

DIỄN BIẾN CHẬM LẠI

Câu chuyện hôm nay:
Không lơ là "bom"
nợ xấu

CP dẫn dắt: ACB, SHB,
GE2 & MML

CP tăng Đáng chú ý:
BWE, FRT, TDM & QNS

CHÚC MỪNG

21
NĂM HOẠT ĐỘNG

**THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN
VIỆT NAM**

20/07/2000 - 20/07/2021

VNIndex	1,270.8	-0.2%
HNXIndex	300.8	-0.1%
Upcom Index	84.3	0.7%
Dow Jones	34,798.0	0.8%
S&P 500	4,358.7	0.8%
Nasdaq	14,632.0	0.9%
DAX	15,422.5	1.4%
FTSE 100	6,998.3	1.7%
Nikkei 225	27,548.0	0.6%
Shanghai	3,562.7	0.7%
Hang Seng	27,201.0	0.0%
SET	1,540.9	0.1%
KOSPI	3,242.6	0.8%
WTI	70.3	0.0%
Brent	72.2	0.0%
Natural gas	3.9	-1.5%
Gold	1,802.0	-0.1%



NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục khởi sắc vào đầu phiên giao dịch nhờ tín hiệu hỗ trợ trong phiên trước. Tuy nhiên nhịp tăng điểm không được giữ lâu và hạ nhiệt đáng kể trong phiên chiều. Thanh khoản khớp lệnh ghi nhận mức thấp mới, với 395,1 triệu cổ phiếu khớp lệnh trên HOSE.
- Trên HOSE, khối ngoại tiếp tục bán ròng, với giá trị tăng đáng kể và đạt 1.451,1 tỷ đồng. Khối tự doanh các Công ty Chứng khoán cũng bán ròng, với giá trị 171 tỷ đồng.
- **Sau khi tạo tín hiệu hỗ trợ trong phiên trước, VN-Index quay trở lại vùng 1.270 điểm để thăm dò cung cầu, do chỉ số vẫn còn ảnh hưởng từ xu thế tiêu cực gần đây. Thanh khoản khớp lệnh giảm xuống mức thấp cho thấy áp lực bán không còn lớn.**
- **Dự kiến VN-Index sẽ tiếp tục thăm dò vùng 1.270 điểm trong 1-2 phiên tới, nếu áp lực bán vẫn duy trì ở mức thấp thì chỉ số sẽ có cơ hội tiếp tục hồi phục.**

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT VÀ DỰ BÁO XU HƯỚNG

- VN-Index đã điều chỉnh trở lại sau nhịp hồi phục mạnh ở phiên trước. Hiện tại, biên độ điều chỉnh của chỉ số trong khoảng 1.265-1280 điểm.
- Chỉ báo MACD vẫn chưa cho thấy tín hiệu tốt, nhưng chỉ báo ADX đang báo hiệu xu thế giảm đang yếu đi và có dấu hiệu đảo chiều xu hướng.
- Như vậy, chỉ số VN-Index sẽ tích lũy tại vùng 1.265-1.280 điểm và quay đầu tăng trở lại trong thời gian tới.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ VÀ GIAO DỊCH

- Quý nhà đầu tư nên chậm lại và quan sát diễn biến giao dịch của thị trường.
- Đồng thời tìm kiếm trước cơ hội đầu tư tốt để gia tăng tỷ trọng khi thị trường tiếp tục tạo tín hiệu hỗ trợ.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ

- Cổ phiếu có nền tảng cơ bản mức định giá tốt như **PHR, NT2, PNJ, TCB, HAX, PC1, GEG, MBB, LTG.**

CÂU CHUYỆN HÔM NAY

Không lơ là "bom" nợ xấu

Hết 6 tháng đầu năm, nhiều ngân hàng tiếp tục "khoe" lãi khủng nhưng đang lờ đi vấn đề trích lập dự phòng với 350 nghìn tỷ đồng nợ cơ cấu Thông tư 01, 03 cũng như vài triệu tỷ đồng dư nợ bị ảnh hưởng bởi đại dịch...

