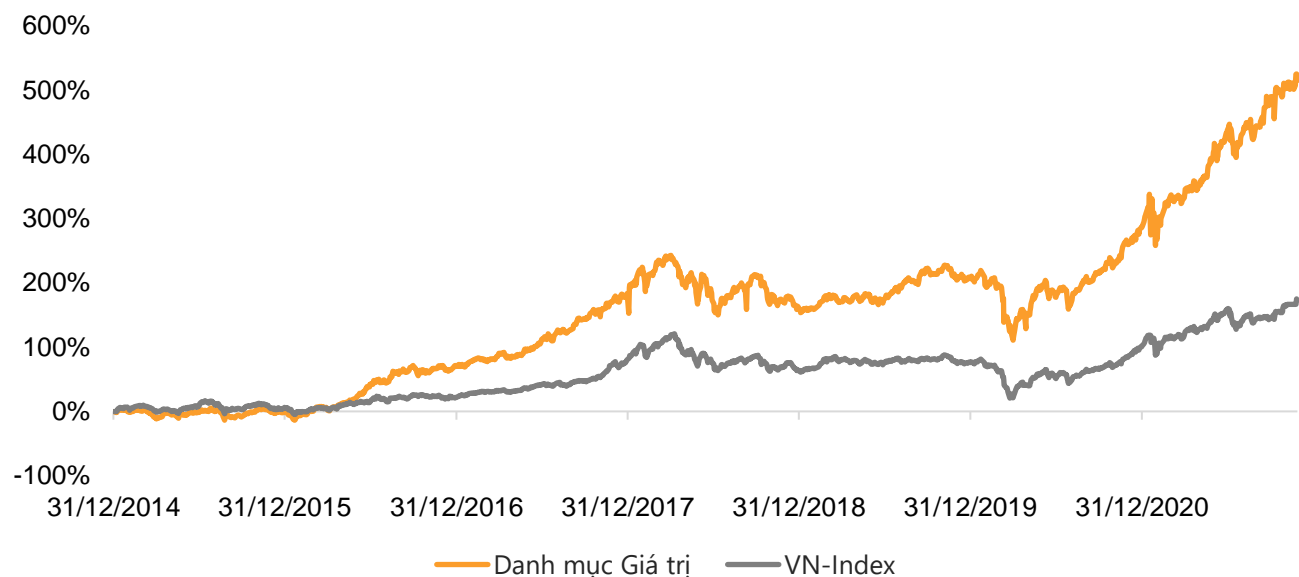


**Danh mục Đầu tư tăng
trởng Q4.2021**

So sánh hiệu quả của Danh mục Giá trị với VN-Index (%)



Danh mục Tăng trưởng

STT	Mã CK	Tên	Phân ngành	Sàn
1	BWE	Nước - Môi trường Bình Dương	Nước	HOSE
2	DGC	Hóa chất Đức Giang	Hóa chất hàng hóa khác	HOSE
3	DHC	Đồng Hải Bến Tre	Sản xuất giấy	HOSE
4	FPT	FPT Corp	Phần mềm	HOSE
5	HPG	Hòa Phát	Sản xuất, chế biến thép	HOSE
6	MBB	MBBank	Ngân hàng thương mại truyền thống	HOSE
7	MWG	Thế giới di động	Phân phối hàng chuyên dụng	HOSE
8	TCB	Techcombank	Ngân hàng thương mại truyền thống	HOSE
9	VHM	Vinhomes	Bất động sản dân cư	HOSE
10	VND	Chứng khoán VNDIRECT	Môi giới chứng khoán	HNX


Thời gian	1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ 01/01/2015	CARG
Danh mục Giá trị	4.1%	16.9%	24.5%	55.6%	514.8%	30.1%
VN-Index	7.3%	14.7%	13.4%	33.3%	173.6%	15.7%

HPG – Công ty cổ phần Tập đoàn Hòa Phát (Hose)


