

# NHÓM CHỨNG KHOÁN DÂY SÓNG

*Cổ phiếu hôm nay: D2D & STB*

**BẢN TIN SÁNG 15/07/2022**



# ĐĂNG KÝ LIỀN TAY THÔNG BÁO VỀ NGAY

- ✓ Cập nhật tức thời
- ✓ Đăng ký nhanh gọn

HƯỚNG DẪN SỬ DỤNG



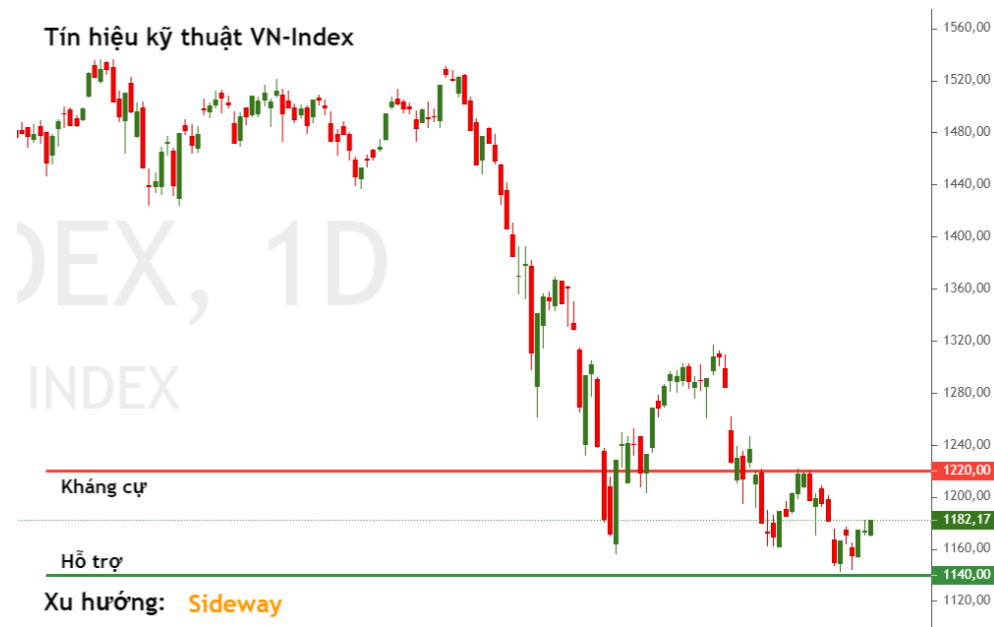
## NHẬN ĐỊNH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

**VN-Index** 1182.2 ▲0.7%    **VN30** 1221.9 ▲0.4%    **HNX-Index** 284.8 ▲1.2%

- ❖ Ngược với phản ứng kém sắc của chứng khoán Mỹ đêm qua trước số liệu lạm phát cao kỷ lục, thị trường chứng khoán Việt Nam mở cửa chỉ giảm nhẹ. Sức ép của lực cung không đủ mạnh để khiến chỉ số VN-Index giảm sâu. Bước vào phiên chiều, thị trường dần hồi phục trở lại và có diễn biến khởi sắc hơn vào cuối ngày.
- ❖ Với diễn biến tăng điểm của thị trường chung, phần lớn các nhóm ngành đều được phủ sắc xanh. Đáng chú ý nhất là sự khởi sắc của nhóm Chứng khoán với nhiều cổ phiếu đã tăng trần trong phiên giao dịch hôm nay. Nhóm Bất động sản và Khu công nghiệp tiếp tục tăng điểm và có sự lan tỏa dòng tiền tới những cổ phiếu còn lại của nhóm. Bên cạnh đó, sự trở lại của nhóm Hóa chất, Dầu khí, Thiết bị điện cũng góp phần vào diễn biến tích cực của thị trường chung. Tuy nhiên, nhóm Bán lẻ vẫn là tâm điểm chịu áp lực bán.
- ❖ Sau chuỗi phiên giằng co dưới mốc 1.180 điểm, VN-Index đã thành công đóng cửa vượt ngưỡng cản này với sự gia tăng của thanh khoản vào cuối phiên. Dòng tiền có sự luân chuyển tích cực qua các nhóm ngành, góp phần giữ nhịp cho các chỉ số.
- ❖ Với nỗ lực này, có thể kỳ vọng VN-Index tiếp tục hành trình hồi phục trong thời gian sắp tới.

## CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- ❖ Quý Nhà đầu tư có thể cân nhắc nâng tỷ trọng cổ phiếu tại một số cổ phiếu có tín hiệu khởi sắc tại vùng hỗ trợ mạnh hoặc sau nền tích lũy tích cực.



