THỦY

- ❖ Nâng giá trị đội tàu, có thể thanh lý các con tàu có tuổi đời lớn với mức giá cao.
- ❖ Tận dụng xu hướng chung để nâng giá cước tại thị trường nội địa.

NHÓM KHO BÃI

- ❖ Tốc độ dịch chuyển thương mại chậm lại sẽ làm gia tăng nhu cầu lưu kho hàng hóa

HAH là một trong những doanh nghiệp vận tải thủy nội địa lớn nhất cả nước

CỔ PHIẾU ƯA THÍCH – HAH

- ❖ Sở hữu chuỗi cung ứng hoàn thiện từ cảng biển, vận tải thủy và kho bãi.
- ❖ Đội tàu có quy mô lớn và độ tuổi trung bình thấp.
- ❖ Cước vận chuyển một số tuyến nội địa đã tăng đáng kể từ đầu năm 2021 nhờ hiệu ứng từ thị trường quốc tế.

Đội tàu	Tuổi	Sức chứa Teus
HAIAN MIND	8	1.800
HAIAN LINK	10	1.100
HAIAN VIEW	11	1.700
HAIAN EAST	12	1.700
HAIAN WEST	13	1.700
HAIAN BELL	17	1.200
HAIAN TIME	19	1.000
HAIANPARK	20	800
Tổng cộng		11.000



Đối thủ cạnh tranh	Sức chở TEUs
Vietsun	2.500
Vsico	2.300
Tân Cảng shipping	1.700
Vinafco	1.100
Gemadept	1.000
Biển Đông	4.600
Tổng cộng	13.200

Nguồn: AgriseCO Research tổng hợp

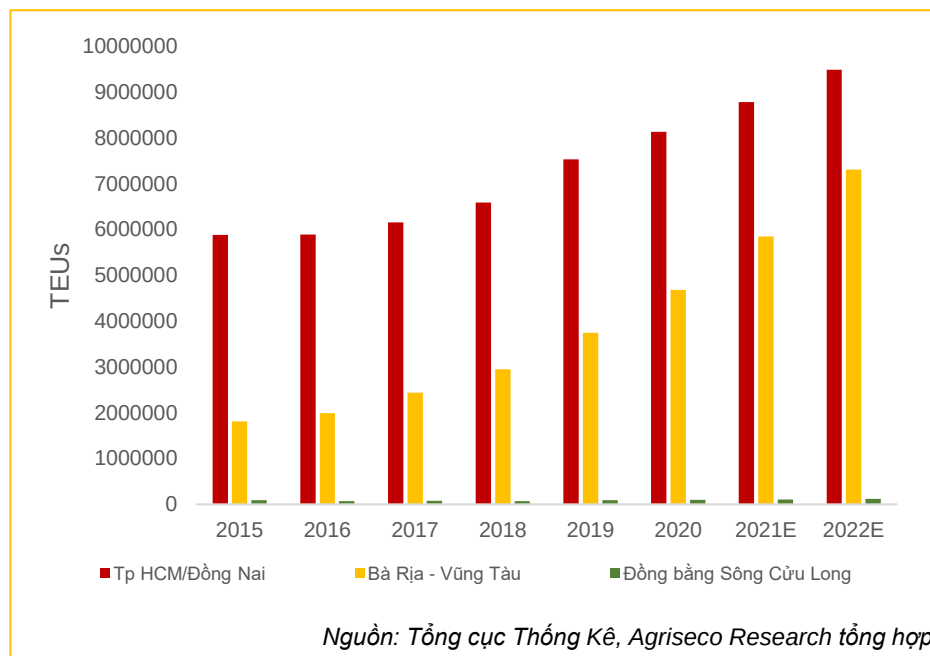


NGÀNH LOGISTICS VÀ CẢNG BIỂN

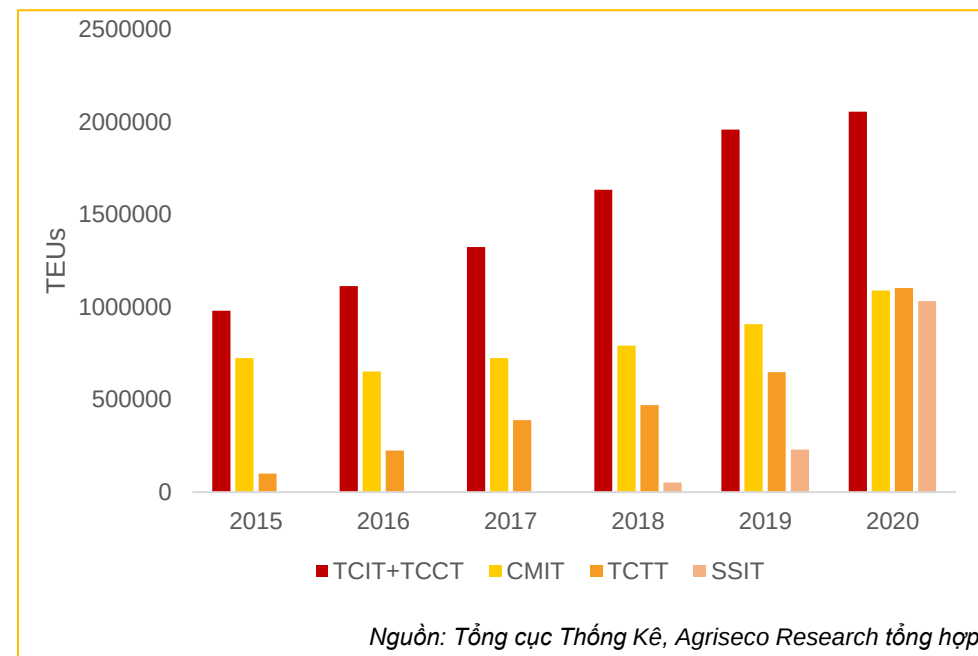
NHÓM CẢNG BIỂN: KHU VỰC CÁI MÉP – THỊ VẢI DUY TRÌ ĐƯỢC ĐÀ TĂNG NHANH NHỜ LỢI THẾ CẢNG NƯỚC SÂU

- ❖ Tốc độ tăng trưởng trung bình 3 năm gần nhất của khu vực này đạt trên 23%. Đáng chú ý hơn khi sản lượng hàng container cập cảng trong 6 tháng đầu năm nay tại tỉnh Vũng Tàu đã tăng hơn 41% so với cùng kỳ.
- ❖ Dự báo các cảng nước sâu sẽ tiếp tục phát huy lợi thế và nhận được sự ưu tiên của các hãng tàu, giúp khu vực duy trì được đà tăng nhanh thời gian vừa qua.

Thống kê sản lượng khu vực cảng phía Nam



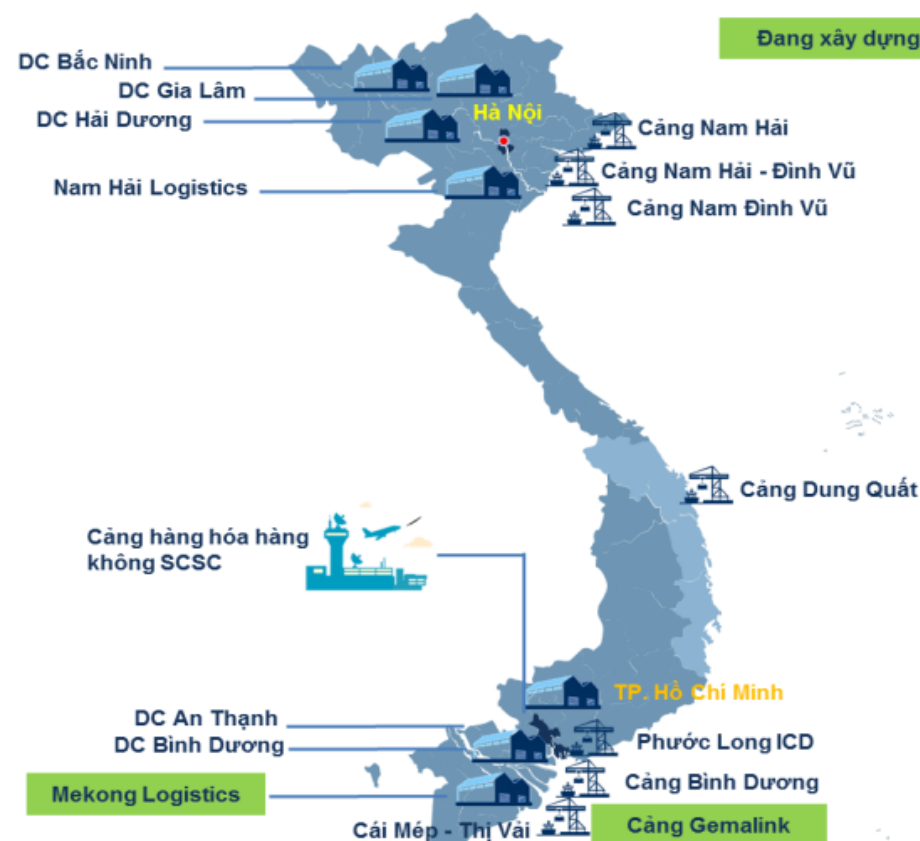
Sản lượng các nhà cảng tại khu Cái Mép – Thị Vải



CỔ PHIẾU ƯA THÍCH – GMD

- ❖ **Động lực tăng trưởng từ cảng Gemalink:** Đây là nhà cảng có công suất thiết kế giai đoạn 1 khoảng 1,5 triệu TEUs/năm; hoạt động tại khu vực có tốc độ tăng trưởng nhanh là Cái Mép – Thị Vải. Theo thông tin từ Ban lãnh đạo, cảng GML đã lấp đầy công suất kể từ Quý II và sẽ bắt đầu ghi nhận lãi từ Quý III năm nay.
- ❖ **Hưởng lợi từ việc nâng giá dịch vụ khu vực:** Theo đề án của Hiệp hội cảng biển gửi Bộ GT&VT; khu vực cảng Cái Mép – Thị Vải hiện đang hoạt động với mức giá dịch vụ thấp hơn khá nhiều so với khu vực quốc tế. Do vậy, Hiệp hội đã gửi đề xuất nâng mức giá dịch vụ theo lộ trình 10% mỗi năm đến khi đạt trên 80% mức giá dịch vụ trong khu vực Châu Á. Nếu thành hiện thực sẽ là động lực rất lớn để GMD đẩy nhanh tiến độ triển khai giai đoạn 2 của cảng Gemalink, nâng tổng công suất toàn dự án lên 2,5 triệu TEUs/năm.

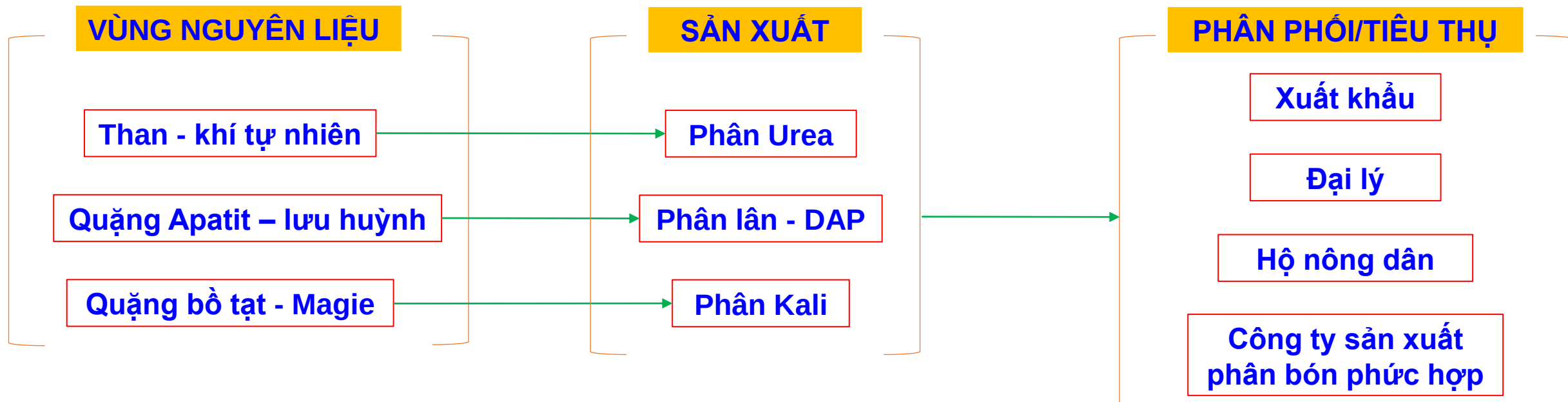
Gemadept có lợi thế từ việc sở hữu hệ thống nhà cảng trải dài 3 miền đất nước



Nguồn: Báo cáo thường niên 2020 Gemadept

CHUỖI GIÁ TRỊ NGÀNH PHÂN BÓN

- ❖ Mặc dù giá dầu F0 (nguyên liệu đầu vào) đã tăng đáng kể từ thời điểm đầu năm, các doanh nghiệp sản xuất phân bón vẫn được hưởng lợi từ xu hướng tăng giá hàng hóa (đặc biệt là tăng giá các mặt hàng nông sản thiết yếu như gạo, lúa mì) nhờ lợi thế từ việc nằm giữa trong chuỗi cung ứng.
- ❖ Nhu cầu phân bón nội địa tăng cao nhờ năng suất nông sản tăng (kim ngạch xuất khẩu trong 6 tháng đầu năm 2021 tăng hơn 11% YoY). Trong khi đó chi phí vận chuyển quốc tế tăng mạnh và áp thuế tự vệ trên một số loại phân bón đã khiến sản lượng nhập khẩu phân bón giảm. Do vậy, tính đến hết Quý II/2021; giá bán buôn trung bình phân Urea tăng trên 25% svck. Theo Argimonitor, nhu cầu tiêu thụ phân bón trong năm 2021 có thể đạt trên 10 triệu tấn (+5,5% YoY). Trong đó, các sản phẩm được kỳ vọng sẽ gia tăng nhu cầu đột biến như phân DAP (+ 12%); phân lân (+8,7%); phân NPK (+4,6%).





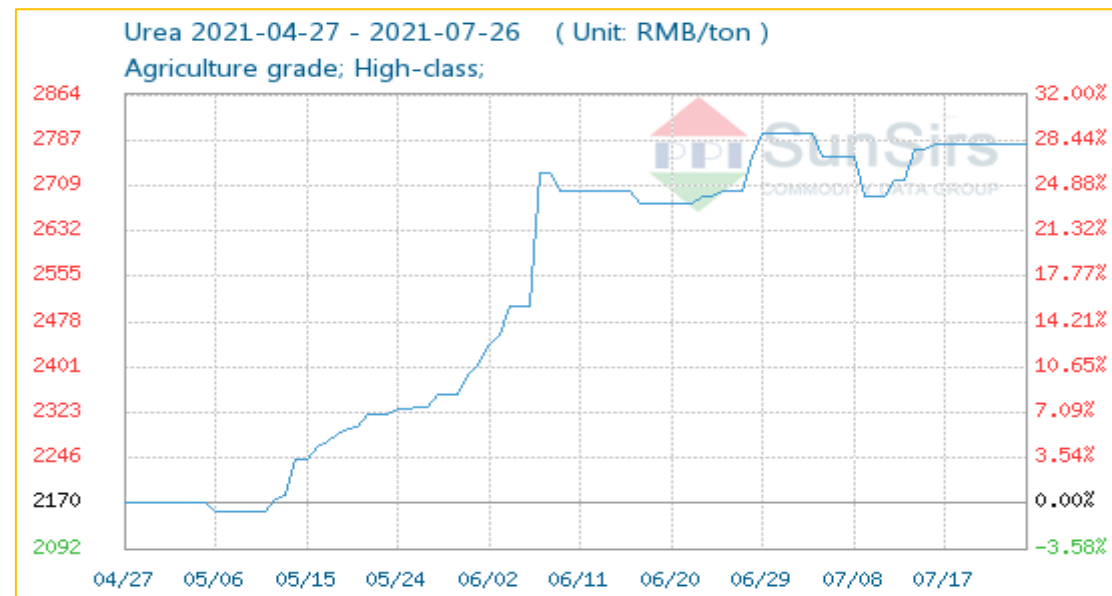
NGÀNH PHÂN BÓN

TRIỂN VỌNG NGÀNH – KHẢ QUAN

Agriseco Research nhận định các doanh nghiệp ngành sản xuất phân bón vẫn còn nhiều điều đáng chờ đợi trong giai đoạn nửa cuối năm 2021 do:

- ❖ Triển vọng ngành vật tư nông nghiệp năm 2021 khả quan nhờ nhu cầu đảm bảo an ninh lương thực trong dịch bệnh. Ngoài ra, ảnh hưởng từ hiện tượng La Nina sẽ tạo điều kiện thời tiết thuận lợi cho việc gia tăng năng suất và sản lượng cây trồng.
- ❖ Tồn kho phân bón ở mức thấp, nhu cầu nội địa và xuất khẩu tiếp tục khả quan sẽ giúp giá bán phân bón đầu ra duy trì ở mức cao.