Macro	8đ	Moats	9.5đ
<p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Trung Quốc hạn chế sản xuất thép – Chính sách Go-Green; Cơ cấu dân số vàng và đầu tư công sẽ thúc đẩy nhu cầu thép trong trung và dài hạn. 9T/2021 Việt Nam tiêu thụ 17,15 triệu tấn, tăng 22% so với cùng kì, trung bình tăng 11.8% trong vòng 18 năm và dự kiến sẽ tiếp tục tăng trưởng sản lượng 9%/năm. 	<p>Tiêu cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Giá thép giảm sau một thời gian tăng nóng; Dịch COVID-19 làm gián đoạn hoạt động xây dựng. Rủi ro về tăng thuế xuất khẩu và giảm thuế nhập khẩu thép. Rủi ro môi trường 	<p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> HPG có hào chi phí thấp qua đó biên lợi nhuận gộp và kết quả kinh doanh sẽ ổn định hơn các doanh nghiệp thép trong ngành. Lợi thế này đến từ: <ol style="list-style-type: none"> (1) Lợi thế đầu ngành và thương hiệu hơn 20 năm giúp giữ giá bán. (2) Suất đầu tư thấp nhất ngành (3) 1 trong 2 doanh nghiệp tại Việt Nam sản xuất được HRC, (4) Vị trí Dung Quất gần cảng nước sâu giúp tiết kiệm 1% - 2% COGS chi phí vận chuyển. (5) Công nghệ lò BOF và tự chủ nguồn cung giúp sản xuất thép từ quặng và than đá giúp ổn định chi phí vốn so với công nghệ lò EAF sản xuất từ thép phế. 	<p>Tiêu cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Ngành thép mang tính chu kì và chịu ảnh hưởng bởi biến động giá hàng hóa. Tuy nhiên HPG sẽ ít bị ảnh hưởng hơn so với đối thủ.
Management	9đ	Margin of Safety & Catalyst	8.5đ
<p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Đội ngũ BLĐ có tầm nhìn và tham vọng lớn. BLĐ và Người nhà liên tục mua vào cổ phiếu và nắm giữ dài hạn. 	<p>Tiêu cực</p>	<p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Gia tăng công suất tại KLH Dung Quất 2 (hoàn thành năm 2024, tăng thêm 5 triệu tấn/năm) ; HPG bắt đầu sản xuất container công suất 500,000 TEU/năm (phân khúc chuỗi giá trị cao hơn) Mua mỏ quặng sắt tại Úc, công suất 4 triệu tấn/năm, chủ động nguồn NVL đầu 	<p>Tiêu cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Dịch COVID-19




MWG – Công ty cổ phần Đầu tư Thế giới Di động (Hose)

Macro	8.5 đ	Moats	9 đ
<p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Thị trường bán lẻ thực phẩm quy mô lớn nhưng phân mảnh lớn, chợ truyền thống chiếm thị phần lớn; Tốc độ đô thị tăng nhanh, cơ cấu dân số trẻ đi cùng thói quen mua sắm thay đổi; 	<p>Tiêu cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Dịch bệnh ảnh hưởng tiêu cực tới bán lẻ do giảm nhu cầu và các lệnh bắt buộc đóng cửa với mặt hàng không thiết yếu; Bán lẻ hàng thiết yếu ảnh hưởng do chi phí tăng do chi phí vận chuyển tăng, các biện pháp giãn cách,... Tăng trưởng thị trường điện thoại thông minh chững lại cùng với sự cạnh tranh gay gắt hơn ở kênh bán lẻ hiện đại (thực phẩm) 	<p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Sở hữu hệ thống cửa hàng trải khắp tối ưu hóa chi phí vận chuyển; Quy mô vượt trội, thị phần lớn hưởng chiết khấu lớn; Văn hóa doanh nghiệp được áp dụng cho toàn bộ cửa hàng của từng chuỗi 	<p>Tiêu cực</p> <div style="text-align: center;">  <p>thegioididong .com</p> </div>
Management	9 đ	Margin of Safety & Catalyst	7đ
<p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Ban lãnh đạo có tầm nhìn, năng lực và kinh nghiệm trong ngành bán lẻ. Tương đối minh bạch, công bằng trong quan hệ với stakeholders khác như cổ đông, người lao động,... 	<p>Tiêu cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Chính sách ESOP có thể gây lo ngại với cổ đông nhỏ 	<p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> BHX tiếp tục cải thiện hiệu quả hoạt động (doanh thu/cửa hàng, biên gộp) ĐMS sẽ là động lực tăng trưởng thị phần điện máy và tăng trưởng KQKD của MWG trong 2022 Liên tục chuyển mình bước chân vào những lĩnh vực mới thông qua: (1) Topzone - chuỗi kinh doanh khai thác dòng Iphone 100% tiêu chuẩn Apple khai trương ngày 22/10. (2) Khai trương Blueji - chính thức lấn chân 	<p>Tiêu cực</p> <ul style="list-style-type: none"> DMX và TGDD bị ảnh hưởng tiêu cực khá mạnh trong quý III và có thể sang quý IV/2021