**Thế giới** Chứng khoán Mỹ

**Dow Jones giảm 142 điểm sau báo cáo lợi nhuận thất vọng từ các ngân hàng**

Các ngân hàng lớn công bố kết quả kinh doanh đáng thất vọng và nhà đầu tư đánh giá khả năng Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) thắt chặt chính sách tiền tệ hơn nữa khi lo ngại suy thoái vẫn còn. Kết thúc phiên, Dow Jones lùi 142.62 điểm (-0.46%), còn chỉ số S&P 500 -0.3% và Nasdaq Composite +0.03%. Chứng khoán Mỹ khép phiên với sắc đỏ nhưng đã rút khỏi các mức đáy trong phiên. [Xem thêm](#)

**Thế giới** Kinh tế toàn cầu

**NHTW toàn cầu gấp rút nâng lãi suất để dập tắt “ngọn lửa” lạm phát**

Trong ngày 13/07, NHTW Canada bắt ngờ nâng lãi suất 100 điểm cơ bản sau 2 đợt nâng 50 điểm cơ bản. Hàn Quốc nâng lãi suất 50 điểm cơ bản, sau vài đợt nâng 25 điểm, còn New Zealand nâng 50 điểm cơ bản lần thứ 3 liên tiếp. Trong ngày 14/07, NHTW Singapore bắt ngờ thắt chặt chính sách tiền tệ. [Xem thêm](#)

**Thế giới** Hàng hóa

**Đức cảnh báo giá khí đốt có thể tăng gấp 3 lần trong năm tới**

Theo ước tính của Bundesnetzagentur, 1 kilowatt điện thu được từ khí đốt tại Đức có giá khoảng 22 euro, mức cao gấp 4 lần so với năm 2021 và có thể tăng ít nhất gấp 3 lần trong năm tới. [Xem thêm](#)

**Trong nước** Kinh tế

**Thống đốc Nguyễn Thị Hồng: NHNN vẫn giữ chỉ tiêu tín dụng năm 2022 là 14%**

Năm 2022, NHNN định hướng tín dụng tăng 14%, cao hơn mức tăng 13.61% của 2021 và 12.17% của 2020. Tính đến 30/6/22, tín dụng đã tăng 9.35%, là mức cao hơn so với mức tăng của 6 tháng đầu năm của cả những năm trước đại dịch. [Xem thêm](#)

**Trong nước** Hàng hóa

**Sẽ tiếp tục giảm thuế nhập khẩu, tiêu thụ đặc biệt, VAT với xăng dầu**

Ngoài thuế bảo vệ môi trường đã giảm về kịch sàn, Bộ Tài chính sẽ tiếp tục trình giảm thuế tiêu thụ đặc biệt, nhập khẩu và VAT với xăng dầu. Chiều 12/7, Phó Thủ tướng Chính phủ, Chủ tịch Hội đồng Tư vấn chính sách tài chính, tiền tệ Quốc gia Lê Minh Khái đã chủ trì phiên họp hội đồng để đánh giá các diễn biến và đề ra các giải pháp về chính sách tài chính, tiền tệ trong thời gian tới. [Xem thêm](#)

**Trong nước** BĐS

**Thủ tướng: Nghiên cứu thuế sử dụng bất động sản để hạn chế mua đi, bán lại nhiều lần**

Phát biểu tại Hội nghị Hội phát triển thị trường bất động sản (BDS) an toàn, lành mạnh, bền vững vào chiều 14/7, Thủ tướng Phạm Minh Chính nhấn mạnh quan điểm kiên trì, kiên định, kiên quyết phát triển hệ sinh thái BDS an toàn, lành mạnh, bền vững; không siết chặt tín dụng một cách bất hợp lý nhưng tăng cường kiểm tra, giám sát, không buông lỏng quản lý Nhà nước. [Xem thêm](#)

**Trong nước** Doanh nghiệp Bảo hiểm

**Tổng doanh thu phí bảo hiểm 6 tháng đầu năm đạt 117,8 nghìn tỷ đồng**

Theo báo cáo của Bộ Tài chính, tổng doanh thu phí bảo hiểm 6 tháng đầu năm đạt 117,8 nghìn tỷ đồng, tăng 14,25% so với cùng kỳ năm 2021. Cùng với đó, tổng tài sản ước đạt 757,8 nghìn tỷ đồng, tăng 21,17%. Mức đầu tư trở lại nền kinh tế đạt 636,2 nghìn tỷ đồng, tăng 23,24%. [Xem thêm](#)

## Sự kiện trong nước

| Thời gian  | Sự kiện                                                                                                                                               |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 01/07/2022 | Công bố số liệu PMI                                                                                                                                   |
| 18/07/2022 | Công bố cơ cấu danh mục VN30, VNFIN LEAD; Thông tin khối lượng lưu hành, free-float của cổ phiếu thành phần VN30, VNFIN LEAD, VNFIN SELECT, VNDIAMOND |
| 20/07/2022 | Hạn công bố BCTC Q2/2022                                                                                                                              |
| 21/07/2022 | Đáo hạn HĐTL VN30F2207                                                                                                                                |
| 29/07/2022 | Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 7/2022                                                                                                         |
| 30/07/2022 | Hạn công bố Báo cáo quản trị 6T/2022                                                                                                                  |