Từ đầu năm 2020 đến hết tháng 6/2021, trong khi gần một triệu doanh nghiệp chật vật trong khó khăn bởi đại dịch thì nhiều ngân hàng công bố "lãi khủng". Sau đó, họ xin nới "room" tín dụng và phát hành tăng vốn.

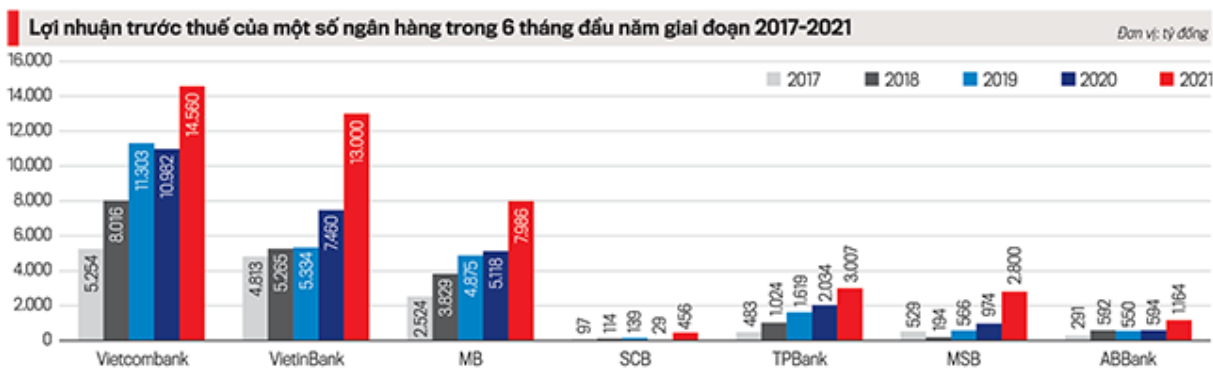
Giữa dòng chảy ồn ào nói trên, nhiều chuyên gia cảnh báo rằng: những ngân hàng công bố lợi nhuận cao đều chưa đủ động đến việc trích lập dự phòng rủi ro đối với khoảng 350 nghìn tỷ đồng nợ cơ cấu theo Thông tư 01 và 03 và vài triệu tỷ đồng tín dụng từ đầu mùa dịch đến nay. Và, đó là những quả "bom nổ chậm" trên các báo cáo tài chính vào cuối năm nay và năm sau.

LỢI NHUẬN GIỮA HAI MÀU SÁNG, TỐI

Ngôi vị đầu tiên thuộc về Vietcombank và VietinBank. Hết 6 tháng đầu năm, lợi nhuận Vietcombank lên tới 14.560 tỷ đồng, lãi trước thuế tăng 36% so với cùng kỳ năm 2020 và tương đương 58% kế hoạch năm. Đây là mức lợi nhuận 6 tháng cao nhất trong lịch sử hoạt động của ngân hàng này nói riêng cũng như toàn ngành ngân hàng Việt Nam nói chung.

Đứng liền sau là Vietinbank, con số báo lãi trước thuế đạt 13.000 tỷ đồng, tăng 75% so với cùng kỳ, thực hiện hơn 3/4 kế hoạch năm, sau nửa năm.

Nhưng với các ngân hàng khối tư nhân thì sao? Tính đến cuối tháng 6/2021, tổng tài sản MB Group (gồm ngân hàng mẹ MB và các công ty con) đạt hơn 524 nghìn tỷ đồng, tăng 5,9% so với đầu năm. Lợi nhuận hợp nhất trước thuế MB Group đạt gần 8.000 tỷ đồng, tăng 56% so với kỳ bán niên năm ngoái. Riêng lợi nhuận ngân hàng mẹ đạt 7.038 tỷ đồng, tăng 55%.