VHM- Công ty cổ phần Vinhomes (HOSE)

Meaning & Macro	8đ	Moats	9đ
Tích cực	Tiêu cực	Tích cực	Tiêu cực
<ul style="list-style-type: none"> Sự gia tăng dân số và quá trình đô thị hóa tạo ra nhu cầu BĐS Cơ sở hạ tầng phát triển Lãi suất vay mua nhà thấp giúp sẽ giúp kích cầu BĐS Nút thắt pháp lý được nới lỏng 	<ul style="list-style-type: none"> Dịch covid quay trở lại Lãi suất dự báo tăng giữa năm 2022 Rủi ro chu kỳ ngành và các vấn đề liên quan đến chính sách và pháp lý 	<ul style="list-style-type: none"> VHM là doanh nghiệp BĐS số 1 thị trường với hệ sinh thái khép kín Quỹ đất lớn và vị trí đắc địa: 16.800ha tính đến T9/2021, gấp khoảng ba lần so với quỹ đất của công ty niêm yết đứng thứ hai - Novaland (NVL)gấp khoảng ba lần so với quỹ đất của công ty niêm yết đứng thứ hai - Novaland (NVL). Kinh nghiệm triển khai dự án hiệu quả Khả năng huy động vốn tốt Quy mô danh mục dự án đủ phát triển trong giai đoạn 15 năm tiếp theo, nhiều dự án lớn sắp triển khai 	
Management	9đ	Margin of Safety & Catalyst	8đ
Tích cực	Tiêu cực	Tích cực	Tiêu cực
<ul style="list-style-type: none"> BLĐ có năng lực chuyên môn, dày dặn kinh nghiệm và có năng lực thực thi mạnh mẽ 		<ul style="list-style-type: none"> VHM bắt đầu mở bán Wonder Park (133 ha; Đan Phượng, Hà Nội), và Dream City (460 ha; Văn Giang, Hưng Yên) vào quý 4/2021. Ngoài ra, VHM sở hữu 2 siêu dự án Vinhomes Long Beach (2,870 ha; Cần Giờ, TP.HCM) và Green Ha Long (4,110 ha; Quảng Yên, Quảng Ninh) đang trong quá trình chuẩn bị và dự kiến thi công vào 2022 – 2023. Sàn giao dịch bất động sản online sẽ là xu hướng chủ đạo trong tương lai 	<ul style="list-style-type: none"> Giá nguyên vật liệu xây dựng tăng mạnh Rủi ro về tiến độ triển khai kế hoạch và hiệu quả kinh doanh dự án. Rủi ro về các giao dịch liên quan nội bộ


DGC – Công ty Cổ phần Tập đoàn Hóa chất Đức Giang (HOSE)

