

Q3/2021  
20/07/2021

Chuyên viên phân tích:

**Đình Quang Hình**

hinh.dinhquang@vndirect.com.vn

**Phan Văn Anh**

anh.phanvan@vndirect.com.vn

## BÁO CÁO THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU QUÝ 3/2021

- Tổng giá trị Trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) phát hành trong quý 2/2021 đạt mức 134.703 tỷ đồng (+8,1% so với cùng kỳ) và tăng 3,4 lần so với quý trước.
- Giá trị TPDN phát hành lũy kế từ đầu năm đạt 174.275 tỷ đồng, tăng 2,8% so với cùng kỳ (svck).
- Thị trường Trái phiếu Chính phủ (TPCP) duy trì khối lượng phát hành ổn định với tỷ lệ trúng thầu trong quý 2 đạt 86,7%.

### THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP Q2/2021

#### Thị trường sơ cấp: Thị trường TPDN sôi động trở lại trong Q2/21

Tổng giá trị TPDN phát hành trong quý 2/2021 đạt mức 134.703 tỷ đồng, tăng 3,4 lần so với quý trước, đồng thời tăng 8,1% so với cùng kỳ năm ngoái.

Trong quý, có 85 doanh nghiệp (DN) phát hành 122.005 tỷ đồng trái phiếu riêng lẻ, tăng 274,5% so với quý trước, tỷ lệ phát hành thành công đạt 98%. Các DN có giá trị phát hành (GTPH) trái phiếu riêng lẻ lớn nhất trong quý là: Ngân hàng TMCP Á Châu (8.200 tỷ đồng), Ngân hàng TMCP Tiên Phong (7.000 tỷ đồng) và Ngân hàng TMCP Phương Đông (6.500 tỷ đồng). Ngoài ra, CTCP BIM Land đã niêm yết trái phiếu quốc tế đầu tiên của họ trị giá 200 triệu USD (4.630 tỷ đồng) trên sở giao dịch chứng khoán Singapore (SGX) với lãi suất 7,375%, kỳ hạn 5 năm vào ngày 07/05/2021.

Trong quý 2/2021, 12.698 tỷ đồng TPDN được phát hành ra công chúng (tăng 81,5% sv quý trước) thuộc Tập đoàn Vingroup (11.607,5 tỷ đồng), CTCP Hạ Tầng Kỹ Thuật TP.HCM (590 tỷ đồng) và CTCP GlexHomes (500 tỷ đồng).

Trong quý 2/2021, **Tài chính – Ngân hàng** là nhóm ngành chiếm tỷ trọng lớn nhất với 49,1% tổng giá trị phát hành trong quý, tương đương 66.134 tỷ đồng (gấp 15,4 lần so với quý trước). Các tổ chức tài chính, ngân hàng phát hành giá trị lớn nhất bao gồm: Ngân hàng TMCP Á Châu (8.200 tỷ đồng), Ngân hàng TMCP Tiên Phong (7.000 tỷ đồng)... Lãi suất TPDN các ngân hàng vẫn ở mức thấp, dao động trong khoảng 3% - 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.

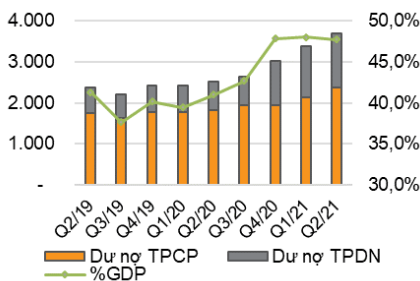
**Bất động sản** là ngành chiếm tỷ trọng lớn thứ hai với 21,2% tổng giá trị phát hành, tương đương 28.491 tỷ đồng (tăng 72,8% so với quý trước). Các doanh nghiệp BĐS phát hành giá trị lớn nhất bao gồm: CTCP Đầu tư Golden Hill (5.760 tỷ đồng), CTCP Bất động sản BIM (4.630 tỷ đồng)... Lãi suất TPDN bất động sản ở mức khá cao so với lãi suất tiền gửi trong khoảng 7,37% - 13%/năm.

Nhóm **Tập đoàn đa ngành** chiếm 8,6% tổng giá trị phát hành trong quý, tương đương 11.607 tỷ đồng (tăng 49,3% so với quý trước). Toàn bộ giá trị TPDN này do Tập đoàn Vingroup phát hành ra thị trường quốc tế vào ngày 21/4/2021, tương ứng với 500 triệu USD.

**Các ngành khác** chiếm 21,1% tổng giá trị phát hành trong quý, tương đương 28.471 tỷ đồng (tăng 158,3% so với quý trước). Đáng chú ý có: CTCP Galactic Group phát hành 774 tỷ đồng với lãi suất 12,5%/năm, CTCP Đầu tư Hạ tầng Kỹ thuật Thành Phố Hồ Chí Minh phát hành 200 tỷ đồng với lãi suất 11,5%/năm.

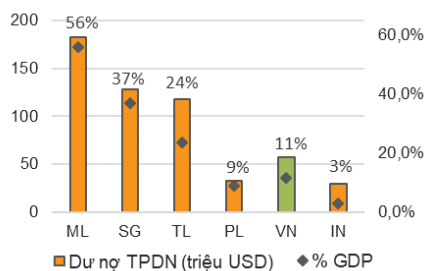
Lũy kế từ đầu năm, tổng giá trị TPDN phát hành đạt 174.275 tỷ đồng, tăng 2,8% svck; trong đó là 154.583 tỷ đồng phát hành riêng lẻ (-3,1% svck) và 19.693 tỷ đồng phát hành ra công chúng (+96,9% svck). Trong đó Tài chính – Ngân hàng là nhóm ngành dẫn đầu về GTPH, chiếm 40,3% tổng GTPH. Nhóm ngành Bất động sản và nhóm Tập đoàn đa ngành chiếm lần lượt 25,7% và 11,1% tổng GTPH. Các nhóm ngành khác chiếm 22,7% tổng GTPH.

