



ĐẢO CHIỀU

Cổ phiếu hôm nay: CTG

BẢN TIN SÁNG 23/02/2022



NHẬN ĐỊNH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

VN-Index 1,503.5 ▼0.5% **VN30** 1,532.4 ▼0.1% **HNX-Index** 434.4 ▼1.5%

- ❖ Trước ảnh hưởng bất lợi từ thị trường chứng khoán thế giới, thị trường chứng khoán Việt Nam cũng chao đảo trong phiên giao dịch. Tuy nhiên, dòng tiền vẫn đang nỗ lực hỗ trợ cho thị trường và đã giúp thu hẹp mức giảm điểm khi về cuối phiên giao dịch. Trái ngược với các phiên trước, nhóm VN30 có diễn biến hồi phục nhanh hơn thị trường chung.
- ❖ Trên toàn thị trường, số lượng cổ phiếu còn giảm giá vẫn còn khá nhiều. Đồng thời, nhiều nhóm ngành vẫn trong sắc đỏ. Ngược chiều thị trường, những nhóm nổi bật có thể kể đến như nhóm Dầu khí, nhóm Bán lẻ, nhóm Ngân hàng.
- ❖ Bất chấp diễn biến tiêu cực trong phiên, dòng tiền vẫn đang nỗ lực hỗ trợ cho thị trường, thể hiện qua thanh khoản tăng và mức giảm điểm của VN-Index thu hẹp đáng kể khi kết thúc phiên.
- ❖ Trải qua “thông tin tiêu cực” hiện tại, thị trường được trả lại trạng thái thăm dò vốn có. Dự kiến VN-Index sẽ hồi phục và tiếp tục quá trình kiểm tra vùng cản quanh 1.515 điểm.
- ❖ Điểm nổi trội trong phiên là nhóm VN30-Index được hỗ trợ tích cực hơn thị trường chung sau nhiều phiên kém thu hút dòng tiền.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- ❖ Với tín hiệu hỗ trợ đang có, Quý nhà đầu tư có thể kỳ vọng nhịp hồi phục của thị trường. Tuy nhiên, tạm thời vẫn cần lưu ý áp lực chốt lời tại vùng cản.
- ❖ Diễn biến thị trường có thể vẫn còn tiềm ẩn những yếu tố bất ngờ, nên Quý nhà đầu tư cũng cần cân nhắc cơ cấu danh mục hợp lý và giảm thiểu rủi ro, đồng thời tránh trạng thái quá mua.



Sàn giao dịch	Mã cổ phiếu	Vốn hoá (nghìn tỷ đ)	Giá hiện tại (VND)	Giá mục tiêu (VND)	LN kỳ vọng (%)	Tăng trưởng DT (%)		Tăng trưởng LN/ST		P/E		P/B
						2021	2022F	2021	2022F	2021	2022F	Hiện tại
UPCOM	QNS	16.6	46,500	65,000	39.8%	-15.5	11.7	-18.5	17.2	11.7	9.3	2.1
HOSE	TCB	180.5	51,400	71,000	38.1%	28.4	35.6	22.3	45.5	10.3	7.5	2.0
HOSE	FPT	84.3	92,900	118,400	27.4%	7.6	19.4	12.8	26.2	19.9	14.4	4.7
HOSE	ACB	93.8	34,700	42,000	21.0%	12.8	33.5	27.8	29.0	9.7	7.2	2.1
HOSE	STK	3.8	55,800	67,500	21.0%	-20.8	19.2	-33.1	93.9	14.4	12.6	3.0
HOSE	HPG	207.5	46,400	56,000	20.7%	41.6	59.7	78.5	179.9	5.7	6.4	2.3
HOSE	VPB	158.0	35,550	42,800	20.4%	7.4	13.5	26.1	26.4	12.5	9.2	2.0
UPCOM	HND	9.8	19,600	23,300	18.9%	-3.9	-13.5	23.8	-77.2	26.4	12.0	1.4
HOSE	MWG	98.2	137,700	163,500	18.7%	6.2	9.6	2.2	19.9	21.5	14.3	4.8
HOSE	DRC	3.7	31,200	37,000	18.6%	-5.5	20.0	2.4	22.0	11.8	10.4	2.1
HOSE	PVT	7.5	23,250	27,500	18.3%	-3.9	0.3	-11.0	6.6	11.2	8.1	1.5
HOSE	REE	22.1	71,600	84,300	17.7%	15.3	30.5	-0.7	5.0	13.0	9.5	1.7
HOSE	OCB	37.8	27,600	32,100	16.3%	21.2	13.8	36.9	25.0	8.8	6.3	1.7
HOSE	NLG	20.7	54,000	62,100	15.0%	-12.9	135.0	-13.1	30.7	16.2	19.3	2.3

KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH

Giá thị trường	34,600
Giá khuyến nghị ngày 23/02/2022 (*)	34,000 – 34,800
Giá mục tiêu ngắn hạn	39,000
Giá mục tiêu cơ bản	39,900
Giá cắt lỗ	32,800
Lợi nhuận kỳ vọng	12 – 14,7%

(*) Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- ❖ KQKD quý 4/2021 CTG không khả quan, khi đây là quý thứ 3 liên tiếp LNST CTG kém tích cực so với ngành. Cụ thể, LNST quý 4/2021 giảm 42,7% so với cùng kỳ xuống 2.921 tỷ đồng. Tổng Thu nhập hoạt động (TOI) tăng trưởng thấp, tăng 5,9% y/y và Chi phí hoạt động được kiểm soát tốt, tăng 2,1% y/y nhưng chi phí dự phòng tăng mạnh, tăng 534,5% y/y là nguyên nhân chính dẫn đến LNST giảm mạnh.
- ❖ Tỷ lệ nợ xấu quý 4/2021 của CTG giảm còn 1,26% (từ 1,67% cuối Q3/2021) trong khi tỷ lệ nợ nhóm 2 tăng lên 1,1% (từ 0,5% cuối Q3/2021). CTG đã đẩy mạnh trích lập dự phòng trong liên tiếp 3 quý. Theo ban lãnh đạo, CTG đã trích lập dự phòng cho 90% nợ tái cơ cấu theo yêu cầu của Thông tư 03.
- ❖ Triển vọng tăng trưởng LNST 2022 của CTG tích cực, đến từ Tổng Thu nhập hoạt động tăng trưởng khá nhờ tín dụng tăng trở lại sau dịch và đặc biệt là áp lực dự phòng giảm mạnh sau khi đẩy mạnh trích lập trong 2021. Ngoài ra, CTG việc ghi nhận phí trả trước với Manulife trong năm 2022 sẽ hỗ trợ cho tăng trưởng lợi nhuận năm nay.
- ❖ Định giá hiện đã hấp dẫn P/B hiện tại của CTG đang chiết khấu đáng kể so với BID và VCB – 2 ngân hàng tương đồng với CTG. Hiện CTG đang giao dịch với P/B là 1,79 chiết khấu 35% so với BID (P/B 2,75) và 52% so với VCB (P/B 3,71).

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Ngân hàng
Vốn hóa (tỷ đồng)	166,279
SLCPĐLH (triệu cp)	4,806
KLBO 3 tháng (nghìn cp)	11,665
GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	405
SH NĐTNN còn lại (%)	4.0%
ĐD giá 52 tuần (nghìn đồng)	27,982 - 41,141

TÀI CHÍNH

	2020A	2021E	2022F
LNST	13,694	14,092	19,787
ROA (%)	1.1	1.0	1.3
ROE (%)	16.9	15.9	18.9
EPS (đồng)	2,850	2,932	3,690
Giá trị sổ sách (đồng)	17,648	19,343	23,220
Cổ tức tiền mặt (đồng)	-	-	-
P/E (x) (*)	9.4	11.6	9.4
P/B (x) (*)	1.5	1.8	1.5

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- ❖ Sau khi thoát khỏi xu hướng điều chỉnh, CTG dần hồi phục trở lại và diễn biến theo kênh giá hướng lên. Hiện tại, CTG đang kiểm tra vùng biên dưới của kênh giá và có tín hiệu hỗ trợ nên có khả năng CTG sẽ đảo chiều ngắn hạn.
- ❖ Do vậy, Quý nhà đầu tư có thể xem xét Mua ngắn hạn tại CTG với vùng mục tiêu là biên trên của kênh giá, vùng 39.



KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH

Giá thị trường	82,000
Giá khuyến nghị ngày 22/02/2022 (*)	80,000 – 82,000
Giá mục tiêu ngắn hạn	90,000
Giá mục tiêu cơ bản	90,000
Giá cắt lỗ	75,800
Lợi nhuận kỳ vọng	9,8 – 12,5%