## Sự kiện thế giới

| Thời gian  | Quốc gia   | Sự kiện                                                                                                         |
|------------|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 05/07/2022 | Tất cả     | Cuộc họp OPEC                                                                                                   |
| 05/07/2022 | Úc         | Quyết định chính sách RBA                                                                                       |
| 06/07/2022 | Mỹ         | Công bố PMI dịch vụ của Viện Quản Lý Nguồn Cung (ISM)                                                           |
| 06/07/2022 | Mỹ         | Báo cáo "Khảo sát việc làm và luân chuyển lao động (JOLTS)                                                      |
| 07/07/2022 | Mỹ         | Cuộc họp của Ủy ban Thị trường mở Liên bang (FOMC)                                                              |
| 07/07/2022 | Mỹ         | Thống kê tồn kho dầu thô và khí tự nhiên của EIA                                                                |
| 08/07/2022 | Mỹ         | Công bố số liệu về thu nhập bình quân theo giờ; Tỷ lệ thất nghiệp và Thay đổi việc làm lĩnh vực phi nông nghiệp |
| 13/07/2022 | Mỹ         | Công bố chỉ số giá tiêu dùng (CPI) và CPI cốt lõi                                                               |
| 14/07/2022 | Mỹ         | Công bố chỉ số giá sản xuất (PPI)                                                                               |
| 15/07/2022 | Mỹ         | Công bố doanh số bán lẻ tháng 6/2022                                                                            |
| 15/07/2022 | Trung Quốc | Công bố GDP Q2/2022 và doanh số bán lẻ tháng 6/2022                                                             |
| 20/07/2022 | Anh        | Công bố doanh số bán lẻ tháng 6/2022                                                                            |
| 21/07/2022 | Nhật       | Quyết định chính sách BoJ                                                                                       |
| 21/07/2022 | Anh        | Thông tin cập nhật nhanh PMI sản xuất và dịch vụ                                                                |
| 21/07/2022 | Mỹ         | Thống kê tồn kho dầu thô và khí tự nhiên của EIA                                                                |
| 22/07/2022 | Mỹ         | Thông tin cập nhật nhanh PMI sản xuất và dịch vụ                                                                |
| 28/07/2022 | Mỹ         | FED công bố kết quả họp FOMC                                                                                    |
| 28/07/2022 | Mỹ         | Thống kê tồn kho dầu thô và khí tự nhiên của EIA                                                                |

| 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          | <b>TCB</b>  | 126,2                | 35.950             | 67.700             | 88,3%          | 37,1               | 24,9  | 46,4             | 25,7  | 7,2  | 4,7   | 1,3      |
| HOSE          | <b>LHG</b>  | 1,7                  | 34.500             | 62.300             | 80,6%          | 21,5               | 17,4  | 48,5             | 26,4  | 5,8  | 3,9   | 1,1      |
| HOSE          | <b>HPG</b>  | 129,1                | 22.200             | 40.000             | 80,2%          | 66,1               | 7,1   | 156,6            | -17,2 | 3,5  | 4,3   | 1,3      |
| HOSE          | <b>MBB</b>  | 96,3                 | 25.500             | 42.800             | 67,8%          | 35,0               | 21,2  | 53,7             | 32,2  | 8,0  | 4,4   | 1,5      |
| HOSE          | <b>VPB</b>  | 124,7                | 28.050             | 46.200             | 64,7%          | 13,5               | 16,6  | 13,4             | 27,9  | 9,9  | 7,4   | 1,4      |
| HOSE          | <b>NLG</b>  | 14,6                 | 38.000             | 62.100             | 63,4%          | 134,8              | -2,7  | 28,3             | -0,1  | 11,6 | 8,5   | 1,7      |
| HOSE          | <b>KDH</b>  | 26,0                 | 36.800             | 58.900             | 60,1%          | -17,4              | -0,8  | 4,3              | 14,5  | 21,9 | 13,6  | 2,5      |
| HOSE          | <b>PVT</b>  | 6,2                  | 19.250             | 30.500             | 58,4%          | -0,2               | 15,0  | -0,5             | 33,3  | 9,2  | 8,0   | 1,2      |
| HOSE          | <b>HDG</b>  | 11,0                 | 44.800             | 69.310             | 54,7%          | -23,2              | 11,2  | 11,3             | 42,4  | 9,3  | 4,4   | 2,4      |
| HOSE          | <b>MSN</b>  | 145,9                | 102.500            | 152.100            | 48,4%          | 14,8               | 3,4   | 593,9            | -27,2 | 26,5 | 11,7  | 5,3      |
| HOSE          | <b>VHC</b>  | 14,7                 | 80.000             | 114.600            | 43,3%          | 28,7               | 61,1  | 56,2             | 96,1  | 15,8 | 6,9   | 2,3      |
| HOSE          | <b>ACB</b>  | 81,2                 | 24.050             | 33.600             | 39,7%          | 29,7               | 17,5  | 25,0             | 28,4  | 8,4  | 5,5   | 1,7      |
| UPCOM         | <b>HND</b>  | 8,5                  | 17.000             | 23.300             | 37,1%          | -16,9              | 12,7  | -69,5            | 87,8  | 22,9 | 7,4   | 1,4      |
| HOSE          | <b>FRT</b>  | 9,0                  | 76.000             | 103.500            | 36,2%          | 53,4               | 27,6  | 1.695,1          | 38,2  | 34,4 | 11,3  | 4,9      |
| HOSE          | <b>HDB</b>  | 47,7                 | 23.700             | 32.000             | 35,0%          | 21,6               | 29,7  | 42,5             | 33,7  | 8,1  | 4,4   | 1,5      |
| HOSE          | <b>MSH</b>  | 3,3                  | 44.500             | 60.000             | 34,8%          | 24,5               | 16,0  | 90,8             | 17,3  | 7,4  | 3,8   | 2,2      |
| HOSE          | <b>DRC</b>  | 3,3                  | 27.600             | 37.000             | 34,1%          | 20,1               | 11,5  | 13,4             | 27,9  | 10,5 | 8,4   | 1,8      |
| HOSE          | <b>FPT</b>  | 90,8                 | 82.800             | 110.300            | 33,2%          | 19,5               | 23,5  | 22,5             | 39,5  | 21,3 | 12,3  | 4,7      |

**KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH**

|                                                                      |                     |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Giá thị trường                                                       | 39,950              |
| Giá khuyến nghị ngày 15/07/2022 (*)                                  | 38,000 – 39,200     |
| Giá mục tiêu ngắn hạn                                                | 48,000              |
| Giá mục tiêu cơ bản                                                  | 48,000              |
| Giá cắt lỗ                                                           | 37,300              |
| Lợi nhuận kỳ vọng                                                    | <b>22.4 – 26.3%</b> |
| (*) Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị |                     |

**LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ**

- ❖ D2D là 1 thành viên của tập đoàn Sonadezi hoạt động chủ yếu trong lĩnh vực bất động sản (khu công nghiệp + dân dụng). Công ty có tình hình tài chính lành mạnh, hiện tại D2D sở hữu khoản tiền & tương đương tiền 455 tỷ đồng (chiếm 26% tổng tài sản) và không có nợ vay.
- ❖ Nguồn hạch toán doanh thu/lợi nhuận chính của D2D hiện tại tới từ KCN Nhơn Trạch 2 với số dư còn lại gần 589 tỷ đồng. Năm 2022, dự kiến các dự án sẽ đóng góp tiếp vào KQKD: KDC Lộc An -Bình Sơn (H.Long Thành, tồn kho còn lại 69 tỷ đồng tương ứng 35 căn nhà liên kế), Sonadezi Bình Thuận (300 ha, D2D sở hữu 9%), Sonadezi Châu Đức (D2D thuê lại 32 ha từ SZC để phát triển nhà xưởng trên diện tích 2,5 ha và cho thuê lại đất KCN), hợp tác cùng SZC xây 164 căn shophouse.
- ❖ Triển vọng dài hạn hơn tới từ các dự án: KDC phường Thống Nhất (GĐ 2 còn lại 14,3 ha, nhà liên kế, biệt thự...), chung cư D2D và Nhà ở xã hội Lộc An (1.500 căn hộ, 6,63 ha)
- ❖ Năm 2022, D2D đặt kế hoạch kinh doanh sụt giảm với doanh thu thuần đạt 428 tỷ đồng (-9% svck) và lợi nhuận sau thuế 121 tỷ đồng (-50% svck) tương ứng mức P/E dự phóng 10x, P/B dự phóng 1x, vẫn là mức tương đối rẻ so với trung bình ngành.

**THÔNG TIN CỔ PHIẾU**

|                             |                 |
|-----------------------------|-----------------|
| Ngành                       | KCN             |
| Vốn hóa (tỷ đồng)           | 1.209           |
| SLCPĐLH (triệu cp)          | 30              |
| KLBO 3 tháng (nghìn cp)     | 84              |
| GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)    | 4               |
| SH NĐTNN còn lại (%)        | 46,8%           |
| ĐD giá 52 tuần (nghìn đồng) | 39.000 - 64.810 |

**TÀI CHÍNH**

|                        | 2019   | 2020   | 2021   |
|------------------------|--------|--------|--------|
| Doanh thu              | 764    | 357    | 472    |
| LNST                   | 369    | 268    | 243    |
| ROA (%)                | 13,1   | 13,1   | 12,8   |
| ROE (%)                | 28,1   | 28,1   | 22,6   |
| EPS (đồng)             | 7.935  | 8.262  | 7.717  |
| Giá trị sổ sách (đồng) | 26.818 | 32.036 | 36.253 |
| Cổ tức tiền mặt (đồng) | 2.113  | 3.500  | 5.000  |
| P/E (x) (*)            | 7,0    | 7,5    | 7,7    |
| P/B (x) (*)            | 2,1    | 1,9    | 1,6    |

**NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT**

- ❖ Sau giai đoạn điều chỉnh, D2D đang tranh chấp tại vùng 37.7 - 40.6 với thanh khoản cao, cho thấy có sự hoạt động trở lại của dòng tiền hỗ trợ. Dự kiến D2D sẽ tiếp tục được hỗ trợ khi lùi bước và có cơ hội tạo nhịp hồi phục ngắn hạn.



**KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH**

|                                                                      |                     |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Giá thị trường                                                       | 23,300              |
| Giá khuyến nghị ngày 15/07/2022 (*)                                  | 22,800 – 23,400     |
| Giá mục tiêu ngắn hạn                                                | 27,500              |
| Giá mục tiêu cơ bản                                                  | 35,000              |
| Giá cắt lỗ                                                           | 21,400              |
| Lợi nhuận kỳ vọng                                                    | <b>17.5 – 20.6%</b> |
| (*) Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị |                     |

**LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ**

- ❖ STB công bố KQKD Q1/2022 khả quan, LNST tăng trưởng 59,05% đạt 1.274 tỷ đồng nhờ lãi bất thường từ thu nhập dịch vụ (hiện STB chưa công bố thông tin về nguồn thu nhập này) với chi phí hoạt động được kiểm soát tốt. Chất lượng tài sản cải thiện đáng kể, tỷ lệ nợ xấu và tỷ lệ nợ nhóm 2 của STB lần lượt giảm xuống 1,28% và 0,41% từ 1,41% và 0,41% tại thời điểm cuối 2021. Hệ số LLR tăng lên 134% từ 121%.
- ❖ Chúng tôi cho rằng KQKD của STB tiếp tục tăng trưởng khá trong năm 2022 nhờ tăng trưởng từ thu nhập ngoài lãi, kiểm soát tốt chi phí hoạt động và tiềm năng ghi nhận lợi nhuận không thường xuyên từ thanh lý tài sản tại KCN Sóng Thần và phí trả trước từ thỏa thuận bancassurance với Dai-ichi Life (tổng cộng 6 nghìn tỷ đồng, trong đó khoảng 2 nghìn tỷ đồng có thể được ghi nhận trong 2022 và phần còn lại sẽ ghi nhận đều trong các năm 2023-2027).
- ❖ Giá cổ phiếu STB đã điều chỉnh giảm mạnh trong thời gian qua do ảnh hưởng chung toàn thị trường và lo ngại khoản cho vay liên quan đến tập đoàn FLC, hiện STB cho biết các khoản cho vay FLC bảo đảm tuân thủ pháp luật và an toàn vì có đầy đủ tài sản đảm bảo và STB đã thu hồi được 1/2 các khoản vay. Do đó chúng tôi cho rằng, STB đang giao dịch tại mức định giá hấp dẫn và chiết khấu đáng kể so với các NH tư nhân khác.

**CỔ PHIẾU HÔM NAY – NHTMCP Sài Gòn Thương Tín (HSX: STB)**

**THÔNG TIN CỔ PHIẾU**

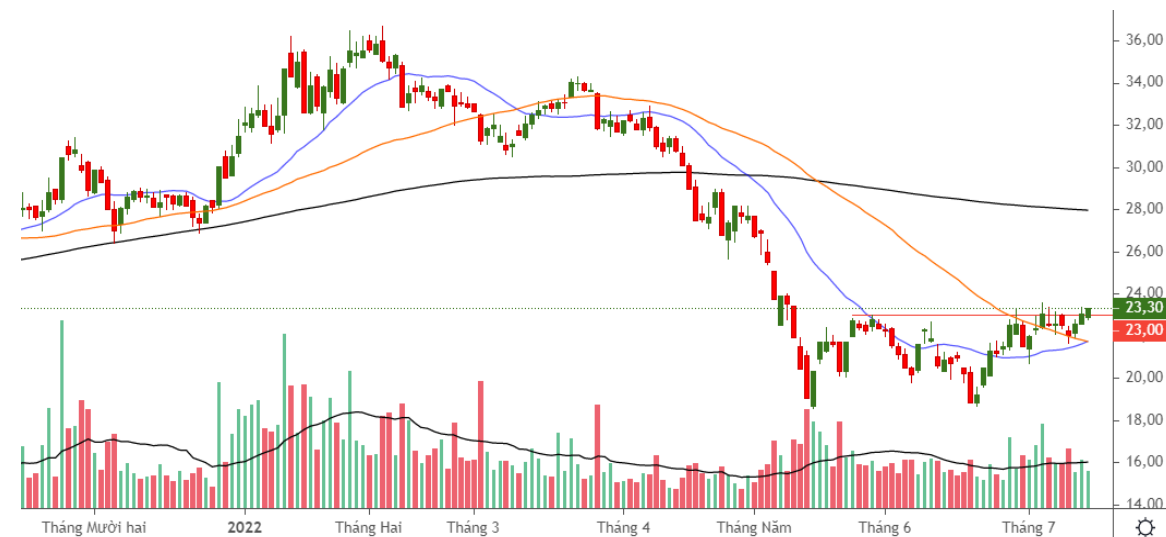
|                             |                 |
|-----------------------------|-----------------|
| Ngành                       | Ngân hàng       |
| Vốn hóa (tỷ đồng)           | 43.926          |
| SLCPĐLH (triệu cp)          | 1.885           |
| KLBO 3 tháng (nghìn cp)     | 16.045          |
| GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)    | 366             |
| SH NĐTNN còn lại (%)        | 8,0%            |
| ĐD giá 52 tuần (nghìn đồng) | 18.850 - 35.850 |

**TÀI CHÍNH**

|                        | 2020A  | 2021E  | 2022F  |
|------------------------|--------|--------|--------|
| LNST                   | 2.682  | 3.411  | 4.595  |
| ROA (%)                | 0,6    | 0,7    | 0,8    |
| ROE (%)                | 8,1    | 9,5    | 11,6   |
| EPS (đồng)             | 1.248  | 1.630  | 1.991  |
| Giá trị sổ sách (đồng) | 16.054 | 18.174 | 20.178 |
| Cổ tức tiền mặt (đồng) | -      | -      | -      |
| P/E (x) (*)            | 13,5   | 19,3   | 11,7   |
| P/B (x) (*)            | 1,1    | 1,7    | 1,2    |

**NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT**

- ❖ STB đang thăm dò tại vùng 22 - 23.5 sau nhịp tăng từ vùng 19. Diễn biến STB vẫn ổn định và đang áp sát vùng biên trên, cho thấy STB đang có nỗ lực tăng giá. Dự kiến, STB sẽ tiếp tục được hỗ trợ và vượt cản trong thời gian tới để tiếp tục hành trình hồi phục.



## KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH

|                                                                      |                     |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Giá thị trường                                                       | 13,850              |
| Giá khuyến nghị ngày 14/07/2022 (*)                                  | 13,200 – 13,600     |
| Giá mục tiêu ngắn hạn                                                | 16,700              |
| Giá mục tiêu cơ bản                                                  | 17,000              |
| Giá cắt lỗ                                                           | 12,700              |
| Lợi nhuận kỳ vọng                                                    | <b>22.8 – 26.5%</b> |
| (*) Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị |                     |

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- ❖ Trong Q1/2022, bất chấp diễn biến tăng trưởng âm của tín dụng (-0,6% YTD) và CASA giảm còn 7,7% từ 10,0% cuối năm 2021, LNST của LPB vẫn tăng trưởng mạnh (+62,0% y/y) đạt 1.421 tỷ đồng. Nguyên nhân chủ yếu đến từ thu nhập hoạt động (TOI) tăng 38,8% y/y được hỗ trợ bởi NIM cải thiện mạnh từ 3,7% cùng kỳ lên 4,2% (tuy nhiên lại giảm nhẹ so với 4,3% quý trước đó).
- ❖ Diễn biến tăng trưởng tín dụng thấp của Q1/2022 sẽ khiến tín dụng cả năm tăng trưởng chậm hơn. Cộng với áp lực từ chi phí huy động cao hơn và CASA giảm khiến NIM sẽ bị thu hẹp trong những quý tới. Tuy nhiên, việc kiểm soát tốt chi phí hoạt động với CIR giảm mạnh và áp lực trích lập dự phòng giảm sẽ giúp bù đắp cho mức giảm của TOI.
- ❖ Thị giá LPB đã giảm mạnh trong thời gian qua do chịu áp lực chung của thị trường. Ngoài ra, việc thoái vốn bất thành của VNPost và áp lực bán từ nhóm cổ đông lớn cũng ảnh hưởng lên giá của LPB. Hiện LPB đang giao dịch tại P/B là 1,0 lần thấp hơn đáng kể so với toàn ngành là 1,5 lần. Điểm đáng chú ý của LPB trong 2022 nằm ở khả năng ghi nhận lợi nhuận lớn từ khoản phí ứng trước của hợp đồng bancas sau khi LPB hết hạn hợp đồng với Dai-ichi Life vào 5/2022.

# CỔ PHIẾU HÔM NAY – NHTMCP Bưu điện Liên Việt (HSX: LPB)

## THÔNG TIN CỔ PHIẾU

|                             |                 |
|-----------------------------|-----------------|
| Ngành                       | Ngân hàng       |
| Vốn hóa (tỷ đồng)           | 20.825          |
| SLCPĐLH (triệu cp)          | 1.504           |
| KLBO 3 tháng (nghìn cp)     | 6.290           |
| GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)    | 91              |
| SH NĐTNN còn lại (%)        | 0,6%            |
| ĐD giá 52 tuần (nghìn đồng) | 11.800 - 23.700 |

## TÀI CHÍNH

|                        | 2020A  | 2021E  | 2022F  |
|------------------------|--------|--------|--------|
| Doanh thu              | 19.153 | 22.215 | 12.777 |
| LNST                   | 1.862  | 2.873  | 4.192  |
| ROA (%)                | 0,8    | 1,1    | 1,3    |
| ROE (%)                | 12,3   | 16,6   | 20,0   |
| EPS (đồng)             | 1.241  | 1.931  | 2.631  |
| Giá trị sổ sách (đồng) | 10.692 | 12.623 | 17.007 |
| Cổ tức tiền mặt (đồng) | -      | -      | -      |
| P/E (x) (*)            | 8,1    | 10,4   | 5,3    |
| P/B (x) (*)            | 0,9    | 1,6    | 0,8    |

## NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- ❖ LPB đang thăm dò tại vùng 13 - 14.1 sau nhịp hồi phục từ vùng 11.6. Hiện tại, LPB vẫn đang bị cản trước 14.1 nhưng dòng tiền vẫn đang nỗ lực hỗ trợ. Do vậy, có khả năng LPB sẽ tiếp tục được hỗ trợ và thử thách vùng cản trong thời gian tới.



## KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH

|                                                                      |                     |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Giá thị trường                                                       | 33,150              |
| Giá khuyến nghị ngày 14/07/2022 (*)                                  | 31,500 – 32,500     |
| Giá mục tiêu ngắn hạn                                                | 43,000              |
| Giá mục tiêu cơ bản                                                  | 62,300              |
| Giá cắt lỗ                                                           | 29,300              |
| Lợi nhuận kỳ vọng                                                    | <b>32.3 – 36.5%</b> |
| (*) Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị |                     |

