



LÙI BƯỚC

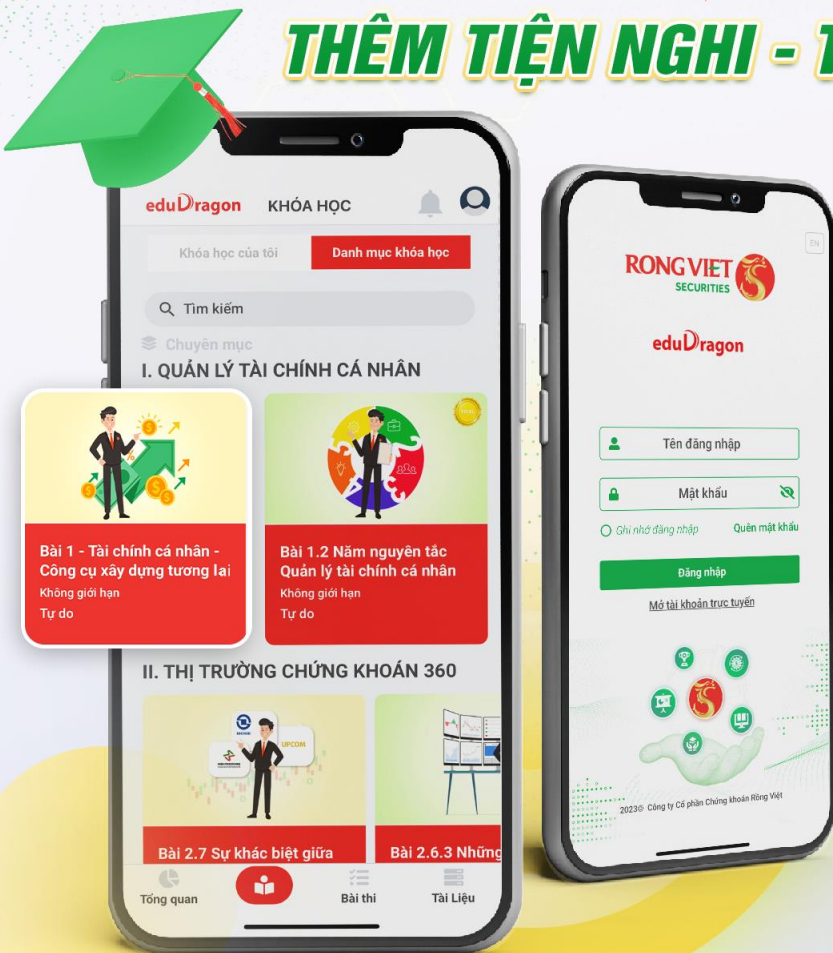
*Câu chuyện hôm nay: KBC - Kỳ vọng
mảng khu công nghiệp bất phá*

