



# THANH KHOẢN THẤP

Câu chuyện hôm nay:  
Cổ phiếu Ngân hàng  
có kéo chỉ số trong  
những phiên tới?

CP tự hậu: CTG, GVR,  
ACB, VIB & BCM

CP tăng Đáng chú ý: PC1,  
GEX, SSB, SSI, STB ...



# BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ THÁNG 7/2021

**ĐÃ PHÁT HÀNH**



<b>VNIndex</b>	<b>1,293.9</b>	<b>1.1%</b>
HNXIndex	306.3	3.2%
Upcom Index	85.0	0.5%
Dow Jones	34,987.0	0.2%
S&P 500	4,360.0	-0.3%
<b>Nasdaq</b>	<b>14,543.1</b>	<b>-0.7%</b>
DAX	15,629.7	-1.0%
FTSE 100	7,012.0	-1.1%
<b>Nikkei 225</b>	<b>27,922.5</b>	<b>-1.3%</b>
Shanghai	3,562.1	-0.1%
Hang Seng	27,973.4	0.8%
SET	1,572.0	0.2%
KOSPI	3,263.8	-0.7%
WTI	71.6	0.0%
<b>Brent</b>	<b>73.4</b>	<b>-0.1%</b>
Natural gas	3.6	0.1%
Gold	1,829.6	0.0%



## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường mở cửa thận trọng với động thái kiểm tra lại vùng hỗ trợ 1.270 điểm của VN-Index. Sau khoảng thời gian thăm dò quanh vùng tham chiếu, thị trường đã dần hồi phục trở lại trong phiên chiều.
- Trên HOSE, khối ngoại tiếp tục mua ròng, với giá trị 736,9 tỷ đồng. Tuy nhiên, Khối tự doanh các Công ty Chứng khoán lại bán ròng, với giá trị 749,8 tỷ đồng.
- **VN-Index tiếp tục kiểm tra lại vùng hỗ trợ 1.270 điểm và ghi nhận động thái hỗ trợ. Tuy nhiên, thanh khoản khớp lệnh sụt giảm về mức thấp nhất trong nhiều tháng gần đây, cho thấy động thái thận trọng của cả cung và cầu.**
- **Mặc dù có tín hiệu hỗ trợ nhưng dòng tiền chưa lan tỏa, nên có khả năng VN-Index đang trong trạng thái thăm dò tại vùng 1.270-1.320 điểm. Tín hiệu dần tăng của cầu hoặc cung trong quá trình thăm dò này sẽ quyết định diễn biến của thị trường trong thời gian tới.**

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT VÀ DỰ BÁO XU HƯỚNG

- Chỉ số VN-Index sau nhiều ngày liên tục giảm, đã có phiên đảo chiều khá tích cực. Các chỉ báo như ADX hay MACD đang dần cải thiện tín hiệu tiêu cực sang trung lập.
- Thanh khoản là điểm yếu trong giai đoạn này. Tuy nhiên, vùng 1.270-1.280 điểm đang được cố thủ khá chắc chắn.
- Như vậy, chỉ số VN-Index sẽ còn rung lắc nhẹ để tiếp tục xu thế hồi phục về 1.360 điểm.

## CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ VÀ GIAO DỊCH

- Quý nhà đầu tư cần quan sát diễn biến giao dịch để đánh giá lại trạng thái thị trường.
- Trong khi chờ tín hiệu cụ thể của thị trường, Quý nhà đầu tư có thể ưu tiên nắm giữ những mã cổ phiếu đang có diễn biến tích cực. Đối với những cổ phiếu đang bị cản mạnh hoặc diễn biến tiêu cực, tạm thời vẫn nên thận trọng và chờ cơ hội để hạ tỷ trọng.

