

Q4/2021

14/10/2021

**Chuyên viên phân tích:**

**Đình Quang Hình**

hinh.dinhquang@vndirect.com.vn

**Vũ Mạnh Hùng**

hung.vumanh3@vndirect.com.vn

## BÁO CÁO THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU QUÝ 4/2021

- Tổng giá trị Trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) phát hành trong Quý 3 đạt 111.744 tỷ đồng, giảm 2,2% so với cùng kỳ (svck) và giảm 25,0% so với quý trước.
- Giá trị TPDN phát hành lũy kế từ đầu năm đạt 301.139 tỷ đồng, giảm nhẹ 3,3% svck.
- Thị trường Trái phiếu Chính phủ (TPCP) duy trì khối lượng phát hành ổn định với tỷ lệ trúng thầu trong Quý 3 đạt 77,8%.

### THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP QUÝ 3/2021

#### Thị trường sơ cấp: kém sôi động giữa bối cảnh dịch bệnh bùng phát

Tổng giá trị TPDN phát hành trong quý 3 đạt mức 111.744 tỷ đồng, giảm 25,0% so với quý trước, đồng thời giảm 2,2% so với cùng kỳ năm ngoài.

Trong quý, có 88 doanh nghiệp (DN) phát hành tổng cộng 107.944 tỷ đồng trái phiếu riêng lẻ, giảm 20,8% so với quý trước, tỷ lệ phát hành thành công đạt 63,4%. Các DN có giá trị phát hành (GTPH) trái phiếu riêng lẻ lớn nhất trong quý là: Ngân hàng TMCP Đầu Tư và Phát Triển Việt Nam (11.488 tỷ đồng), Ngân hàng TMCP Á Châu (8.000 tỷ đồng) và CTCP Tập Đoàn Đầu Tư Địa Ốc No Va (6.885 tỷ đồng).

Trong quý 3, 3.800 tỷ đồng TPDN được phát hành ra công chúng (giảm 70,1% sv quý trước) thuộc CTCP Masan Meatlife (2.000 tỷ đồng), Tổng Công ty Phát triển Đô thị Kinh Bắc (1.500 tỷ đồng), CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (300 tỷ đồng).

Trong quý 3, **Bất động sản** là ngành chiếm tỷ trọng lớn nhất chiếm 46,8% tổng giá trị phát hành, tương đương 52.287 tỷ đồng (tăng 60,2% so với quý trước). Các doanh nghiệp BĐS phát hành giá trị lớn nhất bao gồm: CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (6.885 tỷ đồng), CTCP Osaka Garden (6.800 tỷ đồng),... Lãi suất TPDN bất động sản ở mức khá cao so với lãi suất tiền gửi trong khoảng 7,4% - 13%/năm.

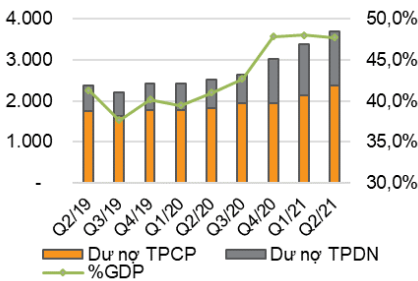
**Tài chính – Ngân hàng** là nhóm ngành chiếm tỷ trọng lớn thứ 2 với 40,7% tổng giá trị phát hành trong quý, tương đương 45.507 tỷ đồng (giảm 34% so với quý trước). Các tổ chức tài chính, ngân hàng phát hành giá trị lớn nhất bao gồm: Ngân hàng TMCP Đầu Tư và Phát Triển Việt Nam (11.488 tỷ đồng), Ngân hàng TMCP Á Châu (8.000 tỷ đồng), Ngân hàng TMCP Bưu Điện Liên Việt (6.000 tỷ đồng),... Lãi suất TPDN các ngân hàng vẫn ở mức thấp, dao động trong khoảng 4% - 7,8%/năm. Trong khi đó, lãi suất của các Tổ chức tài chính cao hơn, dao động trong khoảng từ 4% - 12,5%/năm.

Nhóm **Tập đoàn đa ngành** chiếm 1,0% tổng giá trị phát hành trong quý 3, tương đương 1,150 tỷ đồng (tăng gấp 19,2 lần so với quý trước). Hai tập đoàn đa ngành phát hành bao gồm: CTCP Tập đoàn SOVICO (1.000 tỷ đồng) và CTCP Tập đoàn Nam Tiến (150 tỷ đồng).

**Các ngành khác** chiếm 11,5% tổng giá trị phát hành trong quý, tương đương 12.801 tỷ đồng (giảm 63% so với quý trước). Đáng chú ý có: CTCP Maroon Bells phát hành 2.046 tỷ đồng với lãi suất 8%/năm và Công ty TNHH Điện Gió Hòa Đông 2 phát hành 1.165 tỷ đồng với lãi suất 10,8%.

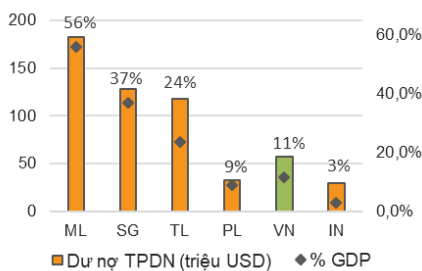
Lũy kế từ đầu năm, tổng giá trị TPDN phát hành đạt 301.139 tỷ đồng, giảm 3,3% svck; trong đó là 277.647 tỷ đồng phát hành riêng lẻ (-3,9% svck) và 23.492 tỷ đồng phát hành ra công chúng (+3,7% svck). Trong đó Tài chính – Ngân hàng là nhóm ngành dẫn đầu về GTPH, chiếm 40% tổng GTPH. Nhóm ngành Bất động sản và nhóm Tập đoàn đa ngành chiếm lần lượt 34% và 7% tổng GTPH. Các nhóm ngành khác chiếm 19% tổng GTPH.

