

THẾ TRẬN CHƯA PHÁ VỠ

Câu chuyện hôm nay:
CPI Mỹ cao nhất 13 năm,
FED liệu có giữ được
bình tĩnh?

CP tụt hậu: CTG, VPB,
GVR, ACB & SHB
CP tăng Đáng chú ý:
PSH & VCG

BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ THÁNG 7/2021

ĐÃ PHÁT HÀNH



| | | |
|-------------------|-----------------|--------------|
| VNIndex | 1,279.9 | -1.4% |
| HNXIndex | 296.8 | 0.0% |
| Upcom Index | 84.6 | -0.9% |
| Dow Jones | 34,933.2 | 0.1% |
| S&P 500 | 4,374.4 | 0.1% |
| Nasdaq | 14,645.0 | -0.2% |
| DAX | 15,789.0 | 0.0% |
| FTSE 100 | 7,091.2 | -0.5% |
| Nikkei 225 | 28,387.5 | -0.8% |
| Shanghai | 3,526.4 | -0.1% |
| Hang Seng | 27,744.0 | -0.5% |
| SET | 1,569.7 | -0.1% |
| KOSPI | 3,267.5 | 0.1% |
| WTI | 72.4 | -1.1% |
| Brent | 74.1 | -0.9% |
| Natural gas | 3.7 | 0.2% |
| Gold | 1,826.5 | 0.0% |



NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Biến động tiêu cực không ngừng trên TTCK Việt Nam thời gian qua. VN-Index tiếp tục giảm mạnh với -1,36% và đóng cửa tại 1.279,91 điểm. Thanh khoản vẫn duy trì thấp ở phiên thứ hai của tuần với mức dưới 550 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.
- Nhóm Ngân Hàng tiếp tục chìm trong sắc đỏ, theo sau là nhóm Bán Lẻ, đã góp phần nhấn chìm TTCK trong phiên hôm qua.
- Khối Ngoại quay lại mua ròng 334.83 tỷ đồng trên sàn HOSE và họ mua mạnh ở HPG (+157,7 tỷ đồng), VHM (+145,8 tỷ đồng), SSI (+98,7 tỷ đồng) ... Khối Tự Doanh lại bán ròng nhẹ -111 tỷ đồng, tập trung ở HPG (-92,1 tỷ đồng) và các Chứng chỉ Quỹ...
- **Kết thúc phiên giao dịch, TTCK vẫn chưa có chuyển biến tích cực, hầu hết các cổ phiếu vốn hóa lớn đều chìm đắm trong sắc đỏ. Tuy nhiên, chỉ số VN-Index, lần nữa, vẫn duy trì trên vùng hỗ trợ tâm lý 1.270-1.280 điểm, đây là tín hiệu tích cực nhất trong những ngày vừa qua. Với tín hiệu này, các Nhà đầu tư có thể bắt đầu hành động và tìm kiếm dần cơ hội cho mình.**

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT VÀ DỰ BÁO XU HƯỚNG

- VN-Index suy yếu nhưng tiếp tục có động thái hỗ trợ dưới 1.270 điểm. Thanh khoản tăng nhẹ, cho thấy có sự tranh chấp giữa áp lực bán và dòng tiền hỗ trợ.
- Tuy nhiên, nhìn chung áp lực bán có phần nhỉnh hơn dòng tiền hỗ trợ nên thị trường vẫn tiềm ẩn rủi ro.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ VÀ GIAO DỊCH

- Hiện tại các cổ phiếu Bluechip đã giảm quá sâu so với đỉnh điểm của thị trường, tạo ra nhiều cơ hội đầu tư cho Nhà đầu tư lựa chọn hợp lý.
- Mặc dù giảm điểm trước so với nhóm vốn hóa lớn, các cổ phiếu Midcap hay Penny vẫn đang trong trạng thái cầm chừng, tích lũy và có thể sẽ cùng "bùng cháy lên" khi nhóm dẫn dắt thị trường hồi phục. Do đó, các Nhà đầu tư đang nắm giữ tiền mặt có thể mua thăm dò những cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt trong Quý 2/2021.

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, DRC, VHC, HSG.**

CÂU CHUYỆN HÔM NAY

CPI Mỹ cao nhất 13 năm, FED liệu có giữ được bình tĩnh?

