



# HỒI PHỤC

*Cổ phiếu hôm nay: REE & TDM*

**BẢN TIN SÁNG 16/02/2022**



## NHẬN ĐỊNH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

**VN-Index** 1,592.8 ▲1.4%    **VN30** 1,527.4 ▲1.5%    **HNX-Index** 423.8 ▲0.7%

- ❖ Trái ngược với phiên trước, thị trường chỉ thận trọng ở giai đoạn đầu phiên và nhanh chóng đảo chiều tăng trở lại. Nhịp tăng điểm dần được mở rộng và kéo dài đến cuối phiên, tuy nhiên thị trường vẫn chưa lấy được số điểm đã đánh mất trong phiên trước.
- ❖ Trên toàn thị trường, có nhiều cổ phiếu tăng giá nhờ diễn biến hồi phục của thị trường. Có khá nhiều nhóm ngành cùng hồi phục. Nhóm Ngân hàng cũng đảo chiều hồi phục trở lại sau phiên sụt giảm mạnh nhưng mức độ tăng giá nhìn chung vẫn còn khiêm tốn. Ngược lại, nhóm Dầu khí có diễn biến khá kém trong phiên với một số mã điều chỉnh sau phiên tăng giá.
- ❖ Sau phiên sụt giảm với áp lực bán dồn cuối phiên, VN-Index đã đảo chiều hồi phục trở lại. Áp lực bán lớn đã tạm ngưng và thị trường trở lại trạng thái thăm dò, thể hiện qua thanh khoản lụi về mức thấp.
- ❖ Động thái hồi phục hiện tại của thị trường là diễn biến khá bình thường sau phiên sụt giảm bất ngờ. Tuy nhiên, mức độ hồi phục vẫn còn kém so với mức giảm của phiên trước và dòng tiền nhìn chung vẫn còn thận trọng.
- ❖ Dự kiến, VN-Index sẽ tiếp tục thăm dò cung cầu trong phiên giao dịch tiếp theo và vùng cản 1.500 điểm có thể sẽ tiếp tục gây sức ép cho thị trường.

## CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- ❖ Mặc dù thị trường hồi phục trở lại nhưng yếu tố thận trọng vẫn khá cao, nên Quý nhà đầu tư cần chậm lại để quan sát thị trường.
- ❖ Tạm thời Quý nhà đầu tư vẫn nên cân nhắc yếu tố rủi ro của từng nhóm cổ phiếu do trạng thái thị trường đã không còn ổn định như trước.



## KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH

Giá thị trường	68.300
Giá khuyến nghị ngày 16/02/2022 (*)	67.000 - 68.500
Giá mục tiêu ngắn hạn	84.000
Giá mục tiêu cơ bản	84.300
Giá cắt lỗ	62.400
Lợi nhuận kỳ vọng	<b>22,6 - 25,4%</b>

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

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- ❖ REE là tập đoàn đa ngành với trọng tâm cung cấp dịch vụ tiện ích như cho thuê văn phòng, bất động sản và xây lắp điện, hiện REE đang dần mở rộng sang phát triển năng lượng tái tạo là điện mặt trời và điện gió.
- ❖ LNST quý 4/2021 của REE tăng trưởng khá tích cực, tăng 22% y/y trong khi doanh thu thuần tăng 14%, nhờ mảng điện và thoái vốn công ty con ở mảng BĐS. Chúng tôi dự báo lợi nhuận 2022 sẽ tiếp tục tăng trưởng cao, đạt 24% nhờ:
- ❖ (1) Tăng trưởng mảng năng lượng. Ba dự án điện gió mới sẽ hoạt động hết vào năm 2022, giá bán điện mới của nhà máy Thượng Kon Tum được kỳ vọng sẽ áp dụng từ năm 2022 và sự phục hồi từ hoạt động kinh doanh của PPC.
- ❖ (2) REE sẽ tận dụng dòng tiền dồi dào từ mảng cho thuê văn phòng để tiếp tục đầu tư các dự án tái tạo vào năm 2022.
- ❖ (3) Giá trị backlog cao sẽ thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận trong mảng M&E với kỳ vọng ngành xây dựng phục hồi vào năm 2022. Chúng tôi cho rằng lợi nhuận mảng này sẽ gấp đôi so với 2021. Phân khúc điện và Etown6 sẽ thúc đẩy sự tăng trưởng của công ty trong dài hạn. Như vậy, REE sẽ bước sang một giai đoạn tăng trưởng mới giúp cổ phiếu này hấp dẫn hơn những năm trước.