Hình 1: Qui mô thị trường trái phiếu và tỷ trọng GDP Việt Nam (nghìn tỷ đồng)



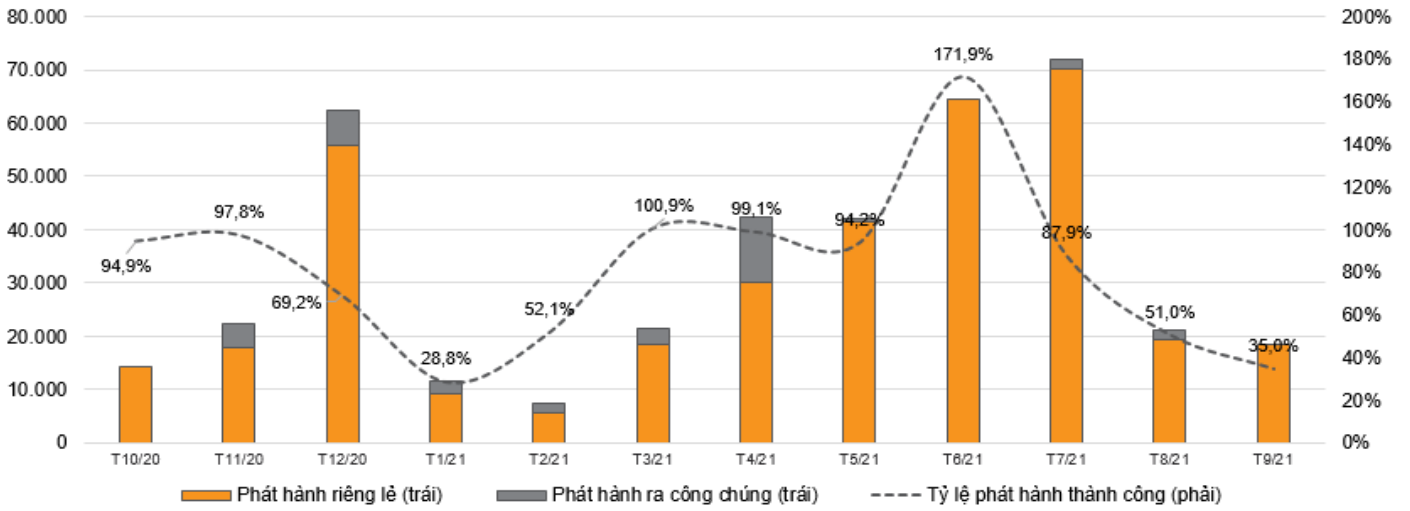
Nguồn: VND Research, ADB

Hình 2: Qui mô thị trường TPDN các nước trong khu vực



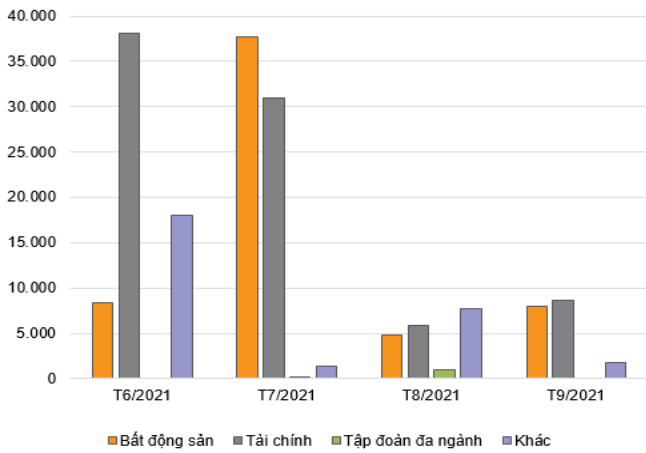
Nguồn: VND Research, ADB

Hình 3: Giá trị và tỷ lệ phát hành thành công TPDN theo tháng (tỷ đồng)



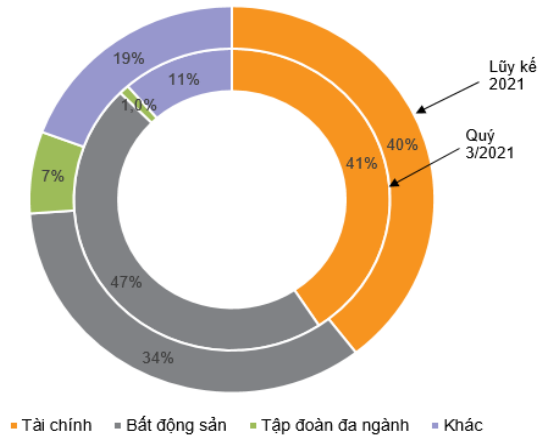
Nguồn: VBMA, VND RESEARCH

Hình 4: Cơ cấu TPDN phát hành theo ngành trong 4 tháng (tỷ đồng)



