



NGƯỢC DÒNG THẾ GIỚI

Câu chuyện hôm nay:
Mùa công bố KQKD quý 2
- Tự tin nhưng đừng quá
kỳ vọng vào giá cổ phiếu

CP tụt hậu: GVR,
BSR & SHB

CP tăng Đáng chú ý:
SJS



BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ THÁNG 7/2021

ĐÃ PHÁT HÀNH



VNIndex	1,296.3	-3.8%
HNXIndex	293.0	-4.5%
Upcom Index	83.9	-3.7%
Dow Jones	34,996.2	0.4%
S&P 500	4,384.6	0.4%
Nasdaq	14,733.2	0.2%
DAX	15,790.5	0.7%
FTSE 100	7,125.4	0.1%
Nikkei 225	28,843.5	1.0%
Shanghai	3,544.3	-0.1%
Hang Seng	27,451.0	0.7%
SET	1,549.8	-0.1%
KOSPI	3,264.5	0.6%
WTI	74.4	0.4%
Brent	75.4	0.4%
Natural gas	3.8	0.2%
Gold	1,807.3	0.1%



NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- TTCK đang trong giai đoạn khó khăn nhất ở những ngày đầu tháng 7 và nhịp độ giảm vẫn chưa có dấu hiệu chấm dứt. VN-Index có mức giảm tệ hại nhất -50,84 điểm (-3,77%) và đóng cửa tại vùng 1.296,3 điểm. Thanh khoản đã tăng lên mức cao nhất tháng 7, với trên 912 triệu cổ phiếu.
- Các nhóm ngành chính trước đây đã từng dẫn dắt TT, bây giờ quay đầu giảm điểm mạnh như Ngân Hàng, BĐS, Tài Nguyên Cơ Bản ...
- Khối ngoại là điểm sáng của trong phiên hôm qua với lượng mua ròng 1.398 tỷ đồng, tập trung mạnh ở STB, SSI, HPG ... Khối tự doanh của các Công ty Chứng khoán cũng đã mua ròng +552 tỷ đồng trên sàn HOSE.
- Bước vào giai đoạn khi các tin tức về Doanh Nghiệp niêm yết gần như không được đưa ra, không còn nhiều động lực mang tính kỳ vọng cho nhà đầu tư. Hiện tại, sau nhịp giảm mạnh vừa qua đã xuất hiện một số các cổ phiếu thu hút được dòng tiền trở lại. Nhưng vẫn còn rất nhiều cổ phiếu chưa thể gượng dậy. Như vậy cho thấy rằng thị trường đang chuyển qua phân hóa, đây là thời điểm khó khăn để ra quyết định đầu tư đối với đại đa số nhà đầu tư. Chúng ta cần lựa chọn danh mục thận trọng cũng như giá trị đầu tư ở mức an toàn.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT VÀ DỰ BÁO XU HƯỚNG

- Nhịp giảm của VN-Index vẫn tiếp diễn, tuy nhiên có động thái hỗ trợ tại vùng 1.270 điểm. Thanh khoản tăng mạnh, cho thấy có tranh chấp giữa áp lực bán và dòng tiền hỗ trợ.
- Dòng tiền hỗ trợ gia tăng vào cuối phiên, VN-Index có thể sẽ có nhịp hồi kỹ thuật, vùng cần cần lưu ý là 1.330 điểm.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ VÀ GIAO DỊCH

- Thị trường đang đi vào chiều giảm và vẫn chưa xuất hiện điểm cân bằng cung cầu. Mặc dù dòng tiền đã quay lại tích cực, nhưng cần thêm thời gian để các cổ phiếu vốn hóa lớn hấp thụ cũng như tìm lại vị thế tăng trưởng. Với nhóm Bluechip, các nhà đầu tư có thể lựa chọn các cổ phiếu có KQKD Q2 tích cực, cũng như đang giữ vững những mốc hỗ trợ để giải ngân một phần tiền mặt.
- Nhóm vốn hóa vừa và nhỏ, hầu như chưa xuất hiện điểm tích cực, nên chúng ta tạm thời quan sát và chờ đợi cơ hội khi các cổ phiếu này lùi về các vùng giá an toàn.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ: Cổ phiếu có nền tảng cơ bản mức định giá tốt như **GEG, HAX, PC1, PHR, PVT, DPM, SMC, NT2, QNS, FPT, QNS, TCB, VHC, DRC, LTG, MBB, HPG, HSG, NKG.**

