



NỖ LỰC TĂNG ĐIỂM

Câu chuyện hôm nay:
Một số chỉ tiêu kinh tế
vĩ mô quan trọng của
tháng 7/2021

CP dẫn dắt: GVR, VGI,
BSR, VEA & GE2
CP tụt hậu: VPB

CP tăng Đáng chú ý:
DPM, HDC, OCB,
ORS, EIB ...

VNIndex	1,293.6	1.3%
HNXIndex	311.0	1.5%
Upcom Index	86.1	1.4%
Dow Jones	35,084.5	0.4%
S&P 500	4,419.2	0.4%
Nasdaq	14,778.3	0.1%
DAX	15,640.5	0.5%
FTSE 100	7,078.4	0.9%
Nikkei 225	27,590.5	-0.7%
Shanghai	3,411.7	1.5%
Hang Seng	26,243.6	3.2%
SET	1,537.8	0.0%
KOSPI	3,230.0	-0.4%
WTI	73.4	-0.3%
Brent	75.8	-0.3%
Natural gas	4.0	-1.2%
Gold	1,828.5	0.0%



NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Trái ngược với trạng thái thận trọng trong phiên trước, thị trường có diễn biến sôi động ngay từ đầu phiên giao dịch. Mặc dù có động thái suy yếu nhẹ vào đầu phiên chiều nhưng thị trường đã nhanh chóng lấy lại được vùng giá cao khi kết thúc phiên giao dịch.
- Trên HOSE, khối ngoại quay lại bán ròng nhẹ, với giá trị 70,8 tỷ đồng. Tuy nhiên, Khối tự doanh các Công ty Chứng khoán trở lại mua ròng, với giá trị 118,1 tỷ đồng.
- **Sau động thái thận trọng và kiểm tra cung, VN-Index bật tăng trở lại. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền hỗ trợ đang tăng nhưng mức độ vẫn chưa cao do thanh khoản vẫn thấp hơn mức trung bình 50 phiên.**
- **VN-Index ghi nhận tín hiệu tăng sau giai đoạn thăm dò nên dự kiến chỉ số sẽ tiếp tục đi lên nhưng tạm thời sẽ có động thái giằng co mạnh tại vùng 1.305 điểm.**

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT VÀ DỰ BÁO XU HƯỚNG

- Chuỗi ngày đi ngang tích lũy của chỉ số Vnindex đã kết thúc ở phiên hôm nay. Mặc dù chưa thể bứt phá mạnh nhưng cũng đủ vượt biên trên 1289. Các chỉ báo như ADX hoặc MACD đang cải thiện tín hiệu từ tiêu cực dần qua tích cực hơn. Như vậy chỉ số Vnindex sẽ tiếp cận vùng 1314-1315 và thử thách tại đây để xác định tiếp tục nối tiếp phục hồi xu hướng hay trở lại trạng thái tích lũy.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ VÀ GIAO DỊCH

- Mặc dù tín hiệu hỗ trợ chưa mạnh nhưng đang dần tăng, Quý nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ và ổn định danh mục.
- Đồng thời có thể mua ngắn hạn tại các cổ phiếu đang có tín hiệu tích cực sau vùng tích lũy.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ

- Cổ phiếu có nền tảng cơ bản mức định giá tốt như **NKG, HAX, KBC, TCB, PHR, GEG, REE, DXG, MBB, PC1, PVT, NT2, PNJ.**

CÂU CHUYỆN HÔM NAY

Một số chỉ tiêu kinh tế vĩ mô quan trọng của tháng 7/2021

Tổng cục thống kê (GSO) vừa công bố báo cáo thống kê tình hình kinh tế vĩ mô trong tháng 7 năm nay, cũng như 7 tháng đầu năm. Báo cáo lần này có tầm quan trọng rất lớn, vì nó phản ánh đầy đủ những tác động của đợt dịch Covid lên kinh tế nước ta, nhất là khi Tp.HCM tiến hành giãn cách ngay từ cuối tháng 6 đến nay.

