



# “HỒI SINH”

Câu chuyện hôm nay:  
Tăng trưởng kinh tế  
đối diện với rủi ro  
dịch bệnh

CP dẫn dắt: SHB, GE2 &  
MML

CP tự hậu: TCB, VIB &  
VEA

CP tăng Đáng chú ý: CRE,  
CTI, TCH, TPB, TTF ...



**CHÚC MỪNG**

**21**  
**NĂM HOẠT ĐỘNG**

**THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN  
VIỆT NAM**

**20/07/2000 - 20/07/2021**



<b>VNIndex</b>	<b>1,273.3</b>	<b>2.4%</b>
HNXIndex	301.1	3.1%
Upcom Index	83.7	1.3%
Dow Jones	34,512.0	1.6%
S&P 500	4,323.2	1.5%
<b>Nasdaq</b>	<b>14,498.9</b>	<b>1.6%</b>
DAX	15,216.3	0.6%
FTSE 100	6,881.1	0.5%
<b>Nikkei 225</b>	<b>27,850.0</b>	<b>1.7%</b>
Shanghai	3,535.0	-0.1%
Hang Seng	27,213.1	-0.9%
SET	1,538.9	-1.1%
KOSPI	3,237.1	0.1%
WTI	66.9	-0.5%
<b>Brent</b>	<b>69.1</b>	<b>-0.4%</b>
Natural gas	3.9	1.7%
Gold	1,808.7	-0.1%



## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Mở cửa với tâm lý giao dịch dè dặt của các Nhà đầu tư, TTCK đã bùng lên mạnh ở phiên chiều, kết thúc chuỗi ngày giảm mạnh. Sàn HOSE đã đảo chiều với mức tăng +29,78 điểm (+2,39%) và đóng cửa tại 1.273,29 điểm. Thanh khoản có phần hạ nhiệt với mức giảm hơn 20% so cùng phiên trước.
- Các nhóm ngành trên sàn HOSE đều đã đảo chiều tích cực. Dẫn đầu là nhóm Ngân Hàng, Tài Nguyên cơ bản và BĐS.
- Mặc dù thị trường đã đảo chiều nhưng Khối Ngoại lại bán ròng với giá trị -308,22 tỷ đồng trên sàn HOSE. Họ tập trung bán MSB (-120 tỷ đồng), VIC (-113,3 tỷ đồng), NVL (-107 tỷ đồng) ... Khối Tự Doanh của các Công ty Chứng khoán cũng bán ròng -120 tỷ đồng. TCB và FUEVFVND là 2 mã bị bán ròng mạnh nhất hôm qua.
- **Tạm kết thúc chuỗi giảm mạnh, TTCK đã có phiên hồi phục tích cực. Mặc dù thanh khoản chưa tăng mạnh do tâm lý Nhà đầu tư còn e dè khi dịch COVID-19 vẫn chưa có kết quả khích lệ, nhưng TTCK đã tìm lại ngưỡng cân bằng sau những ngày đen tối. Hầu hết các cổ phiếu vốn hóa lớn đều bật mạnh trở lại sau khi giảm sâu về những vùng hỗ trợ. Tuy nhiên, chúng tôi nhận định TTCK chưa thể sớm đi lên mạnh mẽ trong giai đoạn này, và cần những thông tin tích cực hơn để đảm bảo nhịp tăng điểm vững vàng.**

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT VÀ DỰ BÁO XU HƯỚNG

- VN-Index đảo chiều nhanh chóng sau khi kiểm tra vùng 1.225 điểm. Mặc dù thanh khoản thấp hơn phiên trước, nhưng chỉ số đóng cửa trên ngưỡng 1.270 điểm và ghi nhận tín hiệu hỗ trợ có thể kháng lại xu thế giảm trước đó.
- Dự kiến tạm thời VN-Index sẽ tranh chấp và rung lắc tại vùng Gap 1.270 – 1.300 điểm trong thời gian gần tới.

## CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ VÀ GIAO DỊCH

- Do tâm lý của Nhà đầu tư chưa vững chắc sau giai đoạn khốc liệt vừa qua, cũng như tình hình dịch bệnh ở các thành phố lớn vẫn chưa khả quan, TTCK vẫn còn nhiều phiên rung lắc trong tương lai. Do vậy, các Nhà đầu tư cũng không cần thiết mua đuổi những cổ phiếu tốt mà chờ các nhịp điều chỉnh trong phiên để gia tăng tỷ trọng hợp lý.
- Nhiều cổ phiếu đã giảm sâu sau nhịp điều chỉnh vừa qua và đang có tín hiệu hồi phục ngắn hạn. Các Nhà đầu tư đang nắm giữ cổ phiếu nên tranh thủ nhịp tăng để lướt sóng giảm giá vốn cũng như cân bằng tài khoản của mình, giảm thiểu rủi ro không lường trước của thị trường.

**CƠ HỘI ĐẦU TƯ:** Cổ phiếu có nền tảng cơ bản mức định giá tốt như HAX, PHR, GEG, PC1, TCB, PVT, NT2, MBB, FPT, QNS, LTG.

## CÂU CHUYỆN HÔM NAY

### Tăng trưởng kinh tế đối diện với rủi ro dịch bệnh

Vào đầu tuần này "**góc nhật ký chuyên viên**" của chúng tôi có đề cập đến những vấn đề mà nền kinh tế Việt Nam phải đối mặt với làn sóng dịch bệnh lần thứ 4 khi mà những lo ngại do gián đoạn sản xuất tại 58/63 tỉnh/thành phố đang phải đối mặt khi dịch COVID19 đang bùng phát mạnh.

Chúng tôi cho rằng làn sóng dịch bùng phát lần này sẽ tác động không tốt đến hoạt động kinh tế Việt Nam trong nửa sau của năm 2021. Cụ thể, các biện pháp chống dịch sẽ ảnh hưởng đến tiêu dùng và đầu tư đặc biệt là khu vực kinh tế phi chính thức, nhóm dễ tổn thương của xã hội, dịch bệnh sẽ khiến cho tiết kiệm, tiêu dùng của cả nền kinh tế suy giảm và kéo theo thất nghiệp gia tăng.

Đợt bùng phát mới nhất cũng gia tăng thêm khó khăn cho các doanh nghiệp do phải chịu chi phí tăng thêm để thực hiện các biện pháp vừa cách ly, vừa sản xuất hay phải tạm ngừng hoạt động do không đáp ứng điều kiện về đảm bảo phòng chống dịch.

Minh chứng cụ thể được thấy rõ qua số liệu thương mại trong nửa đầu tháng 7/2021 được Tổng cục Hải quan Việt Nam công bố vào hôm qua ngày 20/07. Kim ngạch xuất khẩu và kim ngạch nhập khẩu chịu ảnh hưởng ngay lập tức, tăng lần lượt 3,9% và hơn 7% so với cùng kỳ trong nửa đầu tháng 7/2021, thấp hơn so với tăng lần lượt 18,3% và 33,1% trong nửa đầu tháng 6/2021.

Chúng tôi cho rằng các biện pháp kiểm soát dịch mới đây và sự gián đoạn trong hoạt động sản xuất sẽ tác động đến tăng trưởng kinh tế ở mức độ lớn hơn các đợt bùng phát dịch trước đây trong năm 2020, và điều này sẽ thể hiện rõ nhất trong tăng trưởng của quý 3/2021.

Dự phóng tăng trưởng kinh tế cho năm 2021 của chúng tôi đã được điều chỉnh xuống 5,6% với rủi ro giảm thêm 50-60 điểm cơ bản nữa nếu tình hình dịch bệnh diễn biến phức tạp. Việc lạm phát kỳ vọng tăng trở lại sẽ khiến cho chính sách tiền tệ kém linh hoạt. Trong khi đó, ở khía cạnh chính sách tài khóa, để hỗ trợ tăng trưởng thì mục tiêu giải ngân vốn đầu tư công cần phải được thúc đẩy hơn nữa trong nửa cuối năm. Nửa đầu năm 2021, giải ngân vốn đầu tư công chỉ mới đạt được 29,0% kế hoạch Chính phủ đặt ra.