(*) Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- ❖ CTCP May Sông Hồng là một trong những DN sản xuất hàng may mặc xuất khẩu và chăn ga gối đệm lớn hàng đầu Việt Nam, có khả năng sản xuất sản phẩm có độ khó cao, và là đối tác của nhiều công ty thời trang lớn trên thế giới. Quý 4/2021, MSH ghi nhận DT thuần 1.300 tỷ đồng (+53.3% y/y) và LNST đạt 107 tỷ đồng (+61.6% y/y).
- ❖ Tỷ suất LNG trong Q4/2021 của MSH cho thấy dấu hiệu phục hồi rõ ràng sau khi giá nguyên liệu đầu vào (sợi/vải) đạt đỉnh vào Q3/2021, đạt 19% (+140 bps theo quý). Chúng tôi kỳ vọng tỷ suất LNG của công ty sẽ tiếp tục tăng trở lại và trở lại bình thường từ nửa cuối năm 2022, dẫn đến tỷ suất LNG năm 2022 là 20,3% (+70 bps YoY).
- ❖ Nhà máy Sông Hồng 10 sẽ thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận năm 2022. Hiện tại, nhà máy này đang hoạt động hết 30% công suất và dự kiến đạt 100% vào cuối năm 2022. Tình hình đơn hàng hiện tại dồi dào, hiện đơn hàng nhận được đã đủ sản xuất đến hết quý 2/2022 và đang nhận đơn hàng cho quý 3/2022.
- ❖ Chúng tôi dự báo DT và LNST năm 2022 sẽ đạt lần lượt là 5.508 tỷ đồng (+16% YoY) và 519 tỷ đồng (+17% YoY). Ngoài ra, MSH cũng có kế hoạch mở rộng một nhà máy khác trong thời gian tới mà chúng tôi tin rằng tăng trưởng dài hạn của công ty tiếp tục được đẩy mạnh mặc dù vẫn cần thêm thông tin để phân tích chi tiết hơn.

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

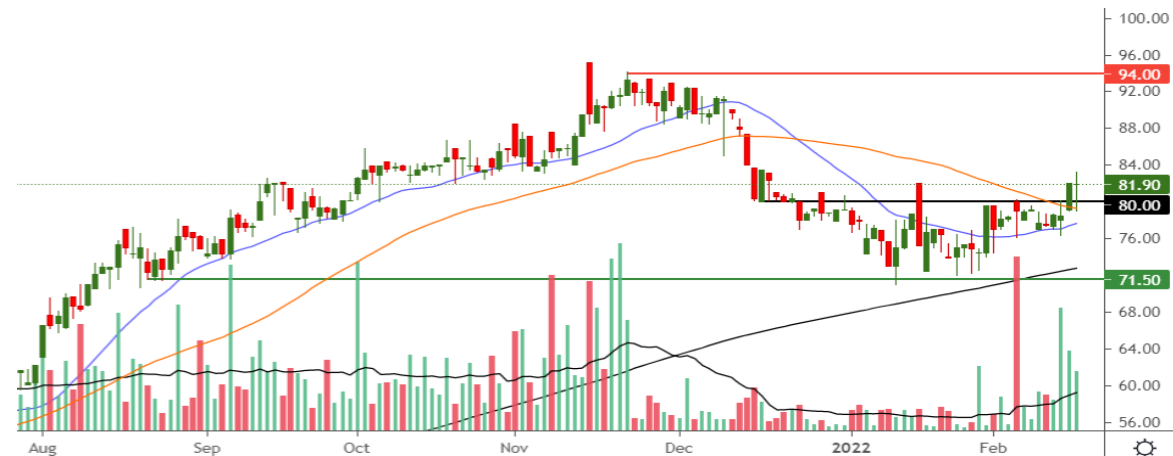
Ngành	Dệt may
Vốn hóa (tỷ đồng)	4,101
SLCPĐLH (triệu cp)	50
KLBO 3 tháng (nghìn cp)	74
GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	6
SH NĐTNN còn lại (%)	40.8%
ĐD giá 52 tuần (nghìn đồng)	41,835 - 93.300

TÀI CHÍNH

	2020A	2021E	2022F
Doanh thu	3,813	4,748	5,071
LNST	232	442	469
ROA (%)	8.9	15.2	15.0
ROE (%)	18.3	31.7	36.0
EPS (đồng)	4,635	8,846	9,378
Giá trị sổ sách (đồng)	27,370	28,434	30,158
Cổ tức tiền mặt (đồng)	3,000	na	3,000
P/E (x) (*)	8.6	8.9	8.7
P/B (x) (*)	1.5	2.8	2

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- ❖ Trong thời gian qua, MSH được hỗ trợ tại vùng 71.5, gần đường MA(200), và có diễn biến tích lũy tại vùng 71.5 - 80.
- ❖ Dòng tiền gia tăng tại MSH trong những phiên gần đây và hiện tại đang có tín hiệu vượt cản 80. Do vậy, chúng ta có thể xem xét Mua MSH tại vùng 80 - 82 với kỳ vọng gần vùng đỉnh cũ 94.