Càng dịch bệnh, ngân hàng càng lãi cao

Giới phân tích cho rằng động lực tăng lợi nhuận ngân hàng chủ yếu đến từ 3 yếu tố gồm: cải thiện biên lãi ròng (NIM), tăng thu từ hoạt động dịch vụ và giảm chi phí dự phòng rủi ro tín dụng.

Tính chung cả nước, theo số liệu từ Tổng cục Thống kê, trong 6 tháng đầu năm 2021, có 35,6 nghìn doanh nghiệp tạm ngừng kinh doanh có thời hạn tăng 22,1% so với cùng kỳ năm trước; 24,7 nghìn doanh nghiệp ngừng hoạt động chờ làm thủ tục giải thể, tăng 25,7%; hơn 9.900 doanh nghiệp hoàn tất thủ tục giải thể, tăng 33,8%. Trung bình, mỗi tháng có 11,7 nghìn doanh nghiệp rút lui khỏi thị trường.

Trước tình hình khó khăn, mà chủ yếu xuất phát từ vấn đề thiếu vốn, HUBA mong muốn ngành ngân hàng tiếp tục xem xét, nới lỏng thêm các điều kiện khoan nợ, giãn nợ, điều chỉnh lãi suất nợ cũ và xem xét cho vay mới theo lãi suất ưu đãi; khuyến khích cho vay bằng hình thức tín chấp đối với một số ngành khó khăn; hỗ trợ vốn mua nguyên vật liệu cho sản xuất...

Tương tự, Hội Doanh nhân trẻ đã có văn bản đề xuất Chính phủ và Ngân hàng Nhà nước tiếp tục có chỉ đạo để hỗ trợ doanh nhân trẻ, doanh nghiệp khởi nghiệp vượt qua giai đoạn hiện nay. Cụ thể, thứ nhất, đề xuất Chính phủ và Ngân hàng Nhà nước sớm có chỉ đạo để rà soát lại những khó khăn của doanh nghiệp bị ảnh hưởng bởi đại dịch Covid-19.

HỖ TRỢ PHẢI CHỨNG MINH BẰNG CON SỐ

Kể từ khi dịch Covid-19 xuất hiện tại Việt Nam, Ngân hàng Nhà nước và hệ thống tổ chức tín dụng đã có những hành động thiết thực hỗ trợ khách hàng. Đầu tiên là Ngân hàng Nhà nước ban hành các chỉ thị tháo gỡ khó khăn về vốn cho doanh nghiệp; đặc biệt là ban hành Thông tư 01 và sau này là Thông tư 03 về cơ cấu lại nợ, phân loại nhóm nợ và trích lập dự phòng.

Cách đây một tuần, Hiệp hội Ngân hàng Việt Nam tổ chức hội nghị 16 thành viên chiếm 80% thị phần đồng thuận giảm lãi suất cho các doanh nghiệp vay vốn. Các ngân hàng đều nhất trí với đề xuất này.

Hiện 16 ngân hàng trong cuộc gặp gỡ trên đã đồng thuận về việc giảm lãi suất cho vay. Thời gian giảm lãi sẽ được thực hiện sớm trong tháng 7 cho đến hết năm 2021.

Tính toán của Công ty Chứng khoán Maybank KimEng (MBKE), trong kịch bản các ngân hàng thương mại lập tức giảm 1,0 điểm phần trăm đối với 100% khoản vay hiện hữu, ước tính mức giảm thu nhập từ lãi (trong 5 tháng còn lại) sẽ dao động trong khoảng 5-10% thu nhập lãi thuần ước tính cả năm 2021 của các ngân hàng này.

Do đó, chuyên gia tài chính TS. Nguyễn Trí Hiếu cho rằng khi xác định giảm lãi suất cho vay, đồng nghĩa các ngân hàng đã chấp nhận hy sinh lợi nhuận. “Nếu ngân hàng nào chuyển đổi số tốt, tiết giảm chi phí cùng việc đa dạng hóa nguồn thu, không phụ thuộc quá nhiều vào tín dụng thì sẽ giảm được tác động tới lợi nhuận”, ông Hiếu nói.