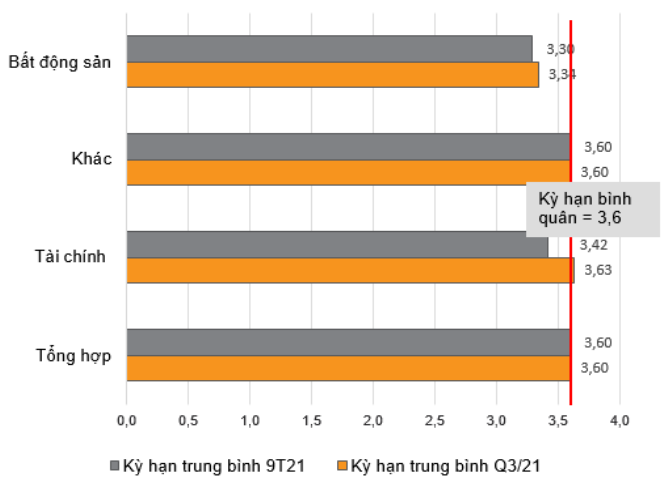
Nguồn: VND RESEARCH, VBMA

Hình 5: Cơ cấu TPDN phát hành theo ngành (%)



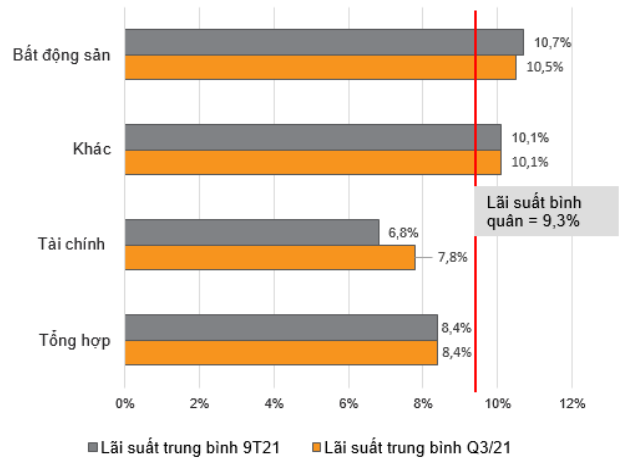
Nguồn: VND RESEARCH, VBMA

Hình 6: Xu hướng kỳ hạn TPDN phát hành trong 9T21 (năm)



Nguồn: VND RESEARCH, VBMA

Hình 7: Xu hướng lãi suất TPDN phát hành trong 9T21 (%)



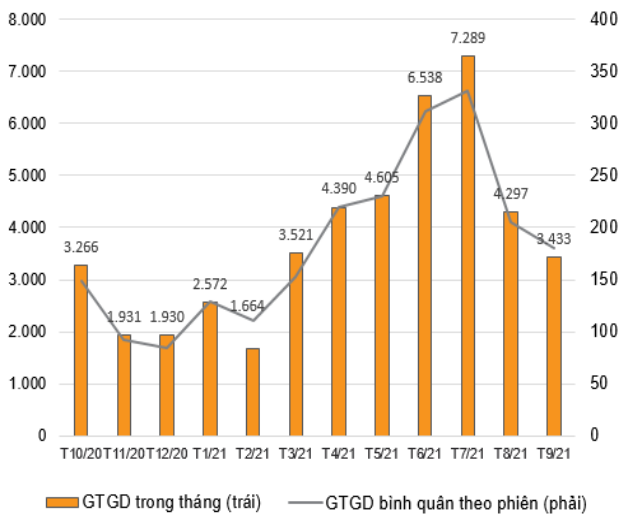
Nguồn: VND RESEARCH, ADB, FiinPro

### Thị trường TPDN thứ cấp

Hiện nay, các giao dịch TPDN thứ cấp tại Việt Nam được thực hiện qua 3 hình thức chính: (i) niêm yết trên HSX; (ii) nền tảng giao dịch của các đơn vị phân phối và (iii) thỏa thuận trên thị trường OTC.

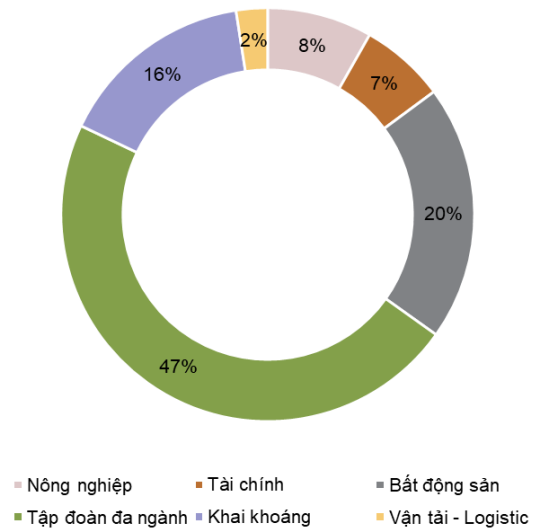
Tổng giá trị giao dịch TPDN trong quý 3 đạt mức 15,019.71 tỷ đồng, giảm 3,3% sv quý trước. Giá trị giao dịch bình quân phiên đạt 238.9 tỷ đồng/phiên, giảm 5,8% sv quý trước. Giá trị giao dịch bình quân trong vòng 12 tháng qua là 3,786.5 tỷ đồng/tháng. Tính tới nay, có 28 trái phiếu được niêm yết trên HSX với tổng giá trị niêm yết là 24.362 tỷ đồng, trong đó 11.500 tỷ đồng (47% giá trị niêm yết) thuộc về CTCP Tập đoàn Masan.

