



TRẦM LẮNG

Cổ phiếu hôm nay: DBC & REE

BẢN TIN SÁNG 17/02/2022



NHẬN ĐỊNH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

VN-Index 1.492,1 ▼0.0% **VN30** 1,521.5 ▼0.4% **HNX-Index** 429.1 ▲1.3%

- ❖ Sau phiên hồi phục, thị trường trở lại trạng thái thăm dò và dao động trong biên hẹp. Hiện tại, vùng 1,500 điểm vẫn đang gây áp lực cho VN-Index nên diễn biến thị trường đang ở dưới ngưỡng này. Nhóm VN30 cũng bị cản và thận trọng nhưng diễn biến có phần trầm lắng hơn thị trường chung.
- ❖ Trên toàn thị trường, mặc dù không còn mạnh như phiên trước nhưng vẫn có khá nhiều mã tăng giá. Nổi trội là nhóm Bất động sản và xây dựng với diễn biến sôi động và có khá nhiều mã tăng tích cực. Ngoài ra, nhóm Bảo hiểm, Chứng khoán, Hóa chất ... cũng có diễn biến tích cực.
- ❖ Thị trường nhìn chung trầm lắng trở lại sau phiên hồi phục khá tốt. Cả VN-Index và VN30-Index đều bị cản và trở lại trạng thái thăm dò nhưng diễn biến có khác nhau.
- ❖ Dòng tiền có gia tăng chút mức độ quan tâm đến VN-Index, thể hiện qua thanh khoản tăng nhẹ so với phiên trước, nhưng kém quan tâm tại nhóm VN30, thanh khoản suy giảm tại nhóm này. Điều này cho thấy diễn biến phân hóa vẫn đang khá mạnh trên thị trường.
- ❖ Dự kiến quá trình thăm dò và diễn biến phân hóa sẽ tiếp tục tiếp diễn trong thời gian gần tới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- ❖ Yếu tố thận trọng của thị trường vẫn khá cao, nên Quý nhà đầu tư vẫn cần chậm lại để quan sát thị trường.
- ❖ Tạm thời Quý nhà đầu tư nên ưu tiên mức độ quan tâm đến các cổ phiếu có tín hiệu tốt sau nên tích lũy tích cực để tận dụng trạng thái phân hóa của thị trường.



Sàn giao dịch	Mã cổ phiếu	Vốn hoá (nghìn tỷ đ)	Giá hiện tại (VND)	Giá mục tiêu (VND)	LN kỳ vọng (%)	Tăng trưởng DT (%)		Tăng trưởng LNST		P/E		P/B
						2021	2022F	2021	2022F	2021	2022F	Hiện tại
HOSE	TCB	181.9	51,800	71,000	37.1%	28.4	35.6	22.3	45.5	10.4	7.5	2.0
UPCOM	QNS	17.0	47,600	65,000	36.6%	-15.5	11.7	-18.5	17.2	12.0	9.3	2.2
HOSE	FPT	82.7	91,100	118,400	30.0%	7.6	19.4	12.8	26.2	19.5	14.4	4.6
HOSE	STK	3.6	53,000	67,500	27.4%	-20.8	19.2	-33.1	93.9	13.6	12.6	2.9
HOSE	REE	21.1	68,300	84,300	23.4%	15.3	30.5	-0.7	5.0	12.4	9.5	1.6
HOSE	MWG	95.0	133,300	163,500	22.7%	6.2	9.6	2.2	19.9	20.8	14.3	4.7
HOSE	ACB	93.2	34,500	42,000	21.7%	12.8	33.5	27.8	29.0	9.7	7.2	2.1
HOSE	DRC	3.6	29,900	37,000	23.7%	-5.5	20.0	2.4	22.0	11.3	10.4	2.0
HOSE	VPB	159.8	35,950	42,800	19.1%	7.4	13.5	26.1	26.4	12.6	9.2	2.0
HOSE	HAH	3.5	72,300	89,500	23.8%	7.5	65.8	13.9	218.5	8.6	4.7	2.3
HOSE	HPG	205.8	46,000	56,000	21.7%	41.6	59.7	78.5	179.9	5.7	6.4	2.3
HOSE	MBB	123.6	32,700	38,500	17.7%	11.0	38.2	5.6	53.6	10.2	6.4	2.1
HOSE	OCB	37.3	27,250	32,100	17.8%	21.2	13.8	36.9	25.0	8.7	6.3	1.7
HOSE	NLG	20.6	53,900	62,100	15.2%	-12.9	135.0	-13.1	30.7	16.2	19.3	2.3
HOSE	PVT	7.4	22,800	27,500	20.6%	-3.9	0.3	-11.0	6.6	11.0	8.1	1.4
UPCOM	HND	10.0	20,000	23,300	16.5%	-3.9	-13.5	23.8	-77.2	26.9	12.0	1.4
HOSE	LHG	2.7	53,500	62,300	16.4%	7.5	20.0	39.8	45.0	9.0	7.5	1.8

KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH

Giá thị trường	77,300
Giá khuyến nghị ngày 17/02/2022 (*)	75,000 - 77,500
Giá mục tiêu ngắn hạn	90,000
Giá mục tiêu cơ bản	91,000
Giá cắt lỗ	69,400
Lợi nhuận kỳ vọng	16.1 - 20%

(*) Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- ❖ Lĩnh vực chính của DBC là sản xuất thức ăn chăn nuôi, giống gia súc, gia cầm và chế biến thực phẩm, hiện DBC hoạt động theo mô hình chuỗi khép kín 3F (Feed – Farm – Food).
- ❖ Covid-19 kéo dài tạo ra “cú sốc” trong nhu cầu tiêu dùng thực phẩm, khiến giá thịt heo giảm mạnh. Cùng với chi phí nguyên liệu sản xuất thức ăn chăn nuôi tăng khiến KQKD năm 2021 của DBC suy giảm mạnh với LNST giảm 40.8% so với cùng kỳ, đạt 830 tỷ đồng.
- ❖ Hiện DBC nhận hợp tác chuyển giao công nghệ với Bộ Nông nghiệp Hoa Kỳ để phát triển vaccine dịch tả lợn Châu Phi và đã có những kết quả tích cực, DBC có kế hoạch SXTM vaccine này từ quý 2/2022. Nếu thành công chúng tôi cho rằng sẽ đem lại nhiều triển vọng cho DBC trong thời gian tới.
- ❖ Giá heo vẫn trên đà hồi phục từ mức đáy quý 3/2021. Kế hoạch mở cửa trường học, các dịch vụ công cộng sẽ giúp nhu cầu thịt heo tăng lên, đây là động lực quan trọng giúp giá thịt heo hồi phục. Điều này tiếp tục giúp cải thiện KQKD của DBC trong thời gian tới.
- ❖ Kế hoạch bán vốn cho đối tác chiến lược, xây dựng nhà máy sản xuất vaccine dịch tả lợn Châu Phi và triển khai các dự án BĐS mới là những catalyst giúp nâng tầm triển vọng cho DBC, đặc biệt là kỳ vọng vaccine được thương mại hoá kể từ quý 2 năm nay.

CỔ PHIẾU HÔM NAY – CTCP Tập đoàn Dabaco Việt Nam (HSX: DBC)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Thực phẩm
Vốn hóa (tỷ đồng)	8,908
SLCPĐLH (triệu cp)	115
KLBQ 3 tháng (nghìn cp)	1,603
GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	118
SH NĐTNN còn lại (%)	46.3%
BĐ giá 52 tuần (đồng)	44,980 - 79,500

TÀI CHÍNH

	2020A	2021E	2022F
Doanh thu	10,022	10,813	12,121
LNST	1,400	830	1,332
ROA (%)	14.2	7.9	10.5
ROE (%)	38,7	18,6	24,5
EPS (đồng)	12,151	7,199	11,439
Giá trị sổ sách (đồng)	36,506	40,754	41,289
Cổ tức tiền mặt (đồng)	1,364	N/A	1,364
P/E (x) (*)	4.2	10.1	6.8
P/B (x) (*)	1.4	1.8	N/A

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- ❖ Sau 3 lần được hỗ trợ tại vùng 70 với áp lực bán ngày càng hạ, DBC đã có tín hiệu hồi phục và có cơ hội tạo sóng tăng.
- ❖ Trong phiên 17/1, chúng tôi có khuyến nghị Mua tại vùng giá 71,9 với vùng mục tiêu 80. Với diễn biến tích cực, chúng tôi nâng vùng mục tiêu lên vùng 90. Đồng thời, chúng ta có thể xem xét Mua tích lũy thêm tại vùng 75 - 77.5 khi DBC có nhịp lùi bước tạm thời.



KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH

Giá thị trường	68,300
Giá khuyến nghị ngày 16/02/2022 (*)	67,000 - 68,500
Giá mục tiêu ngắn hạn	84,000
Giá mục tiêu cơ bản	84,300
Giá cắt lỗ	62,400
Lợi nhuận kỳ vọng	22.6 - 25.4%

(*) Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- ❖ REE là tập đoàn đa ngành với trọng tâm cung cấp dịch vụ tiện ích như cho thuê văn phòng, bất động sản và xây lắp điện, hiện REE đang dần mở rộng sang phát triển năng lượng tái tạo là điện mặt trời và điện gió.
- ❖ LNST quý 4/2021 của REE tăng trưởng khá tích cực, tăng 22% y/y trong khi doanh thu thuần tăng 14%, nhờ mảng điện và thoái vốn công ty con ở mảng BĐS. Chúng tôi dự báo lợi nhuận 2022 sẽ tiếp tục tăng trưởng cao, đạt 24% nhờ:
- ❖ (1) Tăng trưởng mảng năng lượng. Ba dự án điện gió mới sẽ hoạt động hết vào năm 2022, giá bán điện mới của nhà máy Thượng Kon Tum được kỳ vọng sẽ áp dụng từ năm 2022 và sự phục hồi từ hoạt động kinh doanh của PPC.
- ❖ (2) REE sẽ tận dụng dòng tiền dồi dào từ mảng cho thuê văn phòng để tiếp tục đầu tư các dự án tái tạo vào năm 2022.
- ❖ (3) Giá trị backlog cao sẽ thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận trong mảng M&E với kỳ vọng ngành xây dựng phục hồi vào năm 2022. Chúng tôi cho rằng lợi nhuận mảng này sẽ gấp đôi so với 2021. Phân khúc điện và Etown6 sẽ thúc đẩy sự tăng trưởng của công ty trong dài hạn. Như vậy, REE sẽ bước sang một giai đoạn tăng trưởng mới giúp cổ phiếu này hấp dẫn hơn những năm trước.

CỔ PHIẾU HÔM NAY – CTCP Cơ điện lạnh (HSX: REE)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Tiện ích
Vốn hóa (tỷ đồng)	21,108
SLCPĐLH (triệu cp)	309
KLBO 3 tháng (nghìn cp)	614
GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	42
SH NĐTNN còn lại (%)	0.0%
BĐ giá 52 tuần (đồng)	50,800 - 76,000

TÀI CHÍNH

	2020A	2021E	2022F
Doanh thu	5,640	5,810	9,067
LNST	1,628	1,855	2,128
ROA (%)	8.1	7.1	6.4
ROE (%)	14.9	15.0	13.2
EPS (đồng)	5,251	6,001	6,867
Giá trị sổ sách (đồng)	37,059	43,037	50,991
Cổ tức tiền mặt (đồng)	1,600	n/a	n/a
P/E (x) (*)	9.3	11.5	9.9
P/B (x) (*)	1.3	1.6	1.3

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- ❖ Xét xu hướng chính, REE vẫn trong kênh giá tăng. Xét ngắn hạn, REE đang dao động thăm dò trên vùng hỗ trợ 63.5.
- ❖ REE đã hoàn tất thăm dò tại vùng 67 - 70 sau nhịp tăng từ vùng hỗ trợ 63.5 và đang mở rộng nhịp tăng và hướng theo kênh giá chính.