Macro	8 đ	Moats	9 đ
<p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Chiến dịch Go-Green của Trung Quốc, hạn chế xuất khẩu photpho vàng; Cuộc khủng hoảng chất bán dẫn trên toàn cầu. 	<p>Tiêu cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Dịch COVID-19 ảnh hưởng đến nguồn cung ứng. 	<p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Công nghệ hiện đại cho phép DGC sản xuất photpho vàng từ apatit giá rẻ; Tự chủ nguồn NVL đầu vào: giành được quyền khai thác quặng apatit tại khai trường 25 với trữ lượng 1.6 triệu tấn tương đương quặng loại 1. Linh hoạt trong các sản phẩm hạ nguồn giúp DGC cơ cấu được sản phẩm của mình. 	<p>Tiêu cực</p> <ul style="list-style-type: none">
<p>Management</p> <p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Đội ngũ BLĐ có tầm nhìn và tham vọng lớn. DN có lịch sử chi trả cổ tức đều đặn các năm cho cổ đông. 	<p>8.5đ</p> <p>Tiêu cực</p> 	<p>Margin of Safety & Catalyst</p> <p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Ra mắt dây chuyền axit photphoric nhiệt cấp điện tử đầu tiên của mình vào tháng 8.2021 với công suất 30,000 tấn/năm – nguyên liệu sản xuất photpho vàng; Dự án xut-clo tại Nghi Sơn – Thanh Hóa, dự kiến GDD1 sẽ đi vào hoạt động cuối năm 2023 – đầu 2024; Giá photpho vàng tăng từ nguồn cung khan hiếm. Triển vọng từ dự án bất động sản Đức Giang tại Long Biên - Hà Nội với quy mô 53 căn hộ liền kề và 831 căn hộ chung cư để có nhu cầu 1/500. Dự án dự kiến 	<p>8.5đ</p> <p>Tiêu cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Dịch COVID-19; Rủi ro biến động giá axit sulfuric (chiếm 10-12% giá vốn).


FPT – Công ty Cổ phần FPT (Hose)

Meaning & Macro	9đ	Moats	9.5đ
Tích cực	Tiêu cực	Tích cực	Tiêu cực
<ul style="list-style-type: none"> Tăng trưởng chi tiêu CNTT toàn cầu được dự báo tăng 8.4% 2011 và 5.5% 2022. Đại dịch covid-19 khiến CNTT được ứng dụng mạnh mẽ hơn, thị trường CNTT tăng trưởng ~17% năm 2021, đạt 7.3 tỉ USD. Bộ TT&TT đặt mục tiêu đến 2026 ngành CNTT tăng trưởng doanh thu hàng năm gấp 2-2.5 lần GDP. VN có tỷ lệ người dùng Internet cao hơn khu vực 	<ul style="list-style-type: none"> Dịch covid với biến chủng mới 	<ul style="list-style-type: none"> Công ty công nghệ số 1 tại VN, có văn phòng phủ khắp trong và ngoài nước FPT có nguồn nhân lực dồi dào với chi phí nhân công giá rẻ (trung bình 17k USD/1 nhân viên), Việt Nam đang trong thời kỳ dân số vàng. Tốc độ tăng trưởng nhân sự của FPT cao nhờ sở hữu đại học FPT, người Việt Nam học toán nhiều. Mảng công nghệ của FPT không tốn chi phí đầu tư tài sản cố định. Sở hữu hệ sinh thái tuyệt vời: Đào tạo – Công nghệ - Viễn thông. Việc hợp tác với Base.vn giúp FPT đưa đến cho các doanh nghiệp vừa và nhỏ toàn bộ gói sản phẩm công nghệ phù hợp, điều mà trước kia FPT chưa làm được. Gia tăng giá trị sản phẩm made by FPT, thay đổi nhận diện từ gia công, xuất khẩu phần mềm theo nhu cầu khách hàng sang chủ động cung cấp giải pháp của FPT. 	<p>Mảng viễn thông ngày càng cạnh tranh gay gắt có thể ảnh hưởng đến biên LN trong dài hạn.</p>
Management	9đ	Margin of Safety & Catalyst	9đ
Tích cực	Tiêu cực	Tích cực	Tiêu cực
<ul style="list-style-type: none"> Ban lãnh đạo tư duy lớn, tầm nhìn xa, đóng góp ý kiến cho lãnh đạo Việt Nam trong việc hoạch định chính sách phát triển CNTT Việt Nam. 		<ul style="list-style-type: none"> Mảng công nghệ kỳ vọng tăng trưởng từ giá trị HĐ ký mới trong năm 2021, cơ hội M&A (XKPM kỳ vọng tăng 20-25%) Mảng viễn thông kỳ vọng duy trì tăng trưởng 10-15% nhờ: (1) Nhu cầu sử dụng Internet gia tăng, (2) Mảng 	