Giá phân Urea ở mức cao trong năm 2021



Nguồn: Sunsirs

Lựa chọn cổ phiếu

Khi giá phân đơn tăng

DCM, DPM, DHB

Khi giá phân đơn chững lại

BFC, LAS, DGC, DDV



NGÀNH PHÂN BÓN

CỔ PHIẾU ƯA THÍCH – DPM

- ❖ **Nhu cầu phân bón tăng mạnh:** tổng lượng phân bón xuất khẩu trong 6 tháng đầu năm 2021 ước tính đạt 660 nghìn tấn (+45% YoY). Ngoài ra, tình hình khí hậu thuận lợi trong năm cũng như giá nông sản hiện đang ở mức cao là động lực để kích thích nhu cầu phân bón để mở rộng trồng trọt.
- ❖ **Hưởng lợi từ kiến nghị áp thuế VAT với sản phẩm phân bón:** Luật thuế VAT sửa đổi kỳ vọng sẽ được Quốc Hội thông qua trong 2021, theo đó nếu được thông qua các doanh nghiệp sản xuất phân bón sẽ được hoàn thuế GTGT đầu vào, giúp giảm giá vốn hàng bán và cải thiện biên lợi nhuận. Agriseco Research nhận định nếu thành hiện thực, DPM sẽ tiết kiệm chi phí đầu vào 200 - 300 tỷ đồng mỗi năm, giúp gia tăng khả năng cạnh tranh đối với các sản phẩm phân bón nhập khẩu.

Đầu vào	Thuế đầu vào	Đầu ra	Thuế đầu ra
Than	10%	Ure	5%
Khí tự nhiên	10%		
Quặng apatit	5%	Phân lân	5%
Lưu huỳnh	10%		
Ure	5%	NPK	5%
DAP/SA/Lân	5%		
Kali	5%		

Nguồn: Agriseco Research tổng hợp

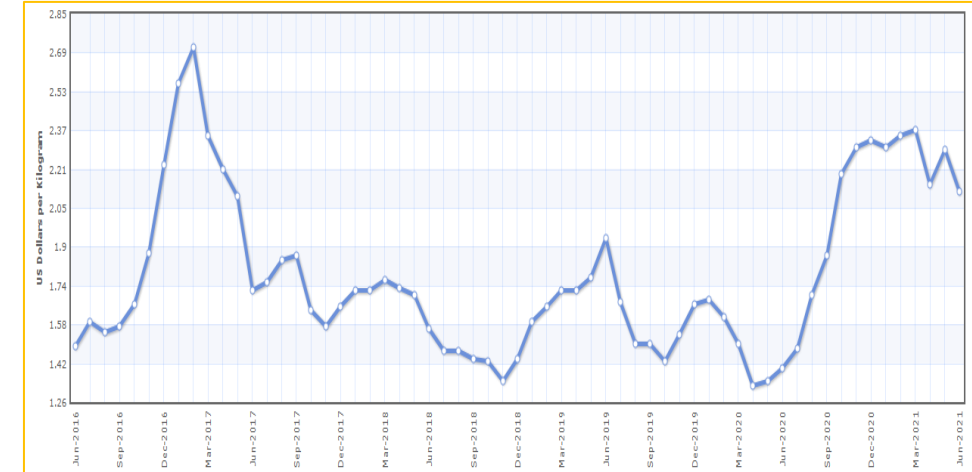


Từ bảng trên cho thấy các doanh nghiệp sản xuất phân Urea sẽ được hưởng lợi nhiều nhất từ chính sách này do chênh lệch thuế giữa đầu vào và đầu ra lớn.

DỰ BÁO GIÁ CAO SU Ở DUY TRÌ ĐÀ TĂNG TRUNG DÀI HẠN

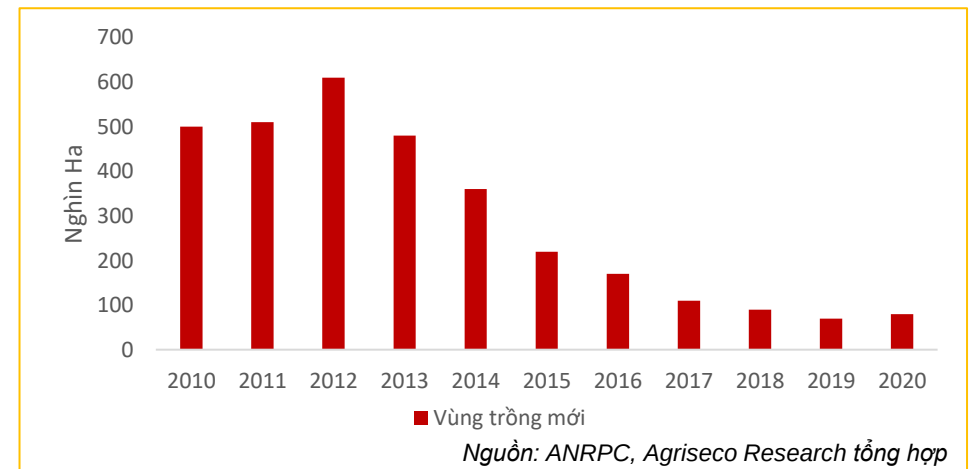
- ❖ **Chênh lệch cung cầu:** Sự chênh lệch trong cung cầu đã bắt đầu từ năm 2020 và càng trở nên rõ ràng hơn trong năm 2021. Theo ANRPC, tổng sản lượng cao su thế giới trong nửa đầu năm 2021 đạt khoảng 4,5 triệu tấn, trong khi đó tổng lượng tiêu thụ ước tính đạt khoảng 5,4 triệu tấn. Sự tăng trưởng chậm của sản lượng cao su trong những năm qua là kết quả của sự sụt giảm trong số diện tích vùng trồng mới, cộng thêm hiệu ứng từ việc dịch bệnh rụng lá cây cao su tại khu vực Đông Nam Á (nơi chiếm tới 65% tỷ trọng mủ cao su tự nhiên toàn cầu).
- ❖ **Nhu cầu các sản phẩm làm từ cao su:** Chúng tôi cho rằng nhu cầu với các sản phẩm cao su không thuộc lĩnh vực xăm lốp sẽ tăng mạnh trong mùa dịch, đặc biệt là các sản phẩm găng tay và thiết bị y tế. Ngoài ra, trong bối cảnh dư cầu như hiện tại, việc chi phí đầu vào (giá dầu thô) tăng mạnh trong năm 2021 sẽ khiến giá cao su tăng lên, từ đó tạo động lực để các nhà sản xuất cao su bù đắp sự sụt giảm sản lượng trong các năm trước.

Giá mủ cao su tăng từ năm 2020



Nguồn: Indexmundi

Sự sụt giảm vùng trồng mới các năm gần đây



Nguồn: ANRPC, Agriseo Research tổng hợp



NGÀNH CAO SU

ẢNH HƯỞNG CÁC NHÓM DOANH NGHIỆP

- ❖ **Nhóm Upstream hưởng lợi:** bao gồm các công ty chuyên trồng, khai thác và sơ chế mủ cao su. Các công ty chuyên sản xuất cao su tự nhiên đã niêm yết trên sàn thuộc nhóm Upstream như PHR, DPR, TRC, HRC, GVR.. Agriseco Research nhận định khi giá cao su duy trì ở mức cao, đây sẽ là nhóm được hưởng lợi nhiều nhất do có thể tận dụng cơ hội tăng giá đầu ra.
- ❖ **Nhóm Midstream và Downstream chịu ảnh hưởng:** Với đặc thù chỉ làm thương mại, rủi ro lớn nhất của nhóm Midstream là không sở hữu vườn cao su, do vậy sẽ phụ thuộc hoàn toàn vào thị trường và lợi nhuận không có tính ổn định. Đối với nhóm downstream, giá cao su sơ chế tăng sẽ kéo theo chi phí giá vốn, điều này sẽ càng tiêu cực trong bối cảnh dịch bệnh đang bùng phát mạnh tại Việt Nam, khiến nhu cầu hoạt động giao thông sụt giảm và nhu cầu sản xuất giảm.





CƠ HỘI ĐẦU TƯ NĂM 2021

Cơ hội từ triển vọng đầu tư công

Cơ hội từ đà tăng giá hàng hóa, dịch vụ

Cơ hội từ tái mở cửa nền kinh tế

Cơ hội cho Ngành Ngân hàng, Bất động sản

Cơ hội đầu tư thời kỳ hậu Covid – 19

Cơ hội từ IPO, thoái vốn DNNN và các cơ hội khác

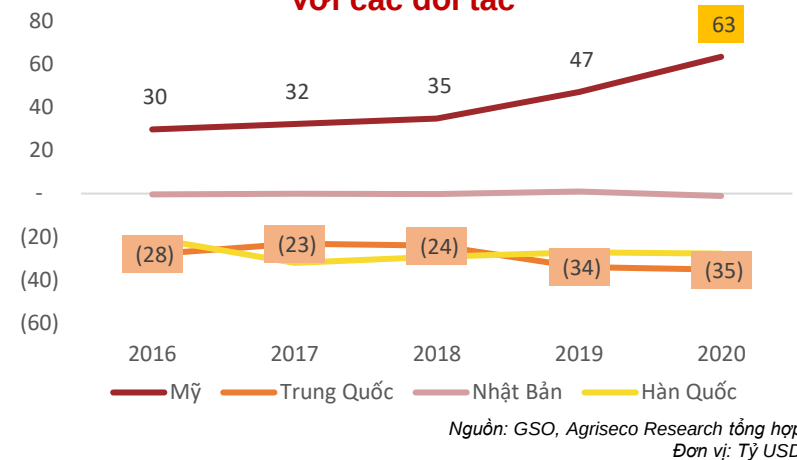
[Quay lại](#)



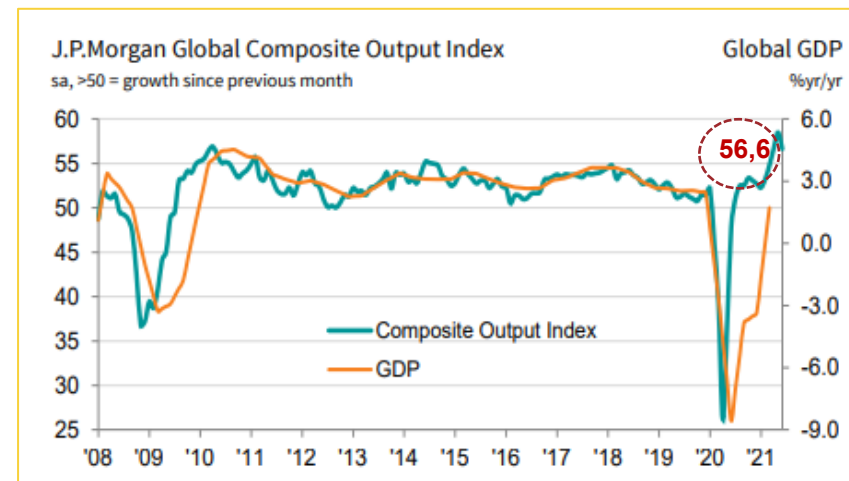
KINH TẾ THẾ GIỚI BẮT ĐẦU MỞ CỬA TRỞ LẠI

- ❖ Kinh tế thế giới dần phục hồi và mở cửa trở lại dẫn đến nhu cầu gia tăng tại các thị trường xuất khẩu chính của Việt Nam như Mỹ, Trung Quốc khi vaccine được triển khai. Thặng dư thương mại của Việt Nam với Mỹ cao nhất với hơn **60 tỷ USD**. T12/2020, Việt Nam bị Mỹ gắn mác thao túng tiền tệ tuy nhiên vào ngày 20/7/2021, Mỹ và Việt Nam đã đạt thỏa thuận chung về chính sách tiền tệ. Đây là điểm tích cực cho nền kinh tế Việt Nam.
 - ❖ Chỉ số PMI toàn cầu tháng 6/2021 đạt **56,6** điểm, tăng mạnh so với cùng kỳ năm trước đã cho thấy quá trình sản xuất toàn cầu đang tăng trở lại.
 - ❖ Tuy nhiên, biến chủng mới Delta có nguy cơ đe dọa đến nền kinh tế toàn cầu, đặc biệt là ở EU khi chủ tịch ECB sẽ tiếp tục giữ nguyên chính sách kích thích kinh tế quy mô lớn cho Eurozone nhằm nâng mục tiêu lạm phát lên 2% và duy trì lãi suất thấp.
- => Nền kinh tế hồi phục sẽ tạo động lực thúc đẩy các ngành: Hàng không; Dịch vụ; các ngành có tỷ trọng xuất khẩu lớn Thủy sản, Gỗ và các ngành Bán lẻ.

