

SẮC ĐỎ BAO TRÙM

**Câu chuyện hôm nay:
Các doanh nghiệp
nhiệt điện tại miền Bắc
sẽ được hưởng lợi
trong năm 2022**

CP tăng đáng chú ý: VCB

**CP giảm đáng chú ý:
HPG, GVR, TPB, DIG, SSI**



VNIndex	1,439.7	-2.3%
HNXIndex	400.8	-4.1%
Upcom Index	106.7	-2.7%
Dow Jones	34,364.5	0.3%
S&P 500	4,410.1	0.3%
Nasdaq	13,855.1	0.6%
DAX	15,011.1	-3.8%
FTSE 100	7,297.2	-2.6%
Nikkei 225	27,289.0	-1.1%
Shanghai	3,524.1	0.0%
Hang Seng	24,656.5	-1.2%
SET	1,640.5	-0.7%
KOSPI	2,768.2	-0.9%
WTI	84.0	0.8%
Brent	87.1	0.9%
Natural gas	3.9	-0.3%
Gold	1,842.8	0.0%

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường mở cửa tuần mới với trạng thái kém sắc và có diễn biến giằng co sau đó. Tuy nhiên, bước vào phiên chiều mức giảm điểm dần nới rộng và kéo dài đến cuối phiên giao dịch, bất chấp động thái hỗ trợ của một số cổ phiếu Ngân hàng. Nhóm VN30 cũng chìm sâu trong sắc đỏ, nhóm cổ phiếu nổi bật là một số cổ phiếu Ngân hàng.
- Trên toàn thị trường, hầu hết các nhóm ngành đều chìm trong sắc đỏ, ngoại trừ nhóm Ngân hàng tăng nhẹ. Tiêu cực nhất là nhóm Chứng khoán với nhiều mã trong nhóm giảm mạnh. Nhóm Bất động sản và xây dựng quay đầu giảm giá sau phiên giao dịch tích cực.
- Sau ít phiên hồi phục và trước áp lực của vùng vùng MA(50), vùng 1.478 điểm, VN-Index trở lại diễn biến tiêu cực.
- Hiện tại, chỉ số đang kiểm tra lại vùng hỗ trợ quanh 1.435 điểm. Mặc dù, có động thái hỗ trợ tại vùng này nhưng áp lực bán vẫn đang chiếm ưu thế nên rủi ro suy yếu của VN-Index vẫn còn.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT VÀ DỰ BÁO XU HƯỚNG

- VN-Index quay đầu giảm điểm sau khi bị cản tại vùng MA(50), vùng 1.478 điểm.
- Vùng hỗ trợ quanh 1.435 điểm có thể tạm thời giúp kìm hãm đà giảm của VN-Index, tuy nhiên chỉ số vẫn đang trong vị thế không tốt và rủi ro suy yếu vẫn còn.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ VÀ GIAO DỊCH

- Mặc dù thị trường lùi về vùng hỗ trợ 1.435 điểm nhưng diễn biến vẫn ẩn chứa nhiều rủi ro, nên Quý nhà đầu tư vẫn cần thận trọng.
- Tạm thời Quý nhà đầu tư vẫn nên giữ danh mục ở mức an toàn và cần chờ tín hiệu hỗ trợ đủ tốt để cân nhắc tham gia trở lại thị trường.



CHÍNH THỨC TRIỂN KHAI TÍNH NĂNG

HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ

Trên nền tảng **iDragon**



BIỂU ĐỒ
TRỰC QUAN



ĐO LƯỜNG
HIỆU QUẢ



NÂNG TẦM
CHIẾN LƯỢC



Hướng dẫn sử dụng 

CÂU CHUYỆN HÔM NAY

Các doanh nghiệp nhiệt điện tại miền Bắc sẽ được hưởng lợi trong năm 2022

Sau giai đoạn trầm lắng vì hiện tượng La Nina (mưa nhiều) hỗ trợ cho nhóm thủy điện, nhóm cổ phiếu nhiệt điện được dự báo sẽ có kết quả kinh doanh tích cực từ 2022 khi hiện tượng El Nino (mưa ít) quay trở lại. Tuy nhiên, sẽ có sự phân hóa trong hoạt động kinh doanh giữa các nhà máy nhiệt điện theo vùng miền khi các nhà máy nhiệt điện miền Bắc nhiều khả năng sẽ được hưởng lợi sớm hơn so với các nhà máy nhiệt điện ở miền Nam. Và nguyên nhân chủ yếu đến từ:

(1) Ở miền Bắc, mực nước thấp kể từ Q3/2021 nên các nhà máy thủy điện được dự phóng sẽ phát kém đi, và điều này trở thành lợi thế cho nhiệt điện. Các nhà máy nhiệt điện ở miền Nam sẽ hưởng lợi từ chu kỳ thủy văn trễ hơn so với miền Bắc do Q4/2021 mực nước thủy điện vẫn cao hơn cùng kỳ.