Dưới đây là một số chỉ tiêu chính trong tháng 7:

- Chỉ số sản xuất công nghiệp	2,2%
- Khách quốc tế đến Việt Nam	-46,4%
- Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng	-19,8%
- Vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước	-12,4%
- Chỉ số giá tiêu dùng	2,64%
- Lạm phát cơ bản	0,99%

- **Về sản xuất công nghiệp:** Dịch Covid-19 với biến chủng mới diễn biến phức tạp, ảnh hưởng tiêu cực đến sản xuất công nghiệp trong tháng Bảy và 7 tháng năm nay. Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) tháng 7/2021 ước tính tăng 1,8% so với tháng trước và tăng 2,2% so với cùng kỳ năm trước, trong đó ngành khai khoáng giảm 8%; ngành chế biến, chế tạo tăng 2,9%; sản xuất và phân phối điện tăng 6,7%; cung cấp nước, hoạt động quản lý và xử lý rác thải, nước thải tăng 4,4%.
- **Về nuôi trồng thủy sản:** Sản lượng thủy sản tháng Bảy ước tính đạt 804,1 nghìn tấn, giảm 0,3% so với cùng kỳ năm trước, trong đó sản lượng thủy sản nuôi trồng đạt 448,1 nghìn tấn, giảm 0,3%; sản lượng thủy sản khai thác đạt 356,0 nghìn tấn, giảm 0,4%.
- **Về đầu tư:** Vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước tháng 7/2021 giảm 1,7% so với tháng trước và giảm 12,4% so với cùng kỳ năm trước. Tổng vốn đầu tư nước ngoài đăng ký vào Việt Nam tính đến ngày 20/7/2021 bao gồm vốn đăng ký cấp mới, vốn đăng ký điều chỉnh và giá trị góp vốn, mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài đạt 16,72 tỷ USD, giảm 11,1% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, vốn đăng ký cấp mới có 1.006 dự án được cấp phép với số vốn đăng ký đạt 10,13 tỷ USD, giảm 37,9% về số dự án và tăng 7% về số vốn đăng ký so với cùng kỳ năm trước.
- **Về thương mại dịch vụ:** Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng Bảy ước tính đạt 339,4 nghìn tỷ đồng, giảm 8,3% so với tháng trước và giảm 19,8% so với cùng kỳ năm trước.
- **Về xuất nhập khẩu:** Ước tính tháng 7/2021 kim ngạch xuất khẩu hàng hóa đạt 27 tỷ USD, giảm 0,8% so với tháng trước và tăng 8,4% so với cùng kỳ năm trước. Trong 7 tháng năm 2021 có 27 mặt hàng đạt kim ngạch xuất khẩu trên 1 tỷ USD, chiếm 90,2% tổng kim ngạch xuất khẩu (5 mặt hàng xuất khẩu trên 10 tỷ USD, chiếm 57,8%).

- Ước tính tháng 7/2021, kim ngạch nhập khẩu hàng hóa đạt 28,7 tỷ USD, tăng 3,8% so với tháng trước và tăng 29,9% so với cùng kỳ năm trước. Trong 7 tháng năm 2021 có 31 mặt hàng nhập khẩu đạt trị giá trên 1 tỷ USD, chiếm tỷ trọng 87,5% tổng kim ngạch nhập khẩu.
- **Cán cân thương mại hàng hóa** tháng Bảy ước tính nhập siêu 1,7 tỷ USD. Tính chung 7 tháng năm 2021, cán cân thương mại hàng hóa nhập siêu 2,7 tỷ USD[7] (cùng kỳ năm trước xuất siêu 8,69 tỷ USD), trong đó khu vực kinh tế trong nước nhập siêu 17,8 tỷ USD; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài (kể cả dầu thô) xuất siêu 15,1 tỷ USD.
- **Về vận tải hành khách:** tháng Bảy ước tính đạt 146,3 triệu lượt khách vận chuyển, giảm 50,4% so với cùng kỳ năm trước và luân chuyển 5,6 tỷ lượt khách.km, giảm 60,2%.
- **Về vận tải hàng hóa:** tháng Bảy ước tính đạt 111,5 triệu tấn hàng hóa vận chuyển, giảm 24,3% so với cùng kỳ năm trước và luân chuyển 24,1 tỷ tấn.km, giảm 13,2%.