Fed vẫn nói lạm phát cao ở Mỹ chỉ là vấn đề tạm thời. Nhưng cũng có những ý kiến nói rằng lạm phát sẽ không sớm hạ nhiệt, thách thức lập trường của Fed...

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của Mỹ tăng mạnh nhất 13 năm trong tháng 6 vừa qua, do những nút thắt nguồn cung và giá dịch vụ đi lại gia tăng trong bối cảnh nền kinh tế lớn nhất thế giới tiếp tục phục hồi mạnh từ Covid-19.

Báo cáo từ Bộ Lao động Mỹ cho thấy mặt hàng ô tô cũ đóng góp hơn 1/3 mức tăng CPI. Theo hãng tin Reuters, vì lý do này, nhiều chuyên gia kinh tế tiếp tục tin rằng lạm phát cao chỉ là vấn đề tạm thời, phù hợp với quan điểm bấy lâu của Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang (Fed) Jerome Powell. Tuy nhiên, cũng có những ý kiến nói rằng lạm phát sẽ không sớm hạ nhiệt, thách thức lập trường của Fed.

So với tháng 5, CPI tháng 6 của Mỹ tăng 0,9%, mạnh nhất từ tháng 6/2008. Con số này cao hơn so với mức dự báo tăng 0,5% mà giới phân tích đưa ra trước đó và mức tăng 0,6% ghi nhận trong tháng 5.

Trong đó, giá xe ô tô đã qua sử dụng tăng 10,5%, mạnh nhất kể từ tháng 1/1953, khi Chính phủ Mỹ bắt đầu theo dõi giá cả mặt hàng này. Trong những tháng gần đây, cơn sốt giá ô tô cũ là một nguyên nhân chính đẩy các chỉ số lạm phát của Mỹ leo thang. Nếu so với cùng kỳ năm ngoái, giá ô tô cũ ở Mỹ trong tháng 6 tăng 45,2%.

Các dữ liệu từ ngành công nghiệp ô tô cho thấy giá xe cũ ở Mỹ có thể sớm hạ nhiệt. Tuy nhiên, có nhiều dấu hiệu cho thấy sự leo thang giá cả đang lan rộng trong nền kinh tế. Giá thực phẩm, xăng dầu, quần áo, tiền thuê nhà... đều tăng trong tháng 6.

“Số liệu CPI tháng 6 trông có vẻ đáng sợ, nhưng một lần nữa, chúng ta thấy rằng những mặt hàng tăng giá tạm thời đã đẩy chỉ số lên”, chuyên gia kinh tế Robert Frick thuộc Navy Federal Credit Union nhận định. **“Nhìn chung, báo cáo này củng cố quan điểm rằng lạm phát sẽ hạ nhiệt trong năm nay”.**

Trong vòng 1 năm tính đến tháng 6, CPI Mỹ tăng 5,4%, mạnh nhất kể từ tháng 8/2008 và cao hơn mức tăng 5% ghi nhận trong tháng 5.

Chỉ số CPI lõi, không bao gồm giá thực phẩm và năng lượng, tăng 0,9% trong tháng 6 so với tháng 5, sau khi tăng 0,7% trong tháng 5. So với cùng kỳ năm ngoái, CPI lõi tăng 4,5% trong tháng 6, mạnh nhất từ tháng 11/1991, sau khi tăng 3,8% trong tháng 5.

Đối với các nhà phê bình, lạm phát cao là cơ sở để tăng cường sự chỉ trích nhằm vào việc giữ nguyên chính sách tiền tệ và tài khoá cùng siêu lỏng lẻo của Mỹ. Chiến dịch tiêm chủng ngừa Covid-19 được đánh giá là thành công, lãi suất siêu thấp, cùng gần 6 nghìn tỷ tiền kích cầu từ Chính phủ Mỹ kể từ tháng 3/2020 đã thổi bùng nhu cầu trong nền kinh tế, khiến chuỗi cung ứng không phản ứng kịp.

Với gần 160 triệu người Mỹ đã được tiêm vaccine, nhu cầu đi lại ở nước này đang tăng mạnh. Giá phòng khách sạn tăng 7,9% trong tháng 6 so với tháng 5, giá vé máy bay tăng 2,7%.