(2) Công suất dự trữ tại miền Bắc gia tăng tương đối thấp so với những năm trước trong khi nhu cầu vẫn tăng đều tại khu vực làm tăng khả năng cạnh tranh các nhà máy nhiệt điện tại đây. Trong khi đó, khu vực miền Trung và miền Nam tập trung khá nhiều các dự án năng lượng tái tạo trong khi nhu cầu tiêu thụ điện tăng trưởng thấp do Covid 19, tạo áp lực cạnh tranh lên các nhà máy tại khu vực miền Nam.

Kết quả kinh doanh trong Q4/2021 của nhóm nhiệt điện phần nào cho thấy sự vượt trội của nhóm nhà máy ở miền Bắc khi HND, QTP đều ghi nhận mức tăng trưởng sản lượng mạnh so với cùng kỳ (svck) trong khi PPC bị ảnh hưởng do tổ máy gặp sự cố kỹ thuật. Đối với nhóm nhà máy nhiệt điện miền Nam như NT2 lại được huy động ở mức công suất thấp (cùng kỳ năm ngoái trung tu nhà máy nên sản lượng thấp) do cạnh tranh cao tại khu vực, từ đó ảnh hưởng phần nào hiệu quả kinh doanh. Hiện chúng tôi đang lựa chọn **HND, QTP** như là các cổ phiếu tiêu biểu của ngành để đầu tư trong năm 2022.

Bảng tổng hợp nhận định KQKD Q4/2021 cũng như yếu tố nổi bật 2022 nhóm nhiệt điện:

Cổ phiếu	KQKD Q4/2021	Yếu tố nổi bật trong 2022	Khuyến nghị
HND	+ Sản lượng điện ước đạt 1,5 tỷ kWh, +22% svck. + Doanh thu đạt 2.218 tỷ đồng, -9% svck. + LNST đạt 260 tỷ đồng, -51% svck.	+ Huy động cao dựa trên kỳ vọng hiện tượng EL Nino quay lại và nhu cầu tăng trưởng tốt ở miền Bắc. + Tăng trưởng LNST năm 2022 dự kiến đạt 88% lên 832 tỷ đồng.	Mua GMT: 23.300 đồng
QTP	+ Sản lượng điện đạt 1.6 tỷ kWh, +75.4% svck. + Doanh thu đạt 2.217 tỷ đồng, +19% svck. + LNST đạt 80 tỷ đồng, -90% svck.	+ Huy động cao dựa trên kỳ vọng hiện tượng EL Nino quay lại và nhu cầu tăng trưởng tốt ở miền Bắc. + Kế hoạch vận hành điện năm 2022 của QTP cao ~ 7.7 tỷ kWh với Qc khoảng 6.2 tỷ kWh.	Na

		<ul style="list-style-type: none"> + Lợi nhuận kỳ vọng tăng mạnh 2022 khi giảm chi phí khấu hao và lãi vay. + Cổ tức tiền mặt kỳ vọng đạt 1.000 đồng/cp so với mức 200 đồng/cp các năm trước. 	
PPC	<ul style="list-style-type: none"> + Doanh thu đạt 539 tỷ đồng, -71% svck. + LNST đạt 64 tỷ đồng, -87% svck. 	<ul style="list-style-type: none"> + Kỳ vọng tua bin sẽ được sửa chữa xong vào khoảng Q3/2022, từ đó giúp lợi nhuận của doanh nghiệp phục hồi. 	Trung lập GMT: 23.000 đồng
NT2	<ul style="list-style-type: none"> + Sản lượng điện đạt 825 triệu kWh, +15% svck (năm ngoài trung tu nhà máy nên sản lượng thấp). + Doanh thu đạt 1.635 tỷ đồng, +23% svck. + LNST đạt 121 tỷ đồng, -40% svck. 	<ul style="list-style-type: none"> + Sản lượng điện giao cho NT2 trong năm 2022 dự kiến cao hơn 2021. + LNST 2022 dự kiến đạt 551 tỷ đồng, có tăng trưởng chủ yếu nhờ ghi nhận lợi nhuận chênh lệch tỷ giá. + Dòng tiền dồi dào giúp công ty tăng chi trả cổ tức tiền mặt. 	Trung lập GMT: 25.300 đồng