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



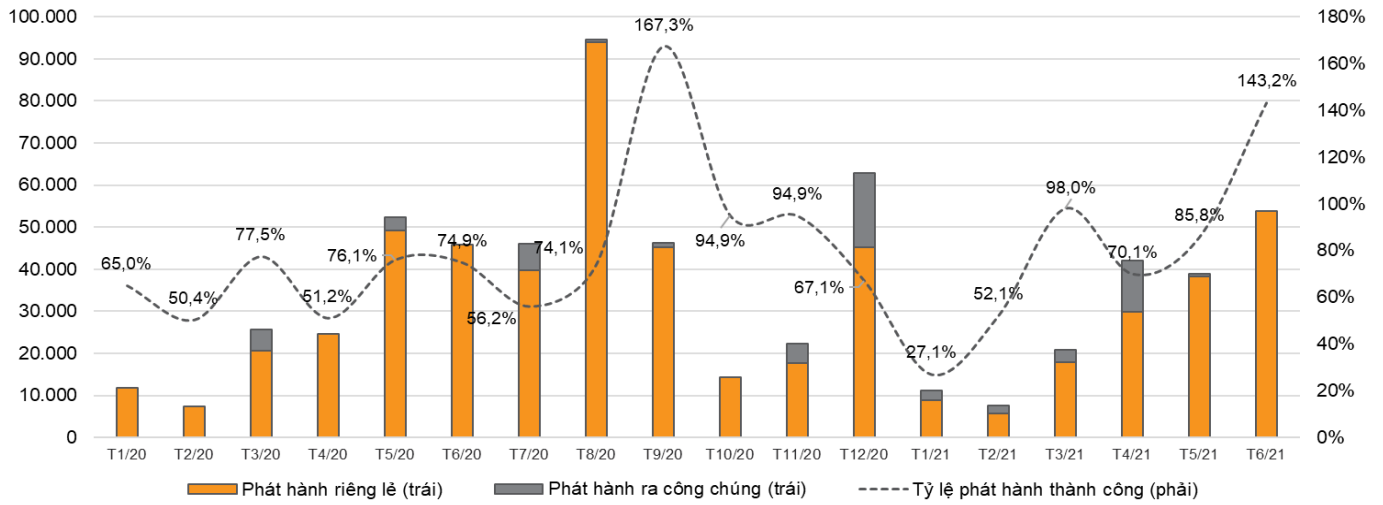
Nguồn: VND Research, ADB

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



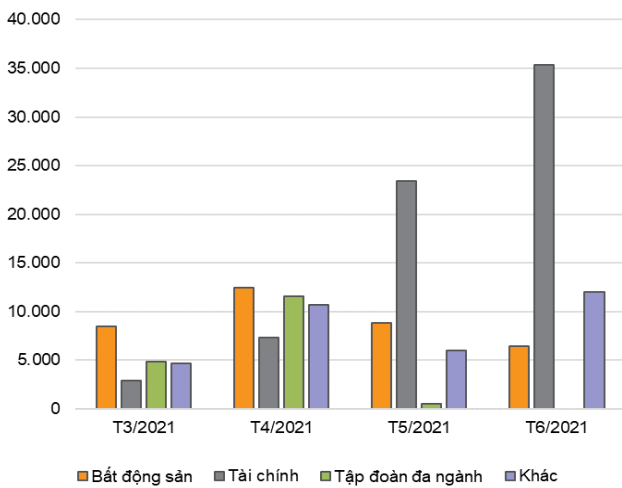
Nguồn: VND Research, ADB

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



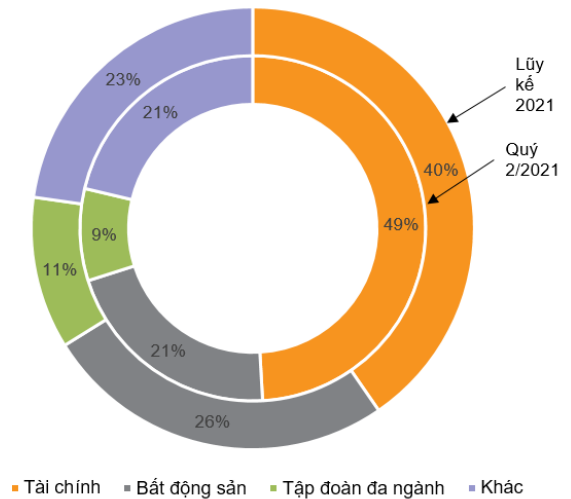
Nguồn: VBMA, VND RESEARCH

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



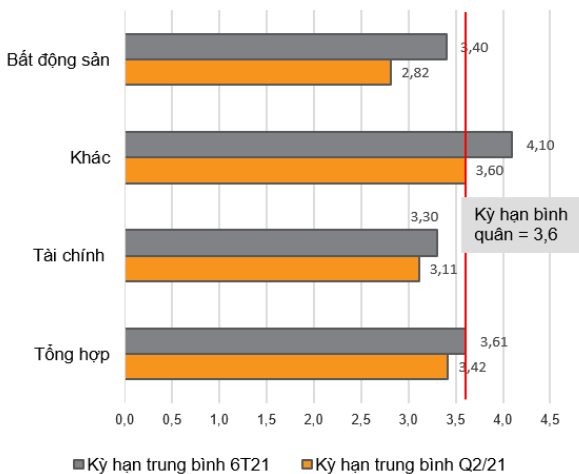
Nguồn: VND RESEARCH, VBMA

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



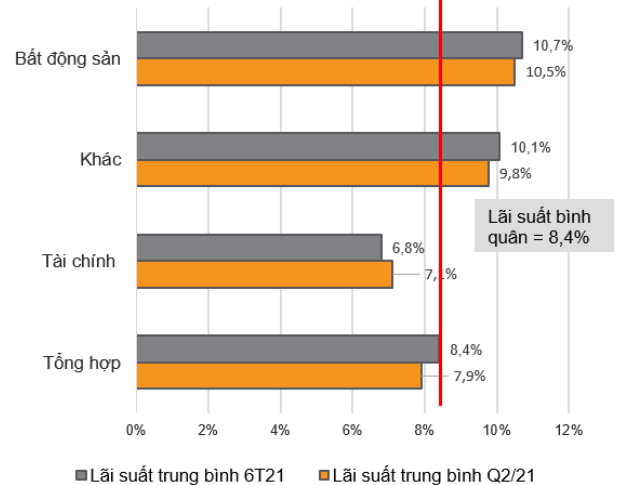
Nguồn: VND RESEARCH, VBMA

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



Nguồn: VND RESEARCH, VBMA

Hình 7: Xu hướng lãi suất TPDN phát hành trong 6T21 (%)



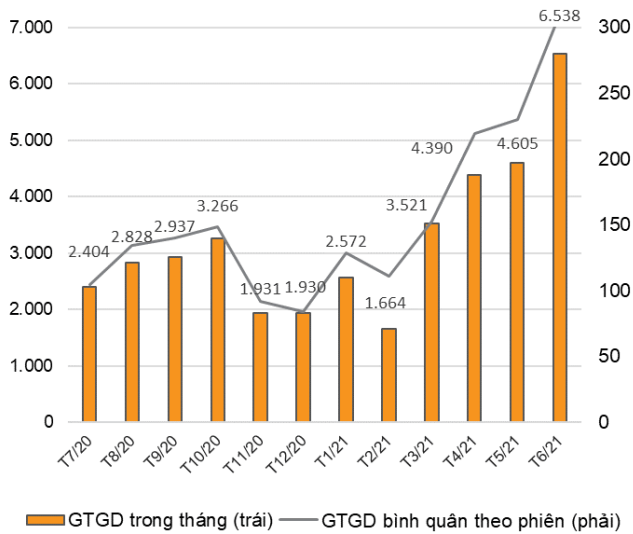
Nguồn: VND RESEARCH, ADB, FiinPro

### 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.

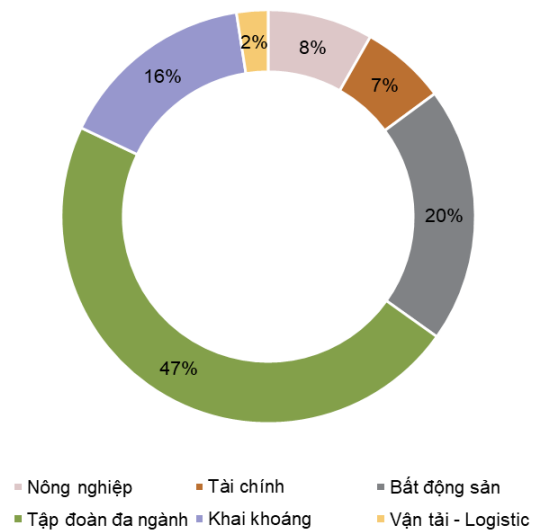
Tổng giá trị giao dịch TPDN trong quý 2 đạt mức 15,533.64 tỷ đồng, tăng gấp 2 lần sv quý trước. Giá trị giao dịch bình quân phiên đạt 253,7 tỷ đồng/phiên, tăng 94,6% sv quý trước. Giá trị giao dịch bình quân trong vòng 12 tháng qua là 3.297 tỷ đồng/tháng. Tính tới nay, có 28 trái phiếu được niêm yết 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 T7/2021 (%)



Nguồn: VND RESEARCH, HSX

## THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ QUÝ 2/2021

### Thị trường sơ cấp: giá trị trúng thầu ở mức cao

Tỷ lệ trúng thầu trong quý 2 ở mức cao, đạt 86,7% với tổng giá trị phát hành trong quý đạt 99.070 tỷ đồng. Trong quý 2/2021, Kho bạc Nhà nước (KBNN) đã gọi thầu thành công 9.419 tỷ đồng TPCP ở kỳ hạn 5 năm, 750 tỷ đồng ở kỳ hạn 7 năm, 57.386 tỷ đồng ở kỳ hạn 10 năm, 25.960 tỷ đồng ở kỳ hạn 15 năm, 1.300 tỷ đồng ở kỳ hạn 20 năm và 4.255 tỷ đồng ở kỳ hạn 30 năm. Lãi suất trúng thầu tăng nhẹ ở kỳ hạn 5, 10, 15 năm và giảm ở kỳ hạn 7 và 20 năm. Chi tiết kết quả đấu thầu trong quý như sau:

Hình 10: Tổng hợp kết quả đấu thầu từ 07/04-25/06/2021

	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>114.250</b>	<b>99.070</b>	<b>86,7%</b>		
5	11.250	9.419	83,7%	1,13	0,03
7	1.500	750	50,0%	1,41	-0,85
10	59.750	57.386	96,0%	2,31	0,11
15	31.500	25.960	82,4%	2,53	0,07
20	3.000	1.300	43,3%	2,32	-0,59
30	7.250	4.255	58,7%	3,05	-
<b>Lũy kế</b>	<b>221.250</b>	<b>193.885</b>	<b>87,6%</b>		

Nguồn: VNDIRECT Research, VBMA

Lũy kế từ đầu năm, thị trường sơ cấp đã huy động được 138.275 tỷ đồng TPCP từ KBNN. Tổng giá trị phát hành trong Quý 2/2021 đã hoàn thành 99,1% kế hoạch đấu thầu quý và giá trị lũy kế 6 tháng đầu năm đã hoàn thành 39,5% kế hoạch cả năm của KBNN. Chúng tôi nhận thấy tỷ lệ phát hành thành công TPCP trong Q2/21 đã tăng đáng kể so với Q1/21 và sát với kế hoạch đã đề ra.