Thặng dư thương mại của VN với các đối tác

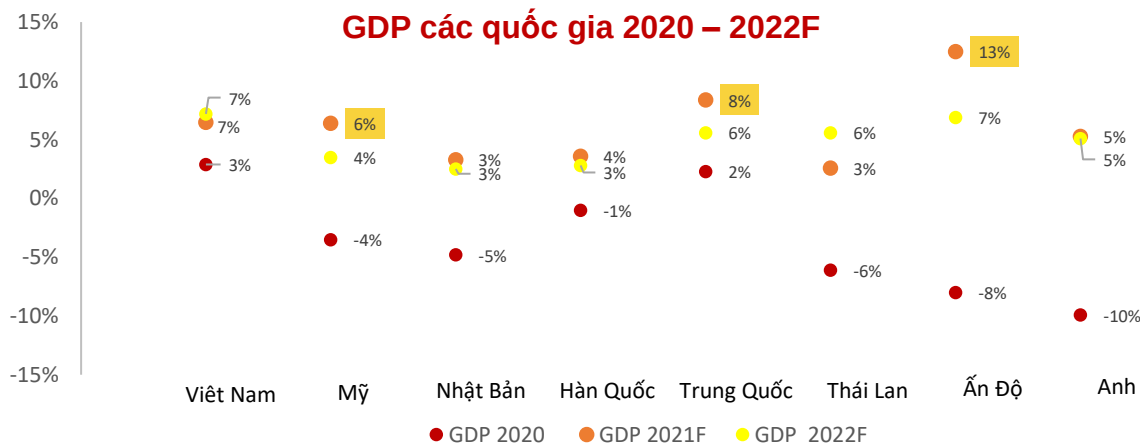


Chỉ số PMI toàn cầu so với chỉ số GDP



Nguồn: IHS Markit, J.P Morgan

GDP các quốc gia 2020 – 2022F



Nguồn: IMF, OECD, Agriseco Research tổng hợp

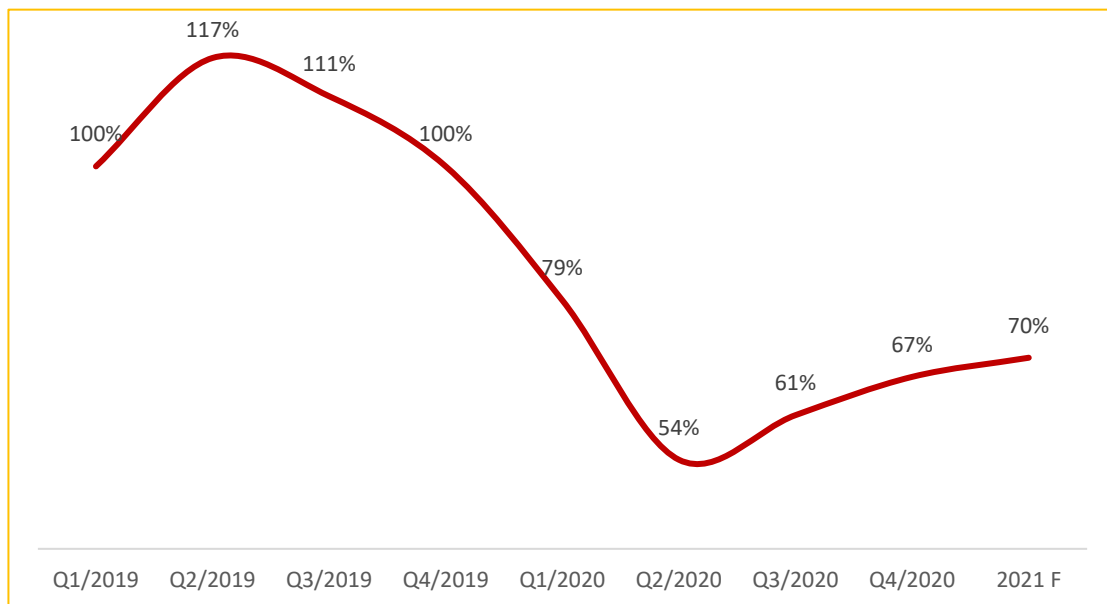


NGÀNH HÀNG KHÔNG, DỊCH VỤ - KỲ VỌNG PHỤC HỒI

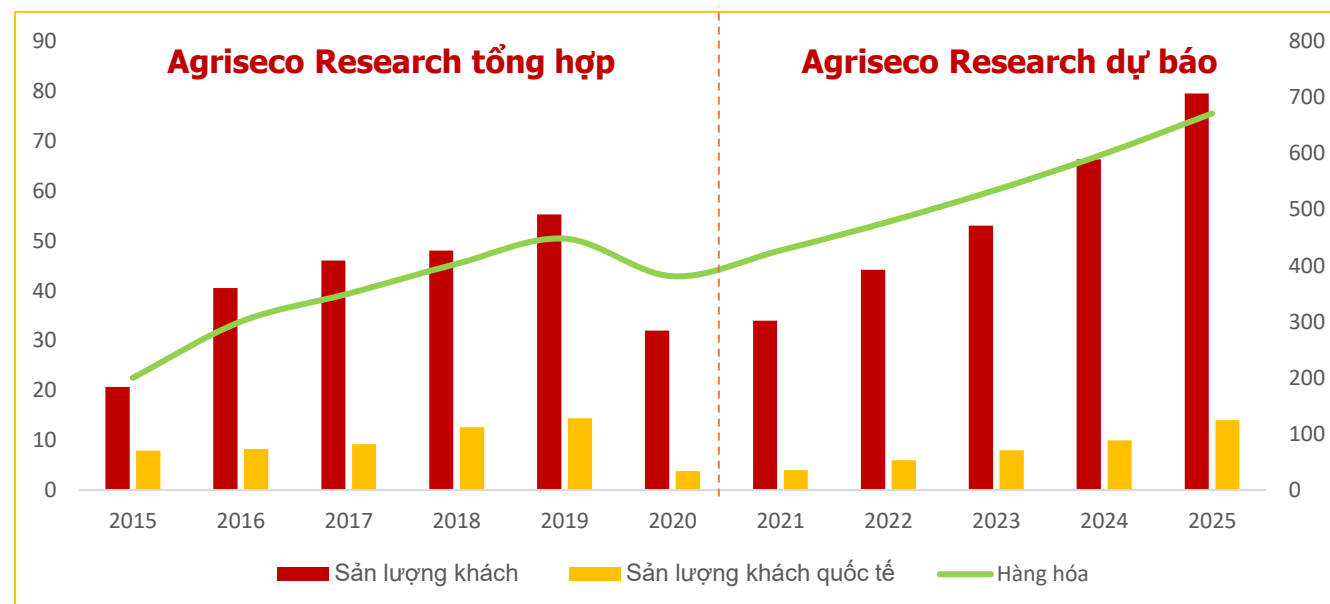
NHÓM HÀNG KHÔNG – ĐỘNG LỰC HỒI PHỤC TỪ THỊ TRƯỜNG NỘI ĐỊA

- ❖ Dự báo sản lượng khách cập cảng hàng không trong năm 2021 sẽ đạt khoảng 34 triệu lượt, hồi phục nhẹ 7% so với cùng kỳ năm trước. Điểm tựa đến từ: (1) giá vé dịch vụ trung bình đã giảm mạnh để kích cầu du lịch và (2) Một số ngày lễ lớn đã qua như 30/4 – 1/5 không chịu ảnh hưởng của cách ly xã hội đã giúp ngành du lịch hồi phục ngắn hạn.
- ❖ Agriseco Research kỳ vọng sản lượng khách nội địa sẽ hồi phục về mức trước dịch vào năm 2023; khi mà tiến độ tiêm Vaccine cho người dân trong nước đã đạt trên 70%. Sản lượng khách quốc tế có thể sẽ bắt đầu hồi phục vào năm 2022, khi mà kế hoạch “hộ chiếu Vaccine” được áp dụng và các đường bay thương mại quốc tế hoạt động với tần suất cao hơn.

Giá vé trung bình giảm để kích cầu du lịch



Dự phóng sản lượng ngành hàng không tới năm 2025



Nguồn: Tổng cục Thống kê, Agriseco Research tổng hợp



NGÀNH HÀNG KHÔNG, DỊCH VỤ - KỶ VỌNG PHỤC HỒI

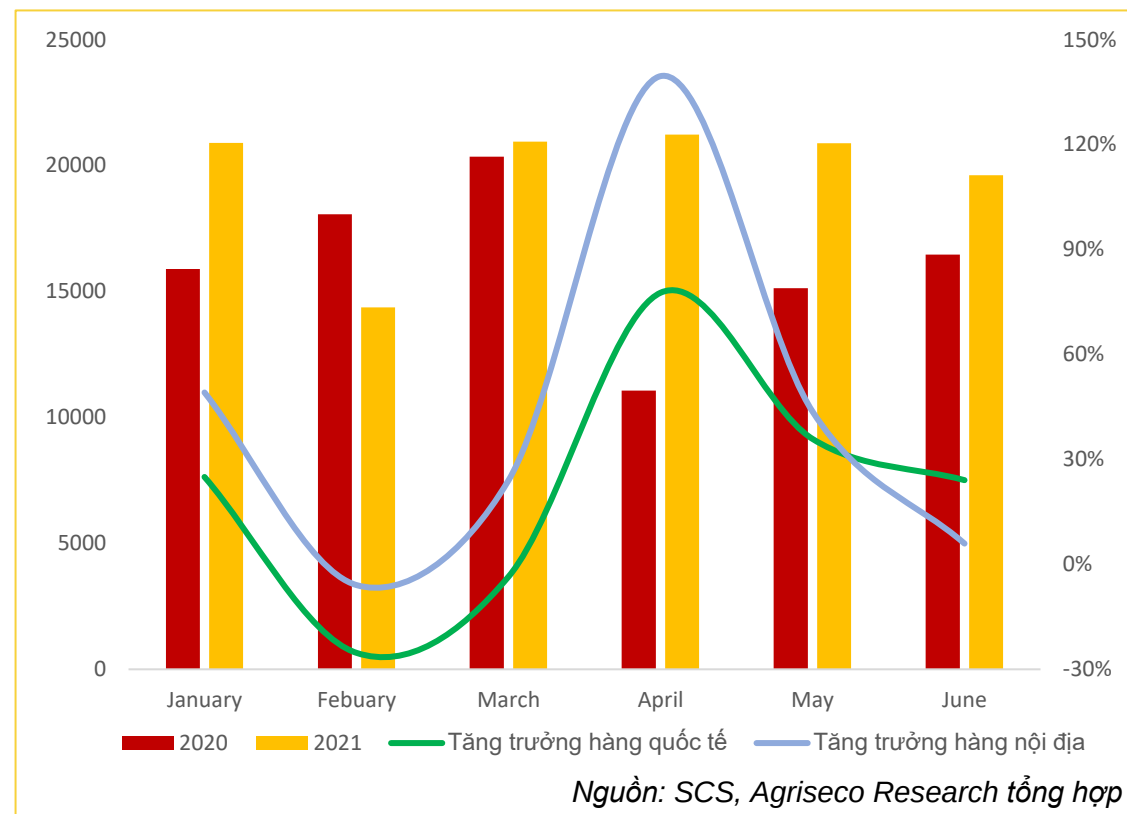
NHÓM DỊCH VỤ HÀNG HÓA

Agriseco Research dự báo sản lượng hàng hóa cập cảng hàng không trong năm 2021 sẽ đạt khoảng 427 nghìn tấn, tăng trưởng 14% so với cùng kỳ và đạt 95% so với thời điểm trước dịch. Cơ sở kỳ vọng chính từ:

- ❖ Xu hướng dịch chuyển dây chuyền sản xuất sang Việt Nam sẽ thúc đẩy hoạt động xuất khẩu các mặt hàng linh kiện điện tử.
- ❖ Sự hồi phục của nền kinh tế toàn cầu sẽ gia tăng nhu cầu giao thương, vận chuyển hàng hóa.
- ❖ Nhu cầu vận chuyển Vaccine và các sản phẩm y tế thiết yếu tăng lên trong Quý III để đối phó với đợt bùng phát dịch lần thứ 4.



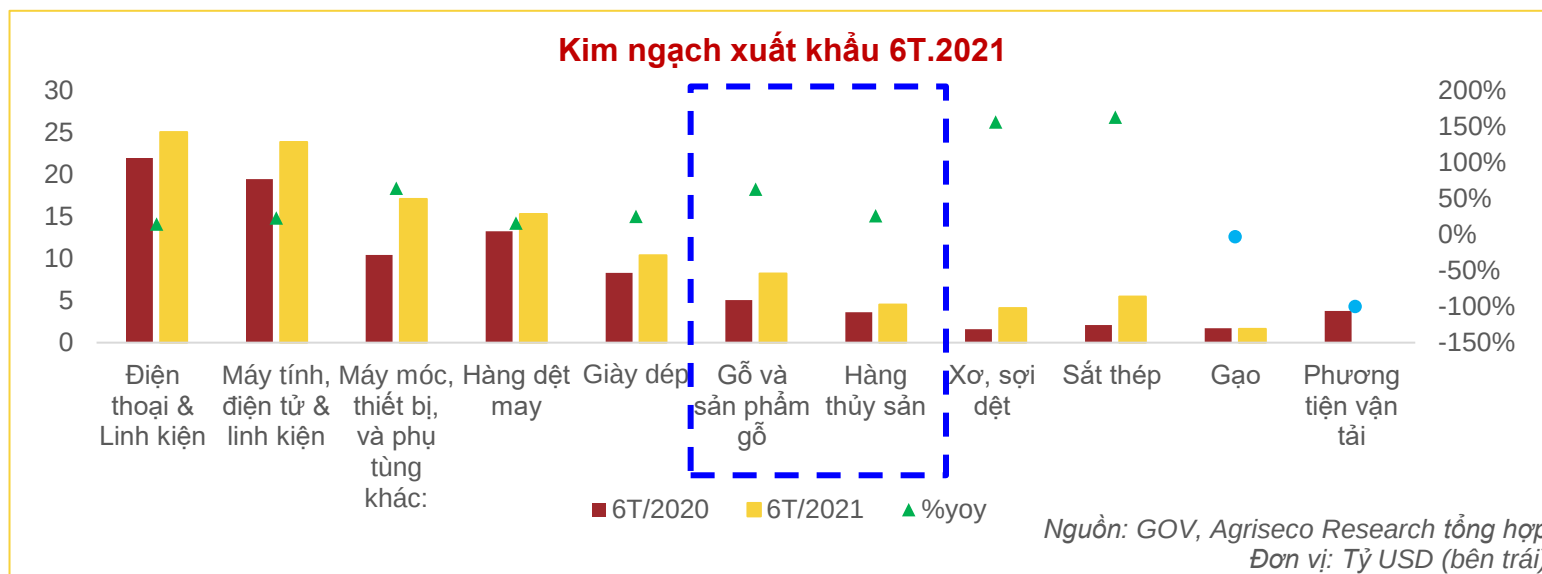
**Cập nhật sản lượng
doanh nghiệp tiêu biểu ngành dịch vụ hàng hóa: SCS**





CÁC DOANH NGHIỆP XUẤT KHẨU ĐƯỢC HƯỞNG LỢI

- ❖ **Xuất khẩu tăng gần 30% nhờ nhu cầu quốc tế hồi phục:** Theo Tổng cục Thống kê, mặc dù 6T.2021 cán cân thương mại thâm hụt 993 triệu USD so với mức thặng dư cùng kỳ năm trước (1,85 tỷ USD), sự thâm hụt của cán cân thương mại này là do nhu cầu nhập khẩu tư liệu sản xuất của các doanh nghiệp đang phục hồi sản xuất. Kim ngạch xuất khẩu Quý 2 ước tính đạt 79,23 tỷ USD, tăng 33,5% (yoy) và tăng 1,1% (qoq). Trong đó, kim ngạch xuất khẩu của khu vực FDI đạt 57,4 tỷ USD, tăng 38,2% (yoy) và kim ngạch xuất khẩu của khu vực kinh tế trong nước đạt 21,8 tỷ USD, tăng 22,5% (yoy). Tính chung 6T.2021, kim ngạch xuất khẩu hàng hóa ước tính đạt 158,34 tỷ USD, tăng 35,57 tỷ USD, tăng tương ứng 29% (yoy).
- ❖ **Hưởng lợi nhờ các hiệp định thương mại ký kết:** EVFTA, CPTPP, UKFTA mang lại lợi ích cho các doanh nghiệp xuất khẩu vào các thị trường nước ngoài.
- ❖ **Các sản phẩm xuất khẩu tăng tốt trong nửa đầu năm 2021:** thủy sản, gỗ và sản phẩm gỗ, cao su, dệt may, rau quả, sắt thép, đồ điện tử. Trong đó tăng trưởng ổn định trở lại là các nhóm ngành thủy sản và gỗ.





NGÀNH THỦY SẢN: NHU CẦU XUẤT KHẨU TRỞ LẠI

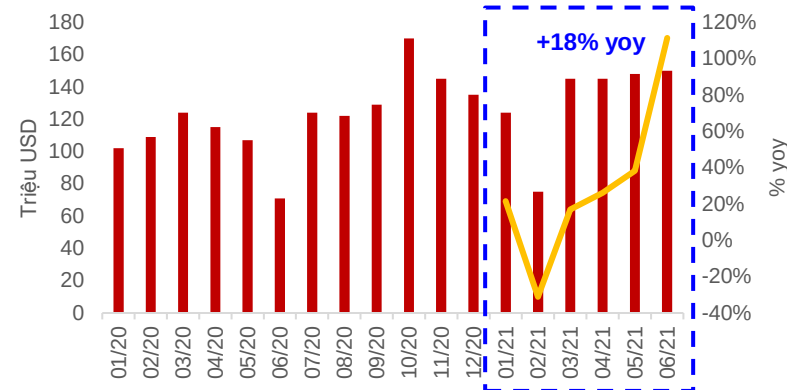
CÁ TRA – TRIỂN VỌNG TỪ THỊ TRƯỜNG XUẤT KHẨU

- ❖ Các thị trường xuất khẩu phục hồi dẫn đến nhu cầu cá tra, cá basa tăng mạnh, đặc biệt tại thị trường Mỹ và các thị trường CPTPP như Úc. Kim ngạch xuất khẩu cá tra 6T.2021 tăng **18%** so với cùng kỳ năm trước, trong đó xuất khẩu vào thị trường Mỹ tăng 170%, xuất khẩu sang các thị trường khác Mexico, Brazil, Hà Lan, Nga tăng cao 100 – 450%.
- ❖ Việc Mỹ không đưa Việt Nam vào danh sách thao túng tiền tệ càng thúc đẩy tình hình kinh doanh của các doanh nghiệp xuất khẩu vào thị trường Mỹ.
- ❖ Hưởng lợi tích cực từ Hiệp định EV FTA, CPTPP trong dài hạn.

=> **Cổ phiếu ưa thích: VHC và ANV**

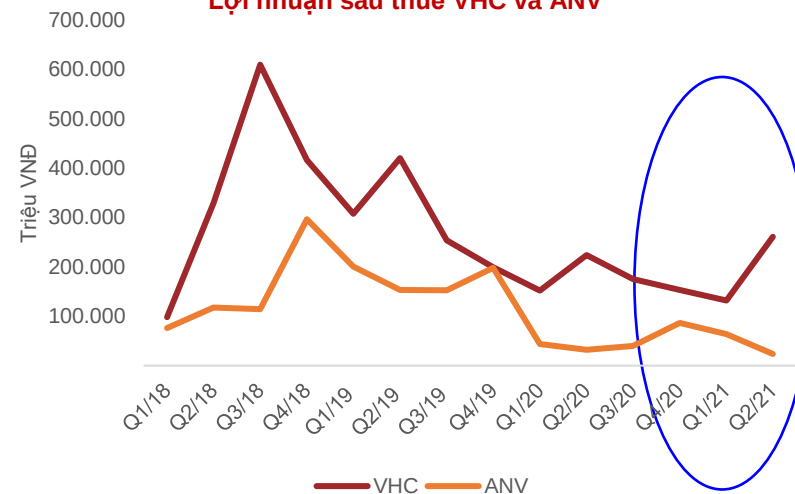
Mã	Luận điểm	Giá mục tiêu	Rủi ro
VHC	- Xuất khẩu Mỹ hồi phục và tăng trưởng mạnh. - Giữ vị thế trong 10 năm được hưởng ưu đãi thuế chống bán phá giá. - M&A Sa Giang có thể thúc đẩy tăng trưởng thị trường EU.	50.000đ	- Chi phí cước vận tải tăng cao ảnh hưởng biên lợi nhuận - Giá thành cao dẫn đến nhiều đơn hàng EU bị hủy bỏ - Diễn biến dịch phức tạp
ANV	- Thành công xây dựng chuỗi nuôi trồng chế biến cá tra khép kín sẽ giúp giảm thiểu chi phí đầu vào. - Dự án mới: Vùng nuôi, Collagen được phê duyệt. - Thị trường xuất khẩu Mỹ hồi phục nhờ được hưởng ưu đãi thuế 0 USD/kg khi xuất khẩu sang Mỹ. - Mảng điện mặt trời đi vào hoạt động hỗ trợ lợi nhuận.	30.000đ	- Lợi nhuận quý 2 giảm do chi phí cước vận tải cao. - Diễn biến phức tạp từ dịch bệnh