Nguồn: CTCK Rồng Việt

CƠ HỘI ĐẦU TƯ

1. Danh sách CP có khuyến nghị tích cực và kỳ vọng từ 15%

Stt		Thị giá 21/01	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	BV	P/B
1	DGW	95.40	Khả quan	155.69	+63.2%	4.7	20.1	5.7	16.8	16.5	5.8
2	TCB	49.80	Mua	71.00	+42.6%	5.0	10.0	5.1	9.8	25.0	2.0
3	PVI	46.20	Mua	65.80	+42.4%	4.3	10.8			30.0	1.5
4	HAH	64.00	Mua	89.50	+39.8%	5.7	11.3	8.4	7.6	25.7	2.5
5	NKG	32.60	Mua	45.00	+38%	9.1	3.6	10.6	3.1	24.1	1.4
6	QNS	47.43	Mua	64.50	+36%	3.5	13.6	4.0	11.8	18.8	2.5
7	VHM	79.40	Mua	107.00	+34.8%	9.0	8.9	7.7	10.4	26.2	3.0
8	DGC	148.00	Mua	197.70	+33.6%	14.0	10.6	13.9	10.6	35.4	4.2
9	FPT	88.20	Mua	118.40	+34.2%	4.4	19.9	4.9	18.0	18.7	4.7
10	GMD	42.00	Mua	55.70	+32.6%	1.6	27.0	1.7	25.0	19.6	2.1
11	LPB	21.70	Khả quan	28.40	+30.9%	2.2	9.7	2.1	10.2	13.4	1.6
12	HPG	43.30	Mua	56.00	+29.3%	7.1	6.1	7.9	5.5	18.8	2.3
13	DRC	28.70	Mua	37.00	+28.9%	2.6	10.9	2.4	12.1	14.7	2.0
14	REE	65.60	Mua	84.30	+28.5%	5.5	11.8	5.5	11.9	40.5	1.6
15	VEA	42.15	Mua	53.90	+27.9%	4.3	9.9	3.9	10.9	16.3	2.6
16	HSG	32.30	Mua	41.00	+26.9%	8.8	3.7	8.5	3.8	21.9	1.5
17	PVT	21.80	Mua	27.50	+26.1%	2.3	9.6	2.1	10.5	15.4	1.4
18	STK	53.70	Mua	67.50	+25.7%	4.0	13.5	3.3	16.2	17.4	3.1

2. Một số CP khác tăng giá đáng chú ý trong ngày 31/12 & cũng có kỳ vọng từ 15%

Stt		Thị giá 21/01	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	BV	P/B
1	MBB	31.80	Mua	38.50	+21.1%	2.9	10.8	3.4	9.4	14.9	2.1
2	OCB	26.70	Mua	32.10	+20.2%	3.3	8.0	3.1	8.6	14.9	1.8

MỘT SỐ CỔ PHIẾU ĐÁNG THAM KHẢO KHÁC

1. Một số CP thuộc nhóm P/E forward thấp (Midcap trở lên)

2. Một số Doanh nghiệp có dự phóng LN 2021 tăng trưởng từ 50% YoY

Stt		Thị giá 21/01	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	LNST cty mẹ 2021F	yoy
1	MSH	73.90	Mua	90.00	+21.8%	8.0	9.2	7.8	9.4	435	+87.7%
2	MBB	31.80	Mua	38.50	+21.1%	2.9	10.8	3.4	9.4	12,694	+53.6%
3	PLX	54.80	Khả quan	67.00	+22.3%	2.6	21.4	2.3	23.9	3,148	+218.5%

CẬP NHẬT XU HƯỚNG

Một số bình luận kỹ thuật mới nhất trong T3 (SÁNG NAY có 3 bình luận):

25/01	FPT	Đánh mất hỗ trợ 88 và nới rộng xu thế điều chỉnh. Có thể FPT sẽ có nhịp hồi nhỏ nhưng vùng 88 sẽ gây áp lực cản cho FPT.
	MSN	Thất bại tại vùng cản 152 và suy yếu trở lại. MSN vẫn có rủi ro dẫn suy yếu với vùng hỗ trợ 132, vùng MA(200).
	SBT	Vẫn trong xu thế điều chỉnh. Có thể SBT sẽ lùi về vùng hỗ trợ 18.5 - 19.5.