## CƠ HỘI ĐẦU TƯ

### Cổ phiếu có nền tảng cơ bản và mức định giá tốt

STT	Mã		Luận điểm đầu tư
1	HAX	HOSE Thị giá: 18.8 <b>Giá MT: 29.7</b> Kỳ vọng: +57.98% P/E: 5.07 P/B: 1.52	<b>(08/06) RV COVERAGE</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- Thu nhập người dân cải thiện mạnh, tốc độ 5han trưởng của tầng lớp trung và thượng lưu cao, hệ thống giao thông liên tục cải thiện giúp làm 5han cầu 5han5e ô tô hạng sang.</li><li>- Tính cạnh của xe Mec cao hơn các xe sang khác nhờ giá bán thấp hơn và độ đa dạng của các mẫu xe nhiều hơn nên luôn thu hút được nhiều người mua. Ước tính hiện Mec chiếm 60-70% thị phần xe sang của Việt Nam.</li><li>- Các showroom của HAX đều tọa lạc tại các thành phố lớn, tiếp cận được với nhiều khách 5han tiềm năng.</li><li>- Biên LNG dần ổn định hơn, ít biến động mạnh như 2019 do lượng 5han tồn kho của Mec cũng như các 5han xe khác thấp hơn so với 2019, nên không có tình trạng “bán vội” vào cuối năm.</li></ul>
2	GEG	HOSE Thị giá: 15.5 <b>Giá MT: 21.7</b> Kỳ vọng: +40% P/E: 14.66 P/B: 1.37	<b>(08/06) RV COVERAGE</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- Là một doanh nghiệp về điện năng lượng tái tạo sở hữu nhiều nhà máy có giá FIT cao là một lợi thế.</li><li>- Trong năm 2021, DN hưởng lợi về mảng thủy điện nhờ vào La Nin, tăng trưởng mạnh so với 2020.</li><li>- Mảng điện mặt trời hoạt động ổn định, là trụ cột lợi nhuận của GEG, đóng góp hơn 60% lợi nhuận gộp, năm nay chạy hết công suất cho dự án điện mặt trời áp mái vừa đóng điện cuối 2020.</li><li>- Quý 4/2021 sẽ đóng điện 3 nhà máy điện gió, gia tăng công suất 41%, tuy nhiên đóng góp 2021 sẽ không nhiều do đóng điện vào cuối năm, năm 2022 sẽ đóng góp cả năm, ~30% lợi nhuận gộp.</li><li>- Tuy nhiên, hiện tại GEG gặp phải rủi ro về ngành năng lượng tái tạo, bị cắt giảm công suất do cung tăng vượt cầu cùng với phụ tải giảm, đồng thời một số khu vực lưới tải không đủ đáp ứng.</li><li>- KL: GEG có tiềm năng về dài hạn khi kế hoạch mở rộng công suất điện NLTT liên tục, nhưng cũng có rủi ro bị cắt giảm sản lượng.</li></ul>
3	PHR	HOSE Thị giá: 49.2 <b>Giá MT: 67.7</b> Kỳ vọng: +37.6% P/E: 6.98 P/B: 2.08	<b>(08/06) RV COVERAGE</b> <ol style="list-style-type: none"><li>1) Pháp lý KCN VSIP III dự kiến sẽ hoàn thành trong năm nay, từ đó PHR có thể ghi nhận số tiền đền bù 898 tỷ trong năm 2021.</li><li>2) Đang gấp rút hoàn thiện hồ sơ pháp lý của KCN Tân Lập 1 (200ha) và kỳ vọng sẽ đưa vào cho thuê từ cuối năm 2021.</li><li>3) Đang chờ duyệt vào quy hoạch 2021-2025 của tỉnh Bình Dương, từ đó bổ sung quỹ đất KCN mới để cho thuê trong dài hạn.</li></ol>