BẢN TIN SÁNG 21/03/2023



eduDragon RA MẮT PHIÊN BẢN APP

THÊM TIỆN NGHI - TĂNG TRẢI NGHIỆM



- ✓ Nội dung đa dạng
- ✓ Thao tác dễ dàng
- ✓ Học tập mọi lúc mọi nơi

Tải eduDragon tại



NHẬN ĐỊNH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

VN-Index 1023.1 ▼2.1% **VN30** 1024.5 ▼2.2% **HNX-Index** 201.6 ▼1.4%

- ❖ Sau diễn biến tranh chấp trong các phiên cuối tuần, thị trường bước vào tuần giao dịch mới với trạng thái giảm điểm. Lực cầu hỗ trợ suy yếu dần tại mốc hỗ trợ ngắn hạn và khiến thị trường chưa thể hãm được đà giảm.
- ❖ Với trạng thái suy yếu trong cả phiên hôm nay của thị trường chung, áp lực bán đã gây sức ép lên nhiều nhóm ngành lớn như Nông – lâm – ngư, Ngân hàng, Chứng khoán, Bất động sản, Dầu khí, Bán lẻ... Ngoài ra, các cổ phiếu thuộc nhóm Đầu tư công và Vật liệu xây dựng cũng đánh mất đà tăng đầu phiên và đóng cửa trong trạng thái kém.
- ❖ Thị trường đã đánh mất mốc hỗ trợ của tuần trước, quanh 1.040 điểm của VN-Index và đang lùi dần về những vùng hỗ trợ thấp hơn. Lực cầu nâng đỡ thị trường có tín hiệu suy yếu, thể hiện qua trạng thái giảm điểm và hạ nhiệt của thanh khoản hôm nay.
- ❖ Mặc dù diễn biến cuối phiên vẫn chưa có sự cải thiện, nhưng các chỉ số và khá nhiều nhóm cổ phiếu cũng đã lùi về sát hỗ trợ tại biên dưới của kênh giá, quanh 1.020 điểm của VN-Index. Do đó, dự kiến thị trường vẫn còn cơ hội được hỗ trợ và hồi phục kỹ thuật để thăm dò cung cầu trong phiên kế tiếp.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- ❖ Quý nhà đầu tư cần thận trọng và quan sát diễn biến cung cầu, đồng thời có thể tận dụng khả năng hồi phục kỹ thuật của thị trường để cơ cấu danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro.



Thế giới TTCK

Chứng khoán Mỹ và châu Âu ngập sắc xanh, Dow Jones tăng gần 400 điểm khi lo ngại về khủng hoảng ngân hàng dịu bớt. Chứng khoán Mỹ tăng điểm vào thứ Hai (20/3), khi nhà đầu tư ngày càng hy vọng rằng cuộc khủng hoảng trong lĩnh vực ngân hàng có thể giảm bớt. Chứng khoán tăng điểm sau khi UBS bắt buộc phải tiếp quản Credit Suisse theo sự thúc giục của Chính phủ Thụy Sĩ. [Xem thêm](#)

Thế giới Vĩ mô

Loạt ngân hàng trung ương lớn phối hợp bơm tiền để ngăn khủng hoảng hệ thống. Đối mặt với tình trạng suy giảm niềm tin nhanh chóng vào sự ổn định của hệ thống tài chính, các ngân hàng trung ương hàng đầu thế giới ngày 19/3 đã có hành động gấp rút để củng cố dòng chảy tiền mặt trên toàn cầu. Theo tin từ Reuters, trong một động thái phối hợp với các nhà hoạch định chính sách tiền tệ khác, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) đưa ra các thỏa thuận hoán đổi tín dụng để đảm bảo rằng các ngân hàng ở Canada, Anh, Nhật Bản, Thụy Sĩ và khu vực Eurozone sẽ có đủ USD cần thiết để đảm bảo vận hành. [Xem thêm](#)

Thế giới Nhật Bản

Nhật Bản sẽ chi thêm hơn 15 tỷ USD nhằm giảm tác động của lạm phát Chính phủ Nhật Bản đang lên kế hoạch chi thêm hơn 2.000 tỷ yen (gần 15,3 tỷ USD) từ quỹ dự phòng để tài trợ cho các biện pháp bổ sung nhằm giảm bớt tác động của lạm phát đối với nền kinh tế nước này. [Xem thêm](#)

Thế giới Dầu khí

Giá khí đốt tại châu Âu giảm xuống mức thấp nhất trong hơn một năm. Ngày 20/3, giá khí tự nhiên tại châu Âu đã lần đầu tiên giảm xuống dưới mức 40 euro (42,9 USD) trong hơn một năm qua, do thời tiết ôn hòa và mức dự trữ cao. [Xem thêm](#)

Trong nước Bất động sản

Lấy ý kiến sửa Luật Đất đai: 10 nội dung nhận được nhiều ý kiến quan tâm nhất Trong số hàng nghìn ý kiến góp ý của các tổ chức, cá nhân, chế độ sử dụng các loại đất; Quyền và nghĩa vụ của người sử dụng đất và bồi thường, hỗ trợ, tái định cư khi Nhà nước thu hồi đất là những vấn đề nhận được nhiều quan tâm nhất... [Xem thêm](#)