## CƠ HỘI ĐẦU TƯ:

- Cổ phiếu có nền tảng cơ bản mức định giá tốt như **HAX, PHR, PC1, GEG, SMC, NT2, TCB, PVT, FPT, DPM, MBB, QNS, HPG, PNJ.**

## CÂU CHUYỆN HÔM NAY

### CỔ PHIẾU NGÂN HÀNG CÓ KÉO CHỈ SỐ TRONG NHỮNG PHIÊN TỚI?

- Theo thông tin từ Ngân hàng nhà nước (NHNN) trưa ngày hôm qua 15/07/2021: “Nhằm góp phần hỗ trợ phục hồi tăng trưởng kinh tế trước tác động bất lợi của đại dịch Covid-19, đồng thời không chủ quan với rủi ro lạm phát, song song với việc triển khai đồng bộ các giải pháp, chính sách tiền tệ khác, NHNN điều chỉnh chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng cho các TCTD đảm bảo nguyên tắc nhất quán để đạt được mục tiêu điều hành chính sách tiền tệ và thực hiện chủ trương của Chính phủ “vừa chống dịch vừa phát triển kinh tế”. Việc điều chỉnh chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng được thực hiện trên cơ sở đề nghị của tổ chức tín dụng, đánh giá tình hình hoạt động, năng lực tài chính, quản trị điều hành và khả năng mở rộng tín dụng lành mạnh của từng TCTD; ưu tiên đối với TCTD thực hiện chủ trương của Chính phủ và chỉ đạo của NHNN giảm lãi suất cho vay nhằm chia sẻ khó khăn, đồng hành cùng doanh nghiệp, người dân.
- Trước đó ngày 28/06/2021, các chuyên viên phòng PTĐT Rồng Việt đã đưa ra nhận định, rằng có 10 ngân hàng đề xuất nâng chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng, và NHNN đang cân nhắc đề xuất này nhằm đảm bảo chất lượng tăng trưởng tín dụng (blog nhật ký chuyên viên “Cập nhật về tăng trưởng tín dụng 6T2021”).
- Với thông tin 1 số ngân hàng đã được NHNN chấp thuận nới room tín dụng, không chỉ những cái tên được các website kinh tế và tài chính dự đoán, mà 24/26 cổ phiếu ngân hàng đã tăng giá trong phiên chiều 15/07, thậm chí có những mã tăng giá rất mạnh trên 5% là SHB, STB và SSB (chỉ 2 mã giảm giá là KLB và VBB trên sàn Upcom). Thậm chí nhóm cổ phiếu ngân hàng tăng giá, còn giúp các chỉ số quan trọng của cả 3 sàn chứng khoán tăng điểm, có tính lan tỏa sang rất nhiều nhóm ngành khác trong phiên chiều qua 15/07/2021.
- **Vậy việc nới room này liệu sẽ còn tiếp diễn cho các ngân hàng còn lại? Và liệu câu chuyện nới room này sẽ là động lực giúp giá cổ phiếu ngân hàng, cổ phiếu của các nhóm ngành khác và các chỉ số quan trọng trên TTCK Việt Nam hồi phục trong thời gian tới?**
- Theo diễn giải từ phía NHNN, các ngân hàng được chấp thuận nới room tín dụng đều là những ngân hàng thực hiện chủ trương của Chính phủ và chỉ đạo của NHNN giảm lãi suất cho vay nhằm chia sẻ khó khăn, đồng hành cùng doanh nghiệp, người dân. Thực tế chuyện giảm lãi suất và chia sẻ khó khăn với doanh nghiệp, với người tiêu dùng không phải là chuyện của 1 vài ngân hàng. Theo thông tin từ Hiệp hội ngân hàng ngày 12/07 vừa qua, 16 ngân hàng đã đồng thuận cam kết giảm lãi suất cho vay trong 5 tháng cuối năm nay. Như vậy dự đoán sẽ còn có thêm ngân hàng khác đề xuất và được chấp thuận nới room tín dụng trong thời gian tới. Đó cũng là lý do vì sao có đến 24 cổ phiếu ngân hàng đồng loạt tăng giá.
- Một yếu tố khác không thể không nhắc đến, đó là thời điểm ra tin rất phù hợp với diễn biến cổ phiếu. Tính từ thời điểm được coi là đỉnh gần nhất, ngày 02/07 đến trước ngày 15/07, nhóm cổ phiếu ngân hàng nhìn chung giảm giá trên diện rộng, mức giảm bình quân khoảng 12%, thậm chí nhiều hơn như ACB, CTG, VCB, SHB... Nguyên nhân giảm giá được cho là lợi nhuận trong 2 quý cuối năm năm sẽ bị “cắt bớt” bởi dịch Covid (trích lập dự phòng cho các khoản nợ xấu, phát sinh do thiệt hại từ dịch bệnh). Tuy nhiên, việc nới room rõ ràng được cho là sẽ bù đắp các khoản bị cắt bớt này, bảo toàn lợi nhuận cho các ngân hàng. Về mặt kỹ thuật, giá cổ phiếu ngân hàng cũng đã về gần ngưỡng hỗ trợ, có thể bật lên, và tin ra chính là 1 cái lý do không thể đẹp hơn cho việc bật lên này.
- Tuy nhiên, về tổng thể, có vẻ như dù được nới, nhưng mặt bằng room tín dụng của các ngân hàng vẫn thấp hơn so với cả năm trước. Hơn nữa, dịch Covid có khả năng còn kéo dài, do tiến độ tiêm phòng vắc xin (để đạt miễn dịch cộng đồng) còn rất chậm, dự báo phải kéo đến cuối năm hoặc qua đầu năm sau. Do đó có thể thiệt hại của doanh nghiệp sẽ còn lớn hơn so với ước đoán hiện tại, cũng tức là mức trích lập dự phòng sẽ còn tăng hơn nữa. Việc nới room, khó dự đoán là giúp gia tăng lợi nhuận đủ “bù đắp” cho những mức trích lập này. Do đó, thông tin nới room chưa hẳn có tác dụng lâu dài trong việc kéo giá cổ phiếu nhóm ngân hàng, cũng như giá các nhóm ngành khác và chỉ số VNIndex. Thị trường vẫn rất cần những động lực khác để tiếp tục hồi phục.