# CỔ PHIẾU HÔM NAY – CTCP Cơ điện lạnh (HSX: REE)

## THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Tiện ích
Vốn hóa (tỷ đồng)	21.108
SLCPĐLH (triệu cp)	309
KLBQ 3 tháng (nghìn cp)	614
GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	42
SH NĐTNN còn lại (%)	0.0%
BĐ giá 52 tuần (nghìn đồng)	50.800 - 76.000

## TÀI CHÍNH

	2020A	2021E	2022F
Doanh thu	5.640	5.810	9.067
LNST	1.628	1.855	2.128
ROA (%)	8,1	7,1	6,4
ROE (%)	14,9	15,0	13,2
EPS (đồng)	5.251	6.001	6.867
Giá trị sổ sách (đồng)	37.059	43.037	50.991
Cổ tức tiền mặt (đồng)	1.600	n/a	n/a
P/E (x) (*)	9,3	11,5	9,9
P/B (x) (*)	1,3	1,6	1,3

## NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- ❖ Xét xu hướng chính, REE vẫn trong kênh giá tăng. Xét ngắn hạn, REE đang dao động thăm dò trên vùng hỗ trợ 63.5.
- ❖ Hiện tại, REE đang thăm dò tại vùng 67 - 70 sau nhịp tăng từ vùng hỗ trợ 63.5, đồng thời áp lực bán thấp thể hiện qua thanh khoản giảm. Do vậy, REE có cơ hội mở rộng nhịp tăng và hướng theo kênh giá chính.



**KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH**

Giá thị trường	35,500
Giá khuyến nghị ngày 15/02/2022 (*)	34,500 – 35,500
Giá mục tiêu ngắn hạn	41,000
Giá mục tiêu cơ bản	41,000
Giá cắt lỗ	32,300
Lợi nhuận kỳ vọng	<b>15.5 – 18.8%</b>

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

**LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ**

- ❖ TDM là doanh nghiệp sản xuất nước sạch có hoạt động cấp nước tại tỉnh Bình Dương và Đồng Nai (thông qua công ty con), nơi có nhu cầu sử dụng nước ngày càng tăng nhờ xu hướng phát triển kinh tế xã hội tăng trưởng mạnh nhờ làn sóng đầu tư diễn ra mạnh mẽ.
- ❖ Năng lực cấp nước của TDM đã tăng gấp đôi trong năm 2020, trong khi còn nhiều dư địa mở rộng, cùng với những hạn chế khai thác hệ thống nước ngầm và chính sách nâng giá nước mỗi năm sẽ mang đến nhiều cơ hội tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận cho TDM trong nhiều năm tới.
- ❖ Việc sở hữu doanh nghiệp độc quyền cấp nước tại Bình Dương (BWE) và doanh nghiệp cấp nước tại Đồng Nai (DNW) sẽ mang đến nhiều cơ hội vừa gia tăng công suất và vừa gia tăng lợi nhuận tài chính cho TDM trong những năm tới. Trong năm 2021, lợi nhuận sau thuế của TDM tăng trưởng 90,5% nhờ phần cổ tức tiền mặt lớn từ BWE.
- ❖ Sản lượng nước của TDM hồi phục nhẹ trong Q4/2021 giúp sản lượng tiêu thụ cả năm 2021 tăng trưởng 3%. Trong năm 2022, chúng tôi kỳ vọng sản lượng nước của TDM tăng trưởng mạnh hơn khi ảnh hưởng của dịch bệnh không còn nặng nề như 2021.