Trong nước Bất động sản

Chính phủ yêu cầu hoàn thiện dự án Luật Đất đai (sửa đổi) trước 1/4/2023 Bộ TN&MT được yêu cầu tập trung mọi nguồn lực để tổng hợp, xây dựng Báo cáo của Chính phủ về kết quả lấy ý kiến nhân dân đối với dự thảo Luật Đất đai (sửa đổi), đồng thời hoàn thiện dự án Luật Đất đai (sửa đổi) trình trước 1/4/2023. [Xem thêm](#)

Trong nước Du lịch

Hàng không rộn ràng khôi phục đường bay đến Trung Quốc, tạo lực đẩy phục hồi du lịch, đầu tư. Sau khi Trung Quốc quyết định đưa Việt Nam vào danh sách thí điểm mở cửa du lịch theo đoàn đợt 2 từ giữa tháng 3, các hãng hàng không Việt rộn ràng đón khách Trung Quốc trở lại và đều kỳ vọng lượng khách bay năm nay phục hồi khả quan, đẩy nhanh tiến trình phục hồi du lịch, đầu tư... [Xem thêm](#)

Thế giới Dầu khí

Mỹ: Số lượng giàn khoan dầu khí đang hoạt động tăng vọt. Tuần qua, các công ty năng lượng của Mỹ đã bổ sung thêm các giàn khoan khí đốt tự nhiên nhiều nhất trong một tuần kể từ tháng 12/2018, dữ liệu hàng tuần do công ty dịch vụ mỏ dầu Baker Hughes có trụ sở tại thành phố Houston (Mỹ) công bố. [Xem thêm](#)

Sự kiện trong nước

Thời gian	Sự kiện
01-03/03/2003	Công bố PMI (Purchasing Managers Index)
03/03/2023	FTSE công bố danh mục
10/03/2023	Quỹ Vaneck công bố danh mục
16/03/2023	Đáo hạn HĐTL tháng 3 (VN30F2303)
17/03/2023	Vaneck và FTSE thực hiện cơ cấu danh mục
30/03/2023	Hạn cuối CBTT BCTC 2022 kiểm toán

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
01-03/03/2003	Mỹ	Công bố chỉ số quản lý thu mua công nghiệp (PMI)
01/03/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
02/03/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
08/03/2023	Nhật	BOJ tuyên bố chính sách tiền tệ
08/03/2023	Mỹ	Công bố báo cáo "Khảo sát việc làm và luân chuyển lao động (JOLTS)

LỊCH SỰ KIỆN ĐÁNG CHÚ Ý TRONG THỜI GIAN TỚI

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
08/03/2023	Mỹ	Thay đổi việc làm phi nông nghiệp của ADP
10/03/2023	Mỹ	Công bố tỷ lệ thất nghiệp tại Mỹ
10/03/2023	Anh	Công bố GDP tháng 2/23
14/03/2023	Mỹ	Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 2
15/03/2023	Mỹ	Chỉ Số Giá Sản Xuất (PPI) tháng 2/23
15/03/2023	Mỹ	Công bố doanh số bán lẻ tháng 2/23
15/03/2023	Anh	Kế hoạch Ngân sách 2023 của Anh
15/03/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
16/03/2023	Châu Âu	ECB tuyên bố chính sách tiền tệ
16/03/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
22/03/2023	Anh	Công bố CPI tháng 2/23
22/03/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
23/03/2023	Mỹ	FED công bố lãi suất điều hành
23/03/2023	Anh	Tóm tắt chính sách tiền tệ của Anh
23/03/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
29/03/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
30/03/2023	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
31/03/2023	Mỹ	Công bố chỉ số giá PCE tháng 2/23

Tổng công ty phát triển đô thị Kinh Bắc (HOSE-KBC)– Kỳ vọng mảng khu công nghiệp bất phá

Vào ngày 15/3/2023, chúng tôi đã tham dự buổi gặp mặt với KBC, một số nội dung đáng chú ý như sau:

1. Cập nhật KQKD 2022 – Mảng kinh doanh chính tạo nền thấp, lợi nhuận từ đánh giá lại tài sản làm điểm tựa cho KQKD

Nếu không tính khoản giảm trừ doanh thu, tổng doanh thu các mảng kinh doanh chính của KBC trong quý 4/2022 đạt 115 tỷ đồng giảm 90% YoY. LNST-CĐCTM lỗ 482 tỷ đồng so với mức LNST 211 tỷ đồng của quý 4/2021. Mức lỗ đáng kể đến từ việc (1) KBC không ghi nhận doanh thu cho thuê đất KCN và KĐT và (2) ghi nhận khoản giảm trừ doanh thu bất thường (448 tỷ đồng). Theo KBC, công ty đã nhận lại 2,5 ha đất tại KĐT Trảng Duệ (ghi nhận trong năm 2019). Việc trả lại đất chủ yếu do quy hoạch chung của thành phố kéo dài dẫn đến việc xin chuyển đổi đất KĐT thành đất thương mại dịch vụ chậm so với kỳ vọng của chủ đầu tư.

Trong năm 2022, KBC ghi nhận tổng doanh thu 958 tỷ đồng (-77% YoY), và LNST-CĐCTM đạt 1.552 tỷ đồng (+98%). Lợi nhuận chủ yếu được dẫn dắt bởi lợi nhuận tăng thêm (2,2 nghìn tỷ đồng) từ đánh giá lại khoản đầu tư vào CTCP Đầu tư Sài Gòn-Đà Nẵng sau khi nâng tỷ lệ sở hữu lên 48%. Trong đó, doanh số cho thuê đất KCN đạt 665 tỷ đồng (~18,7 ha tại KCN Tân Phú Trung), doanh số bán đất KĐT đạt 353 tỷ đồng (~4 ha tại dự án KĐT Trảng Duệ). Doanh số mảng NXXS chỉ đạt 50 tỷ đồng so với 80 tỷ đồng của cùng kỳ năm trước do KBC đã chuyển nhượng ~100.000m2 nhà kho/ NXXS cho các NĐT trong KCN có nhu cầu khiến cho tổng diện tích sàn cho thuê ít hơn so với cùng kỳ.

Bảng 1: Tổng hợp kết quả kinh doanh 2022 (Tỷ đồng)