STT	Mã		Luận điểm đầu tư
4	PC1	HOSE Thị giá: 24.7 <b>Giá MT: 34.1</b> Kỳ vọng: +38.06% P/E: 9.59 P/B: 1.16	<b>(05/07) BCCL THÁNG 7/2021</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- LNST Q2 ước tính tăng 18% YoY tăng nhờ khối lượng xây lắp và bắt đầu vào mùa mưa ở phía Bắc. Tổng doanh thu tăng 75% YoY. Trong đó, doanh thu mảng xây lắp điện ước +185% YoY, đóng góp 63% tổng doanh thu, phần lớn đến từ các dự án điện gió. LN gộp từ các HĐKD ngoài lĩnh vực BĐS dự báo tăng 54% YoY.</li> <li>- Công suất điện mở rộng liên tục, sẽ là yếu tố đóng góp vững chắc vào lợi nhuận của PC1 trong trung hạn. Trong những tháng tới, chúng tôi kỳ vọng (1) Sản lượng thủy điện sẽ tăng nhờ La Nina và mùa mưa và (2) Các nhà máy điện gió sẽ vận hành thương mại vào Q4/2021, sẽ thúc đẩy lợi nhuận mảng phát điện.</li> <li>- PC1 là nhà thầu có uy tín trên thị trường xây lắp điện, giúp PC1 giành được nhiều hợp đồng EPC cho những dự án điện gió. Biên gộp cao từ dự án xây lắp điện gió (~12% -15% theo công ty) sẽ thúc đẩy lợi nhuận xây dựng điện của PC1 (trước đó ~8-9%).</li> <li>- Bất động sản bắt đầu đóng góp vào cuối 2022 và 2023 từ các dự án Vĩnh Hưng và Bắc Từ Liêm.</li> </ul>
5	TCB	HOSE Thị giá: 49.5 <b>Giá MT: 67</b> Kỳ vọng: +35.35% P/E: 12.15 P/B: 2.21	<b>(30/06) KỶ VỌNG TĂNG TRƯỞNG LỢI MẠNH.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Chúng tôi kỳ vọng TCB sẽ duy trì xu hướng lợi nhuận khi tăng trưởng tín dụng chậm hạn mức được giao và NIM mở rộng so với cùng kỳ năm trước. LNTT quý 2/2021 dự kiến đạt 5.671 tỷ đồng (+57% YoY), chủ yếu nhờ tổng thu nhập hoạt động (+51% YoY).</li> <li>- Chúng tôi nâng dự báo LNTT năm 2021 tăng 29% YoY, tăng 9% so với kỳ vọng trước đó, chủ yếu do chi phí tín dụng được kiểm soát và hiệu quả của hoạt động thanh toán.</li> <li>- Cấu phần định giá dài hạn được điều chỉnh tăng 36% do chuyển thời gian định giá đến giữa 2022 và nâng hệ số định giá dài hạn nhờ ROE bền vững hơn. Chúng tôi điều chỉnh giá mục tiêu lên cao hơn 32% so với giá mục tiêu trước đó và khuyến nghị MUA.</li> </ul>
6	NT2	HOSE Thị giá: 18.6 <b>Giá MT: 24.8</b> Kỳ vọng: +33.33% P/E: 9.54 P/B: 1.3	<b>(08/06) RV COVERAGE</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Trong giai đoạn giá khí có xu hướng ngày càng giảm do mỏ khí cũ dần hết, lợi thế cạnh tranh trên thị trường CGM giảm, do đó trong ngắn hạn NT2 vẫn còn khó khăn trong những năm không có Qc cao như năm 2021. KQKD 2021 sẽ kém khả quan.</li> <li>- Theo kế hoạch, NT2 sẽ tiếp tục chia cổ tức khoảng 1.000đ, tuy nhiên chúng tôi cho rằng NT2 sẽ sớm chia tiếp cổ tức do dòng tiền dồi dào sau khi trả hết nợ dài hạn năm nay. Ngoài ra, NT2 có khả năng chia cổ tức nhờ vào động thái từ POW (nắm giữ 59% NT2), tận dụng nguồn có sẵn từ NT2 để xây nhà máy NT3 và NT4.</li> <li>- Do vậy, chúng tôi khuyến nghị NĐT, đặc biệt những NĐT đang tìm kiếm tỷ suất cổ tức cao, nên tích lũy NT2 vào năm nay và chờ sự phục hồi của ngành điện.</li> </ul>