Hình 8: Giá trị giao dịch TPDN thứ cấp theo tháng (tỷ đồng)



Nguồn: VND RESEARCH, HSX

Hình 9: Cơ cấu TPDN niêm yết theo ngành tới T9/2021 (%)



Nguồn: VND RESEARCH, HSX

## THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ QUÝ 3/2021

### Thị trường sơ cấp: tỉ lệ trúng thầu giảm so với quý 2

Tỷ lệ trúng thầu trong quý 3 giảm, đạt 77,8% (giảm 8,9 điểm % so với quý 2) với tổng giá trị phát hành thành công trong quý đạt 107.245 tỷ đồng. Trong quý 3, Kho bạc Nhà nước (KBNN) đã gọi thầu thành công 6.079 tỷ đồng TPCP ở kỳ hạn 5 năm, 2.700 tỷ đồng ở kỳ hạn 7 năm, 30.292 tỷ đồng ở kỳ hạn 10 năm, 37.872 tỷ đồng ở kỳ hạn 15 năm, 7.065 tỷ đồng ở kỳ hạn 20 năm và 11.613 tỷ đồng ở kỳ hạn 30 năm. Lãi suất trúng thầu sv quý 2 tăng nhẹ ở kỳ hạn 20 năm và giảm ở kỳ hạn 5, 7, 10, 15 và 30 năm. Trong quý 3, Ngân hàng Chính Sách Xã Hội (NHCSXH) đã gọi thầu thành công 11.024 tỷ đồng bao gồm 7.400 tỷ đồng ở kỳ hạn 10 năm và 3.624 tỷ đồng ở kỳ hạn 15 năm trong khi không phát hành vào quý 2. Chi tiết kết quả đấu thầu trong quý như sau:

Hình 10: Tổng hợp kết quả đấu thầu quý 3

	Tổng GT gọi thầu (tỷ đồng)	Tổng GT trúng thầu (tỷ đồng)	Tỷ lệ trúng thầu	Lãi suất trúng thầu (%)	Thay đổi LS (điểm %)
<b>KBNN</b>	<b>119.750</b>	<b>96.221</b>	<b>77,5%</b>		
5	8.500	6.079	69,6%	0,79	-0,35
7	4.750	2.700	59,0%	1,27	-0,14
10	36.500	30.892	84,6%	2,10	-0,20
15	44.500	37.872	85,0%	2,33	-0,20
20	8.500	7.065	79,0%	2,84	0,52
30	17.000	11.613	69,9%	3,01	-0,04
<b>NHCSXH</b>	<b>18.124</b>	<b>11.024</b>	<b>65,5%</b>		
10	8.000	7.400	94,0%	2,45	2,45
15	10.124	3.624	41,7%	2,69	2,69
<b>Tổng</b>	<b>137.874</b>	<b>107.245</b>	<b>77,8%</b>		

Nguồn: VNDIRECT Research, VBMA

Lũy kế từ đầu năm, thị trường sơ cấp đã huy động được 237.464 tỷ đồng TPCP từ KBNN. Tổng giá trị phát hành trong quý 3 đã hoàn thành 80,2% kế hoạch đấu thầu quý và giá trị lũy kế 9 tháng đầu năm đã hoàn thành 69,2% kế hoạch cả năm của KBNN. Chúng tôi nhận thấy tỷ lệ phát hành thành công TPCP trong 9T/21 thấp hơn so với kế hoạch đã đề ra của KBNN.

### Thị trường thứ cấp: khối ngoại duy trì xu thế mua ròng

Tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp quý 3 đạt 642.152 tỷ đồng, tương ứng giá trị giao dịch trung bình mỗi phiên 9.729 tỷ đồng, giảm 4,8% so với quý trước đó. Giao dịch outright chiếm tỷ lệ 72,3% trong tổng giá trị giao dịch, còn lại 27,7% là giao dịch repo.

Các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng với giá trị 1.665 tỷ đồng trong Q3/2021, đưa tổng giá trị mua ròng lũy kế của khối ngoại từ đầu năm 2021 lên mức 12.059 tỷ đồng.

Lợi suất trái phiếu có xu hướng tăng 7 và 4,5 điểm cơ bản ở 2 kỳ hạn 1 năm và 2 năm, giảm từ 7,5 đến 15,9 điểm cơ bản ở các kỳ hạn từ 2 năm trở lên. Chi tiết thay đổi lợi suất như sau:

Hình 11: Thay đổi lợi suất TPCP các kỳ hạn (điểm %)

	VBMA1Y	VBMA2Y	VBMA3Y	VBMA4Y	VBMA5Y	VBMA7Y	VBMA10Y
30/09/2021 (%)	0,465	0,613	0,818	0,876	0,933	1,247	2,126
T-92 (%)	0,395	0,568	0,893	0,992	1,092	1,346	2,206
<i>Thay đổi 1 quý (điểm %)</i>	<i>0,070</i>	<i>0,045</i>	<i>(0,075)</i>	<i>(0,116)</i>	<i>(0,159)</i>	<i>(0,099)</i>	<i>(0,080)</i>
T-365 (%)	0,270	0,430	0,684	1,031	1,347	1,696	2,596

Nguồn: VNDIRECT Research, VBMA

**THÔNG TIN TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP PHÁT HÀNH RIÊNG LẼ QUÝ 3**
**Hình 12: Các đợt phát hành TPDN có giá trị lớn nhất Q3/2021**