Nguồn: KBC, CTCK Rồng Việt

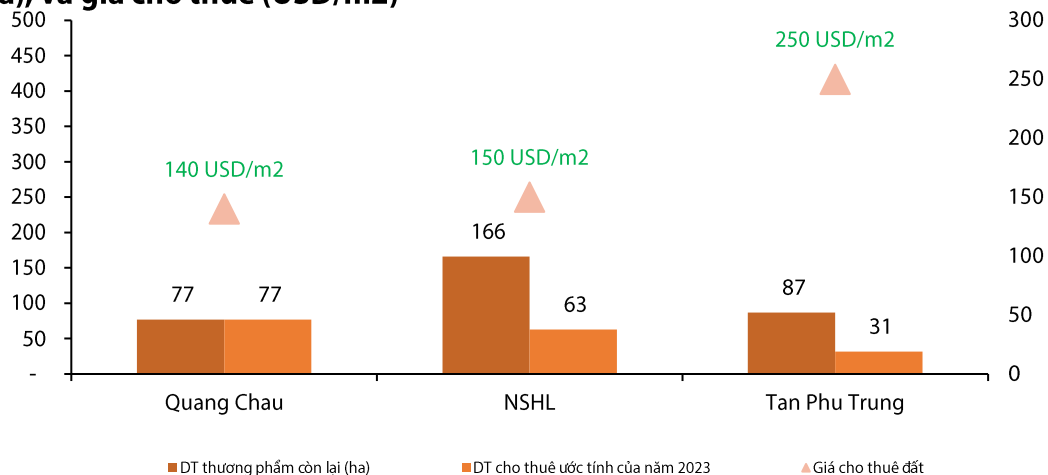
Tỷ đồng	FQ4 2022	FQ3 2022	+/- (%qoq)	FQ4 2021	+/- (%yoy)	2022	2021	+/- (%YoY)
Doanh thu	(331.0)	203.0	↓ -263%	1169	↓ -128%	958	4,246	↓ -77%
Cho thuê đất và CSHT	3.0	76.0	↓ -96%	922	↓ -100%	665	3,036	↓ -78%
Cho thuê Kho, NXXS	12.0	13.0	↓ -8%	13	↓ -8%	50	80	↓ -38%
Dịch vụ tiện ích KCN	89.0	95.0	↓ -6%	80	↑ 11%	336	305	↑ 10%
Bán nhà xưởng	-	-		48	↓ -100%	-	311	↓ -100%
Chuyển nhượng BĐS	11.0	20.0	↓ -45%	107	↓ -90%	353	515	↓ -31%
Khoản giảm trừ doanh thu	(448.0)	-		0		(447)	-	
LN gộp	(292.0)	97.0	↓ -401%	736	↓ -140%	268	2,467	↓ -89%
Chi phí SG&A	(181.0)	(75.0)	↑ 141%	-244	↓ -26%	(504)	(618)	↓ -18%
LN từ HĐKD	(473.0)	22.0	↓ -2250%	492	↓ -196%	(236)	1,849	↓ -113%
Doanh thu tài chính	103.0	83.0	↑ 24%	52	↑ 98%	346	198	↑ 75%
Chi phí tài chính	(151.0)	(141.0)	↑ 7%	-132	↑ 14%	(596)	(569)	↑ 5%
Thu nhập/(chi phí) khác ròng	(11.0)	1,995.0	↓ -101%	-191	↓ -94%	2,207	(194)	↓ -1238%
LN TT	(532.0)	1,959.0	↓ -127%	301	↓ -277%	1,721	1,364	↑ 26%
LNST trước CĐTS	(482.0)	1,919.0	↓ -125%	211	↓ -328%	1,552	783	↑ 98%
Khấu hao	18.0	12.0	↑ 50%	16	↑ 13%	68	75	↓ -9%
EBITDA	(455.0)	34.0	↓ -1438%	508	↓ -190%	(168)	1,924	↓ -109%

2. Triển vọng năm 2023: Việc bán hàng tại các KCN hiện hữu sẽ ghi nhận sự tích cực, đồng thời các dự án đã được chấp thuận chủ trương bắt đầu được tăng tốc triển khai

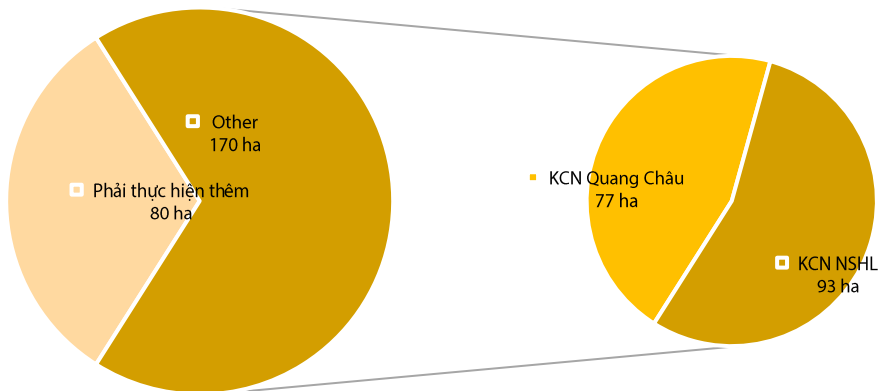
Cập nhật tình hình các khu công nghiệp đang cho thuê