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

Tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp quý 2/2021 đạt 701.771 tỷ đồng, tương ứng giá trị giao dịch trung bình mỗi phiên 10.196 tỷ đồng, giảm 18,2% so với quý trước đó. Giao dịch outright chiếm tỷ lệ 68,8% trong tổng giá trị giao dịch, còn lại 31,2% là giao dịch repo.

Các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng với giá trị 5.159 tỷ đồng trong Q2/2021, đưa tổng giá trị mua ròng lũy kế của khối ngoại từ đầu năm 2021 lên mức 10.600 tỷ đồng.

Lợi suất trái phiếu có xu hướng tăng từ 9,2 tới 23,8 điểm cơ bản ở các kỳ hạn dưới 5 năm và giảm từ 2,4 đến 18,5 điểm cơ bản ở các kỳ hạn từ 5 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
30/06/2021 (%)	0,395	0,568	0,893	0,992	1,092	1,346	2,206
T-90 (%)	0,255	0,476	0,655	0,885	1,116	1,531	2,390
<i>Thay đổi 1 quý (điểm %)</i>	<i>0,140</i>	<i>0,092</i>	<i>0,238</i>	<i>0,107</i>	<i>(0,024)</i>	<i>(0,185)</i>	<i>(0,185)</i>
T-365 (%)	0,500	0,833	1,284	1,628	1,347	1,696	2,596

Nguồn: VNDIRECT Research, VBMA

**THÔNG TIN TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP PHÁT HÀNH RIÊNG LẼ QUÝ 2/2021**
**Hình 12: Các đợt phát hành TPDN có giá trị lớn nhất Q2/2021**

STT	Tên TCPH	Tổng giá trị (tỷ đồng)	Kỳ hạn (năm)	Lãi suất (%)	Ghi chú
1	CTCP Đầu tư Golden Hill	5.760	3,0	9,70%	
2	CTCP Bất động sản BIM	4.630	5,0		TPDN niêm yết trên sàn giao dịch quốc tế
3	Ngân hàng TMCP Á Châu	2.500	3,0		
4	Ngân hàng TMCP Á Châu	2.500	3,0		
5	CTCP BCG Land	2.500	3,0	11,00%	

NGUỒN: VNDS RESEARCH, VBMA

**Hình 13: Các đợt phát hành trái phiếu với lãi suất cao trong Q2/2021**

STT	Tên TCPH	Tổng giá trị (tỷ đồng)	Kỳ hạn (năm)	Lãi suất (%)	Ghi chú
1	CTCP Phát triển Bất Động Sản Phát Đạt	130,00	2,0	13,00%	
2	CTCP Phát Triển Bất Động Sản Phát Đạt	130,00	2,0	13,00%	Trái phiếu đi kèm quyền mua lại trước hạn
3	CTCP Galactic Group	774,00	4,0	12,50%	
4	CTCP Kinh Doanh F88	100,00	1,5	12,50%	TPDN bao gồm quyền mua lại trước hạn
5	CTCP Đầu Tư Và Kinh Doanh Nhà Khang Điền	400,00	4,0	12,00%	Trái phiếu đi kèm quyền mua lại theo thỏa thuận

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	130,00	2,0	13,00%	
2	CTCP Phát Triển Bất Động Sản Phát Đạt	130,00	3,0	13,00%	
3	CTCP Galactic Group	774,00	4,0	12,50%	
4	CTCP Kinh Doanh F88	100,00	1,5	12,50%	TPDN bao gồm quyền mua lại trước hạn
5	CTCP Tập đoàn Đất Xanh	370,00	2,0	12,00%	TPDN bao gồm quyền mua lại trước hạn và bảo lãnh thanh toán