Như vậy, nhìn chung diễn biến của dịch bệnh Covid chủ yếu tác động lên các hoạt động thương mại dịch vụ, vận tải hành khách và hàng hóa nội địa. Ngược lại, nhóm sản xuất công nghiệp ít chịu tác động, trong đó có 1 yếu tố quan trọng, là các khu công nghiệp lớn ở miền Bắc (Bắc Ninh – Bắc Giang) đã hoạt động bình thường trở lại. Hoạt động công nghiệp ở miền Nam, nhất là ở Bình Dương, Đồng Nai có lẽ đang chịu tác động từ dịch bệnh tại Tp.HCM, nhưng doanh nghiệp các nơi này vẫn hoạt động 1 phần đáng kể.

Điều đáng tiếc là báo cáo của GSO không đi sâu vào tình hình xuất nhập khẩu trong tháng 7, theo vùng miền hay theo nhóm ngành (thay vào đó, GSO chỉ thống kê chung 7 tháng), do đó chưa đủ căn cứ để nhận định. Có lẽ chúng ta cần chờ thêm báo cáo thống kê từ Tổng cục Hải quan, dự kiến công bố vào tuần đầu tháng Tám.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ - Cổ phiếu có nền tảng cơ bản và mức định giá tốt

STT	Mã	Luận điểm đầu tư
1	NKG HOSE Thị giá: 33.2 Giá MT: 41 Kỳ vọng: +23.49% P/E: 4.09 P/B: 1.32	(28/07) NHU CẦU MẠNH MỀ TỪ THỊ TRƯỜNG NƯỚC NGOÀI SẼ HỖ TRỢ LỢI NHUẬN TRONG 2H. <ul style="list-style-type: none"> - Biên lợi nhuận gộp của NKG tại thị trường châu Âu và Bắc Mỹ có thể đạt 19% nhờ mức chênh lệch giá HRC lớn giữa các thị trường này và Việt Nam. - NKG đã nhận đủ đơn đặt hàng để sản xuất cho đến tháng 11, cho phép các nhà máy hoạt động hết công suất dù nhu cầu trong nước yếu. - Chúng tôi ước tính doanh thu và LNST của công ty sẽ đạt 8.140 tỷ đồng và 700 tỷ đồng trong Q3, tăng lần lượt khoảng 140% YoY và 620% YoY. - Chúng tôi khuyến nghị MUA NKG với giá mục tiêu 41.000 đồng/cổ phiếu. Cùng với mức cổ tức tiền mặt 500 đồng/cổ phiếu, tổng mức sinh lời kỳ vọng là 30%.
2	HAX HOSE Thị giá: 20.1 Giá MT: 29.7 Kỳ vọng: +47.76% P/E: 5.5 P/B: 1.61	(08/06) RV COVERAGE <ul style="list-style-type: none"> - 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 5han cầu ô tô hạng sang. - 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. - Các showroom của HAX đều tọa lạc tại các thành phố lớn, tiếp cận được với nhiều khách 5han tiềm năng. - 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.
3	KBC HOSE Thị giá: 34.1 Giá MT: 48 Kỳ vọng: +40.76% P/E: 22.37 P/B: 1.56	(08/06) RV COVERAGE <ul style="list-style-type: none"> - Lợi thế của công ty là quỹ đất lớn có vị trí đặc địa gần các thành phố lớn (Hà Nội, Tp Hồ Chí Minh) hay gần cảng (Hải Phòng) thuận lợi thu hút các nhà đầu tư nước ngoài đến thuê đất. - Ba KCN Tân Phú Trung, Quang Châu và Nam Sơn Hạp Lĩnh sẽ đảm bảo nguồn cung cho 3-4 năm tới. - Bên cạnh đó, KCN Trảng Duệ 3 và khu đô thị Trảng Cát với quỹ đất lớn sẽ có những đóng góp đáng kể trong trung và dài hạn. - Động lực tăng trưởng trong thời gian tới sẽ bao gồm (1) KCN Trảng Duệ 3 hoàn thiện thủ tục pháp lý và được đưa vào khai thác; (2) Tốc độ bán hàng của khu đô thị Trảng Cát.