## 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: 20.75 <b>Giá MT: 29.7</b> Kỳ vọng: +43.13% P/E: 5.59 P/B: 1.68	<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: 15.95 <b>Giá MT: 21.7</b> Kỳ vọng: +36.05% P/E: 15.09 P/B: 1.41	<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: 26 <b>Giá MT: 34.1</b> Kỳ vọng: +31.15% P/E: 10.1 P/B: 1.22	<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	NT2	HOSE Thị giá: 19.2 <b>Giá MT: 24.8</b> Kỳ vọng: +29.17% P/E: 9.85 P/B: 1.34	<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>
6	TCB	HOSE Thị giá: 52.1 <b>Giá MT: 67</b> Kỳ vọng: +28.6% P/E: 12.79 P/B: 2.33	<b>(30/06) KỶ VỌNG TĂNG TRƯỞNG LỖI 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 chạm 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>



STT	Mã	Luận điểm đầu tư
7	SMC	<p>HOSE</p> <p>Thị giá: 37.05</p> <p><b>Giá MT: 47.1</b></p> <p>Kỳ vọng: +27.13%</p> <p>P/E: 4.53</p> <p>P/B: 1.29</p> <p><b>(08/06) CÁC NHÀ MÁY TẠO ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG VÀ THỨC ĐẨY TÍNH BỀN VỮNG.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- SMC là một trong những công ty gia công thép hàng đầu tại Việt Nam hiện nay khi là doanh nghiệp gia công thép nội địa hiếm hoi có thể đáp ứng các tiêu chuẩn khắt khe của các doanh nghiệp FDI về chất lượng sản phẩm, khả năng giao hàng đúng hạn và năng lực tài chính. Liên doanh với một trong những nhà sản xuất đồ điện gia dụng hàng đầu trên thế giới sẽ nâng cao vị thế của SMC và cho phép công ty nắm bắt các cơ hội từ dòng vốn FDI.</li> <li>- Hoạt động KD của SMC ngày càng bền vững khi tập trung phát triển mảng gia công thép, vốn có khả năng sinh lời cao.</li> <li>- Biên gộp của các Coil Center cao hơn đáng kể và ít bị ảnh hưởng bởi giá thép hơn so với mảng TM thép.</li> <li>- Chúng tôi ước tính tỷ trọng đóng góp của mảng sản xuất vào LNST sẽ tăng từ mức 80% năm 2021 lên 96% năm 2022.</li> </ul>
8	FPT	<p>HOSE</p> <p>Thị giá: 85.4</p> <p><b>Giá MT: 108</b></p> <p>Kỳ vọng: +26.46%</p> <p>P/E: 20.88</p> <p>P/B: 4.66</p> <p><b>(23/06) KQKD 5T/2021: CÁC MẢNG KINH DOANH CHỦ CHỐT ĐANG TĂNG TỐC, Củng cố tốc độ tăng trưởng lợi nhuận HAI CHỮ SỐ.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Chúng tôi duy trì quan điểm tích cực về triển vọng dài hạn của FPT vì chúng tôi tin rằng FPT đang có vị thế tốt (lợi thế chi phí và cải thiện khả năng công nghệ) để nhanh chóng tận dụng đại xu hướng chuyển đổi số của ngành CNTT dựa trên các công nghệ lõi như Cloud, AI, Low code.</li> <li>- Tuy nhiên, mức định giá hiện tại (P/E tại 20,8x, cao hơn mức trung bình kể từ năm 2017 là 3 độ lệch chuẩn) có thể không hỗ trợ xu hướng tăng của cổ phiếu trong ngắn hạn. Dự báo trước đây của chúng tôi (doanh thu / LNST của công ty mẹ năm 2021 là 36,9 nghìn tỷ đồng / 4.265 tỷ đồng) hiện đang được xem xét. Giá mục tiêu hiện tại là 90.000 đồng cũng đang được cập nhật.</li> </ul>
9	PVT	<p>HOSE</p> <p>Thị giá: 18.65</p> <p><b>Giá MT: 23.5</b></p> <p>Kỳ vọng: +26.01%</p> <p>P/E: 8.61</p> <p>P/B: 1.2</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>