NGUỒN: VNDS RESEARCH, VBMA

**PHỤ LỤC: THỐNG KÊ TPDN PHÁT HÀNH Q2/2021**

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 Bất động sản PHÁT ĐẠT	130	130	Cố định	13,00%		2,0	07/05/2021		
CTCP Phát triển Bất động sản Phát Đạt	130	130	Cố định	13,00%		2,0	07/05/2021	88,46%	11,54%
CTCP ĐẦU TƯ VÀ KINH DOANH NHÀ KHANG ĐIỀN	400	400	Cố định	12,00%		4,0	14/06/2021		
CTCP Tập đoàn Đất Xanh	370	370	Cố định	12,00%		2,0	20/04/2021	94,86%	5,14%
Công ty Cổ phần Sài Gòn Phú Minh	440	440	Thả nổi	11,25%	4,50%	5,0	13/04/2021		
CTCP BCG Land	2.500	2.500	Thả nổi	11,00%	4,00%	3,0	26/04/2021	100,00%	
CTCP KINH DOANH NHÀ SUNSHINE	1.200	1.200	Cố định	11,00%		5,0	08/06/2021		
CTCP KINH DOANH NHÀ SUNSHINE	1.000	1.000	Cố định	11,00%		3,0	13/05/2021		
CTCP Bất Động Sản Wonderland	1.000	1.000	Cố định	11,00%	4,50%	5,0	12/04/2021	100,00%	
CTCP tư vấn Gia Ân	650	650	Thả nổi	11,00%	3,90%	3,0	27/04/2021		
CTCP ĐẦU TƯ NGÔI SAO GIA ĐÌNH	400	400	Cố định	11,00%		2,0	10/05/2021		
Công ty TNHH XÂY DỰNG VÀ PHÁT TRIỂN HOÀNG LONG	400	400	Cố định	11,00%		5,0	24/05/2021		
Công ty TNHH Tư vấn Đầu tư Nguyễn Bình	400	400	Cố định	11,00%		5,0	24/05/2021		
CTCP TẬP ĐOÀN ĐỊA ỐC HOÀNG CÁT	300	300	Cố định	11,00%		3,0	11/06/2021		
CTCP BIDGROUP	200	200	Thả nổi	11,00%	5,50%	3,0	07/05/2021	100,00%	
CTCP ĐẦU TƯ HẢI PHÁT	100	100	Cố định	11,00%		1,0	08/06/2021		
TCT Phát triển Đô thị Kinh Bắc	1.500	1.500	Cố định	10,80%		2,0	24/06/2021		
CTCP HƯNG THỊNH LAND	300	300	Cố định	10,50%		1,0	27/05/2021		
CTCP ĐẦU TƯ THÀNH THÀNH CÔNG	100	100	Cố định	10,50%		2,0	18/06/2021		
CTCP ĐẦU TƯ VĂN PHÚ SỐ 1	100	100	Cố định	10,50%		1,5	07/05/2021		
CTCP BẤT ĐỘNG SẢN BNP GLOBAL	500	500	Cố định	10,30%		2,0	07/06/2021		
CTCP Đầu tư Văn Phú	230	230	Cố định	10,30%		3,0	01/04/2021	6,17%	93,83%
CTCP Đầu tư Văn Phú - Invest	200	200	Cố định	10,30%		3,0	15/04/2021	34,50%	65,50%
CTCP ĐẦU TƯ PHÁT TRIỂN CƯỜNG THUẬN	150	150	Cố định	10,20%		3,0	11/06/2021		
CTCP HƯNG THỊNH LAND	600	600	Cố định	10,00%		3,0	11/06/2021		
CTCP TẬP ĐOÀN TASECO	130	130	Cố định	10,00%		2,0	17/05/2021		
CTCP PHÁT TRIỂN KHU CÔNG NGHIỆP VÀ ĐÔ THỊ THỦ THỪA IDICO-CONAC	100	100	Cố định	10,00%		2,0	10/06/2021		
CTCP ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN RESIDENCE	500	500	Cố định	9,75%		1,0	10/05/2021		
CTCP Đầu tư Golden Hill	5.760	5.760	Thả nổi	9,70%	3,50%	3,0	15/04/2021	100,00%	
CTCP ĐẦU TƯ HẢI PHÁT	650	650	Cố định	9,50%		3,0	05/05/2021		
CTCP Đầu Tư Hải Phát	650	650	Thả nổi	9,50%	3,20%	3,0	05/05/2021	100,00%	

CTCP BẤT ĐỘNG SẢN DU LỊCH NINH VĂN BAY	240	240	Cố định	9,50%	10,0	18/05/2021		
CTCP Đầu tư Việt Tâm	680	680	Cố định	9,00%	4,0	02/04/2021	100,00%	0,00%
CTCP Bất động sản BIM	4.630	4.630		7,37%	5,0	07/05/2021		
CTCP DỊCH VỤ GIẢI TRÍ HƯNG THỊNH QUY NHƠN	1.500	1.500			3,0	09/06/2021		
CTCP Tập Đoàn An Phát Holdings	450	450	Cố định		3,0	01/04/2021	100,00%	
CTCP Tập Đoàn Tiến Phước	200	200			2,0	06/04/2021		
<b>II. Ngân hàng</b>						07/05/2021		
Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam	70	70			7,0	30/06/2021		
Ngân hàng TMCP ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN VIỆT NAM	50	50			15,0	29/06/2021		
Ngân hàng TMCP ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN VIỆT NAM	50	50			8,0	29/06/2021		
Ngân hàng TMCP PHÁT TRIỂN THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH	2.000	2.000			3,0	28/06/2021		
Ngân hàng TMCP AN BÌNH	700	700			3,0	28/06/2021		
Ngân hàng TMCP SÀI GÒN HÀ NỘI	500	500			2,0	28/06/2021		
Ngân hàng TMCP PHÁT TRIỂN THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH	2.000	2.000			3,0	25/06/2021		
Ngân hàng TMCP ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN VIỆT NAM	482	482			7,0	25/06/2021		
CTCP BVB	300	300			2,0	25/06/2021		
Ngân hàng TMCP ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN VIỆT NAM	112	112			8,0	25/06/2021		
Ngân hàng TMCP ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN VIỆT NAM	5	5			9,0	25/06/2021		
Ngân hàng TMCP PHÁT TRIỂN THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH	300	300	Cố định	4,20%	4,0	24/06/2021		
Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam	70	70	Cố định	7,58%	7,0	23/06/2021		
Ngân hàng TMCP Á CHÂU	2.500	2.500			3,0	23/06/2021		
Ngân hàng TMCP TIỀN PHONG	1.000	1.000			3,0	23/06/2021		
Ngân hàng TMCP ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN VIỆT NAM	130	130			7,0	23/06/2021		
Ngân hàng TMCP ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN VIỆT NAM	120	120			15,0	23/06/2021		
Ngân hàng TMCP Á CHÂU	2.500	2.500			3,0	22/06/2021		
Ngân hàng TMCP BẮC Á	500	500	Cố định	4,20%	3,0	21/06/2021		
Ngân hàng TMCP PHÁT TRIỂN THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH	300	300	Cố định	4,00%	3,0	21/06/2021		
Ngân hàng TMCP PHƯƠNG ĐÔNG	1.000	1.000	Cố định	3,50%	3,0	21/06/2021		
Ngân hàng TMCP PHƯƠNG ĐÔNG	1.000	1.000	Cố định	3,50%	3,0	21/06/2021		
Ngân hàng TMCP AN BÌNH	900	900			3,0	21/06/2021		
Ngân hàng TMCP AN BÌNH	900	900	Cố định	4,00%	3,0	16/06/2021		
Ngân hàng TMCP BƯU ĐIỆN LIÊN VIỆT	1.000	1.000	Cố định	3,70%	3,0	16/06/2021		
Ngân hàng TMCP ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN VIỆT NAM	1.000	1.000	Cố định	6,28%	7,0	15/06/2021		
Ngân hàng TMCP AN BÌNH	1.200	1.200	Cố định	4,00%	3,0	15/06/2021		