STT	Mã		Luận điểm đầu tư
4	TCB	HOSE Thị giá: 50.6 Giá MT: 71 Kỳ vọng: +40.32% P/E: 10.97 P/B: 2.13	(30/06) KỲ VỌNG TĂNG TRƯỞNG LỖI MẠNH. <ul style="list-style-type: none"> - 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). - 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. - 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.
5	PHR	HOSE Thị giá: 48.7 Giá MT: 67.7 Kỳ vọng: +39.01% P/E: 9.4 P/B: 2.2	(08/06) RV COVERAGE <ol style="list-style-type: none"> 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. 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. 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.
6	GEG	HOSE Thị giá: 15.85 Giá MT: 21.7 Kỳ vọng: +36.91% P/E: 15.53 P/B: 1.37	(08/06) RV COVERAGE <ul style="list-style-type: none"> - Là một doanh nghiệp về điện năng lượng tái tạo sở hữu nhiều nhà máy có giá FIT cao là một lợi thế. Năm 2021, DN hưởng lợi về mảng thủy điện nhờ vào La Nin, tăng trưởng mạnh so với 2020. - 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. - 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. - 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. - 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.
7	REE	HOSE Thị giá: 52.4 Giá MT: 70.2 Kỳ vọng: +33.97% P/E: 9.08 P/B: 1.36	(02/07) HỢP NHẤT VSH TRONG QUÝ 2/2021. Doanh thu dự phóng sẽ tăng trưởng nhờ hợp nhất VSH từ quý 2/2021 do REE vừa nâng tỷ lệ sở hữu tại VSH từ 49,52% lên 50,45% vào tháng 5. Việc hợp nhất này sẽ thúc đẩy doanh thu của REE nhưng đóng góp vào LNST không thay đổi nhiều. Đóng góp LNST từ VSH ước tính khoảng 100 tỷ đồng năm 2021. Việc hợp nhất này có thể ảnh hưởng đến chỉ số tài chính của REE do tỷ lệ đòn bẩy của VSH cao.