MBB - Ngân hàng TMCP Quân Đội (Hose)

Macro	7.5 đ	Moats	8 đ
Tích cực	Tiêu cực	Tích cực	Tiêu cực
<ul style="list-style-type: none"> NHNN sửa thông tư 03 – kéo dài thời gian cơ cấu nợ thêm 6 tháng. 	<ul style="list-style-type: none"> NH giảm lãi suất hỗ trợ nền kinh tế; Dịch COVID-19 diễn biến phức tạp ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của các DN >>> rủi ro gia tăng nợ xấu. 	<ul style="list-style-type: none"> Hệ sinh thái khép kín & hiệu quả: Ngân hàng, Bảo hiểm, Quỹ Đầu tư, Tài chính Tiêu dung; CASA cao thứ 2 toàn hệ thống, đạt 41.7% trong Q3.2021 (nhờ tệp KH quân đội trung thành) Chất lượng Tài sản an toàn: Tỷ lệ nợ xấu Q3.2021 là 0.9% với tỷ lệ bao phủ hơn 232.8% Nền tảng Tài chính mạnh: Phát triển tín dụng thông qua các tổ chức lớn như Bộ Quốc phòng, SCIC, Tân Cảng Sài Gòn,... 	<ul style="list-style-type: none">
Management	8.5đ	Margin of Safety & Catalyst	8 đ
Tích cực	Tiêu cực	Tích cực	Tiêu cực
<ul style="list-style-type: none"> BLĐ giàu kinh nghiệm, theo đuổi tăng trưởng với chiến lược tham vọng; CEO Lưu Trung Thái kể từ khi được bổ nhiệm vào năm 2017 đã giúp MBB đạt được nhiều thành tựu. 		<ul style="list-style-type: none"> NHNN chấp thuận nâng hạn mức tín dụng 2021 cho MB từ 15% lên 21% Duy trì tăng trưởng tín dụng, thu hút KH mới dựa trên chiến lược chuyển đổi số (lượng khách hàng mới thông qua ứng dụng điện thoại 9T2021 đạt 4,5 triệu khách so với 2,5 triệu khách trong 6T2021) Kỳ vọng 2021: LNST 13,100 tỷ (+58.5% svck), EPS = 3.5k; P/E =8.5x 2022: LNST 15.450 tỷ (+18% svck). 	<ul style="list-style-type: none"> Dịch COVID-19 diễn biến phức tạp.


TCB - Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (Hose)

Macro	7.5đ	Moats	9đ
<p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> NHNN sửa thông tư 03 – kéo dài thời gian cơ cấu nợ thêm 6 tháng. 	<p>Tiêu cực</p> <ul style="list-style-type: none"> NH giảm lãi suất hỗ trợ nền kinh tế; Dịch COVID-19 diễn biến phức tạp ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của các DN >>> rủi ro gia tăng nợ xấu. 	<p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Hệ sinh thái khép kín tạo nền tảng tăng trưởng cho những mảng kinh doanh ngoài lãi: TCBS số 1 Việt Nam về hoạt động trái phiếu, ngân hàng mẹ luôn tiên phong trong các dịch vụ mới. Chi phí vốn thấp: CASA của TCB cao nhất hệ thống – 49%. Cơ cấu nguồn vốn an toàn- nhiều dư địa tăng trưởng tín dụng Ứng dụng mạnh mẽ công nghệ trong hoạt động khiến thu thấp/nhân viên đứng số 1 toàn ngành (> 1 tỷ đồng/nhân viên). 	<p>Tiêu cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Rủi ro khách hàng tập trung.
Management	8đ	Margin of Safety & Catalyst	8.5đ
<p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Đội ngũ BLĐ có tầm nhìn và tham vọng lớn. Văn hóa doanh nghiệp năng động, minh bạch, hướng đến chuyên nghiệp hiệu quả số 	<p>Tiêu cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Rủi ro quản trị : TCB, VIC, MSN. 	<p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> NHNN chấp thuận nâng hạn mức tín dụng 2021 cho TCB từ 17% lên 22,1% (cao số 2 ngành) Cơ cấu DM cho vay giúp giảm áp lực hạ lãi suất cho vay Tiên phong áp dụng công nghệ điện toán đám mây Kỳ vọng 2021: LNST 17,800 tỷ (+44.4% svck), EPS = 4.9k; P/E =10.4x 2022: LNST 21,000 tỷ (+18% svck), EPS = 5.0k; P/E = 8.8x 	<p>Tiêu cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Dịch COVID-19 diễn biến phức tạp.