Kim ngạch xuất khẩu cá tra Việt Nam



Nguồn: VASEP, Agriseco Research tổng hợp

Lợi nhuận sau thuế VHC và ANV



Nguồn: BCTC, Agriseco Research

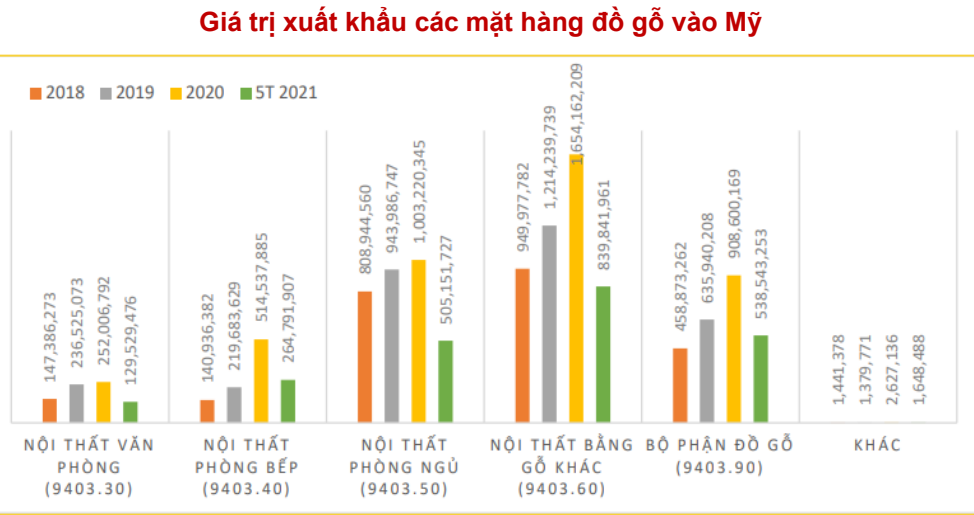
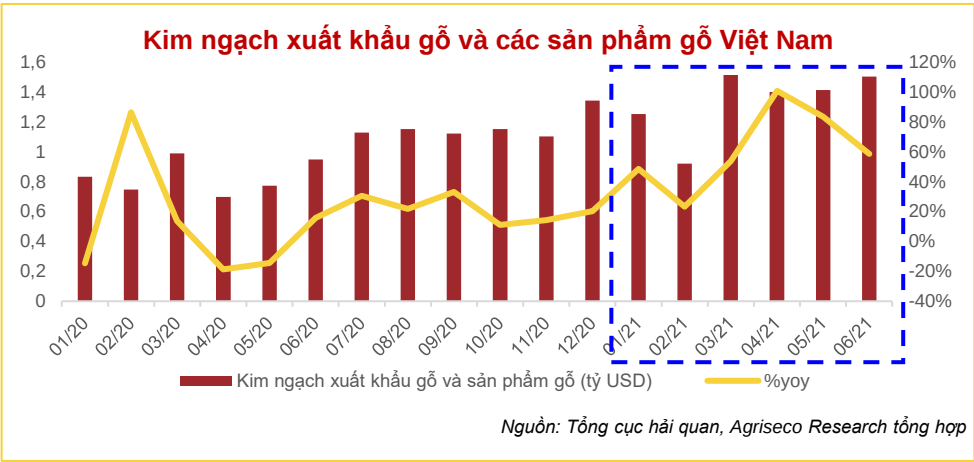


NGÀNH GỖ: NHU CẦU TĂNG CAO

NHU CẦU CAO TỪ THỊ TRƯỜNG XUẤT KHẨU VỚI CÁC SẢN PHẨM GỖ NỘI THẤT

- ❖ Trong nửa đầu năm 2021, ngành xuất khẩu gỗ tăng mạnh **63%** so với cùng kỳ và được dự báo vẫn tích cực khi nhu cầu vẫn ở mức cao.
- ❖ Mỹ là nước nhập khẩu lớn nhất tại Việt Nam và dự kiến sẽ tăng mạnh trong thời gian tới khi Việt Nam hiện là lựa chọn hàng đầu cho sự thay thế đồ nội thất Trung Quốc với vị trí đứng thứ 2 trên thế giới về thị phần xuất khẩu gỗ nội thất. Mỹ áp thuế nhập khẩu lên gỗ nội thất ở Trung Quốc trong khi Trung Quốc là quốc gia xuất khẩu gỗ và sản phẩm gỗ lớn tại Mỹ do chiến tranh thương mại.
- ❖ Tiềm năng từ các mặt hàng gỗ nội thất: (1) Nhu cầu sửa nhà, xây nhà tại Mỹ tăng mạnh sau đại dịch Covid nhờ dịch chuyển chuỗi cung ứng từ Trung Quốc; (2) Hiệp định EVFTA giúp gia tăng cạnh tranh về giá so với các sản phẩm cùng loại với các đối thủ cạnh tranh tại EU.
- ❖ Một số doanh nghiệp có mảng kinh doanh gỗ tăng trưởng mạnh như **GDT, PTB** sẽ có cơ hội trong nửa cuối năm 2021.

Doanh nghiệp	Giá	P/E	Tăng trưởng LNST					
			Q1.20	Q2.20	Q3.20	Q4.20	Q1.21	Q2.21
GDT	53.5	10.7x	19%	-25%	16%	26%	24%	23%
PTB	96	11.5x	-26%	-22%	-11%	-12%	68%	50%

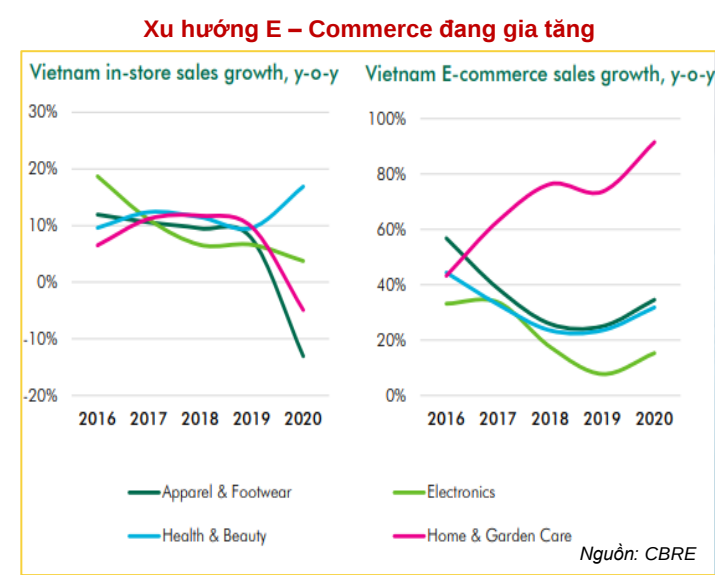
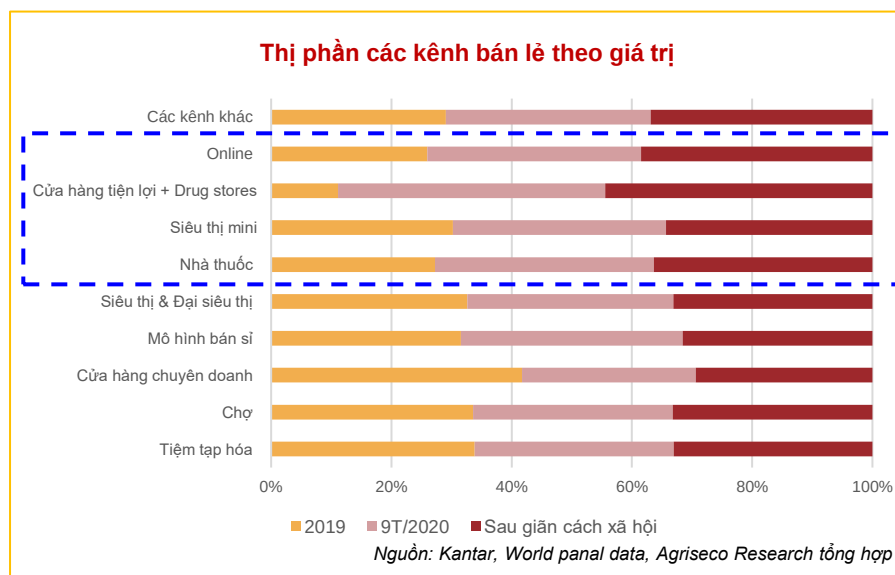
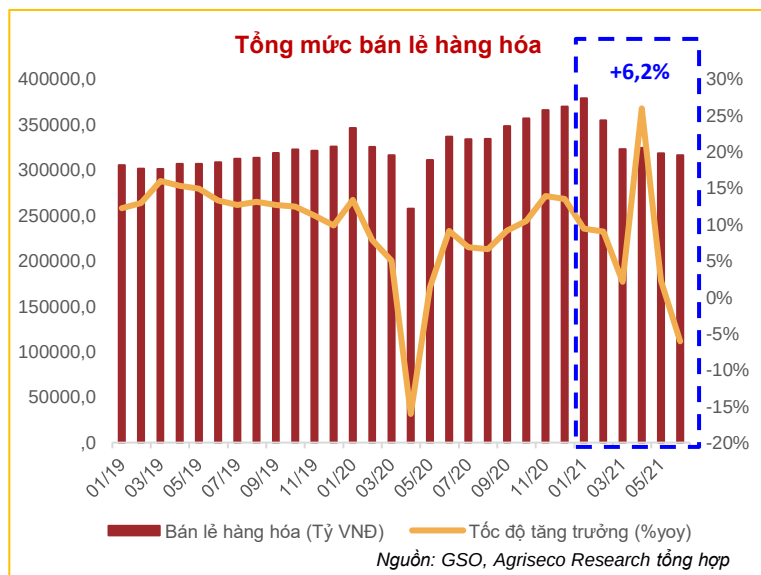


Nguồn: VIFOREST, Tổng cục Hải quan, Agriseco Research



MẢNG BÁN LẺ VÀ TIÊU DÙNG HỒI PHỤC TRỞ LẠI

- ❖ **Việt Nam là một trong những nước tiềm năng về tăng trưởng ngành bán lẻ:** Tốc độ tăng trưởng ngành bán lẻ 6T/2021 tăng 6,2% so với cùng kỳ năm 2020 và không giảm mạnh như đợt dịch thứ nhất. Tốc độ đô thị hóa vẫn ở mức thấp dưới 40% so với các quốc gia Đông Nam Á (Thái Lan, Philippines) và dự kiến sẽ tăng lên mức 50% vào năm 2030. Cơ cấu dân số trẻ từ 18 – 50 chiếm đến 60%. GDP bình quân đầu người tăng gấp 2 lần trong 10 năm từ 1.300 USD/đầu người lên 2.700 USD/đầu người.
- ❖ **Sự bùng nổ của thương mại điện tử, mua sắm trực tuyến:** Covid là nhân tố xúc tác đẩy nhanh xu hướng tiêu dùng trực tuyến khi tốc độ tăng trưởng của thương mại điện tử, bán hàng trực tuyến tăng mạnh 18% trong năm 2020, đạt 11,8 tỷ USD (chiếm 5% tổng doanh thu bán lẻ và dịch vụ hàng hóa). 77% lượng người dùng internet từ 16 – 64 tuổi đều thực hiện mua sắm online mỗi tháng. Theo Mckinsey, ít nhất 2/3 người tiêu dùng nói rằng họ đã thử loại hình mua sắm online và 13,65% trong số đó sẽ tiếp tục sử dụng mô hình này. Tại Việt Nam, xu hướng chuyển dịch sang các kênh bán lẻ **online, drugstore, nhà thuốc và siêu thị mini** và các kênh này đang chiếm giá trị lớn nhất trong các kênh mua sắm. Đây sẽ là cơ hội cho các doanh nghiệp bán lẻ phát triển thương mại điện tử.
- ❖ **Thị trường FMCG vẫn thu hút người tiêu dùng:** Thị trường FMCG đã quay trở lại đà tăng trưởng trước dịch cả về giá trị và khối lượng tiêu thụ. Hiện nay do tình hình dịch bệnh nên trong ngắn hạn có xu hướng giảm chi tiêu cho hàng tiêu dùng nhưng sức mua hiện vẫn cao hơn 2 năm trước với mức tăng hơn 10%.
- ❖ **Mảng bán lẻ thiết bị điện tử hưởng lợi:** Dự báo nửa cuối năm 2021, sau khi làn sóng thứ 4 được kiểm soát, cầu khả dụng hồi phục cùng với chu kỳ thay mới điện thoại di động, các doanh nghiệp bán lẻ thiết bị điện tử sẽ tăng trưởng tốt. Bên cạnh đó, cầu về các thiết bị máy tính, điện tử phục vụ làm việc/học tập từ xa cũng tăng cao sau dịch.





MẢNG BÁN LẺ VÀ TIÊU DÙNG HỒI PHỤC TRỞ LẠI

CỔ PHIẾU ƯA THÍCH: MWG, FRT, MSN

MWG –Thị phần dẫn đầu – Tăng thị phần bán lẻ trong và sau đại dịch

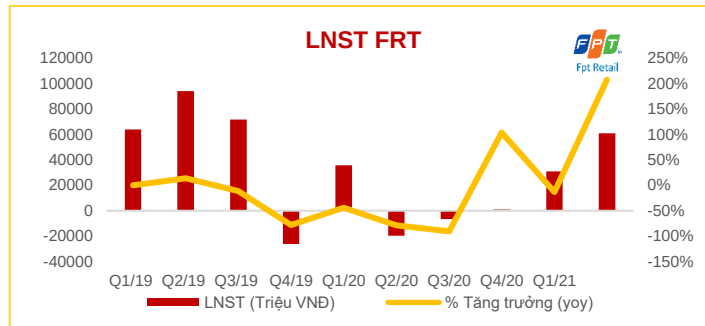
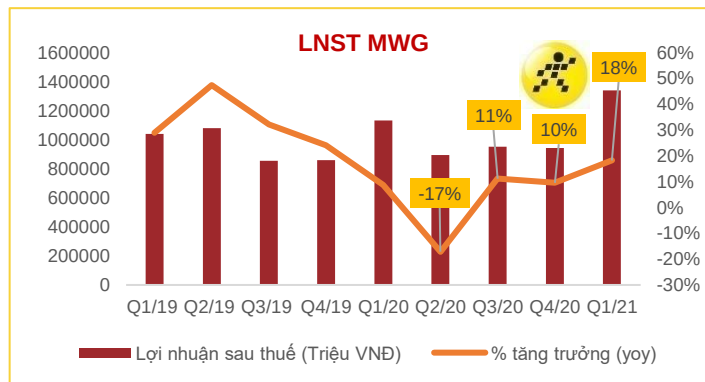
- ❖ BHX: Kỳ vọng tăng trưởng DT mạnh mô hình BHX trực tuyến vào nửa cuối năm 2021 khi giãn cách xã hội khiến nhu cầu đặt hàng online tăng mạnh. Số lượng đơn hàng và doanh thu online tăng gấp 5 lần và 4,4 lần so với cùng kỳ 2020. Số lượng đơn trung bình 8.000 – 10.000 đơn hàng/ngày.
- ❖ Tích cực cải thiện thị phần các tỉnh thành xa trung tâm nhờ vào mảng DMX và DMX supermini khi nhu cầu tăng trở lại.
- ❖ TGDD: Thực hiện chiến lược mới ở các cửa hàng TGDD: Đang triển khai kinh doanh thêm đồng hồ, xe đạp.

FRT – Thị phần đứng thứ 2 – Phục hồi lợi nhuận nhờ hưởng lợi thay đổi xu hướng người tiêu dùng

- ❖ Mô hình chuỗi F-Beauty, Nhà thuốc Long Châu hưởng lợi nhờ nhu cầu đối với các sản phẩm làm đẹp và nhà thuốc trực tuyến của người dân gia tăng. Quý II/2021, chuỗi nhà thuốc ghi nhận DT tăng gấp 3 lần so với cùng kỳ, đóng góp 15% tổng doanh thu. Kỳ vọng mảng này sẽ là động lực tăng trưởng chính khi FRT nâng số cửa hàng lên 268 cửa hàng.
- ❖ FPT Shop, F-Studio hưởng lợi từ nhu cầu mua sắm điện thoại, máy tính khi làm việc tại nhà trong thời kỳ dịch.

MSN –Tiềm năng từ xu hướng M&A và hưởng lợi từ làn sóng dịch lần thứ 4

- ❖ Kỳ vọng tăng trưởng dài hạn từ chuỗi sinh thái Vincommerce – Phúc Long – Techcombank. Sau khi M&A, Vincommerce đóng góp hơn 40% tổng DT của MSN, tuy nhiên dự kiến sẽ ghi nhận lãi sau thuế vào năm 2022.
- ❖ Sự hợp tác chiến lược của MSN – Lazada và MSN – Phúc Long Heritage là động lực thúc đẩy mô hình kinh doanh qua nền tảng thương mại điện tử.
- ❖ Hưởng lợi từ giãn cách xã hội tại TP. HCM, Hà Nội cùng nhiều tỉnh thành đã thúc đẩy nhu cầu về thực phẩm giúp cho MSN bán được nhiều hàng hơn. Cụ thể, chuỗi Vinmart ghi nhận lượng khách đến mua trực tiếp tăng 20%, đơn đặt hàng tăng 50%.