STT	Mã		Luận điểm đầu tư
10	MBB	HOSE Thị giá: 29.3 <b>Giá MT: 36.1</b> Kỳ vọng: +23.21% P/E: 10.9 P/B: 2.15	<b>(09/07) TĂNG TỐC SỐ HÓA, BƯỚC ĐẦU CHO THẤY HIỆU QUẢ.</b> <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>
11	QNS	UPCOM Thị giá: 41.96 <b>Giá MT: 51</b> Kỳ vọng: +21.55% P/E: 13.71 P/B: 2.26	<b>(10/06) MẢNG ĐƯỜNG THỨC ĐẨY LỢI NHUẬN NĂM 2021.</b> <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	PNJ	HOSE Thị giá: 95.1 <b>Giá MT: 115</b> Kỳ vọng: +20.93% P/E: 18.3 P/B: 3.76	<b>“(04/06) THIẾT LẬP QUỸ ĐẠO TĂNG TRƯỞNG MỚI.</b> <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
13	DPM	HOSE	<b>(08/06) RV COVERAGE</b>
		Thị giá: 20.65	- Về dài hạn, DPM không có nhiều tiềm năng tăng trưởng nhưng có thể duy trì cổ tức tiền mặt ổn định quanh mức 1.000 đồng/cp
		<b>Giá MT: 25.4</b>	- Trong ngắn hạn, giá ure đột biến và khoản thu nhập từ bồi thường bảo hiểm dự kiến ghi nhận trong quý 2, DT và LNST Q2/21 dự báo tăng 23% và 96,4% lên 2.700 và 605 tỷ đồng.
		Kỳ vọng: +23%	- Giá phân ure có thể tạo đỉnh trong quý 2 và điều chỉnh giảm dần nhưng giá TB cả năm ước tính vẫn tăng 30% YoY do trên toàn cầu cung không đủ cầu.
		P/E: 10.65	
		P/B: 1.01	

## KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH

STT	Ngày khuyến nghị	Khuyến nghị	CK	Thị giá 15/07	Giá khuyến nghị	Giá MT ngắn hạn	Kỳ vọng	Giá MT cơ bản (*)	Cắt lỗ	Nhận định kỹ thuật
1	15/07	MUA	HPG	46.50	45.00	49.5	6.5%	55.2	43.5	Tín hiệu tạm dừng đà giảm sau khi về vùng hỗ trợ ngắn hạn 44.5. Dấu hiệu thanh khoản thấp cho thấy áp lực giảm đang yếu dần và chu kỳ hồi phục ngắn có thể xảy ra.
2	15/07	MUA	HSG	36.00	34.40	38.5	6.9%	50.2	32.0	Nhịp giảm mạnh đưa cổ phiếu về vùng hỗ trợ 33 và có dấu hiệu tích cực tại đây như khối lượng thấp, RSI vào vùng quá bán, ADX có dấu hiệu hồi phục. Cho thấy cổ phiếu có cơ hội hồi phục ngắn hạn về vùng cân bằng 38.