Theo thống kê của phóng viên VnEconomy, đến thời điểm này đã có hơn 10 ngân hàng công bố lợi nhuận và đều ở mức cao. Trong thời gian tới, các báo cáo bán niên tiếp tục xuất hiện nhiều thêm và cũng không ngoại lệ với con số lợi nhuận khủng đi kèm.

Tuy nhiên, hầu như chưa ai nhắc đến con số hàng trăm nghìn tỷ đồng nợ cơ cấu theo Thông tư 03 và khoảng 2 triệu tỷ đồng tín dụng bị ảnh hưởng bởi đại dịch Covid-19 kéo dài từ đầu năm 2020 đến nay, chưa được phân loại và trích lập dự phòng rủi ro. Những con số này khi lộ ra dưới ánh đèn, chắc chắn lợi nhuận sẽ không còn là màu hồng như từng thấy.

Đào Hưng - <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	PHR	HOSE Thị giá: 49 Giá MT: 67.7 Kỳ vọng: +38.16% P/E: 6.96 P/B: 2.07	(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.
2	NT2	HOSE Thị giá: 18.35 Giá MT: 24.8 Kỳ vọng: +35.15% P/E: 15.69 P/B: 1.28	(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.
3	PNJ	HOSE Thị giá: 91.2 Giá MT: 115 Kỳ vọng: +26.1% P/E: 17.55 P/B: 3.6	(04/06) THIẾT LẬP QUỸ ĐẠO TĂNG TRƯỞNG MỚI. <ul style="list-style-type: none">- 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, dẫn được công bố.- 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.- 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%).- Chúng tôi nâng giá mục tiêu lên để phản ánh dự phóng mới.

STT	Mã		Luận điểm đầu tư
4	TCB	HOSE Thị giá: 50.3 Giá MT: 67 Kỳ vọng: +33.2% P/E: 10.9 P/B: 2.12	(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 chậm 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.
5	HAX	HOSE Thị giá: 18.8 Giá MT: 29.7 Kỳ vọng: +57.98% P/E: 5.07 P/B: 1.52	(08/06) RV COVERAGE <ul style="list-style-type: none"> - Thu nhập người dân cải thiện mạnh, tốc độ 7han trưởng của tầng lớp trung và thượng lưu cao, hệ thống giao thông liên tục cải thiện giúp làm 7han cầu 7han cầu 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 7han tiềm năng. - Biên LNG dần ổn định hơn, ít biến động mạnh như 2019 do lượng 7han tồn kho của Mec cũng như các 7han xe khác thấp hơn so với 2019, nên không có tình trạng "bán vội" vào cuối năm.
6	PC1	HOSE Thị giá: 24.7 Giá MT: 34.1 Kỳ vọng: +38.06% P/E: 9.59 P/B: 1.16	(05/07) BCCL THÁNG 7/2021 <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.

STT	Mã	Luận điểm đầu tư
7	GEG HOSE Thị giá: 15.9 Giá MT: 21.7 Kỳ vọng: +36.48% P/E: 15.04 P/B: 1.41	(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.
8	PVT HOSE Thị giá: 17.5 Giá MT: 23.5 Kỳ vọng: +34.29% P/E: 8.08 P/B: 1.13	(14/06) KẾ HOẠCH KINH DOANH 2021 THẬT 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.
9	MBB HOSE Thị giá: 28 Giá MT: 36.1 Kỳ vọng: +28.93% P/E: 10.1 P/B: 1.98	(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 LN thu hẹp tạm thời trong giai đoạn 2022-23, theo ước tính. - 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.