Nguồn: BCTC, Tradingview, Agriseco Research tổng hợp



CƠ HỘI ĐẦU TƯ NĂM 2021

Cơ hội từ triển vọng đầu tư công

Cơ hội từ đà tăng giá hàng hóa, dịch vụ

Cơ hội từ tái mở cửa nền kinh tế

Cơ hội cho Ngành Ngân hàng, Bất động sản

Cơ hội đầu tư thời kỳ hậu Covid – 19

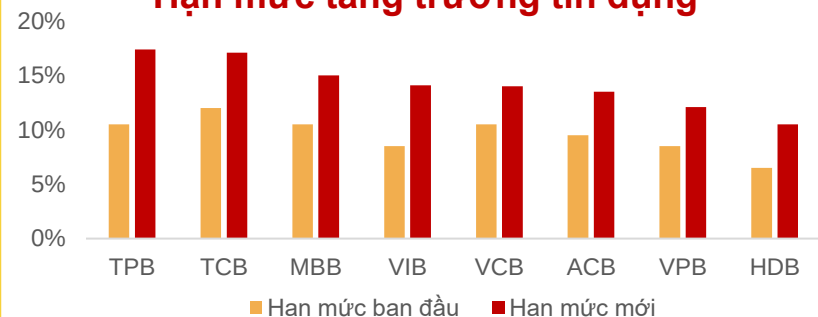
Cơ hội từ IPO, thoái vốn DNNN và các cơ hội khác

[Quay lại](#)

LỢI NHUẬN KỲ VỌNG VẪN TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC ĐẾN TỪ CẢ THU NHẬP LÃI VÀ NGOÀI LÃI

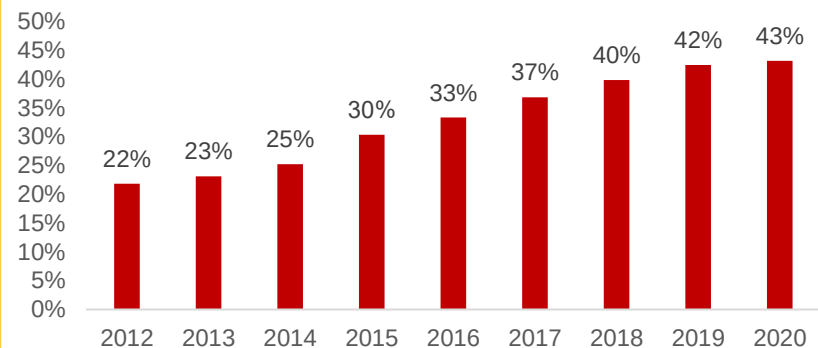
- ❖ Hoạt động miễn giảm lãi suất cho vay các đối tượng chịu ảnh hưởng bởi Covid-19 kỳ vọng không ảnh hưởng đáng kể tới thu nhập lãi thuần của các ngân hàng, đặc biệt là các ngân hàng tư nhân. Qua khảo sát, dư nợ bị giảm lãi suất chỉ chiếm chưa tới 10% ở các ngân hàng tư nhân.
- ❖ Dư địa tăng NIM vẫn còn nhờ tiếp tục đẩy mạnh cho vay bán lẻ và CASA trở thành mục tiêu quan trọng của tất cả ngân hàng.
- ❖ Tăng trưởng tín dụng 6 tháng đầu năm tích cực, báo hiệu tăng trưởng tín dụng cả năm sẽ ở mức cao. Nhiều ngân hàng tư nhân đã được nới hạn mức tín dụng sau khi chạm trần hạn mức ban đầu.
- ❖ Bên cạnh những ngân hàng mới bắt đầu ghi nhận thu nhập từ phí trả trước hợp đồng bancassurance như ACB, CTG, VCB thì trong năm 2021 dự kiến sẽ tiếp tục có 2 ngân hàng ký kết hợp đồng hợp tác độc quyền bancassurance là MSB và HDB.

Hạn mức tăng trưởng tín dụng



Nguồn: Agriseco Research tổng hợp

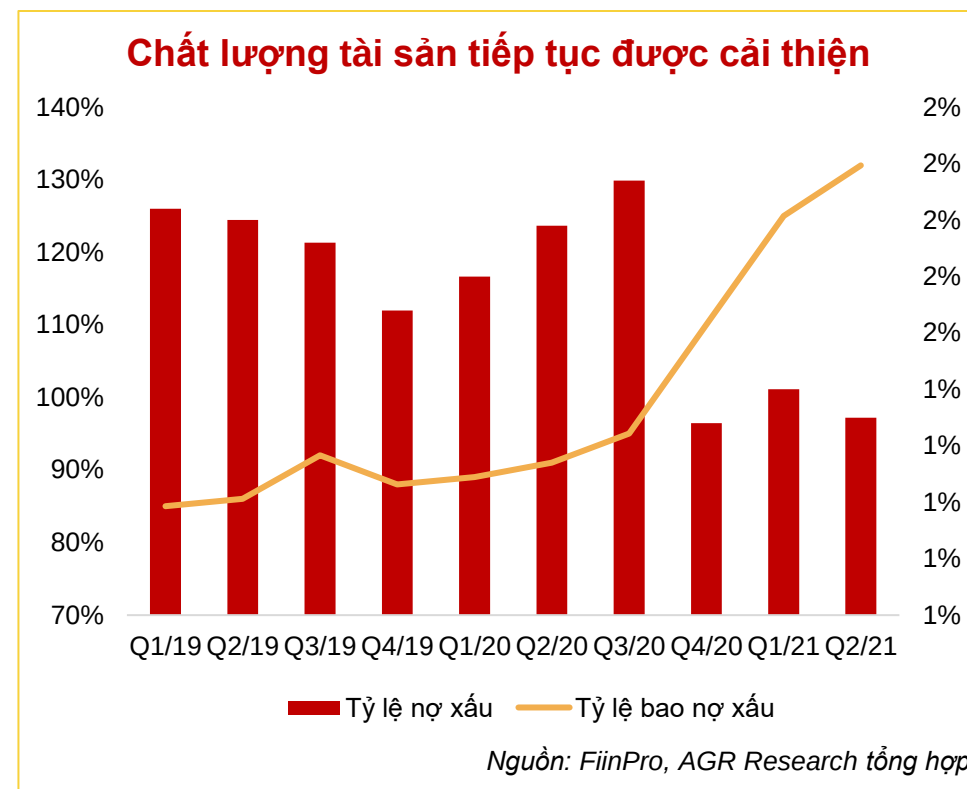
Tỷ trọng cho vay cá nhân



Nguồn: FiinPro, Agriseco Research tổng hợp

CHẤT LƯỢNG TÀI SẢN TIẾP TỤC CẢI THIỆN

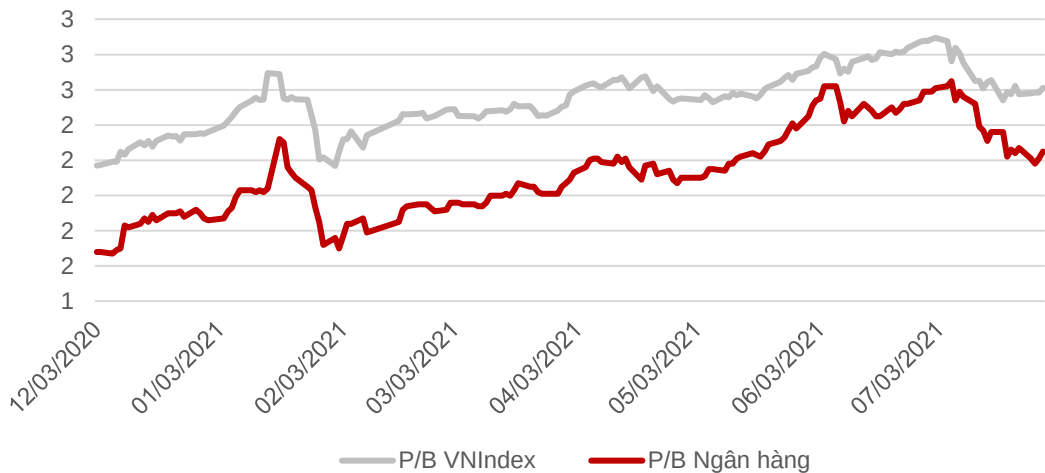
- ❖ Qua trao đổi với các ngân hàng, chúng tôi nhận thấy dư nợ tái cơ cấu theo thông tư 01 đã giảm khoảng 50% nửa so với thời điểm đầu năm, giảm từ mức 2% còn 1% tổng dư nợ. Đồng thời các ngân hàng cũng khá tự tin về việc thu hồi các khoản nợ tái cơ cấu còn lại.
- ❖ Chất lượng tài sản 6 tháng đầu năm của các ngân hàng nhìn chung vẫn đang duy trì ở mức tốt, một số ngân hàng đã chủ động trích lập dự phòng sớm để đón đầu làn sóng covid lần thứ 4 giúp tỷ lệ bao phủ nợ xấu tiếp tục tăng cao.
- ❖ Làn sóng Covid lần thứ 4 có diễn biến phức tạp hơn, tuy nhiên Agriseco Research cho rằng việc các ngân hàng đã có kinh nghiệm quản trị rủi ro hoạt động từ các làn sóng trước; đồng thời Chính phủ quyết liệt trong việc phổ biến tiêm vaccine sẽ giúp các hoạt động kinh tế sớm trở lại hoạt động bình thường



ĐỊNH GIÁ VẪN ĐANG Ở MỨC HẤP DẪN

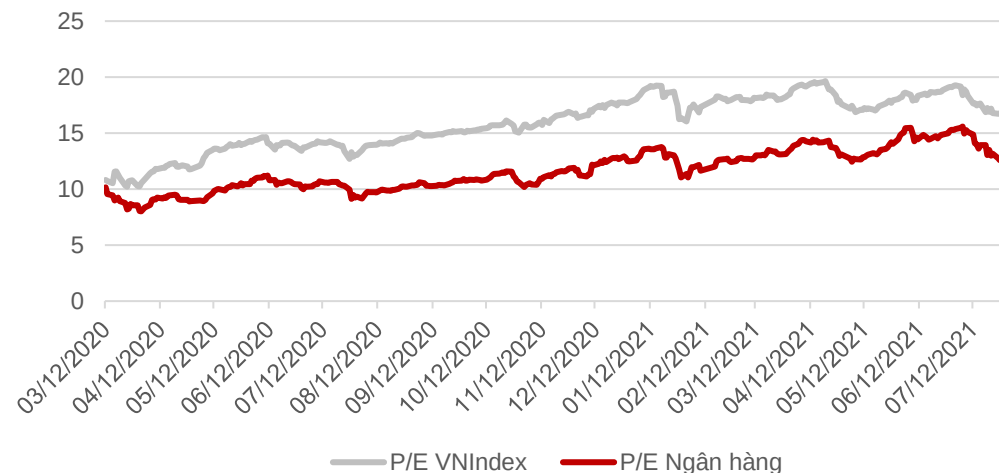
- ❖ Cả 2 chỉ số định giá P/E và P/B của ngành ngân hàng đều đang thấp hơn so với thị trường chung. Hiện P/E, P/B toàn ngành ngân hàng đạt gần 13x và 2,25x trong khi trung bình toàn thị trường là hơn 16x và 2,6x.
- ❖ Mức định giá ngành Ngân hàng đang được hỗ trợ từ sự tăng trưởng mạnh mẽ trong kết quả kinh doanh. Theo thống kê trong nửa đầu năm 2021, lợi nhuận trung bình ngành tăng trưởng khoảng 60% so với cùng kỳ năm 2020.

P/B ngành Ngân hàng



Nguồn: FiinPro, Agriseco Research tổng hợp

P/E ngành Ngân hàng



Nguồn: FiinPro, Agriseco Research tổng hợp

CỔ PHIẾU TIỀM NĂNG

Mã	Triển vọng	ROE	P/B
MBB	- Chất lượng tài sản tốt, và bộ đệm dự phòng lớn giúp khả năng chống chọi với các biến cố từ đại dịch Covid-19 tốt hơn so với các ngân hàng khác. - Tiềm năng mở rộng NIM từ việc tiếp tục tăng tỷ lệ CASA và tăng cường cho vay bán lẻ thông qua các sản phẩm ngân hàng số hợp tác với Viettel, thành lập thị trường tiền gửi,... - 6 tháng đầu năm MBB đã sử dụng hết hạn mức tín dụng mà NHNN giao, mới đây, hạn mức tín dụng của MBB đã được nới từ 10,5% lên 15%, báo hiệu tăng trưởng tín dụng sẽ còn tích cực trong nửa cuối năm. - Trong năm 2021, MBB dự kiến sẽ đầu tư thêm một tòa nhà văn phòng mới ở TP.HCM, bước đầu thể hiện quyết tâm tăng cường sự hiện diện tại thị trường miền Nam. - Định giá MBB hiện đang ở mức tương đối hấp dẫn so với trung bình ngành, P/B hiện tại của MBB chỉ khoảng 2,1x, ROE và chất lượng tài sản tốt hơn trung bình ngành trong khi P/B trung bình ngành khoảng 2,3x.	20,1%	2,05
TPB	- Là ngân hàng được NHNN nới hạn mức tăng trưởng tín dụng nhiều nhất, từ mức 10,5% lên 17,4%, tiềm năng là ngân hàng có tăng trưởng tín dụng cao nhất năm 2020. - Tương tự MBB, TPB đã chủ động tăng mạnh trích lập dự phòng trong Quý II, tạo bộ đệm an toàn chống chọi trước các biến cố của đại dịch Covid-19. - Định giá TPB hiện đang ở mức tương đối hấp dẫn so với trung bình ngành, P/B hiện tại của TPB chỉ khoảng 1,9x, ROE và chất lượng tài sản tốt hơn trung bình ngành trong khi P/B trung bình ngành khoảng 2,3x	24,4%	1,85
Trung bình ngành		19,5%	2,25x

THỊ TRƯỜNG BẤT ĐỘNG SẢN VẪN HÚT TIỀN TRONG MÔI TRƯỜNG LÃI SUẤT THẤP

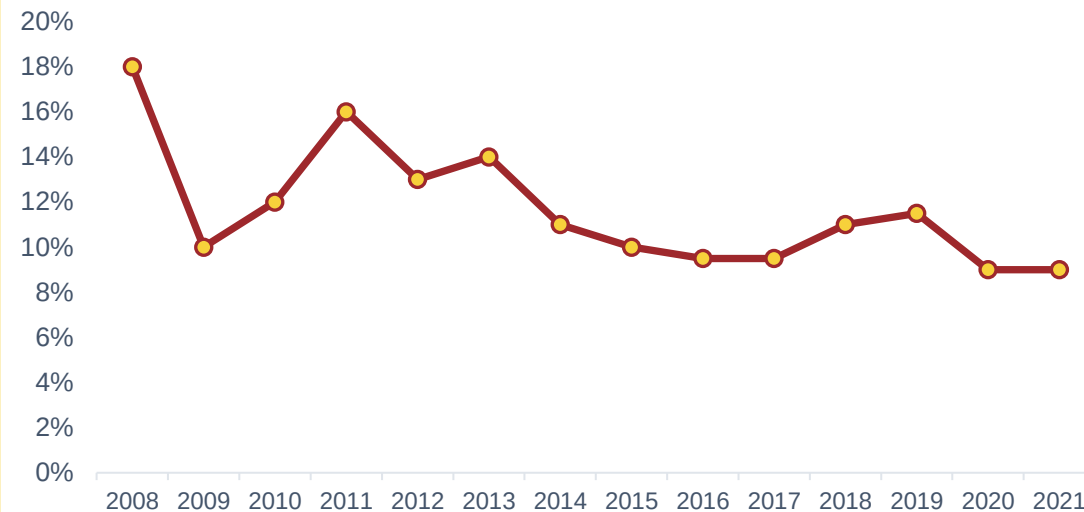
- ❖ Lãi suất cho vay mua nhà năm 2021 đang ở mức thấp lịch sử trong hơn 10 năm gần đây, ở quanh mức 8%-9%%, giúp kích thích sức cầu trên thị trường, đặc biệt ở phân khúc thấp và trung cấp.
- ❖ Mặt bằng lãi suất chung trên thị trường vẫn ở mức thấp kể từ sau Covid do các chính sách nới lỏng, và mới đây các ngân hàng cũng chủ động cắt giảm 1% lãi suất để hỗ trợ nhu cầu tín dụng của người dân trong giai đoạn khó khăn. Lạm phát và lãi suất thấp là điều kiện thuận lợi giúp dòng tiền tìm đến các kênh đầu tư và thị trường BĐS vẫn là một lựa chọn ưu tiên của người dân Việt Nam.