STT	Mã		Luận điểm đầu tư
8	DXG	HOSE Thị giá: 21.25 Giá MT: 27.47 Kỳ vọng: +29.27% P/E: 12.44 P/B: 1.29	(08/06) IPO DXS (mảng dịch vụ môi giới của DXG) là câu chuyện đáng chú ý. <ul style="list-style-type: none"> - DXS hiện là “gà đẻ trứng vàng cho DXG” (đóng góp 70-90% lợi nhuận gộp). Với vị thế dẫn đầu trong mảng môi giới BĐS (30% thị phần), tiềm năng tăng trưởng ấn tượng, DXS dự kiến sẽ thu hút sự quan tâm của giới đầu tư trong đợt IPO tới. Với giả định DXS được chào bán thành công với mức giá 32.000 đồng, định giá của DXG có thể tăng lên đáng kể. - Dự án Gem Riverside khả năng sẽ tái khởi động trong 2021. Sau một thời gian dài trì hoãn, dự án này đã được phê duyệt quy hoạch 1:500. Chúng tôi coi đây là bước tiến đột phá cũng như tín hiệu tích cực cho việc tháo gỡ hoàn toàn các vướng mắc về pháp lý của dự án này. Chúng tôi kỳ vọng DXG có thể xin được giấy phép xây dựng và tiến hành mở bán Gem Riverside trong năm nay. Đáng chú ý, giá bán của dự án có thể tăng 20-50% từ lần mở bán năm 2018 khi thị trường BĐS đã trở nên sôi động hơn. - Lợi nhuận Q1/21 tăng trưởng mạnh từ bàn giao 700 nền tại dự án Gem Sky World (đóng góp 400 tỷ) (LNST Q1/20 chỉ đạt 94 tỷ).
9	MBB	HOSE Thị giá: 28.4 Giá MT: 36.1 Kỳ vọng: +27.11% P/E: 10.25 P/B: 2.01	(09/07) TĂNG TỐC SỐ HÓA, BƯỚC ĐẦU CHO THẤY HIỆU QUẢ. <ul style="list-style-type: none"> - 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. - 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. - Đầu tư lớn cho năng lực cạnh tranh dài hạn cũng sẽ khiến biên LN thu hẹp tạm thời trong giai đoạn 2022-23, theo ước tính. - 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.
10	PC1	HOSE Thị giá: 26.9 Giá MT: 34.1 Kỳ vọng: +26.77% P/E: 10.45 P/B: 1.27	(05/07) BCCL THÁNG 7/2021 <ul style="list-style-type: none"> - 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. - 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. - PC1 là nhà thầu có uy tín, giúp PC1 giành được nhiều hợp đồng EPC cho những dự án điện gió. Biên gộp cao từ xây lắp điện gió (~12% -15%) sẽ thúc đẩy lợi nhuận xây dựng điện của PC1. BĐS bắt đầu đóng góp vào cuối 2022 và 2023.

STT	Mã	Luận điểm đầu tư
11	PVT	<p>HOSE</p> <p>Thị giá: 18.6</p> <p>Giá MT: 23.5</p> <p>Kỳ vọng: +26.34%</p> <p>P/E: 8.59</p> <p>P/B: 1.2</p> <p>(14/06) KẾ HOẠCH KINH DOANH 2021 THẬN TRỌNG TRONG BỐI CẢNH LỢI NHUẬN Q1/2021 ẤN TƯỢNG.</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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. - 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. - So với kế hoạch 2021, công ty đã hoàn thành 28,6% chỉ tiêu doanh thu và 33,6% chỉ tiêu lợi nhuận. - 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.
12	NT2	<p>HOSE</p> <p>Thị giá: 18.35</p> <p>Giá MT: 22.9</p> <p>Kỳ vọng: +24.8%</p> <p>P/E: 15.69</p> <p>P/B: 1.28</p> <p>(08/06) RV COVERAGE</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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. - 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. - Chúng tôi khuyến nghị NĐT, đặc biệt NĐT đang tìm kiếm tỷ suất cổ tức cao, nên tích lũy NT2 và chờ sự phục hồi của ngành điện.
13	PNJ	<p>HOSE</p> <p>Thị giá: 93</p> <p>Giá MT: 115</p> <p>Kỳ vọng: +23.66%</p> <p>P/E: 15.41</p> <p>P/B: 3.7</p> <p>(04/06) THIẾT LẬP QUỸ ĐẠO TĂNG TRƯỞNG MỚI.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Giá cổ phiếu đã tăng 27% từ đầu năm, sau khi các số liệu tăng trưởng mạnh mẽ của lợi nhuận và doanh thu bán lẻ, dẫn dắt bởi nhu cầu phục hồi và hiệu ứng cơ sở thấp, dẫn được công bố. - 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. - 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%). Chúng tôi nâng giá mục tiêu lên để phản ánh dự phóng mới.

KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH 3 PHIÊN GẦN NHẤT

STT	Ngày khuyến nghị	Khuyến nghị	CK	Thị giá 29/07	Giá khuyến nghị	+/- thị giá	Giá MT ngắn hạn	Kỳ vọng	Giá MT cơ bản (*)	Cắt lỗ	Nhận định kỹ thuật
1	30/07	MUA	GAS	89.50	89.50		103.0	15.1%	105.0	84.9	Lưỡng lự tại biên hẹp trước cản 90, áp lực bán hạ nhiệt đáng kể nên có cơ hội vượt cản và phục hồi
2	30/07	MUA	HDB	33.40	33.40		36.0	7.8%	31.6	32.0	Nhịp hồi phục đang tích cực và dấu hiệu dòng tiền khá ổn định cho thấy kỳ vọng tăng ngắn hạn xác suất cao.
3	30/07	MUA	VCI	47.75	47.70		55.0	15.2%		46.0	Điều chỉnh sâu sau khi chia cổ tức và tạm thời dừng lại tại ngưỡng hỗ trợ 45.5. Có dấu hiệu chuyển biến tích cực của xu hướng tăng trở lại.

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 5 bình luận):

30/07	GAS	Lưỡng lự tại biên hẹp trước cản 90, áp lực bán hạ nhiệt đáng kể nên có cơ hội vượt cản và phục hồi
	HDB	Nhịp hồi phục đang tích cực và dấu hiệu dòng tiền khá ổn định cho thấy kỳ vọng tăng ngắn hạn xác suất cao.
	KBC	Trong nhịp hồi phục từ vùng hỗ trợ 30-31. Tuy nhiên, tạm thời có thể sẽ bị cản gần ngưỡng cân bằng 36 và cần thêm thời gian tích lũy
	VCI	Điều chỉnh sâu sau khi chia cổ tức và tạm thời dừng lại tại ngưỡng hỗ trợ 45.5. Có dấu hiệu chuyển biến tích cực của xu hướng tăng trở lại.
	VNIndex	Bật tăng sau giai đoạn thăm dò. Mặc dù dòng tiền chưa mạnh nhưng đang dần tăng. Dự kiến chỉ số sẽ tiếp tục đi lên nhưng tạm thời sẽ giảm cơ mạnh tại vùng 1.305 điểm.

THEO DÕI KHUYẾN NGHỊ

STT	Ngày khuyến nghị	CK	Khuyến nghị	Giá khuyến nghị	Mục tiêu Cắt lỗ	Vị thế	Thị giá 29/07	Giá đóng vị thế	+/-%/Giá khuyến nghị	Biến động VNIndex (*)
1	27/07	BSR	MUA	17.60	20.60 16.80	Mở	18.95		7.66%	1.31%
2	27/07	MWG	MUA	159.00	180.00 151.80	Mở	162.80		2.39%	1.31%
3	27/07	NT2	MUA	18.50	20.70 18.00	Mở	18.35		-0.81%	1.31%
4	27/07	OIL	MUA	12.30	14.70 11.50	Mở	12.60		2.47%	1.31%
5	27/07	PVS	MUA	23.20	26.50 22.30	Mở	25.00		7.76%	1.31%
6	23/07	ACB	MUA	34.10	38.00 32.70	Đóng	34.15	32.70 Cắt lỗ	-4.11%	1.95%
7	23/07	BID	MUA	41.00	45.00 39.00	Mở	41.00			1.95%
8	23/07	HCM	MUA	46.50	51.00 43.50	Mở	46.95		0.97%	1.95%
9	23/07	MBB	MUA	28.35	30.80 27.00	Mở	28.40		0.18%	1.95%
10	23/07	POW	MUA	10.35	11.50 9.90	Mở	10.65		2.90%	1.95%
11	23/07	SAB	MUA	156.30	179.00 147.40	Mở	157.00		0.45%	1.95%
12	23/07	STB	MUA	28.00	32.00 26.60	Mở	29.30		4.64%	1.95%
13	21/07	PLX	MUA	49.00	56.00 46.90	Mở	51.00		4.08%	1.79%
14	21/07	VCB	MUA	98.00	110.00 92.50	Mở	97.90		-0.10%	1.79%
15	21/07	VIC	MUA	102.00	115.00 98.80	Mở	105.10		3.04%	1.79%