STT	Tên TCPH	Tổng giá trị (tỷ đồng)	Kỳ hạn (năm)	Lãi suất (%)	Ghi chú
1	CTCP Tập Đoàn Đầu Tư Địa Ốc No Va	6.885	5,0		
2	Công Ty Cổ Phần Hoàng Phú Vương	4.670	4,0	12,90%	
3	Công Ty Cổ Phần Osaka Garden	3.400	1,0	12,90%	
4	Công Ty Cổ Phần Osaka Garden	3.400	4,0	12,90%	
5	Công Ty Cổ Phần Hoa Phú Thịnh	3.130	4,0	12,90%	

NGUỒN: VNDS RESEARCH, VBMA

**Hình 13: Các đợt phát hành trái phiếu với lãi suất cao trong Q3/2021**

STT	Tên TCPH	Tổng giá trị (tỷ đồng)	Kỳ hạn (năm)	Lãi suất (%)	Ghi chú
1	CTCP Phát triển Bất Động Sản Phát Đạt	230	1,0	13,00%	
2	CTCP Phát Triển Bất Động Sản Phát Đạt	200	2,0	13,00%	
3	Công Ty Cổ Phần Hoàng Phú Vương	4.670	4,0	12,90%	
4	Công Ty Cổ Phần Osaka Garden	3.400	1,0	12,90%	
5	Công Ty Cổ Phần Osaka Garden	3.400	4,0	12,90%	

NGUỒN: VNDS RESEARCH, VBMA

**Hình 14: Top các đợt phát hành trái phiếu có lãi suất cao nhất trong năm 2021**

STT	Tên TCPH	Tổng giá trị (tỷ đồng)	Kỳ hạn (năm)	Lãi suất (%)	Ghi chú
1	CTCP Phát triển BĐS Phát Đạt	230	1,0	13,00%	
2	CTCP Phát Triển Bất Động Sản Phát Đạt	200	2,0	13,00%	
3	CTCP Phát Triển Bất Động Sản Phát Đạt	130	2,0	13,00%	
4	CTCP Phát Triển Bất Động Sản Phát Đạt	130	2,0	13,00%	
5	Công Ty Cổ Phần Hoàng Phú Vương	4.670	4,0	12,90%	

**PHỤ LỤC: THỐNG KÊ TPDN PHÁT HÀNH Q3/2021**

TCPH	Tổng GTPH (tỷ VND)	Tổng GTPH thành công (tỷ VND)	Loại lãi suất	Lãi suất	Biên độ	Kỳ hạn (năm)	Ngày phát hành	Nhà đầu tư tổ chức	Nhà đầu tư cá nhân
<b>I. Bất Động Sản</b>									
CTCP Phát Triển Bds Phát Đạt	230	230	Cố định	13,00%		1,0	06/07/2021		
CTCP Phát Triển Bds Phát Đạt	200	200	Cố định	13,00%		2,0	11/08/2021		
Công Ty Cổ Phần Hoàng Phú Vương	4.670	4.670	Thả nổi	12,90%	4,00%	4,0	30/07/2021		
Công Ty Cổ Phần Osaka Garden	3.400	3.400	Cố định	12,90%		1,0	30/07/2021		
Công Ty Cổ Phần Osaka Garden	3.400	3.400	Cố định	12,90%		4,0	30/07/2021		
CTCP Đầu Tư Và Phát Triển Trainco	120	120	Cố định	12,00%		3,0	20/09/2021		
CTCP Đầu Tư Và Dịch Vụ Khách Sạn Soleil	800	800	Cố định	11,75%		2,0	06/07/2021		
CT TNHH Đầu Tư Big Gain	900	900	Thả nổi	11,00%	4,50%	4,0	07/09/2021		
CTCP Đầu Tư Hải Phát	500	500	Thả nổi	11,00%	4,50%	4,0	02/08/2021		
CTCP Đầu Tư Và Xây Dựng Sunrise Việt Nam	500	500	Thả nổi	11,00%	4,50%	3,0	06/08/2021		
CT TNHH Xây Dựng Và Phát Triển Hoàng Long	500	500	Cố định	11,00%		3,0	13/07/2021		
CTCP Bông Sen	480	480	Cố định	11,00%		1,0	24/08/2021		
CTCP Hưng Thịnh Land	300	300	Cố định	11,00%		1,0	04/08/2021		
CTCP Đầu Tư Hải Phát	100	100	Cố định	11,00%		2,0	06/07/2021		
CT TNHH Bds Gia Phú	250	250	Cố định	10,50%		2,0	13/08/2021		
CTCP Hưng Thịnh Land	300	300	Cố định	10,30%		1,0	02/08/2021		
CTCP Đầu Tư Và Xây Dựng Vạn Trường Phát	2.000	2.000	Thả nổi	10,00%	4,50%	5,0	20/07/2021		
CT TNHH Kn Cam Ranh	1.000	1.000	Thả nổi	10,00%	3,50%	5,0	31/08/2021		
CTCP Thương Mại Quảng Cáo Xây Dựng Địa Ốc Việt Hàn	500	500	Cố định	10,00%		7,0	30/09/2021		
CTCP Thương Mại Quảng Cáo Xây Dựng Địa Ốc Việt Hàn	500	500	Cố định	10,00%		7,0	21/09/2021		
CT TNHH Thành Phố Aqua	500	500	Thả nổi	10,00%	3,50%	3,0	17/09/2021		
CTCP Bất Động Sản Mỹ	400	400	Cố định	10,00%		7,0	11/08/2021		
CTCP Bds Mỹ	300	300	Cố định	10,00%		7,0	20/08/2021		
CTCP Tập Đoàn Taseco	150,0	150	Cố định	10,00%		2,0	21/07/2021		