**THÔNG TIN CỔ PHIẾU**

Ngành	Tiện ích
Vốn hóa (tỷ đồng)	3,540
SLCPĐLH (triệu cp)	100
KLBO 3 tháng (nghìn cp)	358
GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	13
SH NĐTNN còn lại (%)	39.1%
ĐD giá 52 tuần (nghìn đồng)	25,169 - 38,550

**TÀI CHÍNH**

	2020A	2021E	2022F
Doanh thu	386	417	489
LNST	173	329	312
ROA (%)	13.7	13.8	13.9
ROE (%)	9.6	18.8	17.8
EPS (đồng)	1,602	3,031	2,872
Giá trị sổ sách (đồng)	16,554	17,880	19,720
Cổ tức tiền mặt (đồng)	1,200	1,200	1,200
P/E (x) (*)	17.1	10.2	12.3
P/B (x) (*)	1.7	1.9	2.1

**NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT**

- ❖ Sau quá trình thăm dò trên Trendline, tại vùng 32 - 35.2, TDM đang nỗ lực vượt cản với dòng tiền gia tăng. Hiện tại, vượt cản chưa thuyết phục nhưng với nỗ lực hiện tại, có khả năng TDM sẽ vượt được cản trong thời gian tới.
- ❖ Do vậy, Quý nhà đầu tư có thể xem xét mua tích lũy tại vùng 34.5 - 35.5, với Mục tiêu là vùng đỉnh cũ 38.8 hoặc ở mức cao hơn là vùng 41 - 42.



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 LNST		P/E		P/B
						2021	2022F	2021	2022F	2021	2022F	Hiện tại
HOSE	<b>TCB</b>	181.9	51,800	71,000	37.1%	28.4	35.6	22.3	45.5	10.4	7.5	2.0
UPCOM	<b>QNS</b>	17.0	47,600	65,000	36.6%	-15.5	11.7	-18.5	17.2	12.0	9.3	2.2
HOSE	<b>FPT</b>	82.7	91,100	118,400	30.0%	7.6	19.4	12.8	26.2	19.5	14.4	4.6
HOSE	<b>STK</b>	3.6	53,000	67,500	27.4%	-20.8	19.2	-33.1	93.9	13.6	12.6	2.9
HOSE	<b>REE</b>	21.1	68,300	84,300	23.4%	15.3	30.5	-0.7	5.0	12.4	9.5	1.6
HOSE	<b>MWG</b>	95.0	133,300	163,500	22.7%	6.2	9.6	2.2	19.9	20.8	14.3	4.7
HOSE	<b>ACB</b>	93.2	34,500	42,000	21.7%	12.8	33.5	27.8	29.0	9.7	7.2	2.1
HOSE	<b>DRC</b>	3.6	29,900	37,000	23.7%	-5.5	20.0	2.4	22.0	11.3	10.4	2.0
HOSE	<b>VPB</b>	159.8	35,950	42,800	19.1%	7.4	13.5	26.1	26.4	12.6	9.2	2.0
HOSE	<b>HAH</b>	3.5	72,300	89,500	23.8%	7.5	65.8	13.9	218.5	8.6	4.7	2.3
HOSE	<b>HPG</b>	205.8	46,000	56,000	21.7%	41.6	59.7	78.5	179.9	5.7	6.4	2.3
HOSE	<b>MBB</b>	123.6	32,700	38,500	17.7%	11.0	38.2	5.6	53.6	10.2	6.4	2.1
HOSE	<b>OCB</b>	37.3	27,250	32,100	17.8%	21.2	13.8	36.9	25.0	8.7	6.3	1.7
HOSE	<b>NLG</b>	20.6	53,900	62,100	15.2%	-12.9	135.0	-13.1	30.7	16.2	19.3	2.3
HOSE	<b>PVT</b>	7.4	22,800	27,500	20.6%	-3.9	0.3	-11.0	6.6	11.0	8.1	1.4
UPCOM	<b>HND</b>	10.0	20,000	23,300	16.5%	-3.9	-13.5	23.8	-77.2	26.9	12.0	1.4
HOSE	<b>LHG</b>	2.7	53,500	62,300	16.4%	7.5	20.0	39.8	45.0	9.0	7.5	1.8