“Việc lạm phát tăng mạnh gần đây xuất phát từ một số nhóm hàng hoá-dịch vụ nhất định, nên lãnh đạo Fed có thể tiếp tục giữ quan điểm rằng lạm phát chỉ là tạm thời. Nhìn chung, thị trường đồng tình với quan điểm này của Fed”, chuyên gia kinh tế trưởng Michael Feroli của JPMorgan Chase phát biểu.

Lạm phát ở Mỹ có thể đã đạt đỉnh ở mức này, nhưng nhiều khả năng sẽ giữ ở ngưỡng cao trong thời gian còn lại của năm nay, thậm chí sang năm 2022 và 2023, vì giá các dịch vụ đi lại còn chưa trở lại mức trước đại dịch. Giá thuê nhà đã tăng mạnh trong tháng 6 và có khả năng lên cao hơn khi người lao động quay trở lại các thành phố lớn để làm việc.

Ngoài ra, tình trạng thiếu lao động – cho dù hàng triệu người Mỹ đang thất nghiệp – đang đẩy tiền lương tăng lên. Do không tìm được chỗ gửi con với chi phí phải chăng, nhiều ông bố bà mẹ chấp nhận ở nhà trông con. Đại dịch cũng khiến nhiều người phải về hưu sớm, làm suy giảm lực lượng lao động.

Khi lạm phát cao kéo dài, vượt ngưỡng mục tiêu 2% của Fed, liệu Fed có thể tiếp tục giữ được sự bình tĩnh như hiện nay?

Câu trả lời này có thể sẽ được đưa ra một phần trong cuộc điều trần về chính sách tiền tệ ngày 14-15/7 của Chủ tịch Fed Jerome Powell trước Quốc hội Mỹ.

“Rất khó để lập luận rằng mọi thứ sẽ trở lại bình thường sau vài tháng nữa”, giáo sư kinh tế Sung Won Sohn thuộc Đại học Loyola Marymount nhận định.

Theo Bình Minh - <https://vneconomy.vn/>

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: 19.8 Giá MT: 29.7 Kỳ vọng: +50% P/E: 5.33 P/B: 1.61 | (08/06) RV COVERAGE <ul style="list-style-type: none">- Thu nhập người dân cải thiện mạnh, tốc độ 6han trưởng của tầng lớp trung và thượng lưu cao, hệ thống giao thông liên tục cải thiện giúp làm 6han cầu 6han6e 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 6han tiềm năng.- Biên LNG dần ổn định hơn, ít biến động mạnh như 2019 do lượng 6han tồn kho của Mec cũng như các 6han xe khác thấp hơn so với 2019, nên không có tình trạng “bán vội” vào cuối năm. |
| 2 | GEG | HOSE Thị giá: 15.5 Giá MT: 21.7 Kỳ vọng: +40% P/E: 14.66 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.- Trong 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. |
| 3 | PHR | HOSE Thị giá: 48 Giá MT: 67.7 Kỳ vọng: +41.04% P/E: 6.81 P/B: 2.03 | (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. |

| STT | Mã | Luận điểm đầu tư |
|-----|-----|---|
| 4 | PC1 | <p>HOSE</p> <p>Thị giá: 24.55</p> <p>Giá MT: 34.1</p> <p>Kỳ vọng: +38.9%</p> <p>P/E: 9.53</p> <p>P/B: 1.16</p> <p>(05/07) BCCL THÁNG 7/2021</p> <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 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%). - Bất động sản bắt đầu đóng góp vào cuối 2022 và 2023 từ các dự án Vĩnh Hưng và Bắc Từ Liêm. |
| 5 | SMC | <p>HOSE</p> <p>Thị giá: 35.5</p> <p>Giá MT: 47.1</p> <p>Kỳ vọng: +32.68%</p> <p>P/E: 4.34</p> <p>P/B: 1.24</p> <p>(08/06) CÁC NHÀ MÁY TẠO ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG VÀ THÚC ĐẨY TÍNH BỀN VỮNG.</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 hiểm 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. - 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. - Biên gộp của các Coil Center cao hơn đáng kể và ít bị ảnh hưởng bởi giá thép hơn so với mảng TM thép. - 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. |
| 6 | DPM | <p>HOSE</p> <p>Thị giá: 20.05</p> <p>Giá MT: 25.4</p> <p>Kỳ vọng: +26.68%</p> <p>P/E: 10.34</p> <p>P/B: 0.98</p> <p>(08/06) RV COVERAGE</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 - 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. - 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. |