STT	Mã	Luận điểm đầu tư
7	PVT	<p>HOSE</p> <p>Thị giá: 17.55</p> <p><b>Giá MT: 23.5</b></p> <p>Kỳ vọng: +33.9%</p> <p>P/E: 8.1</p> <p>P/B: 1.13</p> <p><b>(14/06) KẾ HOẠCH KINH DOANH 2021 THẬN TRỌNG TRONG BỐI CẢNH LỢI NHUẬN Q1/2021 ẤN TƯỢNG.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kế hoạch cho năm 2021 lần lượt là 6.000 tỷ đồng doanh thu và 404 tỷ đồng LNST. Công ty dự kiến chi 7.621 tỷ đồng cho đầu tư năm nay và không thực hiện chi trả cổ tức.</li> <li>- PVT ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực trong 3 tháng đầu năm với doanh thu và LNST cổ đông công ty mẹ đạt 1.717 tỷ đồng và 136 tỷ đồng, tăng trưởng 8,8% và 102,1% so với cùng kỳ.</li> <li>- So với kế hoạch 2021, công ty đã hoàn thành 28,6% chỉ tiêu doanh thu và 33,6% chỉ tiêu lợi nhuận.</li> <li>- Chúng tôi cho rằng PVT có thể dễ dàng hoàn thành kế hoạch năm nay với doanh thu và LNST cổ đông công ty mẹ ước tính lần lượt là 7.563 tỷ đồng (tăng 2,4% so với cùng kỳ) và 845 tỷ đồng (tăng 26,2% so với cùng kỳ). Chúng tôi khuyến nghị TÍCH LŨY.</li> </ul>
8	MBB	<p>HOSE</p> <p>Thị giá: 27.9</p> <p><b>Giá MT: 36.1</b></p> <p>Kỳ vọng: +29.39%</p> <p>P/E: 10.38</p> <p>P/B: 2.05</p> <p><b>(09/07) TĂNG TỐC SỐ HÓA, BƯỚC ĐẦU CHO THẤY HIỆU QUẢ.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Hệ sinh thái quân đội và khả năng tạo sự khác biệt của MBB sẽ giúp ngân hàng duy trì các lợi thế cạnh tranh về khả năng sinh lời, đặc biệt là trong cuộc đua tăng tỷ lệ CASA.</li> <li>- Quá trình lành mạnh hóa mảng tài chính tiêu dùng sẽ phải đánh đổi bằng tăng trưởng chậm lại và NIM thu hẹp trong ngắn hạn.</li> <li>- Đầu tư lớn cho năng lực cạnh tranh dài hạn cũng sẽ khiến biên lợi nhuận thu hẹp tạm thời trong giai đoạn 2022-2023, theo ước tính của chúng tôi.</li> <li>- Tuy nhiên chất lượng tài sản tốt cùng bộ đệm vốn dày là những yếu tố tiếp tục đảm bảo an toàn cho MBB trước các cú sốc lớn. Chúng tôi khuyến nghị TÍCH LŨY đối với cổ phiếu MBB.</li> </ul>
9	PNJ	<p>HOSE</p> <p>Thị giá: 92</p> <p><b>Giá MT: 115</b></p> <p>Kỳ vọng: +25%</p> <p>P/E: 17.7</p> <p>P/B: 3.64</p> <p><b>(04/06) THIẾT LẬP QUỸ ĐẠO TĂNG TRƯỞNG MỚI.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Giá cổ phiếu đã tăng 27% kể từ đầu năm sau khi các số liệu tăng trưởng mạnh mẽ của lợi nhuận cũng như doanh thu bán lẻ, dẫn dắt bởi nhu cầu phục hồi và hiệu ứng cơ sở thấp, dần được công bố.</li> <li>- Chúng tôi tin rằng hiệu ứng cơ sở thấp vẫn sẽ hỗ trợ PNJ ghi nhận tăng trưởng hai chữ số ở mức cao trong những tháng tới. Trong khi mức nền so sánh cao từ tháng 9/2020 trở đi có thể khiến tốc độ tăng trưởng chậm lại, chúng tôi kỳ vọng kế hoạch phát hành riêng lẻ (tối đa 6,6% số cổ phiếu đang lưu hành) sẽ là luồng thông tin hỗ trợ tốt cho giá cổ phiếu.</li> <li>- Về dài hạn, chúng tôi duy trì quan điểm tích cực về khả năng mở rộng thị phần của PNJ và, do đó, quỹ đạo tăng trưởng dài hạn của PNJ (LNST 3 năm CAGR ước tính đạt 27%).</li> <li>- Chúng tôi nâng giá mục tiêu lên để phản ánh dự phóng mới.</li> </ul>