THEO DÕI KHUYẾN NGHỊ

*Đóng vị thế: khi đạt giá mục tiêu hay chạm cắt lỗ; (**): Giá điều chỉnh theo tỷ lệ trả cổ tức hay chia tách CP
Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị*

Ngày	Khuyến nghị	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN	Mục tiêu	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)	Ghi chú
17/01	MUA	DBC	73.00	71.90	80.00	69.40		1.5%		-3.8%	
13/01	MUA	VCB	93.00	80.00	90.00	76.90	86.2	7.8%	Đóng 18/1	-4.7%	
06/01	MUA	MWG	129.90	137.00	155.00	129.40		-5.2%		-5.8%	
06/01	MUA	VHM	76.20	84.00	100.00	78.90	78.9	-6.1%	Cắt lỗ 18/1	-5.9%	
04/01	MUA	HPG	40.70	46.40	54.00	43.40	43.4	-6.5%	Cắt lỗ 21/1	-1.7%	
31/12	MUA	NKG	30.35	37.50	43.40	35.40	35.4	-5.6%	Cắt lỗ 17/1	-2.2%	
27/12	MUA	MBB	32.10	28.00	32.50	26.30	32.5	16.1%	Đạt MT 24/1	-2.5%	
27/12	MUA	TCB	50.30	48.50	55.50	46.40		3.7%		-2.5%	
02/12	MUA	VCB	93.00	76.65	90.75	72.26	86.2	12.5%	Đóng 18/1	-3.1%	(**) 22/12
02/12	MUA	VPB	33.45	37.90	44.50	35.30	35.3	-6.9%	Cắt lỗ 6/12	-4.8%	
Hiệu quả Trung bình								1.1%		-3.7%	

(*) Biến động VN-Index tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế, làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP

Khách hàng có thể xem xét cơ hội đầu tư vào Trái phiếu doanh nghiệp:

1. Sản phẩm Trái phiếu 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 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 20/01/22-31/01/22	8.75%
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%

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

4. 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.

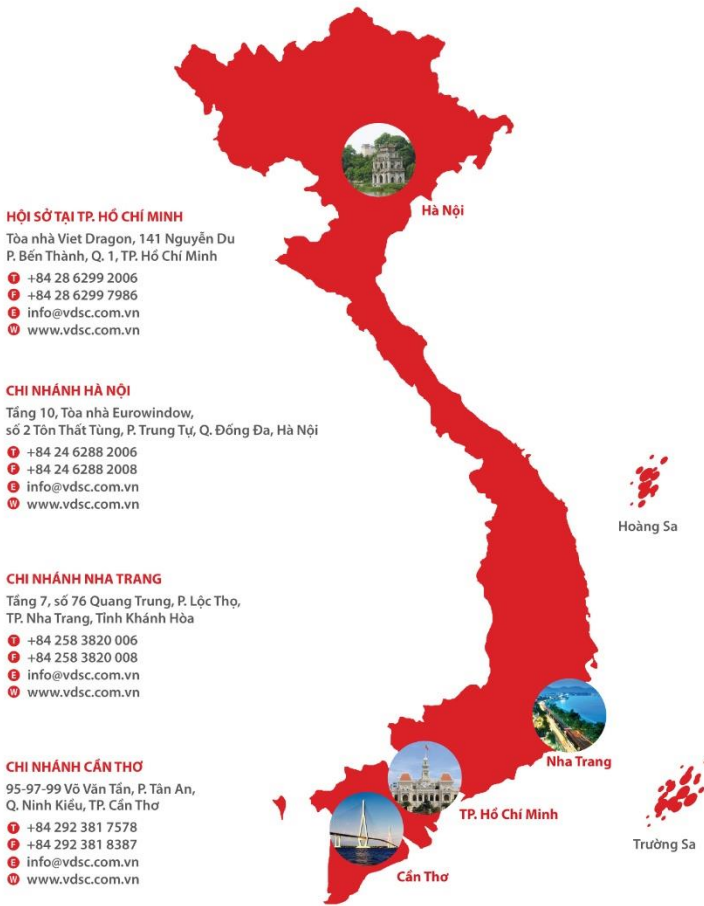
• **Gói linh hoạt:** Rông Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào bất kỳ ngày nào theo nhu cầu của Khách hàng.

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.





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.**