Mức độ quan tâm tới thị trường BĐS vẫn trong xu hướng tăng

Loại BĐS	Lượng đăng tin Q2/2021			Mức độ quan tâm Q2/2021		
	Xu hướng	QoQ	YoY	Xu hướng	QoQ	YoY
1. Toàn trang		↑ 23%	↑ 4%		↑ 8%	↑ 13%
2. BĐS dự án		↑ 15%	↓ -5%		↑ 14%	↑ 8%
3. Thổ cư		↑ 28%	↑ 4%		↑ 12%	↑ 16%
4. Đất nền		↑ 30%	↑ 15%		↑ 0%	↑ 21%
5. Khác		↑ 9%	↑ 8%		↑ 13%	↓ -7%

Nguồn: Batdongsan.com.vn

Lãi suất cho vay mua nhà của các ngân hàng



Nguồn: Các ngân hàng, Agriseco Research tổng hợp

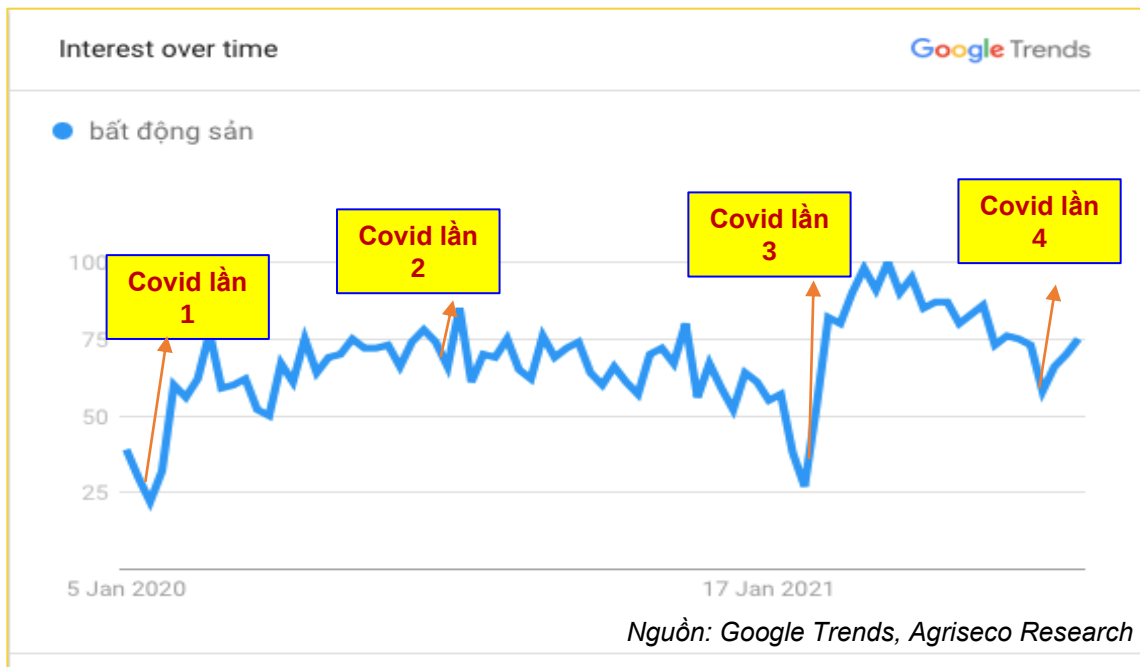
CUNG VÀ CẦU THỊ TRƯỜNG SẼ TIẾP TỤC ĐƯỢC MỞ RỘNG

Về phía cầu, quan sát xu hướng chỉ báo về mức độ quan tâm thị trường BĐS cho thấy: Nhu cầu sẽ chạm đáy trong giai đoạn dịch bệnh bùng phát và thiết lập tình trạng giãn cách xã hội. Tuy nhiên ngay sau khi kỳ vọng khổng chế dịch trở lại, nhu cầu sẽ hồi phục mạnh mẽ. Agriseco Research kỳ vọng sóng dịch thứ 4 này sẽ được kiểm soát trong Quý III, làm thị trường BĐS ấm trở lại.

Nguồn cung được mở rộng khi pháp lý được kỳ vọng nới lỏng vào nửa cuối năm. Một số khung pháp lý đáng chú ý nửa sau năm 2021:

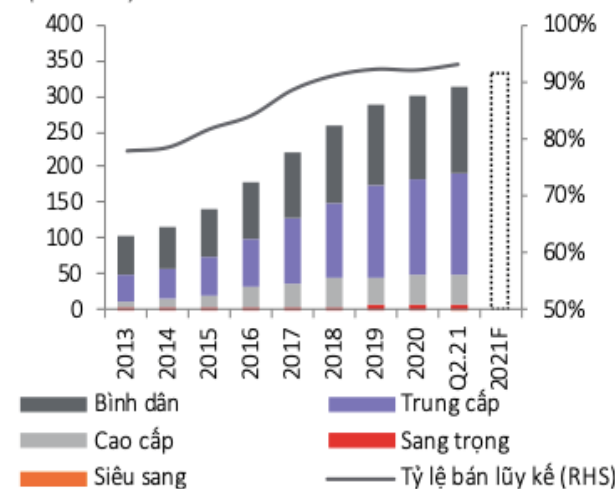
- Công văn 132/TB-VP tháo gỡ khó khăn về quỹ đất hỗn hợp cho 61 dự án BĐS tại khu vực TP.HCM.
- Dự thảo sửa đổi Luật đất đai 2022 về Quyền sử dụng đất nông nghiệp, hài hoà lợi ích giữa Nhà nước, Chủ đầu tư và người dân.

Mức độ quan tâm thị trường BĐS

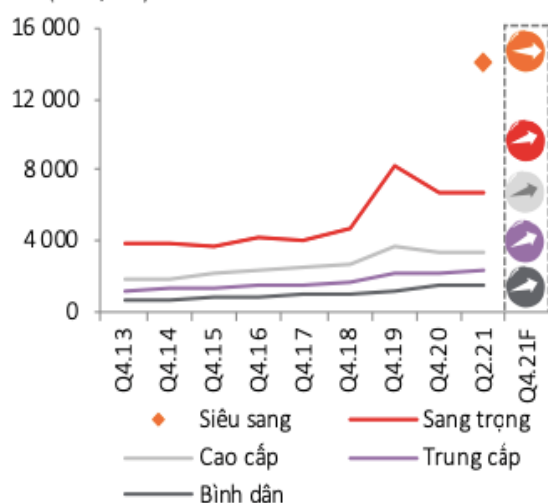


Nguồn cung và giá bán đều được dự báo sẽ tăng trưởng vào nửa sau năm 2021

Biểu đồ 11: Tổng nguồn cung lũy kế^[2] ('000 căn)



Biểu đồ 12: Giá bán sơ cấp trung bình (USD/m²)



Nguồn: JLL, Báo cáo thị trường BĐS Quý 2/2021



CƠ SỞ HẠ TẦNG PHÁT TRIỂN THEO TRIỂN VỌNG VỀ ĐẦU TƯ CÔNG ĐẨY GIÁ ĐẤT TĂNG CAO

Dựa trên triển vọng về Đầu tư công, thị trường Bất động sản sẽ hưởng lợi trực tiếp nhờ vào:

- ❖ Đầu tư công là mũi nhọn thúc đẩy tăng trưởng kinh tế nửa sau năm 2021 và nhu cầu cấp thiết đẩy mạnh giải ngân trong thời gian tới để hoàn thành kế hoạch.
- ❖ Phát triển cơ sở hạ tầng giao thông khiến nhu cầu thị trường có xu hướng li tâm khỏi khu vực nội thành và lan sang các tỉnh, thành khác. Đồng thời khiến giá đất tại các địa phương này tăng cao với mức giá rao bán tăng khoảng 3 - 6% trong 2 quý vừa qua. Khu vực phía Bắc là rìa TP. Hà Nội, Hoài Đức, Đông Anh, Hưng Yên, Hải Phòng, Bắc Giang, Bắc Ninh. Khu vực phía Nam là TP. Thủ Đức, các tỉnh Bà Rịa – Vũng Tàu, Long An, Bình Dương, Đồng Nai.
- ❖ Các quy hoạch mới được phê duyệt theo chiến lược phát triển các thành phố vệ tinh, phát triển Kinh tế xã hội và di dân đồng đều ra khỏi lõi trung tâm. Tin tức về những quy hoạch mới được đề xuất chủ trương là chất xúc tác khiến giá đất tại các khu vực kể trên tăng nhanh. Trong nửa năm qua, giá đất tại các khu vực hưởng lợi từ Quy hoạch sông Hồng đã tăng hơn 10% so với thời điểm đầu năm.

Các quy hoạch trọng điểm tại Hà Nội và TP.HCM	Khu vực hưởng lợi
Phân khu nội đô lịch sử Hà Nội, bao gồm các quận Hoàn Kiếm, Ba Đình, Đống Đa, Hai Bà Trưng	Lõi trung tâm TP. Hà Nội
Dự thảo quy hoạch sông Hồng: quy mô 40km, 11 nghìn ha đi qua 13 quận , huyện quanh TP. Hà Nội	Vùng ven Đông Anh, Gia Lâm
5 huyện tại Hà Nội gồm: Hoài Đức, Gia Lâm, Đông Anh, Thanh Trì, Đan Phượng lên quận 2021 – 2025 3 huyện Thanh Oai, Thường Tín, Mê Linh lên quận giai đoạn 2026 - 2030	8 huyện kể trên
5 huyện tại TP.HCM lên quận 2021 – 2030: Cần Giờ, Củ Chi, Bình Chánh, Hooc Môn, Nhà Bè	Vùng ven TP.HCM
Thành phố Tây Bắc gồm Củ Chi, Hooc Môn	Củ Chi, Hooc Môn

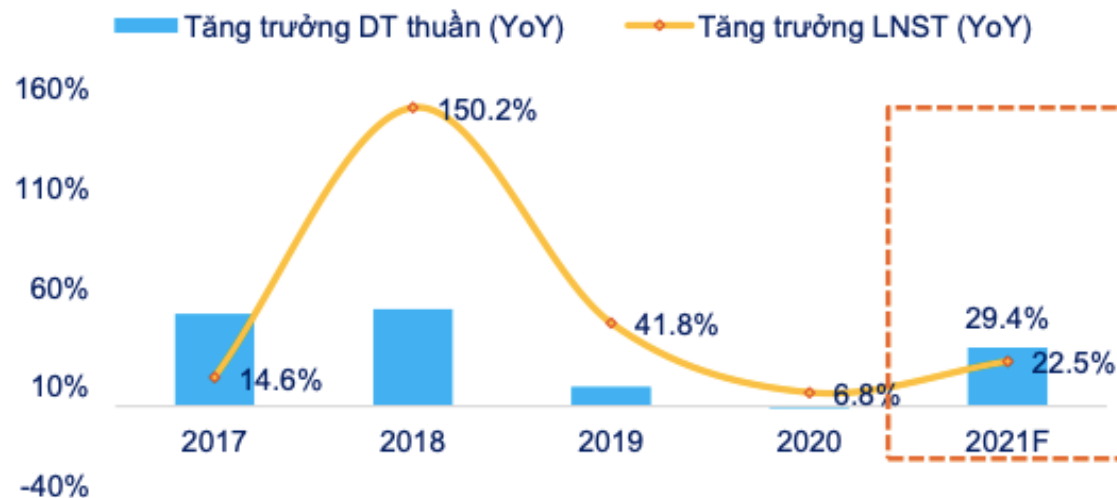
Nguồn: Agriseco Research tổng hợp

KỲ VỌNG ĐIỂM RƠI LỢI NHUẬN VÀO CUỐI NĂM KHI CÁC DOANH NGHIỆP GHI NHẬN LỢI NHUẬN ĐỘT BIẾN

- ❖ Điểm rơi của các doanh nghiệp BĐS thường rơi vào thời điểm cuối năm, khi bàn giao các dự án và ghi nhận doanh thu. Đồng thời đây cũng là khoảng thời gian mà đầu tư công được gấp rút đẩy mạnh, tín dụng được cung cấp, là các chất xúc tác cho giá cổ phiếu của nhóm ngành BĐS tăng mạnh.
- ❖ Theo FiinPro, dự phóng Doanh thu của các doanh nghiệp BĐS dân cư tăng 22,5%, Lợi nhuận sau thuế tăng 29,4% yoy. Động lực chính nhờ vào đà tăng giá đất men theo sự phát triển về cơ sở hạ tầng. VHM sẽ là cổ phiếu đóng góp vào tăng trưởng lợi nhuận lớn nhất với dự báo tăng 12,3%.
- ❖ Với mức P/E của năm 2019 và 2020 nhóm ngành này ở khoảng 19x, mức dự phóng P/E năm 2021 của nhóm BĐS dân cư sẽ ở khoảng 16x với triển vọng lợi nhuận khả quan của năm nay, là mức P/E hấp dẫn để đầu tư vào nửa sau năm 2021.

Dự báo tăng trưởng lợi nhuận năm 2021 của các doanh nghiệp Bất động sản nhà ở

Biểu đồ 39: Lợi nhuận của DN BĐS nhà ở được kỳ vọng hồi phục mạnh



Nguồn: FiinPro Platform. Ghi chú: Dự báo 2021F dựa trên kế hoạch của ban lãnh đạo doanh nghiệp hoặc dự báo của giới phân tích trong 4 tháng trở lại đây cho 13/74 DN BĐS nhà ở (chiếm 90,3% vốn hóa của nhóm BĐS)

Nguồn: FiinPro



CÁC CỔ PHIẾU TIỀM NĂNG

Mã	Triển vọng
<u>VHM</u>	- Vinhomes là lựa chọn hàng đầu cho nhóm ngành BĐS dựa trên lợi thế: doanh nghiệp đầu ngành, quỹ đất lớn vượt trội hơn 16 nghìn ha, diện tích tiềm năng chưa khai thác lớn trên 90%. - Với mục tiêu mở bán 37.000 sản phẩm trong năm 2021 từ các dự án Vinhomes Dream City, Vinhomes Cổ Loa, Vinhomes Wonder Park, doanh số ký bán của VHM năm 2021 có thể đạt 90 nghìn tỷ đồng, tăng 45% so với năm 2020.
KDH	- Khang Điền cũng là một thương hiệu Bất động sản uy tín tại khu vực TP.HCM với quỹ đất nhà ở 578ha, tập trung tại TP.HCM nơi nguồn cung đang khan hiếm khiến giá nhà của KDH có dư địa tăng thêm tới cuối năm, nằm ở các dự án Armenia (TP. Thủ Đức), Clarita và 158 An Dương Vương. - KDH cũng sở hữu 110ha đất Khu công nghiệp trong Quý II/2021, tạo thêm tiềm năng nguồn thu ổn định trong dài hạn.
NLG	- Nam Long sở hữu quỹ đất rộng 681ha tại TP.HCM, Đồng Nai, Long An, Cần Thơ – đều là những địa phương có giá đất tăng mạnh trong năm 2021 và hưởng lợi từ phát triển hạ tầng giao thông đầu tư công. Dự án Izumi và Cần Thơ sẽ đem lại lợi nhuận cho NLG vào cuối năm khi lợi nhuận tại Izumi chưa được ghi nhận vào quý vừa qua. - Trong ngắn hạn, NLG có nhu cầu huy động vốn và nếu triển khai thành công sẽ tạo đà tăng giá cổ phiếu tích cực.
HDC	- HDC là doanh nghiệp BĐS nổi bật tại khu vực Bà Rịa – Vũng Tàu với lợi thế quỹ đất rộng 400ha, gồm 100ha sạch pháp lý với giá vốn thấp nhờ vào tiền thân là doanh nghiệp nhà nước. Thời gian qua việc chuyển nhượng 11ha đất tại dự án Đại Dương là triển vọng giúp doanh nghiệp ghi nhận lợi nhuận đột biến thời gian tới. - Ngoài ra, các dự án The Light, Tây 3/2, Ecotown Phú Mỹ, Ngọc Tước cũng đóng góp vào lợi nhuận doanh nghiệp khi doanh thu sẽ được ghi nhận vào thời điểm cuối năm.
DIG	- DIG cũng là thương hiệu BĐS có tiếng tại tỉnh Bà Rịa – Vũng Tàu trong phân khúc BĐS bình dân và nghỉ dưỡng. Các dự án Long Tân, Bắc Vũng Tàu và khu dân cư Vị Thanh là những dự án sẽ đem lại lợi nhuận cho DIG năm nay. Ngoài ra, với quỹ đất lớn 8 nghìn ha vượt trội so với quy mô doanh nghiệp hiện tại cũng mở ra triển vọng dài hạn cho DIG khi doanh nghiệp công bố các kế hoạch triển khai trong tương lai.
<u>AGG</u>	- AGG là thương hiệu phát triển BĐS mới nổi với quỹ đất chủ yếu tại TP HCM, Bình Dương và Vũng Tàu. Với cơ cấu tài chính lành mạnh khi kết hợp với các đối tác chiến lược ngoại, AGG đang phát triển từ quy mô doanh nghiệp nhỏ lên tầm trung nhanh chóng. Các dự án nổi bật: Sky 89, Panorama, The Sóng, The Gió.



CƠ HỘI ĐẦU TƯ NĂM 2021

Cơ hội từ triển vọng đầu tư công

Cơ hội từ đà tăng giá hàng hóa, dịch vụ

Cơ hội từ tái mở cửa nền kinh tế

Cơ hội cho Ngành Ngân hàng, Bất động sản

Cơ hội đầu tư thời kỳ hậu Covid – 19

Cơ hội từ IPO, thoái vốn DNNN và các cơ hội đầu tư khác

[Quay lại](#)



BẤT ĐỘNG KHU CÔNG NGHIỆP TIỀM NĂNG TRONG DÀI HẠN

ĐÓN SÓNG DỊCH CHUYỂN VỐN FDI TỪ CHIẾN TRANH THƯƠNG MẠI VÀ HIỆP ĐỊNH FTA

❖ **Việt Nam là điểm sáng thu hút vốn FDI:** Vốn FDI vào Việt Nam tăng qua các năm. Mặc dù dịch bệnh diễn ra từ năm 2020 ảnh hưởng lớn đến hoạt động đầu tư nhưng theo TCTK, một số dự án lớn vẫn đi vào hoạt động đúng tiến độ, như dự án Nhà máy điện LNG Long An I và II (Singapore), vốn đăng ký hơn 3,1 tỷ USD; dự án Nhà máy nhiệt điện Ô Môn II (Nhật Bản) vốn đăng ký hơn 1,31 tỷ USD tại Cần Thơ; dự án LG Display Hải Phòng (Hàn Quốc) tăng vốn đầu tư 750 triệu USD...