(*) 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 doanh nghiệp:

1. Sản phẩm **Trái phiếu Công ty Cổ phần 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:** 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.

2. Sản phẩm **Mua nắm giữ đáo hạn** đối với **Trái phiếu Công ty Cổ phần Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL)**:

Đáo hạn ngày 30/06/2022	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 27/07/21-31/08/21	9.00%
Từ 01/09/21-30/09/21	8.70%
Từ 01/10/21-31/10/21	8.60%
Từ 01/11/21-30/11/21	8.40%
Từ 01/12/21-31/12/21	8.30%
Từ 01/01/22-31/01/22	8.20%
Từ 01/02/22-28/02/22	7.70%
Từ 01/03/22-31/03/22	7.40%
Từ 01/04/22-30/04/22	7.10%
Từ 01/05/22-31/05/22	6.60%
Từ 01/06/22-30/06/22	6.00%

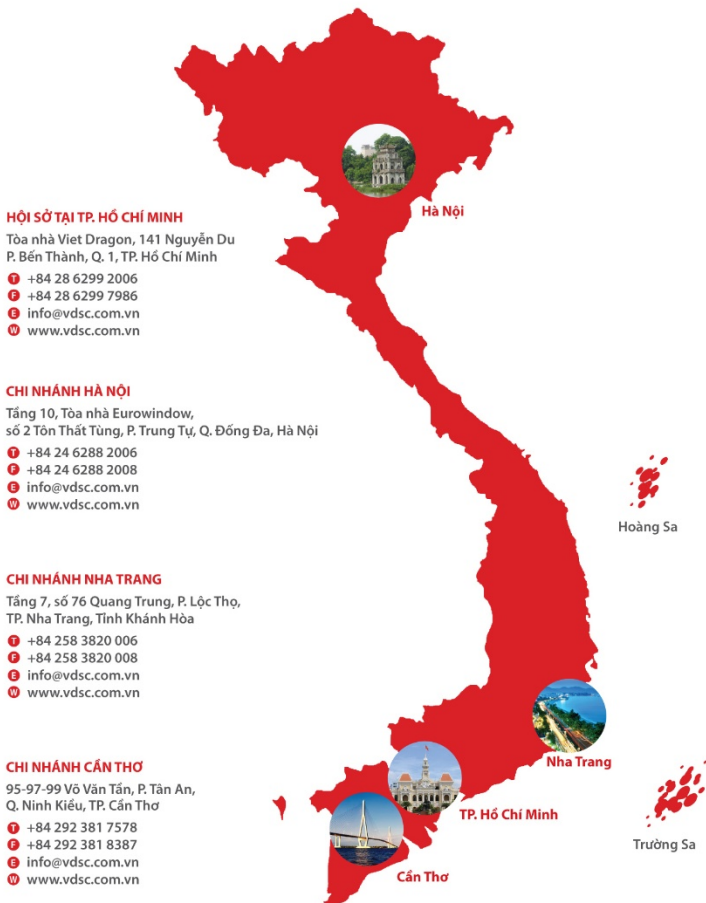
3. Sản phẩm **Gói Mua nắm giữ 1 năm** đối với **Trái phiếu của Công ty Cổ phần Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn** với Suất sinh lời là **9.0%/năm**.

4. Sản phẩm **Mua nắm giữ đáo hạn** đối với **Trái phiếu của Công ty Cổ phần Hưng Thịnh Incons (HTN)**:

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.**