Ngân hàng TMCP HÀNG HẢI VIỆT NAM	300	300	Cố định	4,00%	3,0	15/06/2021
Ngân hàng TMCP SÀI GÒN HÀ NỘI	1.000	1.000	Cố định	3,80%	2,0	15/06/2021
Ngân hàng TMCP BƯU ĐIỆN LIÊN VIỆT	1.000	1.000	Cố định	3,70%	2,0	15/06/2021
Ngân hàng TMCP BẮC Á	1.000	1.000	Cố định	4,20%	3,0	14/06/2021
Ngân hàng TMCP BƯU ĐIỆN LIÊN VIỆT	1.000	1.000	Cố định	3,70%	2,0	14/06/2021
Ngân hàng TMCP PHÁT TRIỂN THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH	600	600	Cố định	7,78%	7,0	11/06/2021
Ngân hàng TMCP ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN VIỆT NAM	300	300			7,0	11/06/2021
Ngân hàng TMCP SÀI GÒN HÀ NỘI	1.000	1.000	Cố định	3,80%	2,0	08/06/2021
Ngân hàng TMCP BƯU ĐIỆN LIÊN VIỆT	500	500	Cố định	3,70%	3,0	08/06/2021
Ngân hàng TMCP HÀNG HẢI VIỆT NAM	1.000	1.000	Cố định	4,00%	3,0	07/06/2021
Ngân hàng TMCP ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN VIỆT NAM	700	700	Cố định	6,20%	7,0	03/06/2021
Ngân hàng TMCP Á CHÂU	1.200	1.200	Cố định	4,00%	3,0	03/06/2021
Ngân hàng TMCP PHÁT TRIỂN THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH	500	500	Cố định	7,78%	7,0	02/06/2021
Ngân hàng TMCP PHƯƠNG ĐÔNG	1.500	1.500	Cố định	3,30%	3,0	02/06/2021
Ngân hàng TMCP TIỀN PHONG	1.000	1.000	Cố định	3,80%	3,0	31/05/2021
Ngân hàng TMCP TIỀN PHONG	1.000	1.000	Cố định	3,80%	3,0	28/05/2021
Ngân hàng TMCP PHÁT TRIỂN THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH	400	400	Cố định	7,78%	7,0	26/05/2021
Ngân hàng TMCP TIỀN PHONG	400	400	Cố định	4,10%	3,0	25/05/2021
Ngân hàng TMCP ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN VIỆT NAM	800	800	Cố định	6,90%	15,0	21/05/2021
Ngân hàng TMCP ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN VIỆT NAM	1.000	1.000	Cố định	6,33%	7,0	20/05/2021
Ngân hàng TMCP HÀNG HẢI VIỆT NAM	1.700	1.700	Cố định	4,00%	3,0	19/05/2021
Ngân hàng TMCP HÀNG HẢI VIỆT NAM	1.000	1.000	Cố định	4,00%	3,0	18/05/2021
Ngân hàng TMCP SÀI GÒN HÀ NỘI	1.000	1.000	Cố định	3,80%	2,0	18/05/2021
Ngân hàng TMCP VIỆT NAM THỊNH VƯỢNG	500	500	Cố định	3,90%	3,0	17/05/2021
Ngân hàng TMCP VIỆT NAM THỊNH VƯỢNG	300	300	Cố định	4,20%	3,0	13/05/2021
Ngân hàng TMCP QUỐC TẾ VIỆT NAM	1.000	1.000	Cố định	4,00%	3,0	13/05/2021
Ngân hàng TMCP VIỆT NAM THỊNH VƯỢNG	400	400	Cố định	3,90%	3,0	12/05/2021
Ngân hàng TMCP TIỀN PHONG	1.000	1.000	Cố định	3,80%	3,0	12/05/2021
Ngân hàng TMCP CÔNG THƯƠNG VIỆT NAM	85	85	Cố định	6,70%	15,0	10/05/2021
Ngân hàng TMCP CÔNG THƯƠNG VIỆT NAM	1.500	1.500	Cố định	6,48%	8,0	10/05/2021
Ngân hàng TMCP PHƯƠNG ĐÔNG	1.500	1.500	Cố định	4,20%	3,0	10/05/2021
Ngân hàng TMCP Phương Đông	1.500	1.500	Cố định	4,20%	3,0	10/05/2021
Ngân hàng TMCP TIỀN PHONG	600	600	Cố định	4,10%	3,0	10/05/2021
Ngân hàng TMCP Á CHÂU	2.000	2.000	Cố định	4,00%	3,0	06/05/2021
Ngân hàng TMCP VIỆT NAM THỊNH VƯỢNG	300	300	Cố định	7,24%	3,0	05/05/2021



Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng	300	300	Cổ định	3,90%		3,0	05/05/2021	
Ngân hàng TMCP TIÊN PHONG	1.000	1.000	Cổ định	3,00%		3,0	05/05/2021	
Ngân hàng TMCP Tiên Phong	1.000	1.000	Cổ định	3,00%		3,0	05/05/2021	
Ngân hàng TMCP Quốc Tế Việt Nam	1.500	1.500	Cổ định	4,00%		3,0	27/04/2021	
Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng	1.000	1.000	Cổ định	4,20%		3,0	22/04/2021	
Ngân hàng TMCP Quốc Tế Việt Nam	1.500	1.500	Cổ định	3,70%		3,0	22/04/2021	
NGÂN HÀNG NÔNG NGHIỆP VÀ PTNT VIỆT NAM	1.789	1.789	Thả nổi	6,88%	1,36%	7,0	08/04/2021	
Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng	150	150	Thả nổi	3,90%		2,0	05/04/2021	
<b>III. Dịch vụ tài chính</b>								
CTCP CHỨNG KHOÁN KỶ THƯƠNG	50	50	Cổ định	6,80%		5,0	29/06/2021	
CTCP CHỨNG KHOÁN VNDIRECT	100	100				2,0	29/06/2021	
CTCP CHỨNG KHOÁN VNDIRECT	200	200				1,0	23/06/2021	
CTCP CHỨNG KHOÁN BẢN VIỆT	110	110	Cổ định	7,50%		2,0	18/06/2021	
CTCP CHỨNG KHOÁN NGÂN HÀNG ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN VIỆT NAM	500	500				1,0	18/06/2021	
Công ty Tài chính TNHH MTV NGÂN HÀNG VIỆT NAM THỊNH VƯỢNG	500	500	Cổ định	7,50%		2,0	16/06/2021	
Công ty Tài chính TNHH MTV NGÂN HÀNG VIỆT NAM THỊNH VƯỢNG	100	100	Cổ định	7,50%		2,0	15/06/2021	
Công ty TNHH Chứng Khoán ACB	186	186				1,0	15/06/2021	
CTCP KINH DOANH F88	100	100	Cổ định	12,50%		1,5	10/06/2021	
Công ty Tài chính TNHH MTV NGÂN HÀNG VIỆT NAM THỊNH VƯỢNG	300	300	Cổ định	7,50%		2,0	08/06/2021	
CTCP CHỨNG KHOÁN MB	200	200	Cổ định	7,50%		2,0	08/06/2021	
Công ty Tài chính TNHH MTV NGÂN HÀNG VIỆT NAM THỊNH VƯỢNG	500	500	Cổ định	7,50%		2,0	02/06/2021	
Công ty Tài chính TNHH MTV NGÂN HÀNG VIỆT NAM THỊNH VƯỢNG	200	200	Cổ định	7,50%		2,0	02/06/2021	
Công ty Tài chính TNHH MTV NGÂN HÀNG VIỆT NAM THỊNH VƯỢNG	500	500	Cổ định	7,24%		2,0	26/05/2021	
Công ty Tài chính TNHH MTV NGÂN HÀNG VIỆT NAM THỊNH VƯỢNG	100	100	Cổ định	7,50%		2,0	25/05/2021	
Công ty Tài chính TNHH MTV NGÂN HÀNG VIỆT NAM THỊNH VƯỢNG	200	200	Cổ định	7,50%		2,0	19/05/2021	
CTCP CHỨNG KHOÁN KỶ THƯƠNG	155	155	Cổ định	6,80%		2,0	18/05/2021	
Công ty Tài chính TNHH MTV NGÂN HÀNG VIỆT NAM THỊNH VƯỢNG	200	200	Cổ định	4,00%		2,0	18/05/2021	
CTCP CHỨNG KHOÁN BẢN VIỆT	500	500	Cổ định	8,00%		2,0	10/05/2021	
CTCP Chứng Khoán Bản Việt	500	500	Thả nổi	8,00%	0,70%	2,0	10/05/2021	
CTCP Chứng Khoán VNDIRECT	450	450	Cổ định	7,75%		2,0	28/04/2021	100%
CTCP Chứng khoán MB	320	320	Cổ định	7,50%		1,5	26/04/2021	100%
Công ty TNHH Chứng khoán ACB	100	100	Cổ định	7,60%		1,0	22/04/2021	