❖ **Chiến tranh thương mại Mỹ - Trung** đã khiến các doanh nghiệp nước ngoài tìm kiếm các thị trường khác tương đồng và Việt Nam là điểm đến hấp dẫn khi chi phí cho thuê thấp nhất so với các nước trong khu vực châu Á, quỹ đất KCN vẫn còn nhiều dư địa và các chính sách ưu đãi của Chính phủ cũng như vị trí địa lý nằm gần Trung Quốc. Một số công ty lớn đã dịch chuyển một phần hoạt động sản xuất kinh doanh đến Việt Nam như: Samsung, Foxconn, Oppo, Microsoft, LG, Pegatron.

❖ **Hiệp định thương mại EVFTA** ký kết tháng 8/2020 cũng sẽ thúc đẩy đầu tư sản xuất tới Việt Nam, và duy trì dòng vốn vào Việt Nam các năm tới.

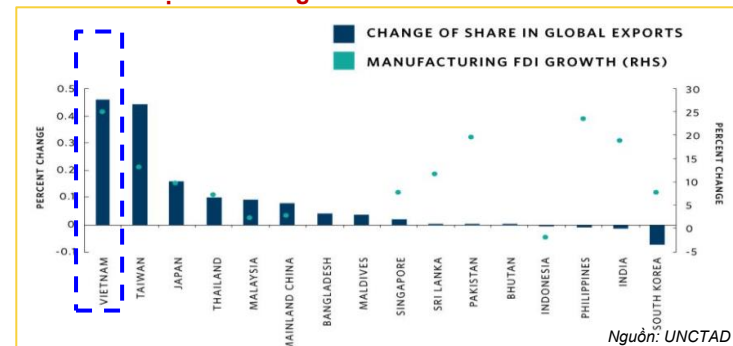
❖ **Các KCN tận dụng sự tăng trưởng của lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo và kinh doanh BĐS:** Lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo luôn dẫn đầu với tổng vốn đầu tư đăng ký vào Việt Nam, lĩnh vực kinh doanh bất động sản đứng thứ 3 qua các năm. Điều này cho thấy nhu cầu xây dựng nhà máy để sản xuất, kinh doanh tại KCN sẽ tiếp tục tăng, do đó các DN KCN vẫn còn nhiều dư địa tăng trưởng.

❖ **Chính phủ Việt Nam đang đẩy mạnh phát triển cơ sở hạ tầng- logistics để thu hút thêm các nguồn vốn nước ngoài**

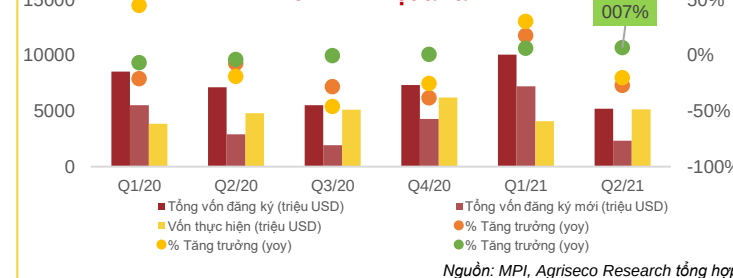
• **Miền Bắc:** Hạ tầng hoàn thiện nhanh chóng trong các năm gần đây. Các điểm mắt xích quan trọng Hà Nội, Bắc Ninh, Hải Phòng, Hải Dương, Quảng Ninh tiếp tục có các dự án mới để tăng cường kết nối giao thông như cao tốc Vân Đồn – Móng Cái, Ninh Bình – Hải Phòng, Hữu Nghị - Chi Lăng, sân bay Vân Đồn.

• **Miền Nam:** Đông Nam Bộ là vùng kinh tế sôi động nhất cả nước, cơ sở hạ tầng hoàn thiện bao gồm giao thông, hệ thống cảng biển, kho bãi. Trong thời gian tới, các tuyến cao tốc kết nối vùng quan trọng tiếp tục được triển khai, vươn đến các tỉnh Tây Nam Bộ và các đại dự án quan trọng như sân bay Long Thành, cảng Cái Mép.

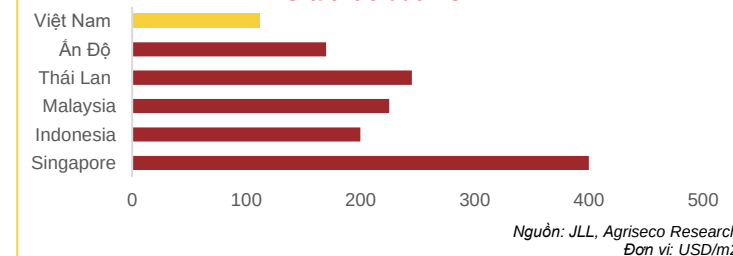
Việt Nam đứng đầu thu hút vốn đầu tư



Vốn FDI Việt Nam



Giá thuê đất KCN





BẤT ĐỘNG KHU CÔNG NGHIỆP TIỀM NĂNG TRONG DÀI HẠN

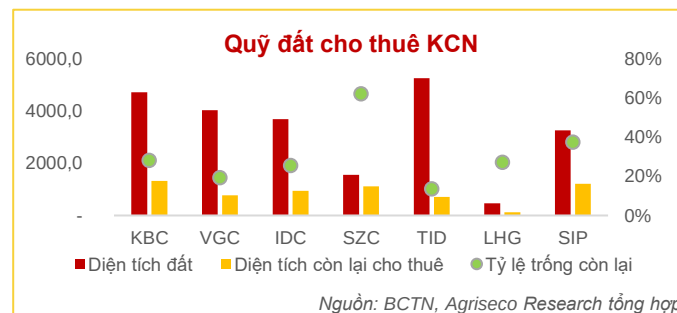
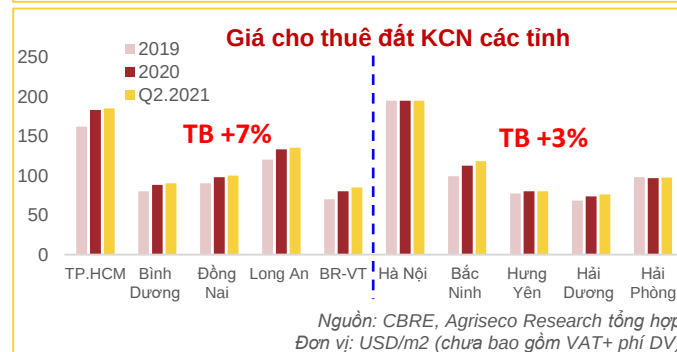
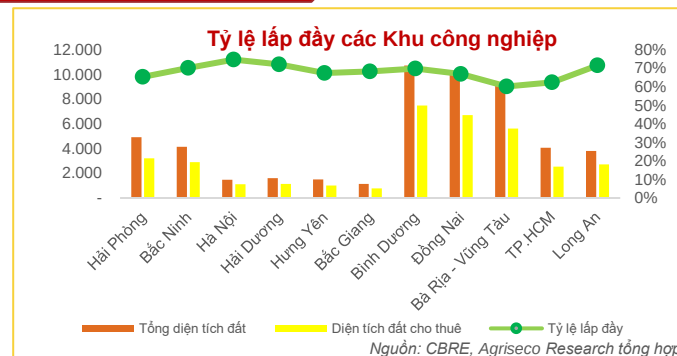
KỶ VỌNG MỞ RỘNG QUỸ ĐẤT ĐÁP ỨNG NHU CẦU TĂNG ĐỀ TẠO NỀN GIÁ MỚI ỔN ĐỊNH

❖ **Nhu cầu thuê đất tăng mạnh:** Nhờ lợi thế của Việt Nam nên hiện nay nhu cầu thuê đất KCN tăng rất cao tại các tỉnh thành như Long An, Bình Dương, Bắc Giang,... với tỷ lệ lấp đầy đều trên 70%. 6T.2021, Việt Nam có 804 dự án được cấp mới với số vốn đăng ký tăng 13,2% so với cùng kỳ 2020. Các nhà đầu tư ngoại như Singapore, Nhật Bản, Hàn Quốc tiếp tục mở rộng đầu tư, sản xuất tại Việt Nam với các dự án mới như nhà máy điện Long An, Nhiệt điện Ô Môn, LG Display.

❖ **Nguồn cung trong các năm tới kỳ vọng tăng mạnh:** Nguồn cung các tỉnh đang dần khan hiếm khiến giá thuê tăng cao. Tuy nhiên, theo JLL dự báo nguồn cung ở 2 miền Nam và Bắc sẽ tăng trưởng trong 3-5 năm tới. Theo JLL QII.2021, miền Bắc ghi nhận thêm nguồn cung mới từ KCN Yên Mỹ, KCN Thuận Thành 1. Tại miền Nam ghi nhận thêm nguồn cung từ KCN Trần Anh Tân Phú (Long An) nâng tổng diện tích KCN tại miền Nam lên 25.220ha.

❖ **Giá cho thuê đất KCN tại các tỉnh thành ổn định trong thời gian tới nhưng một số khu vực sẽ tăng giá nhờ quỹ đất sẵn sàng cho thuê lớn:** Phần lớn giá thuê của các dự án KCN tại 2 miền sẽ duy trì ổn định khi nguồn cung tăng. Hiện tại, giá thuê mặc dù tăng (miền Nam tăng bình quân 7% và miền Bắc là 3%) song vẫn thấp hơn so với các năm trước. Giá thuê tăng chủ yếu đến từ các dự án có vị trí thuận lợi tại Bắc Ninh, Hải Phòng, Bình Dương, Đồng Nai hay Long An duy trì được mức tăng từ 5% đến 10% trong nửa đầu năm 2021.

⇒ Nhờ đó, các khu công nghiệp tại các tỉnh vệ tinh như Bình Dương, Đồng Nai, Long An, Bà Rịa – Vũng Tàu, Bắc Ninh, Bắc Giang, Hải Dương với quỹ đất sẵn sàng cho thuê lớn sẽ tiếp tục thu hút vốn đầu tư nước ngoài. Các doanh nghiệp đang có sẵn quỹ đất cho thuê dự báo sẽ được hưởng lợi trong thời gian tới như: KBC, VGC, IDC, SZC, TID, LHG, SIP.





BẤT ĐỘNG KHU CÔNG NGHIỆP TIỀM NĂNG TRONG DÀI HẠN

CÁC CỔ PHIẾU TIỀM NĂNG

Mã	Triển vọng
KBC	- KBC đã tạo lập quỹ đất khu công nghiệp lớn với tổng diện tích khoảng 4.700 ha (chiếm gần 5% tổng diện tích đất KCN cả nước), - Dự kiến quý 3 và 4 là điểm rơi lợi nhuận khi ghi nhận các dự án đang triển khai từ năm trước và các dự án mới được cấp phép như KCN Quang Châu, KCN Tân Phú Trung và KCN Nam Sơn Hạp Lĩnh. - Tiềm năng từ các dự án được phê duyệt sẽ thúc đẩy doanh thu trong các năm tới: Dự án KCN Trảng Duệ 3 đã được phê duyệt thuộc Khu kinh tế Đình Vũ – Cát Hải và đã có các hợp đồng ghi nhớ cho thuê; KCN Quang Châu mở rộng với diện tích 90ha cũng vừa được phê duyệt.
VGC	- Quỹ đất rộng lớn nhất khu vực phía Bắc. Hiện đang tham gia đấu thầu phát triển thêm 11 KCN với tổng diện tích 3,000-4,000 ha - Tỷ lệ lấp đầy các dự án mới ở miền Bắc còn thấp cho nên tiềm năng tăng trưởng trong dài hạn còn nhiều như dự án KCN Yên Phong IIC, KCN Yên Mỹ, KCN Phong Điền.
IDC	- Quỹ đất chủ yếu tập trung ở các tỉnh thu hút vốn FDI như Long An, Vũng Tàu, Đồng Nai, Bắc Ninh với tỷ lệ lấp đầy còn thấp như KCN Phú Mỹ II và Phú Mỹ II mở rộng, KCN Hữu Thạnh. - Xin phê duyệt chủ trương 3 khu công nghiệp mới khu vực Thái Bình, Hải Phòng. - Lợi thế về giá vốn đầu tư thấp sẽ giúp gia tăng biên lợi nhuận.
SZC	- Hưởng lợi từ sức hút FDI vào các khu vực tiềm năng mới như Bà Rịa Vũng Tàu. - Diện tích sẵn sàng cho thuê còn lại xấp xỉ 1.000 ha, giá bán tăng đều hằng năm và giá vốn thấp góp phần cải thiện lợi nhuận. - Giá trị Khu dân cư ngày càng tăng.
TID	- Hưởng lợi nhờ nguồn vốn FDI vào Đồng Nai và Vũng Tàu - Các dự án KCN Tân Phú, Nhơn Trạch 6, Bàu Xéo, Đất Đỏ tỷ lệ lấp đầy tăng nhanh tuy nhiên quỹ đất cho thuê vẫn còn nên sẽ có tiềm năng tăng trưởng trong tương lai.
SIP	- Tình hình tài chính lành mạnh, tiền mặt cao. - Tiềm năng tăng giá cho thuê nhờ làn sóng FDI mạnh mẽ, gián tiếp hưởng lợi từ tốc độ đô thị hóa các tỉnh vùng ven Tp Hồ Chí Minh - Năm 2021 tiếp tục đền bù giải phóng mặt bằng KCN Phước Đông giai đoạn 3.



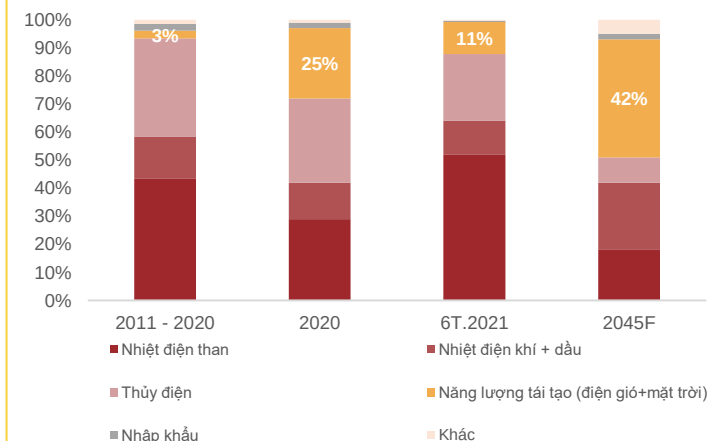
NGÀNH NĂNG LƯỢNG TÁI TẠO KỶ VỌNG PHÁT TRIỂN

TIỀM NĂNG TĂNG TRƯỞNG DÀI HẠN TỪ ĐIỆN GIÓ

Tiềm năng lớn từ điện gió: Việt Nam đứng đầu về tiềm năng điện gió so với Lào, Campuchia, Thái Lan. Các dự án điện gió hiện nay cũng tăng gấp 2 lần so với năm 2012 nhờ vào:

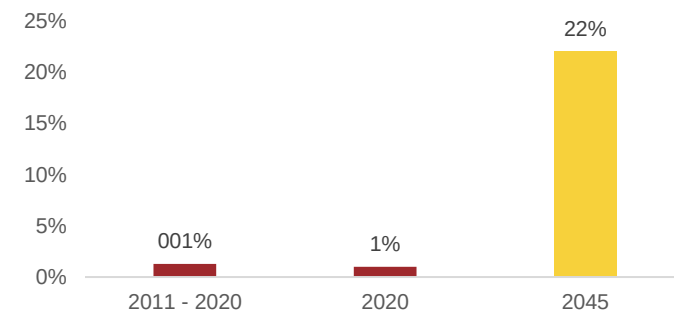
- ❖ **Vị trí địa lý thuận lợi:** Việt Nam nằm trong vùng khí hậu nhiệt đới gió mùa, đường bờ biển dài 3000km, tốc độ gió trung bình 6m/s, tương đương có thể tạo ra công suất tiềm năng khoảng 400GW. Hiện nay, công suất điện gió mới chỉ đạt hơn 2000MW (tính theo số nhà máy đã đưa vào vận hành và đang đăng ký), tương đương gần 0,5% công suất tiềm năng.
- ❖ **Hưởng lợi từ chính sách ưu đãi giá mua:** Các dự án điện gió hoạt động trước tháng 11/2021 sẽ được hưởng giá mua cao hơn so với các dự án khác (trên bờ: 8,5 USDcents/kWh, ngoài khơi: 9,8 USDcents/kWh).
- ❖ **Thu hút vốn đầu tư nước ngoài:** Năm 2019 và 2020 Việt Nam đã thu hút được nguồn vốn đầu tư cho các dự án như dự án điện gió ngoài khơi Thăng Long Wind (quy mô 3,4GW); dự án La Gàn công suất 3,5GW. Nếu nâng công suất điện gió ngoài khơi đến năm 2030 là 10GW, dự kiến sẽ thu hút được nhiều vốn hơn nữa.
- ❖ **Tiềm năng thay thế được nguồn nhiệt điện than và khí:** Hiện Việt Nam có tổng công suất lắp đặt khoảng 70 GW cho tất cả các loại điện, đến năm 2030 dự kiến 140 GW. Với con số này, chỉ riêng công suất tiềm năng điện gió ngoài khơi nếu được phát triển mạnh sẽ đáp ứng nhu cầu điện cho toàn Việt Nam.
- ❖ **Cơ cấu nguồn điện chuyển hướng tập trung sang mảng năng lượng tái tạo:** Cơ cấu điện gió sẽ tăng từ 1% lên 22% vào năm 2045 theo QH điện 8 của Chính phủ. Sự thay đổi này là phù hợp với lộ trình thay đổi cơ cấu toàn cầu khi giảm tỷ trọng nhiệt điện than, thủy điện – tác nhân gây ô nhiễm môi trường
- ❖ **Điện mặt trời lo ngại dư thừa:** Sự phát triển quá nhanh công suất của điện mặt trời dẫn đến dư thừa công suất phát trong một số thời điểm. Dự kiến sẽ có 500 triệu kWh (tương đương 39% lượng điện bị cắt) nguồn điện mặt trời cắt giảm trong năm 2021.