CÂU CHUYỆN HÔM NAY

Mùa công bố KQKD quý 2: Tự tin nhưng đừng quá kỳ vọng vào giá cổ phiếu (*Sài Gòn Times*)

Dù được dự báo sẽ đón nhận một mùa báo cáo kết quả kinh doanh (KQKD) tích cực nhưng điểm đáng lưu ý đối với thị trường chứng khoán (TTCK) là các nhà đầu tư luôn giao dịch dựa trên kỳ vọng.

Tự tin với kết quả kinh doanh quý 2

TTCK đang dần bước vào mùa báo cáo KQKD quý 2-2021. Do đó, trong vài tuần tới, đây sẽ là một trong những yếu tố quan trọng tác động đến diễn biến giá các nhóm cổ phiếu.

Theo giới phân tích, kết quả kinh doanh quý 2 năm ngoái ghi nhận “điểm trũng” khá sâu do tác động của dịch Covid-19, nên hầu hết các ngành trong quý 2 năm nay được kỳ vọng sẽ khởi sắc so với cùng kỳ. Bức tranh chung là tích cực, song sự phân hóa giữa các ngành dự kiến sẽ gia tăng. Cụ thể, nhóm xuất khẩu được kỳ vọng sẽ ghi nhận đà tăng trưởng mạnh trong Q2/21 nhờ nhu cầu hồi phục tại các thị trường trên thế giới, nhất là lĩnh vực dệt may, thủy sản, gỗ. Bên cạnh đó, nhóm dầu khí, khai khoáng, hàng hóa cơ bản có thể được hưởng lợi do năm ngoái là đáy của KQKD, trong khi tình hình năm nay tốt hơn nhiều.

Ngành tài chính, ngân hàng và chứng khoán được kỳ vọng sẽ có KQKD quý 2 cải thiện mạnh. Thực tế, cổ phiếu thuộc hai ngành này cũng đã rút ngắn thời gian vừa qua, luân phiên “dẫn dắt” chỉ số VN-Index đi lên.

Tăng trưởng tín dụng 6T2021 của toàn hệ thống ngân hàng đạt 5,1%, gấp đôi so với cùng kỳ năm 2020. Hiện tại, hầu hết ngân hàng đã đạt hạn mức tăng trưởng tín dụng được giao đợt 1. Ngân hàng Nhà nước có thể sẽ nới hạn mức, đặc biệt đối với các ngân hàng có nguồn vốn mạnh như MB, HDBank, VPBank, Tecombank... Theo đó, thu nhập từ lãi ròng của các ngân hàng dự kiến sẽ tăng mạnh trong quý 2.

Với nhóm chứng khoán, thanh khoản thị trường tăng và VN-Index liên tiếp thiết lập kỷ lục mới là những cơ sở vững chắc để giới đầu tư đặt niềm tin vào KQKD của nhóm ngành này. Dư nợ giao dịch ký quỹ trong Q2/2021 tăng 20 - 30% so với Q1/2021 đã giúp nhiều công ty ghi nhận thêm khoản thu.

Giao dịch dựa trên kỳ vọng

Dù được dự báo sẽ đón nhận một mùa báo cáo KQKD tích cực nhưng điểm đáng lưu ý đối với TTCK là các nhà đầu tư luôn giao dịch dựa trên kỳ vọng. Các số liệu chính thức khi được công bố, dù tốt cũng thường không còn quá ảnh hưởng đến diễn biến giá cổ phiếu trừ khi mức tốt đó nằm ngoài dự báo trước đó của giới đầu tư. Hiện nhiều nhóm cổ phiếu đã tăng giá khá mạnh kể từ đầu năm 2021.