BWE – CTCP Nước - Môi trường Bình Dương (Hose)

Meaning & Macro	8 đ	Moats	8 đ
<p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Theo UBND tỉnh Bình Dương, nhu cầu nước tại tỉnh Bình Dương được quy hoạch tăng trưởng kép 11,3% in 2019-2025 Giá nước được quy định tăng 5% mỗi năm trong 2018-2022 BWE được hưởng mức thuế ưu đãi 10% cho toàn bộ vòng đời kinh doanh. 	<p>Tiêu cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Dịch covid kéo dài làm nhu cầu nước sạch tăng trưởng thấp hơn kỳ vọng Thay đổi chính sách giá 	<p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Công ty cấp nước lớn thứ ba tại Việt Nam và nhà phân phối nước độc quyền tại tỉnh Bình Dương công suất 750.000 m3/ngày Sở hữu chuỗi giá trị môi trường hoàn chỉnh từ phân phối nước sạch đến xử lý chất thải với công suất đạt 2,800 tấn/ngày Tỷ lệ thất thoát nước được ở mức 5% - xếp thứ ba tại khu vực Châu Á –sau Singapore và Nhật Bản. (tỷ lệ trung bình các công ty nước VN 15-20%) 	<p>Tiêu cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Nguồn nước đầu vào bị ô nhiễm.
Management	7.5đ	Margin of Safety & Catalyst	8.5 đ
<p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> TDM là cổ đông lớn nhất chiếm 38.5% cổ phần. BWE phần nào phụ thuộc vào TDM về công suất xử lý nước đầu vào. Mặt khác, TDM phụ thuộc vào BWE về sản lượng nước đầu ra. BLĐ lâu năm trong ngành - giàu kinh nghiệm 		<p>Tích cực</p> <ul style="list-style-type: none"> Kế hoạch gia tăng công suất cấp nước lên 900,000m3/ngày năm 2025 và 1,400,000m3/ngày vào năm 2030 Hoàn tất mua quỹ đất 10.000m2 tại khu vực trung tâm tỉnh BD – dự kiến xây tòa nhà VP 36 tầng cho thuê. Mở rộng địa bàn hoạt động kinh doanh sang tỉnh Đồng Nai: BWE và TDM nắm giữ tổng cộng 52% cổ phần GIWACO hoạt động tại tỉnh ĐN (BWE -32%; TDM -20%) Kỳ vọng 2021: LNST 650 tỷ (+21.5% svck), EPS = 4.2k; P/E = 11.1x 	<p>Tiêu cực</p>

DHC – CTCP Đông Hải Bền Tre (Hose)