| STT | Mã | | Luận điểm đầu tư |
|-----|-----|--|---|
| 7 | NT2 | HOSE Thị giá: 18.8 Giá MT: 24.8 Kỳ vọng: +31.91% P/E: 9.65 P/B: 1.31 | (08/06) RV COVERAGE <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. - 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. |
| 8 | TCB | HOSE Thị giá: 51 Giá MT: 67 Kỳ vọng: +31.37% P/E: 12.52 P/B: 2.28 | (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 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). - 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. |
| 9 | HPG | HOSE Thị giá: 45 Giá MT: 55.2 Kỳ vọng: +22.67% P/E: 11.1 P/B: 3.05 | (11/06) MẢNG THÉP CÁN NÓNG TIẾP TỤC DUY TRÌ MỨC SINH LỜI CAO TRONG QUÝ 3. <ul style="list-style-type: none"> - Mảng thép cán nóng (HRC) giữ vai trò quan trọng trong hoạt động kinh doanh hiện tại của HPG khi công ty đang hưởng lợi từ xu hướng tăng giá HRC và nhu cầu mạnh mẽ của các nhà xuất khẩu tôn mạ. Trong Q3 2021, biên lợi nhuận gộp của mảng này có thể duy trì ổn định ở mức cao. Triển vọng giá thép cán nóng (HRC) tốt hơn kỳ vọng của chúng tôi khi giá HRC giao tháng 7 đạt hơn 1.000 USD/tấn. - Tuy nhiên, biên gộp thép xây dựng nhiều khả năng sụt giảm trong Q3 so với Q2 do nhu cầu khá yếu tại thị trường nội địa. - Chúng tôi dự báo LNST của công ty trong quý 2 đạt 10.200 tỷ đồng, và giảm về mức 8.900 tỷ đồng vào quý 3. Chúng tôi điều chỉnh dự phóng LNST năm 2021 tăng 17%. - Với việc Khu liên hợp gang thép Dung Quất 2 đã được tỉnh Quảng Ngãi chấp thuận chủ trương đầu tư, chúng tôi đang đánh giá ảnh hưởng của dự án này lên định giá của HPG. |

| STT | Mã | Luận điểm đầu tư |
|-----|-----|--|
| 10 | PVT | <p>HOSE</p> <p>Thị giá: 18.5</p> <p>Giá MT: 23.5</p> <p>Kỳ vọng: +27.03%</p> <p>P/E: 8.54</p> <p>P/B: 1.19</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. |
| 11 | FPT | <p>HOSE</p> <p>Thị giá: 85.2</p> <p>Giá MT: 108</p> <p>Kỳ vọng: +26.76%</p> <p>P/E: 20.83</p> <p>P/B: 4.65</p> <p>(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.</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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. - 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. |
| 12 | QNS | <p>UPCOM</p> <p>Thị giá: 41.26</p> <p>Giá MT: 51</p> <p>Kỳ vọng: +23.61%</p> <p>P/E: 13.49</p> <p>P/B: 2.23</p> <p>(10/06) MẢNG ĐƯỜNG THỨC ĐẨY LỢI NHUẬN NĂM 2021.</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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. - 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. - 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. - 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. |