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- Năm 2022, KCN Long Hậu 3 đã gần hoàn thành việc đền bù GPMB, kỳ vọng 2 KCN Long Hậu mở rộng - GĐ2 (90ha) và KCN An Định (200ha) sẽ được chấp thuận chủ trương đầu tư sớm từ Thủ tướng Chính Phủ. Đây sẽ là điểm sáng của LHG cho chu kỳ kinh doanh tiếp theo.
- Kế hoạch doanh thu và LNST năm 2022 của LHG đều thụt lùi chủ yếu vấn đề GPMB kéo dài ảnh tới công tác cấp Giấy chứng nhận Quyền sử dụng đất bị chậm trễ, điều này ảnh hưởng tới việc ký hợp đồng và xây hạ tầng để tiếp tục cho thuê. Chúng tôi đánh giá đây vẫn là kế hoạch kinh doanh khá thận trọng và dự kiến LHG có thể cho thuê hơn 11ha đất khu công nghiệp, đối với các sản phẩm nhà xưởng (xây sẵn+ xây theo yêu cầu) tiếp tục mang lại dòng tiền tốt.
- Với tiềm năng dài hạn từ vị trí các quỹ đất hiện tại và dự kiến trong tương lai của LHG (tổng diện tích thương phẩm khoảng 272 ha), kết hợp với mức giá thuê vào khoảng hơn 200 USD/m2, chúng tôi kỳ vọng giá mục tiêu của LHG là 65.200 đồng/cổ phiếu, tương ứng tổng mức sinh lời 97% so với mức giá đóng cửa ngày 13/07/2022.

## THÔNG TIN CỔ PHIẾU

|                             |                 |
|-----------------------------|-----------------|
| Ngành                       | KCN             |
| Vốn hóa (tỷ đồng)           | 1.658           |
| SLCPĐLH (triệu cp)          | 50              |
| KLBO 3 tháng (nghìn cp)     | 677             |
| GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)    | 29              |
| SH NHĐTNN còn lại (%)       | 32,5%           |
| BD giá 52 tuần (nghìn đồng) | 28.900 - 57.700 |

## CỔ PHIẾU HÔM NAY – CTCP Long Hậu (HSX: LHG)

## TÀI CHÍNH

|                        | 2020A  | 2021E  | 2022F  |
|------------------------|--------|--------|--------|
| Doanh thu              | 644    | 782    | 860    |
| LNST                   | 199    | 296    | 321    |
| ROA (%)                | 8,2    | 10,9   | 11,0   |
| ROE (%)                | 14,8   | 18,2   | 20,7   |
| EPS (đồng)             | 3.662  | 5.006  | 5.760  |
| Giá trị sổ sách (đồng) | 25.654 | 29.262 | 32.350 |
| Cổ tức tiền mặt (đồng) | 1.900  | 1.900  | 1.900  |
| P/E (x) (*)            | 9,4    | 10,6   | 5,8    |
| P/B (x) (*)            | 1,3    | 1,8    | 1,6    |

## NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- LHG đang thăm dò tại vùng 30 - 34 với trạng thái cung thấp, thể hiện qua thanh khoản thấp trong thời gian gần đây. Mặc dù, LHG vẫn bị cản tại 34 và lùi bước nhưng dòng tiền hỗ trợ đang dần tăng. Dự kiến LHG sẽ tiếp tục được hỗ trợ khi điều chỉnh và thử thách vùng cản trong thời gian tới.



| Ngày  | Mã cổ phiếu | Bình luận kỹ thuật mới                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 15/07 | AGG         | AGG thăm dò tại biên hẹp quanh 37.5 kéo dài nhiều phiên. Hiện tại áp lực cung thấp nên có thể AGG sẽ có nhịp tăng ngắn hạn trong thời gian tới.                                                                                                                                             |
|       | D2D         | Sau giai đoạn điều chỉnh, D2D đang tranh chấp tại vùng 37.7 - 40.6 với thanh khoản cao, cho thấy có sự hoạt động trở lại của dòng tiền hỗ trợ. Dự kiến D2D sẽ tiếp tục được hỗ trợ khi lùi bước và có cơ hội tạo nhịp hồi phục ngắn hạn.                                                    |
|       | STB         | STB đang thăm dò tại vùng 22 - 23.5 sau nhịp tăng từ vùng 19. Diễn biến STB vẫn ổn định và đang áp sát vùng biên trên, cho thấy STB đang có nỗ lực tăng giá. Dự kiến, STB sẽ tiếp tục được hỗ trợ và vượt cản trong thời gian tới.                                                          |
|       | SZC         | SZC có bước đầu thành công khi breakout lên trên vùng cản 47.25. Nhịp điều chỉnh quanh 46.3-47.5 có thể mở mua                                                                                                                                                                              |
|       | VHC         | VHC bật tăng sau khi giảm nhanh về vùng hỗ trợ 75, cũng là vùng MA(200). Dự kiến VHC sẽ tiếp tục được hỗ trợ gần vùng này và hồi phục ngắn hạn.                                                                                                                                             |
|       | VNIndex     | VN-Index được hỗ trợ khi lùi bước và thử thách lại vùng cản 1.182 điểm. Mặc dù diễn biến vẫn còn thận trọng tại vùng cản nhưng chỉ số cũng ghi nhận nỗ lực giữ vững nhịp tăng. Với tín hiệu này, có thể kỳ vọng VN-Index vượt qua được vùng cản 1.182 điểm và tiếp tục hành trình hồi phục. |