CTCP Đầu Tư Thành Thành Công	120	120	Cố định	10,00%		2,0	14/07/2021
CTCP Đầu Tư Và Phát Triển Residence	500	500	Cố định	9,75%		1,0	16/07/2021
CTCP Đầu Tư Và Phát Triển Residence	500	500	Cố định	9,75%		1,0	15/07/2021
CTCP Đầu Tư Và Phát Triển Residence	500	500	Cố định	9,75%		1,0	15/07/2021
CTCP Đầu Tư Nam Long	450	450	Thả nổi	9,50%	3,28%	3,0	06/09/2021
CTCP Đầu Tư Và Kinh Doanh Bds Hải Phát	400	400	Thả nổi	9,50%	3,50%	3,0	01/09/2021
CT TNHH Quản Lý Bds Highgate	354	354	Thả nổi	9,50%	3,50%	2,0	06/09/2021
CTCP Địa Ốc Hưng Phú	200	200	Cố định	9,50%		2,0	20/07/2021
CT TNHH Tư Vấn Đầu Tư Gia An	456	456	Thả nổi	9,00%	1,00%	10,0	27/09/2021
CTCP Đầu Tư Anpha	132	132	Cố định	8,00%		3,0	15/07/2021
CTCP Tập Đoàn Đầu Tư Địa Ốc No Va	6.885	6.885				5,0	16/07/2021
CT TNHH Kinh Doanh Bds Mediterranena Revival Villas	2.500	2.500				1,0	22/07/2021
CT TNHH Kinh Doanh Bds Mediterranena Revival Villas	2.500	2.500				1,0	21/07/2021
CTCP Vinhomes	2.160	2.160				3,0	15/09/2021
CT TNHH Namland	900	900				3,0	13/07/2021
CT TNHH Đầu Tư Bds Ngôi Sao Việt	800	800				4,0	05/07/2021
CTCP Tập Đoàn R&H	650	650	Cố định			1,0	20/09/2021
CT TNHH Tư Vấn Đầu Tư Nguyễn Bình	500	500				3,0	21/07/2021
CT Cp Khu Công Nghiệp Kỹ Thuật Cao An Phát 1	170	170				5,0	19/07/2021
<b>II. Ngân Hàng</b>							
NHTMCP Bản Việt	50	50	Cố định	7,60%		7,0	02/08/2021
NHTMCP Quốc Tế Việt Nam	190	190	Cố định	7,58%		7,0	05/07/2021
NHTMCP Quốc Tế Việt Nam	130	130	Cố định	7,58%		7,0	08/07/2021
NHTMCP Quốc Tế Việt Nam	100	100	Cố định	7,57%		7,0	19/07/2021
NHTMCP Quân Đội	270	270	Thả nổi	7,23%	1,70%	7,0	31/08/2021
NHTMCP Quân Đội	245	245	Thả nổi	7,23%	1,70%	7,0	20/09/2021
NHTMCP Quân Đội	120	120	Thả nổi	7,23%	1,70%	7,0	10/09/2021
NHTMCP Đầu Tư Và Phát Triển Việt Nam	200	200	Cố định	6,90%		15,0	30/08/2021
NHTMCP Đầu Tư Và Phát Triển Việt Nam	40	40	Cố định	6,90%		15,0	08/09/2021

NHTMCP Công Thương Việt Nam	50	50	Cố định	6,70%		15,0	17/09/2021
Nh Nông Nghiệp Và Phát Triển Nông Thôn Việt Nam,	1.200	1.200	Thả nổi	6,53%	1,00%	10,0	30/08/2021
NHTMCP Đầu Tư Và Phát Triển Việt Nam	500	500	Cố định	6,45%		8,0	12/08/2021
NHTMCP Đầu Tư Và Phát Triển Việt Nam	3.000	3.000	Thả nổi	6,43%	0,90%	8,0	10/09/2021
NHTMCP Công Thương Việt Nam	700	700	Thả nổi	6,43%	0,90%	8,0	08/09/2021
NHTMCP Đầu Tư Và Phát Triển Việt Nam	100	100	Thả nổi	6,43%	0,90%	8,0	18/08/2021
NHTMCP Công Thương Việt Nam	50	50	Thả nổi	6,43%	0,90%	8,0	24/09/2021
NHTMCP Công Thương Việt Nam	100	100	Cố định	6,38%		8,0	01/07/2021
NHTMCP Phát Triển Thành Phố Hồ Chí Minh	1.000	1.000	Cố định	6,30%		5,0	09/07/2021
NHTMCP Công Thương Việt Nam	34	34	Thả nổi	6,13%	0,60%	7,0	25/08/2021
NHTMCP Đầu Tư Và Phát Triển Việt Nam	3.000	3.000	Cố định	6,03%		6,0	06/07/2021
NHTMCP Công Thương Việt Nam	180	180	Thả nổi	6,03%	0,50%	6,0	31/08/2021
NHTMCP Xăng Dầu Petrolimex	500	500	Cố định	4,30%		3,0	10/09/2021
NHTMCP Sài Gòn Hà Nội	500	500	Cố định	4,20%		2,0	29/09/2021
NHTMCP Đông Nam Á	1.000	1.000	Cố định	4,10%		3,0	08/09/2021
NHTMCP Đông Nam Á	700	700	Cố định	4,10%		3,0	09/09/2021
NHTMCP Đông Nam Á	500	500	Cố định	4,10%		3,0	30/08/2021
NHTMCP Á Châu	1.500	1.500	Cố định	4,00%		3,0	05/07/2021
NHTMCP Á Châu	1.500	1.500	Cố định	4,00%		3,0	01/07/2021
Ngân Hàng TMCP VIỆT NAM THỊNH VƯỢNG	500	500	Cố định	4,00%		4,0	30/07/2021
NHTMCP Sài Gòn Hà Nội	1.000	1.000	Cố định	3,80%		2,0	15/09/2021
NHTMCP Hàng Hải Việt Nam	1.000	1.000	Cố định	3,70%		3,0	11/08/2021
NHTMCP Bưu Điện Liên Việt	1.000	1.000	Cố định	3,60%		2,0	08/07/2021
NHTMCP Bưu Điện Liên Việt	1.000	1.000	Cố định	3,60%		2,0	07/07/2021
NHTMCP Á Châu	2.500	2.500	Cố định	3,50%		3,0	15/07/2021
NHTMCP Á Châu	2.500	2.500	Cố định	3,50%		3,0	08/07/2021
NHTMCP An Bình	500	500	Cố định	3,50%		2,0	30/08/2021
NHTMCP An Bình	500	500	Cố định	3,50%		2,0	16/08/2021
NHTMCP Tiên Phong	750	750	Cố định	2,83%		3,0	29/09/2021
NHTMCP Đầu Tư Và Phát Triển Việt Nam	2.000	2.000				8,0	20/07/2021