CTCP Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội	500	500	Thả nổi	8,30%	2,30%	2,0	15/04/2021	100%	
Công ty TNHH Chứng khoán ACB	50	50	Cố định	8,20%		1,0	09/04/2021	100%	
<b>III. Dịch vụ</b>									
Công ty TNHH Du lịch Sinh thái Côn Bắp	500	500	Thả nổi	11,00%	4,00%	2,0	19/4/2021	100,00%	
CTCP Đầu tư và Quản lý Khách sạn TNH	600	600	Thả nổi	10,00%	3,00%	7,0	9/4/2021		
<b>IV. Sản xuất</b>									
CTCP Khoáng Sản và Xây Dựng Bình Dương	350	350	Thả nổi	11,50%	4,50%	3,0	29/04/2021		
CTCP Thủy Điện Hòa Na	150	150	Thả nổi	9,90%	2,90%	3,0	28/04/2021	100,00%	
Công ty TNHH Mặt Trời Trung Nam Thuận Nam	2.000	2.000	Thả nổi	9,50%	3,50%	2,0	27/04/2021	80,00%	20,00%
CTCP Điện Gia Lai	500	500	Thả nổi	9,50%	3,30%	3,0	12/04/2021	100,00%	
CTCP Năng lượng Bắc Hà	200	200	Cố định	10,50%		3,0	06/04/2021	100,00%	
CTCP Tân Phú Việt nam	100	100	Cố định	11,00%			01/04/2021		
<b>V. Xây dựng</b>									
CTCP ĐIỆN GIÓ TRUNG NAM ĐẮK LẮK 1	600	600				5,0	23/06/2021		100,00%
Công ty TNHH Tư vấn Đầu tư Nguyễn Bình	1.000	1.000	Cố định	11,00%		3,0	21/06/2021	100,00%	
CTCP FECON	95	95	Cố định	10,00%		2,0	15/06/2021	100,00%	
TCTCP XUẤT NHẬP KHẨU VÀ XÂY DỰNG VIỆT NAM	220	220	Cố định	8,50%		7,0	15/06/2021	100,00%	
TCTCP XUẤT NHẬP KHẨU VÀ XÂY DỰNG VIỆT NAM	220	220	Cố định	8,50%		7,0	15/06/2021		
TCTCP XUẤT NHẬP KHẨU VÀ XÂY DỰNG VIỆT NAM	220	220	Cố định	8,50%		6,0	15/06/2021		
TCTCP XUẤT NHẬP KHẨU VÀ XÂY DỰNG VIỆT NAM	220	220	Cố định	8,50%		6,0	15/06/2021		
TCTCP XUẤT NHẬP KHẨU VÀ XÂY DỰNG VIỆT NAM	220	220	Cố định	8,50%		5,0	15/06/2021		
TCTCP XUẤT NHẬP KHẨU VÀ XÂY DỰNG VIỆT NAM	220	220	Cố định	8,50%		5,0	15/06/2021		
TCTCP XUẤT NHẬP KHẨU VÀ XÂY DỰNG VIỆT NAM	220	220	Cố định	8,50%		4,0	15/06/2021		
TCTCP XUẤT NHẬP KHẨU VÀ XÂY DỰNG VIỆT NAM	220	220	Cố định	8,50%		4,0	15/06/2021		
TCTCP XUẤT NHẬP KHẨU VÀ XÂY DỰNG VIỆT NAM	220	220	Cố định	8,50%		3,0	15/06/2021		
TCTCP XUẤT NHẬP KHẨU VÀ XÂY DỰNG VIỆT NAM	220	220	Cố định	8,50%		3,0	15/06/2021		
CTCP ĐẦU TƯ ĐƯỜNG MẶT TRỜI	200	200	Cố định	8,00%		2,0	15/06/2021		
CTCP GALACTIC GROUP	774	774	Cố định	12,50%		4,0	10/06/2021		
Công ty TNHH Xây dựng và Phát triển Hoàng Long	1.000	1.000	Cố định	11,00%		3,0	09/06/2021		
CTCP Năng lượng Bắc Hà	100	100	Cố định	10,50%		3,0	09/06/2021		
CTCP ĐIỆN GIÓ TRUNG NAM ĐẮK LẮK 1	1.500	1.500	Cố định	9,50%		14,0	09/06/2021		

CTCP ĐIỆN GIÓ TRUNG NAM ĐẮK LẮK 1	1.130	1.130	Cổ định	9,50%		13,0	07/06/2021	
CTCP ĐIỆN GIÓ TRUNG NAM ĐẮK LẮK 1	960	960	Cổ định	9,50%		9,0	07/06/2021	
CTCP ĐIỆN GIÓ TRUNG NAM ĐẮK LẮK 1	250	250	Cổ định	9,50%		14,0	07/06/2021	
CTCP ĐIỆN GIÓ TRUNG NAM ĐẮK LẮK 1	60	60	Cổ định	9,50%		1,0	07/06/2021	
CTCP THƯƠNG MẠI DỊCH VỤ CÔNG NGHỆ CAO	250	250	Cổ định	9,60%		3,0	01/06/2021	
CTCP ĐẦU TƯ HẠ TẦNG KỸ THUẬT THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH	200	200	Cổ định	11,50%		1,0	24/05/2021	
CTCP THỦY ĐIỆN ĐẮKĐRINH	40	40	Cổ định	10,00%		3,0	21/05/2021	
CTCP XI MĂNG LONG THÀNH	200	200	Cổ định	10,50%		15,0	19/05/2021	
CTCP ĐẦU TƯ XÂY DỰNG TRUNG NAM	2.000	2.000	Cổ định	9,50%		3,0	18/05/2021	
CTCP BCG Energy	1.000	1.000	Cổ định	10,00%		3,0	11/05/2021	100,00%
CTCP BIDGROUP	200	200	Cổ định	11,00%		3,0	07/05/2021	
CTCP Đầu tư Xây dựng Xuân Đỉnh	1.200	1.200	Thả nổi	11,00%	4,50%	5,0	22/04/2021	100,00%
Công ty TNHH Mặt trời Hạ Long	1.192	1.192	Thả nổi	8,10%	3,20%	3,0	19/04/2021	
CTCP Đầu tư Voyage	2.300	2.300	Thả nổi	10,50%	4,30%	4,0	15/04/2021	100,00%
<b>VII. Khác</b>								
CTCP PACIFIC PARTNER	100	100				1,0	21/06/2021	100,00%
CTCP THỰC PHẨM HỮU NGHỊ	70	70	Cổ định	10,00%		4,0	14/06/2021	
TCT ĐÔNG BẮC	700	700	Cổ định	8,18%		5,0	14/06/2021	100,00%
CTCP HÀNG KHÔNG VIETJET	1.000	1.000				5,0	09/06/2021	
CTCP THỰC PHẨM HỮU NGHỊ	80	80	Cổ định	10,00%		4,0	24/05/2021	
CTCP HÀNG KHÔNG VIETJET	1.000	1.000				5,0	24/05/2021	
CTCP ĐẦU TƯ CÔNG NGHIỆP XUẤT NHẬP KHẨU ĐỒNG DƯƠNG	300	300	Cổ định	11,50%		2,0	10/05/2021	
CTCP Đầu tư Đường Mặt Trời	250	250	Cổ định	8,00%		2,0	27/04/2021	
CTCP Tập Đoàn Ngọc Thiên Global	300	300	Cổ định	11,00%		3,0	08/04/2021	100,00%
CTCP Adec	430	430	Cổ định	10,50%		2,0	05/04/2021	100,00%

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)

### Phan Văn Anh – Chuyên viên Phân tích

Email: [anh.phanvan@vndirect.com.vn](mailto:anh.phanvan@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>