10	FPT	HOSE	(16/07) HƯỞNG LỢI MẠNH MỀ TỪ XU HƯỚNG CHUYỂN ĐỔI SỐ.
		Thị giá: 86.6	<ul style="list-style-type: none"> - Định giá FPT đã có thay đổi đáng kể sau khi thương vụ với Base.vn được công bố. Không chỉ củng cố vị trí thống lĩnh của FPT trong dịch vụ CNTT trong nước, thương vụ này còn hoàn thiện hệ sinh thái ứng dụng phục vụ Chuyển đổi số (DX) nhằm phục vụ tốt hơn phân khúc DN vừa và nhỏ với nhu cầu DX được dự báo sẽ rất lớn trong tương lai. Trong khi đó, trên thị trường quốc tế, FPT, với năng lực tư vấn DX và công nghệ lõi liên tục được nâng cao, cũng đã dần được định vị là đối tác chiến lược của các DN lớn trên thế giới trong quá trình DX của họ. - Chúng tôi tin rằng công ty sẽ được hưởng lợi rất lớn từ đại xu hướng áp dụng kỹ thuật số ở các doanh nghiệp trên toàn cầu trong vòng 3 đến 5 năm tới và, qua đó, duy trì mức tăng trưởng kép 17% trong giai đoạn 2021F-23F.
		Giá MT: 108.8	
		Kỳ vọng: +25.64%	
		P/E: 21.17	
		P/B: 4.72	
11	LTG	UPCOM	(08/06) RV COVERAGE
		Thị giá: 34.8	<ul style="list-style-type: none"> - Cơ hội tăng trưởng cho ngành vật tư nông nghiệp khi liên kết với các HTX để qua đó là đơn vị cung cấp NVL đầu vào (thuốc BVTV và hạt giống) chính cho các HTX. Đối lại LTG phải chịu trách nhiệm đảm bảo năng suất vụ mùa cho người nông dân.
		Giá MT: 42.4	<ul style="list-style-type: none"> - Công ty 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 thuốc BVTV, bù lại sẽ tăng chiết khấu thanh toán cho họ. Việc này làm giảm sự phụ thuộc vào vay nợ ngân hàng, nâng cao chất lượng lợi nhuận.
		Kỳ vọng: +21.85%	<ul style="list-style-type: none"> - Rủi ro vẫn tồn tại ở mảng gạo khi LTG đảm bảo bao tiêu đầu ra cho sản phẩm gạo của các HTX liên kết. Nếu không quản trị tốt và dự báo tốt diễn biến giá gạo, LTG có rủi ro thua lỗ ở mảng này.
		P/E: 4.78	
		P/B: 0.94	

KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH

STT	Ngày khuyến nghị	Khuyến nghị	CK	Thị giá 21/07	Giá khuyến nghị	Giá MT ngắn hạn	Kỳ vọng	Giá MT cơ bản (*)	Cắt lỗ	Nhận định kỹ thuật
1	21/07	MUA	PLX	50.00	49.00	56.0	12.0%	67.0	46.9	Tiếp tục tạo tín hiệu hỗ trợ tại vùng 48. Mặc dù vẫn còn thận trọng nhưng có cơ hội dẫn phục hồi ngắn hạn
2	21/07	MUA	VCB	99.00	98.00	110.0	11.1%	117.0	92.5	Sụt giảm bất thành và tạo tín hiệu hỗ trợ tại Trendline 97. Có thể sẽ rung lắc nhưng đang có cơ hội phục hồi ngắn hạn
3	21/07	MUA	VIC	104.00	102.00	115.0	10.6%	133.0	98.8	Tiếp tục tạo tín hiệu hỗ trợ tại vùng 100. Mặc dù vẫn còn thận trọng nhưng có cơ hội dẫn phục hồi ngắn hạn
4	20/07	CM	GAS	87.40	81.00	92.0	5.3%	105.0	77.3	Tiếp tục suy yếu, có thể sẽ lùi về Trendline hỗ trợ 81, vùng hỗ trợ này khá mạnh trong ngắn hạn
5	20/07	CM	PNJ	91.20	85.50	100.0	9.6%	115.0	81.5	Điều chỉnh nhanh với vùng hỗ trợ 85-86, có thể dòng tiền hỗ trợ sẽ gia tăng và giúp phục hồi trở lại từ vùng này
6	20/07	CM	TCB	50.30	45.00	55.0	9.3%	67.0	41.9	Tiếp tục nhịp giảm nhưng có thể sẽ được hỗ trợ và phục hồi khi áp sát vùng hỗ trợ 45
7	20/07	CM	TPB	33.10	29.50	35.0	5.7%	41.6	27.5	Điều chỉnh nhanh với vùng hỗ trợ 29-30, có thể dòng tiền hỗ trợ sẽ gia tăng và giúp phục hồi trở lại từ vùng này
8	20/07	CM	VHM	108.00	97.10	112.0	3.7%	134.3	89.9	Điều chỉnh nhanh với vùng hỗ trợ 95-98, có thể dòng tiền hỗ trợ sẽ gia tăng và giúp phục hồi trở lại từ vùng này