NHTMCP Đầu Tư Và Phát Triển Việt Nam	1.337	1.337			7,0	16/07/2021
NHTMCP Đầu Tư Và Phát Triển Việt Nam	1.187	1.187			8,0	16/07/2021
NHTMCP Bưu Điện Liên Việt	1.000	1.000			2,0	21/07/2021
NHTMCP Bưu Điện Liên Việt	1.000	1.000			3,0	19/07/2021
NHTMCP Bưu Điện Liên Việt	1.000	1.000			2,0	19/07/2021
NHTMCP Bưu Điện Liên Việt	1.000	1.000			3,0	13/07/2021
NHTMCP An Bình	600	600			3,0	14/07/2021
NHTMCP Sài Gòn Hà Nội	500	500			2,0	21/07/2021
NHTMCP An Bình	500	500			3,0	21/07/2021
NHTMCP An Bình	500	500			3,0	16/07/2021
NHTMCP An Bình	200	200			3,0	21/07/2021
NHTMCP Đầu Tư Và Phát Triển Việt Nam	100	100			7,0	20/07/2021
NHTMCP Đầu Tư Và Phát Triển Việt Nam	24	24			10,0	16/07/2021

### III. Dịch Vụ Tài Chính

Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán Bản Việt	250	250	Cố định	9,00%		2,0	01/07/2021
Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán AIS	500	500	Thả nổi	8,00%	2,50%	2,0	28/07/2021
CT Tài Chính TNHH MTV Ngân Hàng Việt Nam Thịnh Vượng	500	500	Cố định	8,00%		2,0	28/07/2021
CTCP Chứng Khoán Vndirect	300	300	Cố định	7,50%		1,0	02/07/2021
CT Tài Chính TNHH MTV Ngân Hàng Việt Nam Thịnh Vượng	200	200	Cố định	7,50%		2,0	13/07/2021
CT Tài Chính TNHH MTV Ngân Hàng Việt Nam Thịnh Vượng	200	200	Cố định	7,24%		2,0	14/07/2021
CTCP Chứng Khoán MB	200	200	Cố định	7,20%		1,5	27/08/2021
CTCP Chứng Khoán Kỹ Thương	2.000	2.000				2,0	15/07/2021
CTCP Outstanding Investment	600	600				5,0	09/08/2021
CT Tài Chính TNHH MTV Ngân Hàng Việt Nam Thịnh Vượng	500	500				2,0	21/07/2021
CTCP Chứng Khoán Vndirect	300	300				1,0	02/07/2021
CT Cổ Phần Chứng Khoán Vndirect	200	200				2,0	21/07/2021
CTCP An Phát Finance	100	100				3,0	23/07/2021

### IV. Dịch Vụ

CTCP Khách Sạn Vịnh Hạ Long	250	250	Cố định	11,00%		4,0	02/08/2021
CTCP Đầu Tư Năng Lượng Nam Phương	450	450	Cố định	10,30%		5,0	23/08/2021