STT	Mã	Luận điểm đầu tư
10	FPT	<p>HOSE</p> <p>Thị giá: 86.8</p> <p><b>Giá MT: 108.8</b></p> <p>Kỳ vọng: +25.35%</p> <p>P/E: 21.22</p> <p>P/B: 4.73</p> <p><b>(16/07) HƯỞNG LỢI MẠNH MỀ TỪ XU HƯỚNG CHUYỂN ĐỔI SỐ.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Định giá FPT đã có thay đổi đáng kể sau khi thương vụ với Base.vn được công bố. Không chỉ củng cố vị trí thống lĩnh của FPT trong dịch vụ CNTT trong nước, thương vụ này còn hoàn thiện hệ sinh thái ứng dụng phục vụ Chuyển đổi số (DX) nhằm phục vụ tốt hơn phân khúc DN vừa và nhỏ với nhu cầu DX được dự báo sẽ rất lớn trong tương lai. Trong khi đó, trên thị trường quốc tế, FPT, với năng lực tư vấn DX và công nghệ lõi liên tục được nâng cao, cũng đã dần được định vị là đối tác chiến lược của các DN lớn trên thế giới trong quá trình DX của họ.</li> <li>- Chúng tôi tin rằng công ty sẽ được hưởng lợi rất lớn từ đại xu hướng áp dụng kỹ thuật số ở các doanh nghiệp trên toàn cầu trong vòng 3 đến 5 năm tới và, qua đó, duy trì mức tăng trưởng kép 17% trong giai đoạn 2021F-23F.</li> </ul>
11	QNS	<p>UPCOM</p> <p>Thị giá: 41.22</p> <p><b>Giá MT: 51</b></p> <p>Kỳ vọng: +23.74%</p> <p>P/E: 13.47</p> <p>P/B: 2.22</p> <p><b>(10/06) MẢNG ĐƯỜNG THỨC ĐẨY LỢI NHUẬN NĂM 2021.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Chúng tôi kỳ vọng QNS sẽ gạt hái KQKD 2021 khả quan nhờ xu hướng tích cực của giá đường, +30% n/n theo ước tính.</li> <li>- Tuy nhiên, chúng tôi lo ngại lợi nhuận của mảng sữa đậu nành sẽ sụt giảm 1 chữ số khi biên lợi nhuận sẽ chịu áp lực từ xu hướng tăng giá nguyên liệu đầu vào.</li> <li>- Doanh thu và LNST ước tính năm 2020 lần lượt tăng 22% N/n và 20% N/n, hoàn thành lần lượt 92% và 129% kế hoạch. EPS 2021 đạt 3.828đ và PER dự phóng 2021 đạt 10,2 lần. Trong đó, chúng tôi ước tính doanh thu và LNST mảng đường cải thiện đáng kể so với mức lỗ sau thuế ước tính -8 tỷ đồng trong năm 2020.</li> <li>- Chúng tôi cho rằng QNS có định giá hấp dẫn với tốc độ tăng trưởng LNST kép 5 năm ước tính đạt 17% và lợi suất FCFE bình quân đạt 14% trong giai đoạn 2021-2025.</li> </ul>
12	LTG	<p>UPCOM</p> <p>Thị giá: 34.28</p> <p><b>Giá MT: 42.4</b></p> <p>Kỳ vọng: +23.69%</p> <p>P/E: 4.71</p> <p>P/B: 0.93</p> <p><b>(08/06) RV COVERAGE</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Cơ hội tăng trưởng cho ngành vật tư nông nghiệp khi liên kết với các HTX để qua đó là đơn vị cung cấp NVL đầu vào (thuốc BVTV và hạt giống) chính cho các HTX. Đổi lại LTG phải chịu trách nhiệm đảm bảo năng suất vụ mùa cho người nông dân.</li> <li>- Công ty liên tục cải thiện hiệu quả quản lý khoản phải thu khi triển khai chính sách bán hàng không công nợ với các đại lý phân phối thuốc BVTV, bù lại sẽ tăng chiết khấu thanh toán cho họ. Việc này làm giảm sự phụ thuộc vào vay nợ ngân hàng, nâng cao chất lượng lợi nhuận.</li> <li>- Rủi ro vẫn tồn tại ở mảng gạo khi LTG đảm bảo bao tiêu đầu ra cho sản phẩm gạo của các HTX liên kết. Nếu không quản trị tốt và dự báo tốt diễn biến giá gạo, LTG có rủi ro thua lỗ ở mảng này.</li> </ul>



## KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH

STT	Ngày khuyến nghị	Khuyến nghị	CK	Thị giá 20/07	Giá khuyến nghị	Giá MT ngắn hạn	Kỳ vọng	Giá MT cơ bản (*)	Cắt lỗ	Nhận định kỹ thuật
1	21/07	MUA	PLX	49.35	49.00	56.0	13.5%	67.0	46.9	Tiếp tục tạo tín hiệu hỗ trợ tại vùng 48. Mặc dù vẫn còn thận trọng nhưng có cơ hội dần phục hồi ngắn hạn
2	21/07	MUA	VCB	100.20	98.00	110.0	9.8%	117.0	92.5	Sụt giảm bất thành và tạo tín hiệu hỗ trợ tại Trendline 97. Có thể sẽ rung lắc nhưng đang có cơ hội phục hồi ngắn hạn
3	21/07	MUA	VIC	103.00	102.00	115.0	11.7%	133.0	98.8	Tiếp tục tạo tín hiệu hỗ trợ tại vùng 100. Mặc dù vẫn còn thận trọng nhưng có cơ hội dần phục hồi ngắn hạn
4	20/07	CM	GAS	89.00	81.00	92.0	3.4%	105.0	77.3	Tiếp tục suy yếu, có thể sẽ lùi về Trendline hỗ trợ 81, vùng hỗ trợ này khá mạnh trong ngắn hạn
5	20/07	CM	PNJ	92.00	85.50	100.0	8.7%	115.0	81.5	Điều chỉnh nhanh với vùng hỗ trợ 85-86, có thể dòng tiền hỗ trợ sẽ gia tăng và giúp phục hồi trở lại từ vùng này
6	20/07	CM	TCB	49.50	45.00	55.0	11.1%	67.0	41.9	Tiếp tục nhịp giảm nhưng có thể sẽ được hỗ trợ và phục hồi khi áp sát vùng hỗ trợ 45
7	20/07	CM	TPB	33.00	29.50	35.0	6.1%	41.6	27.5	Điều chỉnh nhanh với vùng hỗ trợ 29-30, có thể dòng tiền hỗ trợ sẽ gia tăng và giúp phục hồi trở lại từ vùng này
8	20/07	CM	VHM	106.60	97.10	112.0	5.1%	134.3	89.9	Điều chỉnh nhanh với vùng hỗ trợ 95-98, có thể dòng tiền hỗ trợ sẽ gia tăng và giúp phục hồi trở lại từ vùng này

Giá MT cơ bản: định giá của RV hoặc từ 1 số cty CK lớn khác

Kỳ vọng: khoảng cách giá MT so với thị giá

## CẬP NHẬT XU HƯỚNG

### Một số bình luận kỹ thuật mới nhất trong T3 (SÁNG NAY có 4 bình luận):

21/07	<b>PLX</b>	Tiếp tục tạo tín hiệu hỗ trợ tại vùng 48. Mặc dù vẫn còn thận trọng nhưng có cơ hội dần phục hồi ngắn hạn
	<b>VCB</b>	Sụt giảm bất thành và tạo tín hiệu hỗ trợ tại Trendline 97. Có thể sẽ rung lắc nhưng đang có cơ hội phục hồi ngắn hạn
	<b>VIC</b>	Tiếp tục tạo tín hiệu hỗ trợ tại vùng 100. Mặc dù vẫn còn thận trọng nhưng có cơ hội dần phục hồi ngắn hạn
	<b>VNIndex</b>	Đảo chiều nhanh chóng và ghi nhận tín hiệu hỗ trợ có thể kháng lại xu hướng giảm trước đó. Tuy nhiên, tạm thời có thể chỉ số sẽ giảm co và kiểm tra vùng Gap 1.270-1.300 điểm.