Theo tính toán của Fiinpro, chỉ số VN30 có P/E forward (dự báo) ở mức 17,1 lần (hiện ở mức 17,76 lần) và P/B forward (dự báo) ở mức 2,5 lần (hiện ở mức 3,2 lần). Như vậy, triển vọng lợi nhuận năm 2021 là tích cực, nhưng thu nhập tính trên mỗi cổ phiếu (EPS) của nhóm VN30 dự kiến tăng khá thấp so với mức tăng lợi nhuận sau thuế (4,4% so với 19%), chủ yếu do ảnh hưởng của hoạt động phát hành thêm cổ phiếu. Mức P/E (giá/thu nhập một cổ phiếu) và P/B (giá/giá trị sổ sách) như trên mặc dù chưa phải quá đắt nhưng cũng không còn ở mức quá rẻ, chưa kể áp lực pha loãng cổ phiếu từ các đợt phát hành của doanh nghiệp sẽ khiến nguồn cung tăng cao, làm giảm sức hấp dẫn của thị trường.

Bên cạnh đó, nếu nhìn về triển vọng hai quý cuối năm thì những thách thức đối với nền kinh tế Việt Nam không phải đã hoàn toàn biến mất. Đợt bùng phát dịch Covid-19 lần thứ 4 có mức độ tương đối mạnh và diễn ra trên diện rộng, đồng thời dự kiến kéo dài hơn so với những đợt dịch trước, sẽ cản trở sự phục hồi của các doanh nghiệp tiêu dùng, dịch vụ, hàng không.

Bên cạnh đó, một số tín hiệu vĩ mô khác cũng chưa thật sự khả quan, gây khó khăn trong việc hoàn thành kế hoạch tăng trưởng cho cả năm 2021 của doanh nghiệp. Điển hình như giải ngân vốn đầu tư công 6T2021 đạt hơn 30% kế hoạch năm. Đây là hệ quả của hiện tượng giá thép và vật liệu xây dựng tăng mạnh, khiến nhiều nhà thầu phải hoãn tiến độ thực hiện, hoặc tiến hành đàm phán lại với chủ đầu tư để bù lỗ.

Tóm lại, nhà đầu tư hiện có nhiều cơ sở để có thể tự tin tiếp tục nắm giữ nhiều nhóm cổ phiếu tiềm năng trong mùa báo cáo KQKD quý 2-2021 sắp tới nhưng quyết định có nên “mua đuổi” khi thông tin được chính thức công bố hay không thì sẽ cần đến sự thận trọng và nhiều cân nhắc.

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

STT	Mã		Luận điểm đầu tư
1	GEG	HOSE Thị giá: 14.7 Giá MT: 21.7 Kỳ vọng: +47.62% P/E: 13.9 P/B: 1.3	(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.
2	HAX	HOSE Thị giá: 20.65 Giá MT: 29.7 Kỳ vọng: +43.83% P/E: 5.56 P/B: 1.67	(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 5han5e 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	PHR	HOSE Thị giá: 48.1 Giá MT: 67.7 Kỳ vọng: +40.75% P/E: 6.83 P/B: 2.04	(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: 23.9</p> <p>Giá MT: 34.1</p> <p>Kỳ vọng: +42.68%</p> <p>P/E: 9.28</p> <p>P/B: 1.13</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: 33.5</p> <p>Giá MT: 47.1</p> <p>Kỳ vọng: +40.6%</p> <p>P/E: 4.09</p> <p>P/B: 1.17</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: 19.8</p> <p>Giá MT: 25.4</p> <p>Kỳ vọng: +28.28%</p> <p>P/E: 10.21</p> <p>P/B: 0.97</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	PVT	HOSE Thị giá: 17.75 Giá MT: 23.5 Kỳ vọng: +32.39% P/E: 8.19 P/B: 1.14	(14/06) KẾ HOẠCH KINH DOANH 2021 THẬN TRỌNG TRONG BỐI CẢNH LỢI NHUẬN Q1/2021 ẤN TƯỢNG. <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.
8	NT2	HOSE Thị giá: 18.9 Giá MT: 24.8 Kỳ vọng: +31.22% P/E: 9.7 P/B: 1.32	(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.
9	FPT	HOSE Thị giá: 86.1 Giá MT: 108 Kỳ vọng: +25.44% P/E: 21.05 P/B: 4.68	(23/06) KQKD 5T/2021: CÁC MẢNG KINH DOANH CHỦ CHỐT ĐANG TĂNG TỐC, CỨNG CỐ TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN HAI CHỮ SỐ. <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.