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 3 bình luận):

22/07	REE	Dao động thăm dò tại vùng 50.5-52 và có động thái hỗ trợ. Có cơ hội phục hồi nếu tín hiệu hỗ trợ này dần tăng.
	VNIndex	Thăm dò lại vùng 1.270 điểm sau tín hiệu hỗ trợ, thanh khoản thấp cho thấp áp lực bán không còn lớn. Chỉ số vẫn có cơ hội nới rộng nhịp hồi phục sau vài phiên thăm dò.
	VRE	Trở lại trên mức 27, có thể cần thêm thời gian kiểm tra lại vùng 27 nhưng có cơ hội phục hồi ngắn hạn

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	15/07	HPG	MUA	45.00	49.50 43.50	Mở	46.75		3.9%	-1.8%
2	15/07	HSG	MUA	34.40	38.50 32.00	Mở	35.80		4.1%	-1.8%

(*) 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.

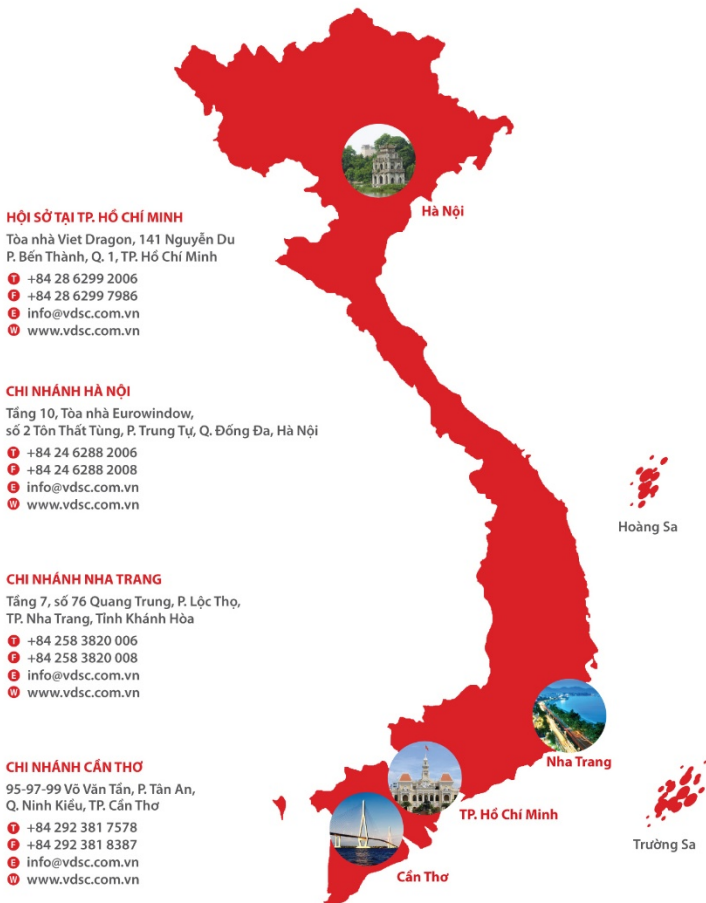
Ngoài ra, Khách hàng có thể sử dụng **Gói Mua nắm giữ 1 năm** đối với **Trái phiếu của Công ty Cổ phần Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn** với Suất sinh lời là **9.0%/năm**.

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.**