**CẬP NHẬT XU HƯỚNG**

 Xu hướng ngắn hạn: ■ Tăng ■ Sideway ■ Giảm

Ngày cập nhật	Mã cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật mới nhất
16/02	VNIndex	VN-Index đảo chiều hồi phục và đang có động thái thăm dò cung cầu. Dự kiến quá trình thăm dò sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo, tuy nhiên cũng cần lưu ý rủi ro của phiên sụt giảm trước vẫn có thể sẽ gây áp lực cho chỉ số.
	KBC	Diễn biến vẫn ổn định và dần nhích lên. Dự kiến KBC sẽ tiếp tục được hỗ trợ và dần tăng.
	TCB	Được hỗ trợ và hồi phục nhưng mức tăng vẫn khiêm tốn. Dự kiến TCB sẽ tạm thời thăm dò tại vùng 51.5 - 53 ít phiên.
	LHG	Diễn biến vẫn đang ổn định theo chiều hướng hỗ trợ. Dự kiến LHG sẽ tiếp tục được hỗ trợ và dần tăng hướng đến vùng đỉnh cũ 59.
	GIL	Tiếp tục được hỗ trợ gần 70 và tăng giá. Mặc dù tín hiệu chưa thuyết phục nhưng GIL vẫn đang theo chiều hướng dần tăng ngắn hạn.
	REE	Đang thăm dò tại vùng 67 - 70 sau nhịp tăng từ vùng hỗ trợ 63.5, đồng thời áp lực bán thấp. Do vậy, REE có cơ hội nới rộng nhịp tăng và hướng theo kênh giá tăng.

Ngày MUA	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lời/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)	
15/02	TDM	35.45	35.00	41.00	32.30		1.3%		1.4%	
11/02	MSN	160.50	149.60	175.00	139.80		7.3%		-0.9%	
09/02	VPB	35.95	37.30	45.00	35.30	35.0	-6.2%	Cắt lỗ 14/2	-2.2%	
17/01	DBC	74.00	71.90	80.00	69.40		2.9%		-0.2%	
13/01	VCB	87.00	80.00	90.00	76.90	86.2	7.8%	Đóng 18/1	-4.7%	
<b>Hiệu quả Trung bình</b>								<b>2.6%</b>		<b>-1.3%</b>

(\*) 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 19/01/22-15/02/22	10.50%
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**

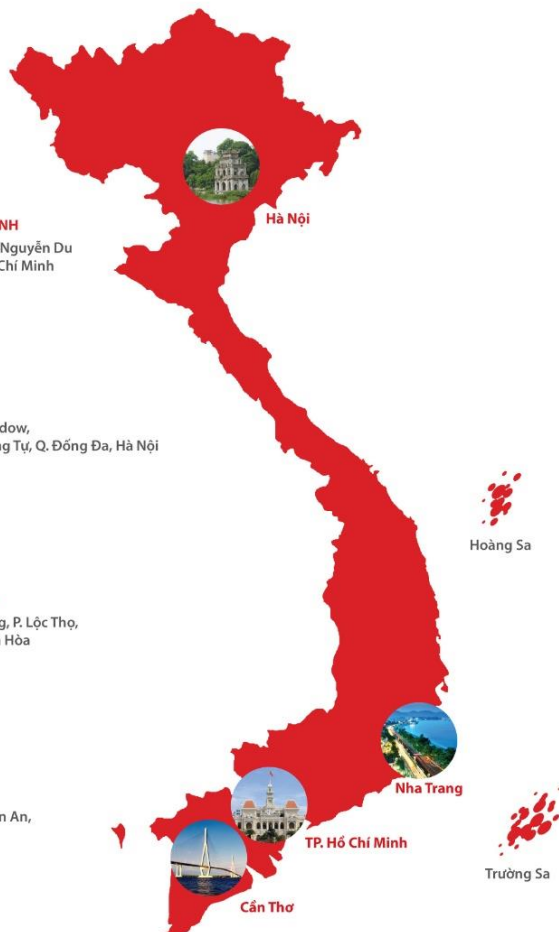
Tầng 7, số 76 Quang Trung, P. Lộc Thọ,  
TP. Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

+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)