STT	Mã		Luận điểm đầu tư
10	QNS	UPCOM Thị giá: 39.64 Giá MT: 51 Kỳ vọng: +28.67% P/E: 12.96 P/B: 2.14	(10/06) MẢNG ĐƯỜNG THỨC ĐẨY LỢI NHUẬN NĂM 2021. <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.
11	TCB	HOSE Thị giá: 53.5 Giá MT: 67 Kỳ vọng: +25.23% P/E: 13.13 P/B: 2.39	(30/06) KỲ VỌNG TĂNG TRƯỞNG LỢI 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.
12	VHC	HOSE Thị giá: 37.15 Giá MT: 46.2 Kỳ vọng: +24.36% P/E: 9.89 P/B: 1.27	(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 không phục hồi. Chúng tôi cho rằng thị trường Mỹ sẽ dẫn dắt tăng trưởng của mảng phi lê của VHC năm 2021 trong khi TQ 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.

<p>13 HPG HOSE</p> <p>Thị giá: 44.95</p> <p>Giá MT: 55.2</p> <p>Kỳ vọng: +22.8%</p> <p>P/E: 11.09</p> <p>P/B: 3.04</p>	<p>(11/06) MẢNG THÉP CÁN NÓNG TIẾP TỤC DUY TRÌ MỨC SINH LỜI CAO TRONG QUÝ 3.</p> <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.
<p>14 DRC HOSE</p> <p>Thị giá: 26.8</p> <p>Giá MT: 32.8</p> <p>Kỳ vọng: +22.39%</p> <p>P/E: 11.26</p> <p>P/B: 1.82</p>	<p>(21/06) KQKD ĐƯỢC THÚC ĐẨY BỞI MẢNG LỚP RADIAL.</p> <ul style="list-style-type: none"> - DRC có thể cải thiện KQKD 2021. Động lực chính là mảng lốp radial với sản lượng tiêu thụ dự kiến tiếp tục tăng trưởng nhờ mở rộng xuất khẩu sang Mỹ và tiêu thụ nội địa tốt hơn. - Sức tiêu thụ lốp bias được đánh giá tích cực hơn, khi nền kinh tế toàn cầu đang dần phục hồi, giúp tăng nhu cầu thay thế 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.
<p>15 LTG UPCOM</p> <p>Thị giá: 34.94</p> <p>Giá MT: 42.4</p> <p>Kỳ vọng: +21.35%</p> <p>P/E: 4.8</p> <p>P/B: 0.95</p>	<p>(08/06) RV COVERAGE</p> <ul style="list-style-type: none"> - Cơ hội tăng trưởng cho ngành vật tư nông nghiệp khi tiến hành liên kết với các HTX, qua đó là nhà cung cấp NVL đầu vào (thuốc BVTV và hạt giống) chính cho các HTX. Đổi lại LTG phải chịu trách nhiệm đảm bảo năng suất vụ mùa cho người nông dân. - LTG liên tục cải thiện hiệu quả quản lý khoản phải thu, khi triển khai chính sách bán hàng không công nợ với các đại lý phân phối, bù lại sẽ tăng chiết khấu thanh toán. Việc này làm giảm sự phụ thuộc vào vay nợ ngân hàng, nâng cao chất lượng lợi nhuận. - Rủi ro vẫn còn tồn tại ở mảng gạo khi LTG đảm bảo bao tiêu đầu ra cho sản phẩm gạo của các HTX. Nếu không quản trị tốt và dự báo tốt diễn biến giá gạo, LTG có rủi ro thua lỗ ở mảng này.