## THEO DÕI KHUYẾN NGHỊ

STT	Ngày khuyến nghị	CK	Khuyến nghị	Giá khuyến nghị	Mục tiêu Cắt lỗ	Vị thế	Thị giá	Giá đóng vị thế khuyến nghị	+/-%/Giá khuyến nghị	Biến động VNIndex (*)
1	15/07	HPG	<b>MUA</b>	45.00	49.50 43.50	<b>Mở</b>	47.30		5.1%	-1.6%
2	15/07	HSG	<b>MUA</b>	34.40	38.50 32.00	<b>Mở</b>	35.40		2.9%	-1.6%

(\*) Giá điều chỉnh theo tỷ lệ trả cổ tức hay chia tách cổ phiếu

## CƠ HỘI ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP

Khách hàng có thể xem xét cơ hội đầu tư vào **Trái phiếu Công ty Cổ phần Tập đoàn Đầu tư No Va (NVL)** với Suất sinh lợi như sau:

Thời hạn (Tháng)	Suất sinh lợi (%/Năm)	
	Gói cố định	Gói linh hoạt
Không kỳ hạn	0.10%	0.10%
1	5.30%	5.30%
2	6.00%	5.70%
3	6.50%	6.10%
4	6.90%	6.50%
5	7.20%	6.80%
6	7.70%	7.30%
9	8.10%	7.70%
12	8.40%	8.00%

### **Ghi chú:**

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

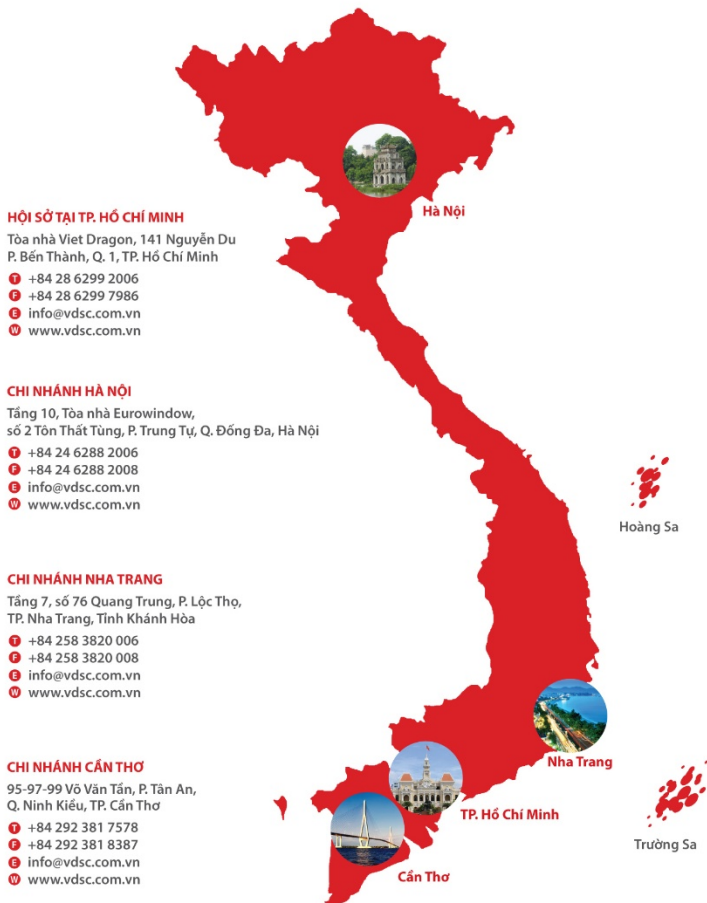
Ngoài ra, Khách hàng có thể sử dụng **Gói Mua nắm giữ 1 năm** đối với **Trái phiếu của Công ty Cổ phần Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn** với Suất sinh lời là **9.0%/năm**.

Đồng thời, Khách hàng cũng có thể **Mua nắm giữ đến khi đáo hạn** đối với **Trái phiếu của Công ty Cổ phần Hưng Thịnh Incons (HTN)** với Suất sinh lợi như sau:

Đáo hạn ngày 31/12/2021	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 15/07/21-14/08/21	8.50%
Từ 15/08/21-14/09/21	8.25%
Từ 15/09/21-14/10/21	8.00%
Từ 15/10/21-14/11/21	7.50%
Từ 15/11/21-31/12/21	7.00%

Quý Khách hàng vui lòng liên hệ Nhân viên quản lý tài khoản và các kênh sau để được tư vấn trực tiếp hoặc để lại thông tin Rồng Việt sẽ liên lạc trong thời gian sớm nhất.





## Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm

Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Rong Viet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được Rong Viet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities.**