CTCP Đầu Tư Và Quản Lý Khách Sạn TNH	300	300	Cố định	10,00%		1,0	11/08/2021
CTCP Masan High-Tech Materials	1.000	1.000	Thả nổi	9,20%	3,63%	3,0	10/09/2021
CTCP Maroon Bells	1.023	1.023	Cố định	8,00%		4,0	18/08/2021
CTCP Maroon Bells	1.023	1.023	Cố định	8,00%		4,0	19/08/2021
Công Ty TNHH Mặt Trời Cẩm Phả	446	446	Thả nổi	7,50%	2,65%	3,0	18/08/2021
<b>V. Sản Xuất</b>							
CTCP Quốc Tế Sơn Hà	280	280	Thả nổi	11,00%	4,50%	3,0	28/07/2021
CTCP Việt Vương	150	150	Cố định	11,00%		1,0	20/09/2021
CTCP Sản Xuất Kinh Doanh Nước Sạch Số 3 Hà Nội	145	145	Cố định	11,00%		4,0	17/08/2021
CT TNHH Điện Gió Hòa Đông 2	200	200	Thả nổi	10,75%	2,50%	11,0	30/08/2021
CT TNHH Điện Gió Hòa Đông 2	160	160	Thả nổi	10,75%	2,50%	10,0	30/08/2021
CT TNHH Điện Gió Hòa Đông 2	140	140	Thả nổi	10,75%	2,50%	9,0	30/08/2021
CT TNHH Điện Gió Hòa Đông 2	120	120	Thả nổi	10,75%	2,50%	8,0	30/08/2021
CT TNHH Điện Gió Hòa Đông 2	110	110	Thả nổi	10,75%	2,50%	7,0	30/08/2021
CT TNHH Điện Gió Hòa Đông 2	100	100	Thả nổi	10,75%	2,50%	6,0	30/08/2021
CT TNHH Điện Gió Hòa Đông 2	100	100	Thả nổi	10,75%	2,50%	5,0	30/08/2021
CT TNHH Điện Gió Hòa Đông 2	80	80	Thả nổi	10,75%	2,50%	4,0	30/08/2021
CT TNHH Hữu Phước - Duyên Hải 1	80	80	Thả nổi	10,75%	2,50%	13,0	12/08/2021
CT TNHH Hữu Phước - Duyên Hải 1	80	80	Thả nổi	10,75%	2,50%	12,0	12/08/2021
CT TNHH Điện Gió Hòa Đông 2	70	70	Thả nổi	10,75%	2,50%	3,0	30/08/2021
CT TNHH Hữu Phước - Duyên Hải 1	70	70	Thả nổi	10,75%	2,50%	11,0	12/08/2021
CT TNHH Hữu Phước - Duyên Hải 1	70	70	Thả nổi	10,75%	2,50%	10,0	12/08/2021
CT TNHH Hữu Phước - Duyên Hải 1	70	70	Thả nổi	10,75%	2,50%	9,0	12/08/2021
CT TNHH Điện Gió Hòa Đông 2	60	60	Thả nổi	10,75%	2,50%	2,0	30/08/2021
CT TNHH Hữu Phước - Duyên Hải 1	60	60	Thả nổi	10,75%	2,50%	8,0	12/08/2021
CT TNHH Hữu Phước - Duyên Hải 1	60	60	Thả nổi	10,75%	2,50%	7,0	12/08/2021

CT TNHH Hữu Phước - Duyên Hải 1	60	60	Thả nổi	10,75%	2,50%	6,0	12/08/2021
CT TNHH Hữu Phước - Duyên Hải 1	50	50	Thả nổi	10,75%	2,50%	5,0	12/08/2021
CT TNHH Hữu Phước - Duyên Hải 1	40	40	Thả nổi	10,75%	2,50%	4,0	12/08/2021
CT TNHH Hữu Phước - Duyên Hải 1	30	30	Thả nổi	10,75%	2,50%	3,0	12/08/2021
CT TNHH Điện Gió Hòa Đông 2	25	25	Thả nổi	10,75%	2,50%	1,0	30/08/2021
CT TNHH Hữu Phước - Duyên Hải 1	20	20	Thả nổi	10,75%	2,50%	2,0	12/08/2021
CT TNHH Hữu Phước - Duyên Hải 1	20	20	Thả nổi	10,75%	2,50%	1,0	12/08/2021
CTCP Cmc	175	175	Cố định	10,60%		5,0	11/08/2021
CTCP Cmc	175	175	Cố định	10,60%		4,0	11/08/2021
CTCP Xi Măng Long Thành	203	203	Thả nổi	10,50%	3,50%	15,0	28/09/2021
CTCP Xi Măng Xuân Thành	190	190	Thả nổi	10,50%	3,50%	15,0	16/08/2021
CTCP Xi Măng Xuân Thành	105	105	Thả nổi	10,50%	3,50%	15,0	24/09/2021
CTCP Cmc	175	175	Cố định	10,00%		2,0	11/08/2021
CTCP Cmc	175	175	Cố định	9,50%		1,0	11/08/2021
CTCP Điện Mặt Trời Vkt - Hòa An	246	246	Thả nổi	9,33%	3,50%	11,0	30/08/2021
CTCP Thuận Đức	230	230	Cố định	9,00%		3,0	01/09/2021
<b>VI. Xây Dựng</b>							
Công Ty Cổ Phần Hoa Phú Thịnh	3.130	3.130	Cố định	12,90%		4,0	30/07/2021
Công Ty Cổ Phần Hoa Phú Thịnh	3.130	3.130	Thả nổi	12,90%	4,00%	4,0	30/07/2021
CTCP Xây Dựng Kiến Trúc Aa	50	50	Thả nổi	9,80%	3,00%	4,0	24/07/2021
CTCP Đầu Tư Xây Dựng Trung Nam	600	600	Cố định	9,50%		1,0	16/08/2021
CT Cổ Phần Xây Dựng Và Quản Lý Dự Án Số 1	500	500				2,0	14/07/2021
<b>Vii. Khác</b>							
CTCP Truyền Thông Và Giải Trí Galaxy	25	25	Cố định	10,00%		2,0	19/07/2021
CT Cổ Phần Thời Trang & May Mặc Demoda	160	160				3,0	21/07/2021

NGUỒN: VNDS RESEARCH, VBMA

## HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

### Khuyến nghị cổ phiếu

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

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

### Khuyến nghị ngành

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

## KHUYẾN CÁO

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

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

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

### Trần Khánh Hiền - Giám đốc Phân tích

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

### Đình Quang Hình – Chuyên viên Phân tích Cao Cấp

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

### Vũ Mạnh Hùng

Email: [hung.vumanh3@vndirect.com.vn](mailto:hung.vumanh3@vndirect.com.vn)

### Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

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

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