STT	Mã		Luận điểm đầu tư
16	MBB	HOSE Thị giá: 29.8 Giá MT: 36.15 Kỳ vọng: +21.31% P/E: 8.2 P/B: 1.62	(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.
17	NKG	HOSE Thị giá: 30.6 Giá MT: 37 Kỳ vọng: +20.92% P/E: 9.32 P/B: 1.59	(18/05) LỢI NHUẬN TIẾP TỤC TĂNG TRƯỞNG MẠNH NHỜ GIÁ THÉP VÀ LƯỢNG TỒN KHO ĐÃ TÍCH LŨY VÀ NHU CẦU MẠNH MẼ. <ul style="list-style-type: none"> - Rồng Việt kỳ vọng NKG có thể đạt mức LNST cao nhất từ khi niêm yết trong quý 2 do nhu cầu từ các thị trường nước ngoài mạnh, giá thép cuộn cán nóng (HRC) và lượng hàng tồn kho tăng. - Chúng tôi dự báo doanh thu và LNST của công ty sẽ tăng lần lượt 164% YoY và 2,806% YoY trong Q2/21. - Triển vọng giá HRC trong nửa cuối 2021 đang tốt hơn kỳ vọng, khi giá HRC giao trong quý 3 đã vượt mức 1.000 USD/tấn. LNST Quý 3 được kỳ vọng đạt khoảng 230 tỷ đồng, cao hơn đáng kể so với bình quân các năm trước. Dựa trên mức EPS dự phóng là 5.800 đồng, chúng tôi khuyến nghị Năm giữ đối với cp NKG.
18	HSG	HOSE Thị giá: 33 Giá MT: 41.82 Kỳ vọng: +26.73% P/E: 6.79 P/B: 2	(28/05) HOẠT ĐỘNG XUẤT KHẨU TIẾP TỤC TÍCH CỰC TRONG NỬA CUỐI NIÊN ĐỘ TÀI CHÍNH 2020-2021. <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.

CẬP NHẬT XU HƯỚNG

Một số bình luận kỹ thuật mới nhất trong T3 (SÁNG NAY có 5 bình luận):

13/07	REE	Kiểm tra vùng hỗ trợ 50 với nến Hammer, có thể sẽ có nhịp hồi phục và kiểm tra lại vùng cân bằng 56
	VHM	Có động thái hỗ trợ nhẹ tại vùng 105, cũng là biên dưới của kênh giá. Có thể sẽ hồi phục kỹ thuật và kiểm tra lại vùng cân bằng 113
	VIC	Kiểm tra Trendline tại vùng 102 và ghi nhận động thái hỗ trợ nhẹ, có thể sẽ hồi phục kỹ thuật
	VNIndex	Dòng tiền có động thái hỗ trợ cuối phiên từ vùng 1.270 nên chỉ số có thể sẽ có nhịp hồi phục kỹ thuật với vùng cản cần lưu ý là 1.330
	VNM	Có động thái hỗ trợ tại vùng 85, có thể sẽ hồi phục kỹ thuật và kiểm tra lại vùng cản 90