| STT | Mã | | Luận điểm đầu tư |
|-----|-----|--|--|
| 13 | MBB | HOSE Thị giá: 28.85 Giá MT: 36.1 Kỳ vọng: +25.13% P/E: 10.73 P/B: 2.12 | (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 lợi nhuận thu hẹp tạm thời trong giai đoạn 2022-2023, theo ước tính của chúng tôi. 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. |
| 14 | DRC | HOSE Thị giá: 26.9 Giá MT: 32.8 Kỳ vọng: +21.93% P/E: 11.3 P/B: 1.82 | (21/06) KQKD ĐƯỢC THÚC ĐẨY BỞI MẢNG LỚP RADIAL. <ul style="list-style-type: none"> Chúng tôi cho rằng DRC có thể cải thiện KQKD 2021. Động lực là mảng lốp radial với sản lượng tiêu thụ dự kiến tiếp tục tăng nhờ mở rộng xuất khẩu sang Mỹ và tiêu thụ nội địa tốt hơn. Tình hình tiêu thụ lốp bias được đánh giá tích cực hơn khi nền kinh tế toàn cầu dần phục hồi, giúp tăng nhu cầu thay lốp xe. Việc nâng công suất nhà máy radial sẽ giúp công ty cải thiện nguồn thu khi nhu cầu lốp radial cả trong và ngoài nước đều tăng cùng với sự phát triển của ngành thương mại điện tử. Trong trung hạn DRC có thể bị Mỹ áp thuế chống trợ cấp, tuy nhiên tác động đến hoạt động kinh doanh là không đáng kể. |
| 15 | VHC | HOSE Thị giá: 38.05 Giá MT: 46.2 Kỳ vọng: +21.42% P/E: 10.13 P/B: 1.31 | (08/06) RV COVERAGE <ul style="list-style-type: none"> Doanh thu phục hồi nhưng lợi nhuận đi lùi là câu chuyện chính của VHC năm 2021. Chúng tôi ước tính doanh thu 2021 đạt 9.014 tỷ, tăng 28% YoY trong khi LNST đạt 634 tỷ, giảm 9% YoY. Ngành cá tra đã bước vào chu kỳ tăng trưởng sản lượng nhưng ảnh hưởng của Covid khiến giá bán trung bình không phục hồi. Chúng tôi cho rằng thị trường Mỹ sẽ dẫn dắt tăng trưởng sản lượng mảng phi lê của VHC năm 2021 trong khi Trung Quốc và EU chỉ tăng nhẹ. Lợi nhuận giảm do chi phí cá nguyên liệu và chi phí vận chuyển tăng cao. Mảng collagen và gelatin bắt đầu đóng góp đáng kể vào lợi nhuận VHC từ 2021 (24% LN gộp 2021 theo ước tính). Các dự án mới của VHC (nhà máy thức ăn, khu liên hợp) sẽ chỉ đóng góp vào doanh thu sớm nhất vào cuối năm 2022. Khi vấn đề chi phí được giải quyết (theo chúng tôi phải đến năm 2022), lợi nhuận VHC sẽ tăng trở lại mạnh mẽ từ đóng góp của cả hai mảng cá tra và collagen&gelatin. |

| STT | Mã | Luận điểm đầu tư |
|-----|--|---|
| 16 | HSG HOSE Thị giá: 34.4 Giá MT: 41.82 Kỳ vọng: +21.57% P/E: 7.07 P/B: 2.09 | <p>(28/05) HOẠT ĐỘNG XUẤT KHẨU TIẾP TỤC TÍCH CỰC TRONG NỬA CUỐI NIÊN ĐỘ TÀI CHÍNH 2020-2021.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Hoạt động xuất khẩu của HSG đang tích cực hơn so với kỳ vọng trước đây của chúng tôi khi công ty đã có đủ đơn đặt hàng để sản xuất cho đến tháng 9. - Biên lợi nhuận gộp xuất khẩu sẽ ổn định trong quý 3 NĐTC 2020-2021 do giá HRC vẫn đang trong xu hướng tăng ở châu Âu và Mỹ, và cao hơn đáng kể so với giá tại Việt Nam. Tại thị trường nội địa, giá thép tăng nhanh hơn so với trong quý 2/NĐTC 2020-2021. Điều này nhiều khả năng tác động tích cực lên biên lợi nhuận của HSG. - Chúng tôi dự phóng lợi nhuận sau thuế của HSG sẽ đạt khoảng 1.400 tỷ đồng trong quý 3 và khoảng 3.550 tỷ đồng trong cả NĐTC, tăng 210% YoY. Chúng tôi khuyến nghị Tích lũy đối với cổ phiếu này với giá mục tiêu 46.000 đồng/cổ phiếu. |

KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH

| STT | Ngày khuyến nghị | Khuyến nghị | CK | Thị giá 14/07 | Giá khuyến nghị | Giá MT ngắn hạn | Kỳ vọng | Giá MT cơ bản (*) | Cắt lỗ | Nhận định kỹ thuật |
|-----|------------------|-------------|-----|---------------|-----------------|-----------------|---------|-------------------|--------|---|
| 1 | 15/07 | MUA | HPG | 45.00 | 45.00 | 49.5 | 10.0% | 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 | 34.40 | 34.40 | 38.5 | 11.9% | 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 8 bình luận):

| | | |
|-------|---------|---|
| 15/07 | ACB | Giảm nhẹ dưới hỗ trợ 32, gây rủi ro ngắn hạn nên cần chờ tín hiệu hỗ trợ cụ thể |
| | HPG | 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. |
| | HSG | 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. |
| | KBC | Nhịp hồi phục thận trọng tại ngưỡng 33, có thể sẽ cần thời gian để kiểm tra lại vùng hỗ trợ 30 |
| | SHB | Hồi phục thận trọng với vùng cản 25-26, rủi ro suy yếu vẫn tiềm ẩn |
| | STB | Kiểm tra lại vùng 27, mặc dù có hỗ trợ nhẹ nhưng dòng tiền vẫn thận trọng, cần lưu ý rủi ro suy giảm nếu giảm dưới hỗ trợ 27 |
| | TCB | Giảm dưới mức hỗ trợ 52, rủi ro suy yếu ngắn hạn vẫn còn, cần chờ tín hiệu hỗ trợ cụ thể |
| | VNIndex | Có động thái hỗ trợ dưới 1.270 điểm nhưng nhìn chung áp lực bán có phần nhỉnh hơn dòng tiền hỗ trợ nên chỉ số vẫn tiềm ẩn rủi ro |

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 | MUA | 37.00 | 41.00 35.00 | Mở | 37.05 | | 0.1% | -6.9% |
| 2 | 08/07 | NKG | MUA | 34.90 | 38.00 32.00 | Đóng | 32.20 | 32.00 Cắt lỗ | -8.3% | -6.9% |
| 3 | 08/07 | MBS | MUA | 33.00 | 35.50 30.00 | Đóng | 28.50 | 30.00 Cắt lỗ | -9.1% | -6.9% |

(*) 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.

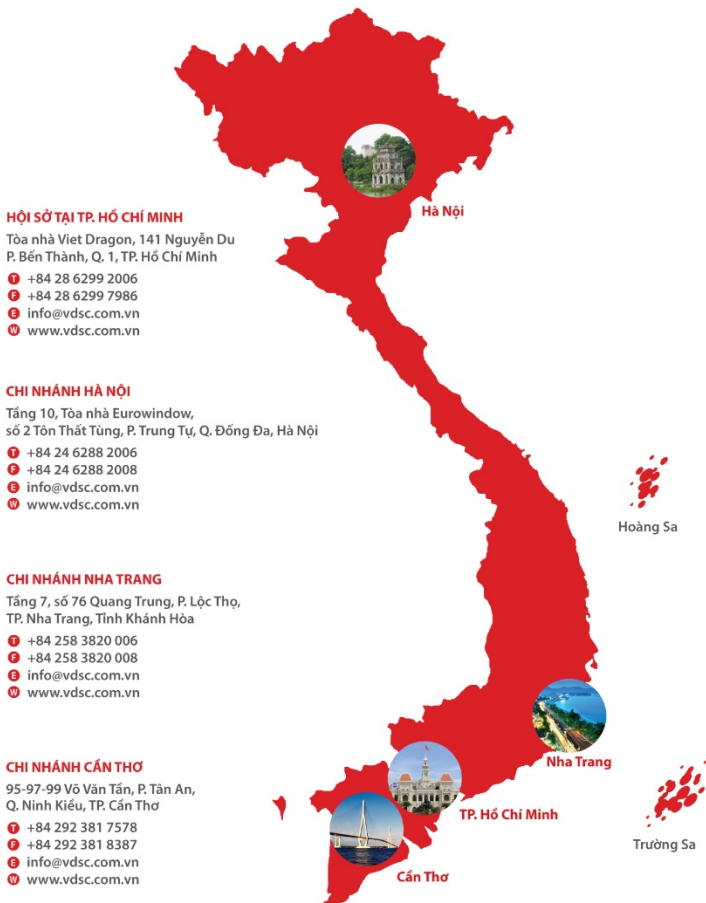
Ngoài ra, Khách hàng có thể sử dụng **Gói Mua nắm giữ 1 năm** đối với **Trái phiếu của Công ty Cổ phần Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn** với Suất sinh lời là **9.0%/năm**.

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.





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

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.**