| 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 (*) |
|---------------------|-----|--------------|------------|-------------------|--------|-----------------|---------|--------------|------------------------|
| 14/07               | LPB | 13.95        | 13.60      | 16.70             | 12.70  |                 | 2.6%    |              | 0.7%                   |
| 14/07               | LHG | 34.50        | 32.50      | 43.00             | 29.30  |                 | 6.2%    |              | 0.7%                   |
| 13/07               | TDC | 13.20        | 11.90      | 15.40             | 10.80  |                 | 10.9%   |              | 0.6%                   |
| 13/07               | TIP | 25.00        | 25.20      | 32.50             | 23.30  |                 | -0.8%   |              | 0.6%                   |
| 12/07               | FCN | 14.35        | 13.40      | 17.90             | 12.70  |                 | 7.1%    |              | 2.3%                   |
| 11/07               | IDC | 58.20        | 51.50      | 62.00             | 47.70  |                 | 13.0%   |              | 0.9%                   |
| 29/06               | HPG | 22.20        | 22.20      | 24.80             | 21.20  |                 | 0.0%    |              | -2.9%                  |
| 10/06               | STB | 23.30        | 21.80      | 26.50             | 20.70  | 20.70           | -5.0%   | Cắt lỗ 15/06 | -7.2%                  |
| 09/06               | HPG | 22.20        | 32.90      | 38.50             | 31.80  | 31.20           | -5.2%   | Cắt lỗ 14/06 | -5.9%                  |
| Hiệu quả Trung bình |     |              |            |                   |        |                 | 3.2%    |              | -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 Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn**  
 kèm gói thanh khoản:

| Thời hạn<br>(Tháng) | Suất sinh lợi (%/Năm) |               |
|---------------------|-----------------------|---------------|
|                     | Gói cố định           | Gói linh hoạt |
| Không kỳ hạn        | 0.10%                 | 0.10%         |
| 1                   | 5.50%                 | 5.50%         |
| 2                   | 6.20%                 | 5.90%         |
| 3                   | 6.70%                 | 6.30%         |
| 4                   | 7.10%                 | 6.70%         |
| 5                   | 7.40%                 | 7.00%         |
| 6                   | 7.90%                 | 7.50%         |
| 7                   | 8.00%                 | 7.60%         |
| 8                   | 8.10%                 | 7.70%         |
| 9                   | 8.30%                 | 7.90%         |
| 10                  | 8.40%                 | 8.00%         |
| 11                  | 8.50%                 | 8.10%         |
| 12                  | 8.60%                 | 8.20%         |

**Ghi chú:**

• **Gói cố định:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào một ngày xác định.

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

(\*) Trái phiếu được đảm bảo bằng BĐS với tỷ lệ đảm bảo hơn 160% do VCB quản lý.

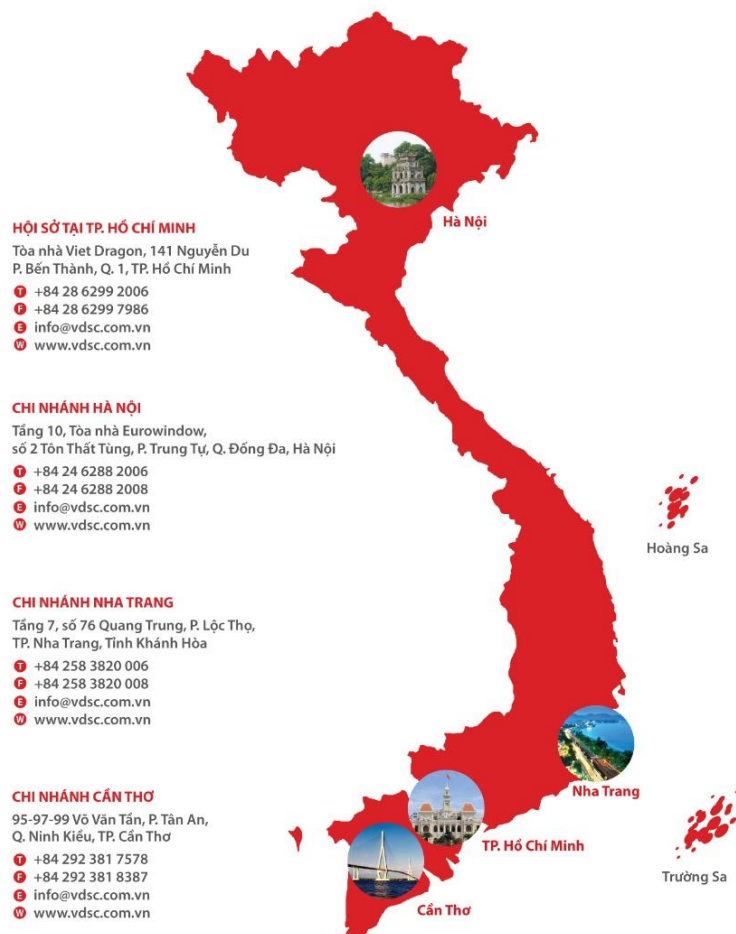
(\*\*) Suất sinh lợi ở bảng trên là suất sinh lợi thực nhận của nhà đầu tư.

**2. Sản phẩm Gói Mua nắm giữ 1 năm đối với Trái phiếu CTCP Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn** với Suất sinh lời là **9.2%/năm**.

**3. 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 16/06/22-15/07/22    | 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 Rong Việt sẽ liên lạc trong thời gian sớm nhất.



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)

**Nguyễn Đại Hiệp**

**Chuyên viên cao cấp**

hiiep.nd@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1331)

**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)