Macro	8.5 đ	Moats	8đ
Tích cực	Tiêu cực	Tích cực	Tiêu cực
<ul style="list-style-type: none"> Chính phủ Trung Quốc đã bắt đầu giảm nhập khẩu giấy tái chế (OCC) thông qua hạn ngạch áp dụng từ giữa năm 2017-chính sách Go Green Tăng trưởng nhu cầu giấy bao bì của Việt Nam dự kiến duy trì ở trên 15% (theo hiệp hội giấy VN) Doanh thu thương mại điện tử Việt Nam được dự báo có tốc độ tăng trưởng 43%/năm, đạt quy mô 15 tỷ USD vào năm 2025 	<ul style="list-style-type: none"> Rủi ro môi trường và chính sách nhập khẩu phế liệu 	<ul style="list-style-type: none"> DHC là một trong những doanh nghiệp sản xuất giấy kraft (giấy bao bì) lớn nhất Việt Nam DHC được hưởng ưu đãi thuế TNDN: Nhà máy Giao Long 2 được hưởng ưu đãi thuế: 0% trong 2 năm 2020 & 2021 và giảm 50% thuế TNDN trong 4 năm tiếp theo 2022-2025. 	<ul style="list-style-type: none"> Chi phí NVL đầu vào chịu tác động của giá giấy OCC thế giới và chính sách quản lý phế liệu nhập khẩu
Management	8.5đ	Margin of Safety & Catalyst	8.5đ
Tích cực	Tiêu cực	Tích cực	Tiêu cực
<ul style="list-style-type: none"> Đội ngũ BLĐ có tầm nhìn và tham vọng lớn. BLĐ lâu năm trong ngành - giàu kinh nghiệm 		<ul style="list-style-type: none"> Liên tục nâng cao công suất: <ul style="list-style-type: none"> ✓ Nhà máy Bao Bì 2 – mở rộng công suất bao bì lên 130%, đi vào hoạt động quý 1/2022, sau khi chạy thử nghiệm dự kiến vào quý 4/2021 ✓ Nhà máy Giao Long 3 - Mở rộng công suất sản xuất giấy ít nhất lên 120% & sản xuất giấy kraftliner – có mức giá cao hơn 40- 	<ul style="list-style-type: none"> Áp lực cạnh tranh trong mảng giấy kraft trên thị trường nội địa sẽ gia tăng từ năm 2023 (do năng lực sản xuất các công ty trong ngành tăng và FDI dần đi vào hoạt động)

VND-CTCP Chứng khoán VNDirect (HOSE)

Meaning & Macro	9đ	Moats	8.5đ
Tích cực	Tiêu cực	Tích cực	Tiêu cực
<ul style="list-style-type: none"> Sự chuyển dịch từ kênh tiết kiệm sang QLTS. Tỷ lệ sở hữu tài khoản chứng khoán ở Việt Nam ở mức thấp (3 triệu tài khoản) Thanh khoản toàn thị trường Q4.2021 tăng lên một mặt bằng mới đạt 30 nghìn tỷ đồng/phiên. Triển vọng gia nhập thị trường mới nổi (2023) 	<ul style="list-style-type: none"> Lạm phát tăng, lãi suất tăng làm giá cổ phiếu giảm → thanh khoản thị trường kém hơn 	<ul style="list-style-type: none"> CTCK top đầu, Q3.2021 xếp thứ 3 về thị phần môi giới trên sàn HOSE với 7.72% thị phần. Công ty có nền tảng công nghệ mạnh (hệ thống giao dịch tiện lợi, quy trình mở tài khoản mới dễ dàng...) Phí giao dịch cạnh tranh Đội ngũ nhân sự trẻ, năng động Có tập khách hàng nhà đầu tư cá nhân lớn 	<ul style="list-style-type: none"> Tỷ suất lợi nhuận hoạt động kinh doanh cốt lõi (cho vay margin + môi giới) giảm, do áp lực cạnh tranh gay gắt giữa các CTCK
Management	9đ	Margin of Safety & Catalyst	8.5đ
Tích cực	Tiêu cực	Tích cực	Tiêu cực
<ul style="list-style-type: none"> Đội ngũ ban lãnh đạo giàu kinh nghiệm trong lĩnh vực chứng khoán Ban lãnh đạo có tầm nhìn xa, chiến lược chuyển đổi sang mô hình công ty Quản lý tài sản 		<ul style="list-style-type: none"> Kế hoạch tăng vốn khủng lần 2 trong năm 2021 dự kiến tăng quy mô vốn điều lệ từ 4,349 tỷ lên mức 12,265 tỷ đồng → mở rộng kinh doanh Kỳ vọng 2021: LNST 1,950 tỷ (+182% svck), EPS = 4.5k; P/E =17.6x 2022: LNST 3,150 tỷ (+61% svck), EPS=7.2k; P/E=10.9x 	

VNDIRECT

W I S D O M T O S U C C E S S

THANK YOU