Cơ cấu nguồn điện Việt Nam



Nguồn: EVN, Agriseo Research tổng hợp

Cơ cấu nguồn điện gió tại Việt Nam



Nguồn: EVN, Agriseo Research tổng hợp

CỔ PHIẾU ƯA THÍCH: REE, PC1

Mã cổ phiếu	Luận điểm đầu tư chính
REE 	- REE hiện nắm giữ nhiều doanh nghiệp năng lượng tái tạo và thủy điện. Do đó, Agriseco Research kỳ vọng tình hình thủy văn thuận lợi trong nửa cuối năm sẽ giúp mảng này mang lại lợi nhuận cho REE. Đặc biệt, REE đầu tư vào mảng điện gió và dự kiến sẽ là nhân tố thúc đẩy tiềm năng tăng trưởng trong dài hạn. - Dự án điện gió Phong Điền Thuận Bình giúp tăng doanh thu và lợi nhuận mảng tiện ích: Doanh thu và LNST ghi nhận 46 tỷ đồng (+17%yoy) và 21 tỷ đồng (+177%yoy). - Các dự án tiềm năng sẽ đầu tư 2021: dự án điện gió tại Trà Vinh, hai nhà máy điện gió trên bờ - Phú Lạc 2 ở tỉnh Bình Thuận và Lợi Hải 2 ở tỉnh Ninh Thuận - với tổng công suất 102,1 MW. Khi bắt đầu hoạt động vào cuối năm 2021, các nhà máy sẽ sản xuất khoảng 328 triệu kWh năng lượng sạch mỗi năm.
PC1 	- Tầm nhìn đầu tư: PC1 có kinh nghiệm 60 năm trong lĩnh vực cơ sở hạ tầng điện và hiện đang hợp tác với Renova là nhà phát triển năng lượng tái tạo của Nhật Bản để thực hiện các dự án điện gió. - Tiềm năng tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận nhờ 3 dự án điện gió lớn Liên Lập, Phong Nguyên, Phong Huy (tổng công suất gần 150MW). Dự kiến sẽ hoạt động hết vào năm 2022 và kỳ vọng sẽ bù đắp mức sụt giảm ở mảng thủy điện liên quan đến El Niño.



NGÀNH CÔNG NGHỆ THÔNG TIN – ĐÓN ĐẦU XU HƯỚNG 4.0

NHU CẦU LỚN CHO CUỘC CÁCH MẠNG 4.0 TRONG BỐI CẢNH ĐẠI DỊCH COVID

Nhu cầu chuyển đổi số tăng mạnh trong và hậu Covid

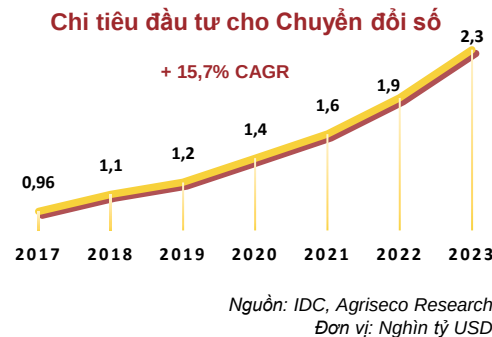
- Đại dịch đã đẩy nhanh nhu cầu chuyển đổi số toàn cầu. Tốc độ tăng trưởng Chuyển đổi số (Dx) tại APAC tăng mạnh 17%/năm và vốn trực tiếp đổ vào Dx tăng trưởng **15,7%** từ 2017 – 2022F. Thị trường chuyển đổi số dự kiến tăng trưởng 16%/năm so với mức tăng trưởng chung 7-8%/năm của ngành.
- Tại Việt Nam, ngành CNTT tại Việt Nam có tốc độ tăng trưởng nhanh hơn so với tốc độ tăng GDP. Điều đó cho thấy tiềm năng tăng trưởng của ngành công nghệ tại Việt Nam, đặc biệt là nhu cầu Dx. Dx đang diễn ra nhanh chóng tại các cơ quan Chính phủ, ngân hàng và các doanh nghiệp như Chính phủ số, ngân hàng số, Grab, VinID. Theo khảo sát, có tới 98% doanh nghiệp kỳ vọng ứng dụng công nghệ số trong hoạt động kinh doanh.

Công nghệ 5G – Xu hướng tiên phong trong thời đại công nghệ 4.0

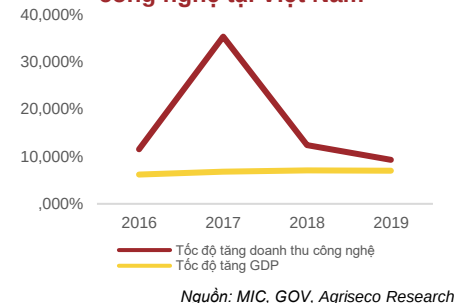
- Tốc độ phủ sóng của 5G được dự báo sẽ tăng từ 15% năm 2020 lên 60% vào 2026 do tốc độ truyền nhanh hơn nhiều so với 4G. Xu hướng 5G là cần thiết với các nhu cầu chuyển đổi số đang tăng nhanh.
- Việt Nam đã thử nghiệm 5G và là một trong những quốc gia tiên phong trong khu vực về triển khai 5G cả về thiết bị phần cứng và phần mềm. Viettel đã lọt top 6 công ty viễn thông cung cấp được thiết bị 5G trên thế giới, bên cạnh Nokia, Ericsson, Samsung, Huawei và ZTE.
- Nhiều doanh nghiệp được hưởng lợi: Với sự ra đời của công nghệ 5G, các công ty phát triển mạng lưới như Viettel, Vinaphone, Mobiphone sẽ được hưởng lợi. Nhiều doanh nghiệp công nghệ, các doanh nghiệp tham gia xây dựng cơ sở hạ tầng và đào tạo nhân lực chất lượng cao cũng sẽ được hưởng lợi.

Nhân sự công nghệ Việt Nam là yếu tố tạo lợi thế cạnh tranh của Việt Nam trên thị trường quốc tế

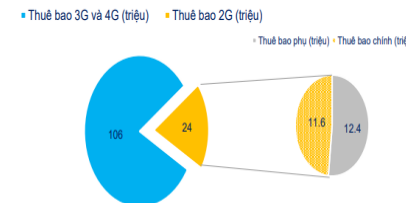
- Nhu cầu nhân sự công nghệ chất lượng cao tăng lên nhanh chóng trong các năm gần đây đi đôi với cuộc cách mạng số. Việt Nam hiện đã có hơn 1 triệu nhân sự công nghệ, tăng gấp gần 1,5 lần so với năm 2015.
- Thu nhập bình quân đầu người ngành CNTT thấp hơn Ấn Độ nhưng trình độ kỹ sư công nghệ tại Việt Nam tương đương đã tạo ra vị thế giúp các doanh nghiệp ngành CNTT nhận được đơn hàng từ các đối tác nước ngoài.



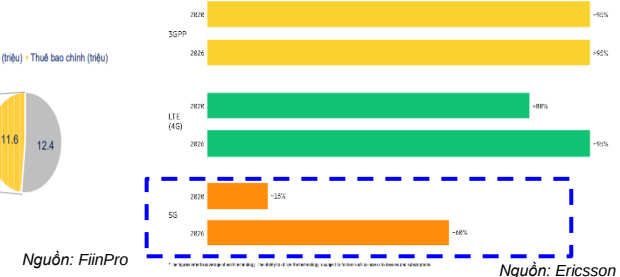
Tốc độ tăng trưởng ngành công nghệ tại Việt Nam



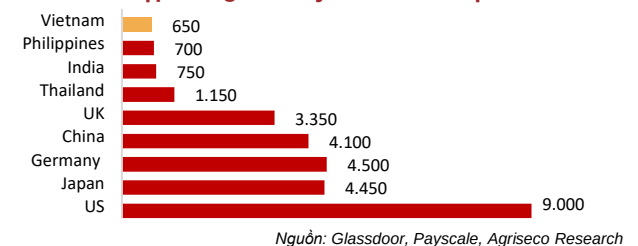
Khoảng 24 triệu thuê bao 2G cần thay mới điện thoại từ nay đến 2022



Tốc độ tăng của 5G cao nhất so với 3G/4G



Thu nhập trung bình kỹ sư IT của Việt Nam





NGÀNH CÔNG NGHỆ THÔNG TIN – ĐÓN ĐẦU XU HƯỚNG 4.0

CỔ PHIẾU ƯA THÍCH: FPT, CTR



viettel
construction

CTR

Luận điểm đầu tư chính

- FPT là công ty dẫn đầu mảng công nghệ tại Việt Nam. Doanh thu mảng công nghệ tăng trưởng trên 20% nhờ vào các hợp đồng ký mới cung cấp dịch vụ thông tin nước ngoài và trong nước. Việc FPT Software mới đây đầu tư vào công ty tư vấn chuyển đổi số ở Mỹ Intertec International sẽ giúp thúc đẩy doanh thu ký mới tại thị trường Mỹ. Đồng thời tiềm năng từ nhu cầu chuyển đổi số tại các doanh nghiệp trong nước là rất lớn khi doanh thu tăng 40% 6T.2021.
- Mảng viễn thông duy trì tốc độ tăng trưởng 13-14%/năm và kỳ vọng sự bùng nổ của 5G.
- Mảng giáo dục là nền tảng tạo ra các nguồn nhân lực chất lượng cao để gia tăng vị thế cho FPT trên thị trường quốc tế và củng cố vị trí dẫn đầu tại Việt Nam.

*Quý khách có thể tham khảo báo cáo cập nhật gần nhất của FPT [tại đây](#)

- Đẩy mạnh dịch vụ Hạ tầng cho thuê – mảng kinh doanh mang lại biên lợi nhuận tốt nhất cho CTR. Năm 2021, CTR đã đầu tư 2.000 tỷ đồng cho mảng này và riêng Q2.2021, đẩy mạnh đầu tư gần 500 trạm BTS để đảm bảo đáp ứng đủ 2000 trạm BTS.
- Hưởng lợi lớn nhờ xu hướng công nghệ 5G. Viettel đang tiến hành đầu tư và kỳ vọng CTR sẽ được thực hiện hợp đồng cho thuê hạ tầng viễn thông phục vụ công nghệ 5G.
- Kết quả kinh doanh tăng trưởng qua các năm. Lũy kế 6 tháng đầu năm, Viettel Construction ghi nhận 3.546 tỷ đồng, tăng 32% và lợi nhuận sau thuế 153 tỷ đồng, tăng trưởng 55% so với cùng kỳ 2020.



CƠ HỘI ĐẦU TƯ NĂM 2021

Cơ hội từ đầu tư công

Cơ hội từ đà tăng giá hàng hóa, dịch vụ

Cơ hội từ tái mở cửa nền kinh tế

Cơ hội cho Ngành Ngân hàng, Bất động sản

Cơ hội đầu tư thời kỳ hậu Covid – 19

Cơ hội từ thoái vốn, IPO DNNN và các cơ hội khác

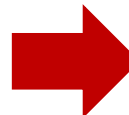
[Quay lại](#)



CHỦ ĐỀ THOÁI VỐN, CỔ PHẦN HÓA DNNN

CƠ HỘI ĐẦU TƯ CÁC DOANH NGHIỆP CỔ PHẦN HÓA

- ❖ Theo quyết định số 908/QĐ-TTg, cả nước có 120 doanh nghiệp phải hoàn thành nhiệm vụ thoái vốn trước ngày 31/12/2020. Tuy nhiên tiến độ triển khai trên thực tế chậm chễ khi đến cuối năm 2020 mới chỉ thoái được 11% tổng giá trị vốn đề ra, Chính Phủ đã ban hành công văn 580/VPCP-ĐMDN về việc gia hạn thời gian thực hiện Quyết định số 908/QĐ-TTg, theo đó có 106 doanh nghiệp phải hoàn thành việc cổ phần hóa trong giai đoạn từ nay tới năm 2025. Theo Bộ Tài chính, Lũy kế 5 tháng đầu năm 2021, tổng số tiền thu từ hoạt động cổ phần hóa, thoái vốn nộp về quỹ là 228 tỷ đồng. Trong khi đó, số tiền dự kiến từ quỹ nộp vào ngân sách nhà nước năm 2021 là 40.000 tỷ đồng. Do vậy, để đảm bảo nguồn thu nộp ngân sách nhà nước năm 2021, việc cổ phần hóa, thoái vốn tại các doanh nghiệp có quy mô lớn sẽ cần được tập trung đẩy mạnh trong thời gian tới.



**Thống kê 20 doanh nghiệp
trong diện cổ phần hóa có quy mô tài sản lớn nhất (đơn vị: tỷ đồng)**

STT	Tên doanh nghiệp	Ngành nghề	Tổng tài sản
1	Tập đoàn điện lực Việt Nam	Điện lực	721.460
2	Tập đoàn bưu chính viễn thông	Bưu chính - viễn thông	99.238
3	TCT Phát điện 1	Điện	97.739
4	TCT Phát điện 2	Điện	53.306
5	Vinacomin	Than	40.712
6	TCT CN Xi măng VN - Vicem	Xi măng	40.027
7	TCT Viễn thông Mobiphone	Bưu chính - viễn thông	30.893
8	TCT Hàng hải Việt Nam - MVN	Cảng biển - Logistic	24.482
9	TCT Đầu tư phát triển nhà và Đô thị	Bất động sản	13.623
10	TCT Đồng Bắc	Than - khoáng sản	12.477
11	TCT công nghiệp Oto Việt Nam	Công nghiệp oto	5.911
12	TCT Khánh Việt	Dệt may, thuốc lá	5.285
13	TCT Công nghiệp thực phẩm Đồng Nai	Thuốc lá, cao su, khoáng sản	4.796
14	TCT Công nghiệp Sài Gòn	Cao su, thiết bị điện tử	4.530
15	TCT Quản lý bay Việt Nam	Dịch vụ hàng không	3.880
16	TCT Bến Thành	BDS và dịch vụ thương mại	3.266
17	TCT Mía Đường I	Thực phẩm	1.913
18	Công ty vàng bạc đá quý Sài Gòn	Bán lẻ - trang sức	1.800
19	Tập đoàn viễn thông Quân đội	Bưu chính - viễn thông	N/A
20	TCT Mía Đường II	Thực phẩm	N/A

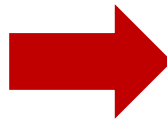
Nguồn: SCIC, AgriseCO Research tổng hợp



CHỦ ĐỀ THOÁI VỐN, CỔ PHẦN HÓA DNNN

CƠ HỘI TỪ CÁC CỔ PHIẾU TRONG DANH SÁCH THOÁI VỐN SCIC

- ❖ Tổng Công ty Đầu tư và Kinh doanh vốn nhà nước (SCIC) đã công bố danh sách 88 doanh nghiệp nhà nước sẽ thực hiện thoái vốn trong 2021, trong đó có 31 doanh nghiệp có mã cổ phiếu giao dịch trên sàn chứng khoán Việt Nam.
- ❖ Thông thường khi có thêm các thông tin thị trường về thời điểm, giá thoái, sẽ tạo ra những đợt sóng tăng/giảm đối với các cổ phiếu liên quan. AgriseCO Research đã tổng hợp những thông tin cơ bản về các doanh nghiệp trên sàn trong danh sách thoái vốn và lựa chọn sơ bộ những doanh nghiệp có tiềm năng. Chi tiết về báo cáo cơ hội từ chủ đề thoái vốn SCIC có thể tham khảo [tại đây](#).



Một số doanh nghiệp đại diện trong danh sách thoái vốn SCIC

STT	Mã CK	TTS	VĐL	Tỷ lệ sở hữu	Đánh giá
1	VGT	17.661	5.000	53,50%	Tiềm năng
2	BMI	6.552	914	50,70%	Tiềm năng
3	SEA	3.408	1.250	63,40%	Tiềm năng
4	VNP	442	194	65,90%	Tiềm năng
5	CAG	154	138	53,00%	Tiềm năng

Nguồn: FiinPro, AgriseCO Research



TÍCH LŨY NHÓM CỔ PHIẾU TỐT CHƯA TĂNG GIÁ MẠNH



STT	Mã CK	Tên	LN 2020H1	LN 2021H1	Tăng trưởng LN 2021H1 (YoY)	Thay đổi giá từ đầu năm	P/E	P/B
1	DHC	Đông Hải Bến Tre	168,89	301,14	78,31%	63,88%	11,75	3,84
2	TLG	Tập đoàn Thiên Long	17,1	176,01	929,30%	-1,00%	8,41	1,62
3	IJC	Becamex IJC	159,71	469	193,66%	3,99%	6,05	1,63
4	TDM	Nước Thủ Dầu Một	77,89	167,21	114,67%	11,52%	11,58	1,69

Đơn vị: tỷ đồng





Thank you

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị được nêu) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong báo cáo được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong báo cáo này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Báo cáo này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco 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.