CẬP NHẬT XU HƯỚNG

 Xu hướng ngắn hạn: ■ Tăng ■ Sideway ■ Giảm

Ngày	Mã cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật mới
17/02	VNIndex	VN-Index bị cản và tiếp tục thăm dò tại vùng Gap 1.487 – 1.500 điểm, dòng tiền có chút gia tăng mức độ quan tâm. Dự kiến, VN-Index sẽ tiếp tục quá trình thăm dò vùng Gap 1.487 – 1.500 điểm trong thời gian gần tới.
	DBC	Sau 3 lần được hỗ trợ tại vùng 70 với áp lực bán ngày càng hạ, DBC đã có tín hiệu hồi phục và có cơ hội tạo sóng tăng. Hiện tại, DBC đang ở vùng cản 77 nên có thể sẽ rung lắc.
	DBD	Có nỗ lực tăng giá từ dòng tiền sau ít phiên thăm dò tại biên hẹp. Có khả năng DBD sẽ vượt cản và tạo sóng tăng ngắn hạn.
	DPM	Tiếp tục có nỗ lực tăng giá. Có thể rung lắc nhưng DPM vẫn ổn định theo hướng tăng ngắn hạn.
	DCM	Tiếp tục có nỗ lực tăng giá. Có thể rung lắc nhưng DCM vẫn ổn định theo hướng hồi phục ngắn hạn.
	PAN	Bật tăng sau ít phiên lùi bước với áp lực bán. Tạm thời PAN có thể rung lắc nhưng đang có cơ hội dẫn hồi phục ngắn hạn.

Ngày MUA	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
16/02	REE	72.30	68.50	84.00	62.40		5.5%		0.0%
15/02	TDM	35.20	35.00	41.00	32.30		0.6%		1.4%
11/02	MSN	158.10	149.60	175.00	139.80		5.7%		-1.0%
09/02	VPB	35.65	37.30	45.00	35.30	35.0	-6.2%	Cắt lỗ 14/2	-2.2%
17/01	DBC	77.30	71.90	90.00	69.40		7.5%		-0.3%
13/01	VCB	87.00	80.00	90.00	76.90	86.2	7.8%	Đóng 18/1	-4.7%
Hiệu quả Trung bình							3.5%		-1.1%

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

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 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.

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 Rông Việt sẽ liên lạc trong thời gian sớm nhất.



3. 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 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%

4. Sản phẩm 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.

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 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.



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

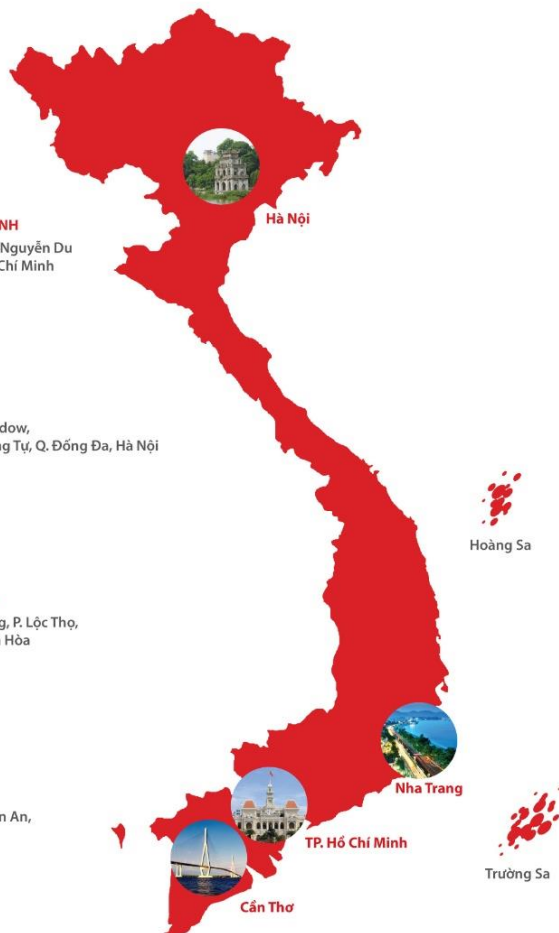
Tầng 7, số 76 Quang Trung, P. Lộc Thọ,
TP. Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

+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



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.**

PHÒNG TƯ VẤN ĐẦU TƯ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Trần Hà Xuân Vũ

Trưởng phòng

vu.thx@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1512)

Nguyễn Huy Phương

Phó phòng

phuong.nh@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1241)

Phạm Thu Hà Phương

Chuyên viên

phuong1.pth@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (1372)

Nguyễn Minh Hiếu

Chuyên viên

hieu.nm@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1295)