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	37.60		1.6%	-5.7%
2	08/07	NKG	MUA	34.90	38.00 32.00	Đóng	30.60	32.00 Cắt lỗ	-8.3%	-5.7%
3	08/07	MBS	MUA	33.00	35.50 30.00	Đóng	29.00	30.00 Cắt lỗ	-9.1%	-5.7%
4	05/07	AGG	MUA	51.60	60.00 44.00	Mở	50.40		-2.3%	-8.1%
5	05/07	EIB	MUA	31.35	37.00 28.00	Mở	28.80		-8.1%	-8.1%
6	05/07	FMC	MUA	37.30	43.00 35.90	Đóng	31.70	35.90 Cắt lỗ	-3.8%	-8.1%
7	05/07	HT1	MUA	16.20	18.50 15.50	Đóng	14.15	15.50 Cắt lỗ	-4.3%	-8.1%
8	05/07	OCB	MUA	31.70	35.00 30.70	Đóng	27.40	30.70 Cắt lỗ	-3.2%	-8.1%
9	02/07	ACB	MUA	35.70	42.00 33.50	Đóng	32.75	33.50 Cắt lỗ	-6.2%	-8.7%
10	02/07	BVH	MUA	59.00	65.00 57.00	Đóng	50.30	57.00 Cắt lỗ	-3.4%	-8.7%
11	02/07	SBT	MUA	21.10	25.00 19.80	Đóng	16.85	19.80 Cắt lỗ	-6.2%	-8.7%
12	02/07	SSB	MUA	40.80	45.00 38.00	Đóng	38.00	38.00 Cắt lỗ	-6.9%	-8.7%
13	02/07	VCG	MUA	50.00	55.00 48.00	Đóng	43.00	48.00 Cắt lỗ	-4.0%	-8.7%

(*) 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.

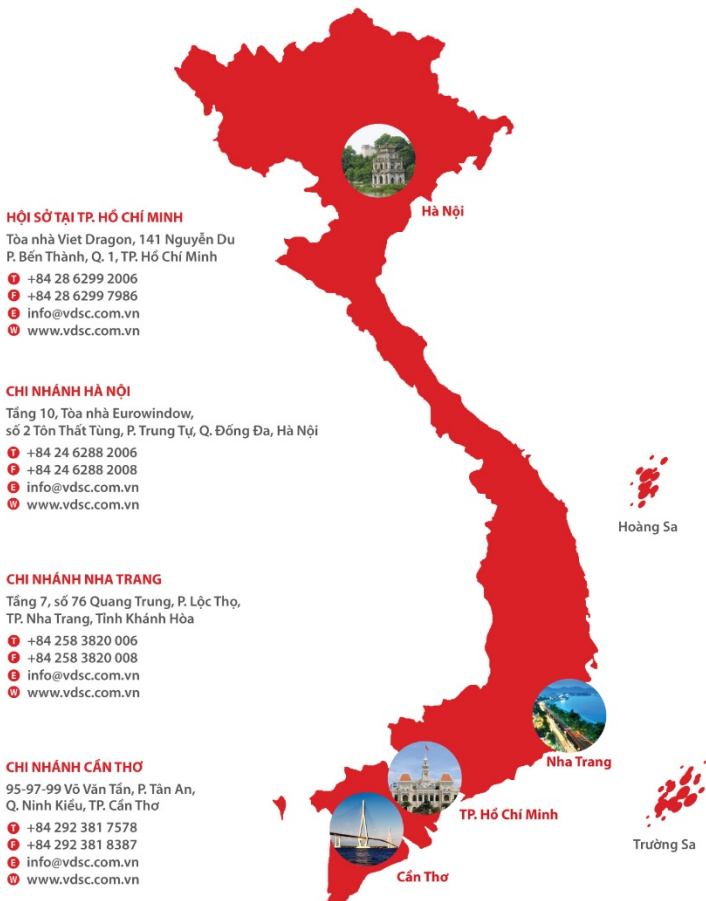
Ngoài ra, Khách hàng có thể sử dụng **Gói Mua nắm giữ 1 năm** đối với **Trái phiếu của Công ty Cổ phần Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn** với Suất sinh lời là **9.0%/năm**.

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 15/06/21-14/07/21	8.75%
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.**