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):

16/07	DBC	Tiếp tục được hỗ trợ tại vùng 51 và có tín hiệu hồi phục, có thể sẽ kiểm tra lại vùng cân bằng 57
	DPM	Tiếp tục được hỗ trợ tại biên dưới của kênh giá, vùng 19.5, nhưng thanh khoản thấp. Có thể sẽ cần thêm thời gian thăm dò tại vùng 19.5-21
	GEG	Mặc dù thanh khoản thấp nhưng có tín hiệu hồi phục, có thể sẽ kiểm tra lại vùng cân bằng 17
	VNIndex	Tiếp tục ghi nhận tín hiệu hỗ trợ tại vùng 1.270 nhưng thanh khoản sụt giảm. Có khả năng chỉ số sẽ tiếp tục thăm dò tại vùng 1.270 - 1.320 trước khi có tín hiệu cụ thể.

## 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	08/07	BMI	<b>MUA</b>	37.00	41.00 35.00	<b>Mở</b>	38.40		<b>3.8%</b>	<b>-5.9%</b>
2	08/07	NKG	<b>MUA</b>	34.90	38.00 32.00	<b>Đóng</b>	32.80	32.00 Cắt lỗ	<b>-8.3%</b>	<b>-5.9%</b>
3	08/07	MBS	<b>MUA</b>	33.00	35.50 30.00	<b>Đóng</b>	30.00	30.00 Cắt lỗ	<b>-9.1%</b>	<b>-5.9%</b>

(\*) 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.

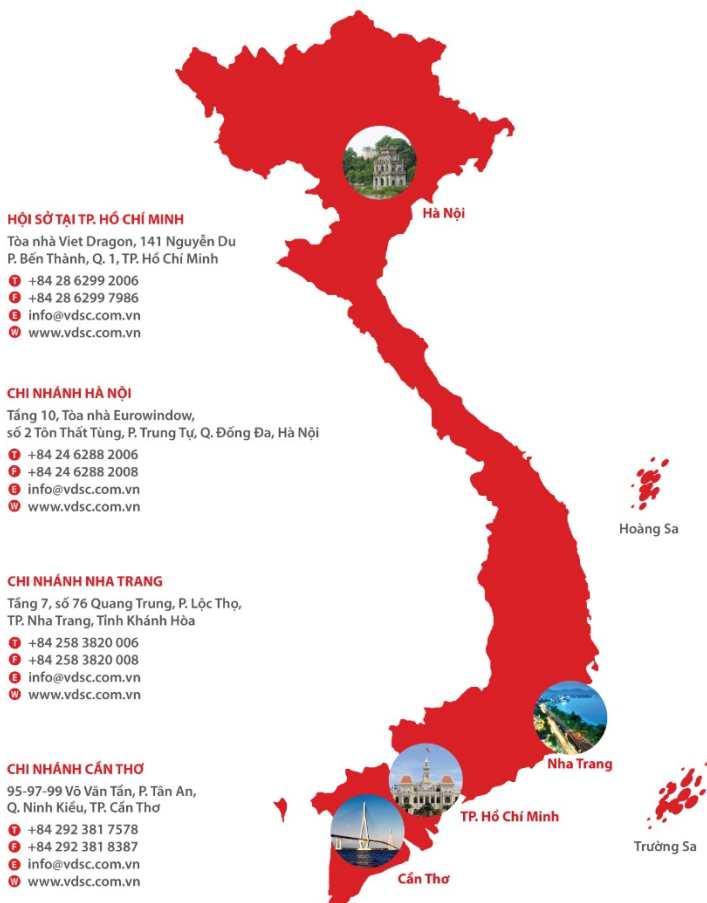
Ngoài ra, Khách hàng có thể sử dụng **Gói Mua nắm giữ 1 năm** đối với **Trái phiếu của Công ty Cổ phần Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn** với Suất sinh lời là **9.0%/năm**.

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.**