CẬP NHẬT XU HƯỚNG

 Xu hướng ngắn hạn: ■ Tăng ■ Sideway ■ Giảm

Ngày	Mã cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật mới
23/02	VNIndex	Điều chỉnh nhưng được hỗ trợ tại vùng 1.485 điểm và hình thành nền hỗ trợ Hammer. Với tín hiệu hỗ trợ hiện tại, có khả năng VN-Index sẽ hồi phục để kiểm tra lại vùng cản quanh 1.515 điểm.
	CTG	CTG đang kiểm tra vùng biên dưới của kênh giá hướng lên và có tín hiệu hỗ trợ nên có khả năng CTG sẽ đảo chiều ngắn hạn.
	MWG	Có nỗ lực tăng giá sau nhiều phiên lưỡng lự tại biên hẹp. Có thể có rung lắc trước cản 139 nhưng MWG có cơ hội hướng đến vùng đỉnh cũ 145.
	ACB	Tiếp tục được hỗ trợ tại vùng gần MA(200) và hồi phục. Dòng tiền hỗ trợ vẫn ổn định nên có khả năng ACB sẽ có nhịp tăng ngắn.
	MSN	Điều chỉnh nhưng áp lực bán không lớn. Có thể MSN sẽ được hỗ trợ tại vùng 155 và tăng giá trở lại.
	DBC	Áp sát đỉnh cũ 80, có thể sẽ có tranh chấp và rung lắc nhưng nhìn chung xu thế của DBC vẫn đang tích cực.

Ngày MUA	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
22/02	MSH	81.90	81.00	90.00	75.80		1.1%		-0.5%
18/02	DPR	75.90	73.50	82.60	68.80		3.3%		-0.3%
17/02	DBC	79.40	76.50	90.00	69.40		3.8%		0.8%
16/02	REE	71.60	68.50	84.00	62.40		4.5%		0.7%
15/02	TDM	37.35	35.00	41.00	32.30		6.7%		2.1%
11/02	MSN	157.50	149.60	175.00	139.80		5.3%		-0.2%
09/02	VPB	35.55	37.30	45.00	35.30	35.0	-6.2%	Cắt lỗ 14/2	-2.2%
17/01	DBC	79.40	71.90	90.00	69.40		10.4%		0.5%
13/01	VCB	86.80	80.00	90.00	76.90	86.2	7.8%	Đóng 18/1	-4.7%
Hiệu quả Trung bình							4.1%		-0.4%

(*) Biến động VN-Index tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế, làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

1. Sản phẩm Trái phiếu CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL) kèm gói thanh khoản:

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

2. Sản phẩm Trái phiếu CTCP Hưng Thịnh Incons (HTN) kèm gói thanh khoản:

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%
7	7.80%	7.40%
8	7.90%	7.50%
9	8.10%	7.70%
10	8.20%	7.80%
11	8.30%	7.90%

Ghi chú:

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

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 Rông Việt sẽ liên lạc trong thời gian sớm nhất.

3. Sản phẩm Mua nắm giữ đáo hạn đối với Trái phiếu CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL):

Đáo hạn ngày 30/06/2022	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 01/02/22-28/02/22	8.50%
Từ 01/03/22-31/03/22	8.25%
Từ 01/04/22-30/04/22	8.00%
Từ 01/05/22-31/05/22	7.75%
Từ 01/06/22-30/06/22	7.50%

4. Sản phẩm 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.

5. Sản phẩm Mua nắm giữ đáo hạn đối với Trái phiếu CTCP Hưng Thịnh Incons (HTN):

Đáo hạn ngày 31/12/2022	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 16/02/22-15/03/22	10.00%
Từ 16/03/22-15/04/22	9.50%
Từ 16/04/22-15/05/22	9.25%
Từ 16/05/22-15/06/22	9.00%
Từ 16/06/22-15/07/22	8.75%
Từ 16/07/22-15/08/22	8.50%
Từ 16/08/22-15/09/22	8.25%
Từ 16/09/22-15/10/22	8.00%
Từ 16/10/22-15/11/22	7.75%
Từ 16/11/22-31/12/22	7.50%

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.



HỘI SỞ TẠI TP. HỒ CHÍ MINH

Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du
P. Bến Thành, Q. 1, TP. Hồ Chí Minh

+84 28 6299 2006
+84 28 6299 7986
info@vdsc.com.vn
www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow,
số 2 Tôn Thất Tùng, P. Trung Tự, Q. Đống Đa, Hà Nội

+84 24 6288 2006
+84 24 6288 2008
info@vdsc.com.vn
www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, số 76 Quang Trung, P. Lộc Thọ,
TP. Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

+84 258 3820 006
+84 258 3820 008
info@vdsc.com.vn
www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

95-97-99 Võ Văn Tấn, P. Tân An,
Q. Ninh Kiều, TP. Cần Thơ

+84 292 381 7578
+84 292 381 8387
info@vdsc.com.vn
www.vdsc.com.vn



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.**

PHÒNG TƯ VẤN ĐẦU TƯ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Trần Hà Xuân Vũ

Trưởng phòng

vu.thx@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1512)

Nguyễn Huy Phương

Phó phòng

phuong.nh@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1241)

Phạm Thu Hà Phương

Chuyên viên

phuong1.pth@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (1372)

Nguyễn Minh Hiếu

Chuyên viên

hieu.nm@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1295)