Tính tới thời điểm cuối năm 2022, tổng quỹ đất thương phẩm còn lại có thể cho thuê của KBC là ~330 ha tại các khu công nghiệp Quang Châu, Tân Phú Trung, và Nam Sơn Hạp Lĩnh (hình 1). Trong năm 2023, KBC có kế hoạch cho thuê 250 ha. Theo số liệu thực tế từ đầu năm, KBC đã ghi nhận tình hình cho thuê tốt do được hưởng lợi từ xu hướng dịch chuyển các khu công nghiệp từ Trung Quốc sang Việt Nam. Cụ thể, KBC đã ký hợp đồng (chính thức + MOUs) 170 ha, hoàn thành 68% kế hoạch năm. Trong đó, phần diện tích mở rộng của KCN Quang Châu (77 ha) đã được cho thuê, 93 ha còn lại đến từ KCN Nam Sơn Hạp Lĩnh (Hình 2). Tuy nhiên, chúng tôi thận trọng ước đoán con số cho thuê như hình 1 dựa trên các thương vụ đã công bố thông tin và tiến độ bán hàng trong quá khứ, do các thương vụ từ hợp tác ghi nhớ có thể không diễn ra như kỳ vọng như thương vụ với OPPO trước đây.

Hình 1: DT thương phẩm còn lại đầu năm 2023, DT cho thuê 2023 ước tính (Ha), và giá cho thuê (USD/m²)



Hình 2: Kế hoạch cho thuê (hình tròn lớn) và diện tích thực tế đã ký hợp đồng – Chính thức+MOUs (hình tròn nhỏ-ha)



Nguồn: KBC, CTCK Rồng Việt

3. Cập nhật tiến độ các dự án khu công nghiệp sắp triển khai

Bên cạnh các dự án đang được thương mại hóa, KBC cũng đang triển khai các dự án gói đầu để phát triển trong dài hạn. Tiến độ thực hiện được thể hiện trong bảng 2.

Dự án sắp tới	Vị trí	Tỷ lệ sở hữu	Tổng diện tích (ha)	Tiến độ dự án
---------------	--------	--------------	---------------------	---------------

Các dự án phía Bắc

Tràng Duệ 3	Hải Phòng	87%	687	Tiến độ phê duyệt quy hoạch tổng thể các tỉnh thời kì 2021-2030 đang được đẩy nhanh. Trong đó, Quy hoạch chung Hải Phòng dự kiến sẽ được phê duyệt vào tháng 9/2023. Đây là tiền đề để mở nút thắt cho KCN Tràng Duệ 3. Hiện tại, KBC đã GPMB được 200 ha, LG Diplay đã ký kết biên bản ghi nhớ về diện tích 80 ha với giá thuê 130-140 USD/m2.
Cụm Đặng Lễ		75%	75	
Cụm Kim Động	Hưng Yên	75%	75	Chủ trương đầu tư đã được phê duyệt trong năm 2021.
Cụm Chính Nghĩa		75%	75	
Kim Thành		100%	437	
Thanh Hà	Hải Dương	100%	400	Đang hoàn thiện thủ tục xin chủ trương đầu tư
Bình Giang		100%	453	

Các dự án phía Nam

Nam Tân Tập	Long An	38%	245	Đang tiến hành đầu tư và GPMB
Cụm Phước Vĩnh Đông 1		100%	50	
Cụm Phước Vĩnh Đông 2	Long An	88%	48	Đang tiến hành đầu tư và GPMB
Cụm Phước Vĩnh Đông 4		72%	50	
Tân Tập	Long An	65%	654	Đang tiến hành đầu tư và GPMB , dự kiến bắt đầu khai thác từ năm 2024
Lộc Giang	Long An	74%	466	Đang tiến hành đầu tư và GPMB , dự kiến bắt đầu khai thác từ năm 2024

4. Triển vọng các dự án khu dân cư - Kỳ vọng việc chấp thuận quy hoạch chung của Thành phố Hải Phòng sẽ tháo gỡ các điểm nghẽn của các dự án BĐS khu dân cư

Theo tinh thần của văn bản 1590/BKHĐT-QLQH ngày 7/3/2023 về việc tiếp tục đẩy nhanh tiến độ và chất lượng các quy hoạch thời kỳ 2021 – 2030, tầm nhìn đến 2050 thì quy hoạch mới của Thành phố Hải Phòng có thể sẽ được phê duyệt vào tháng 9/2023. Chúng tôi cho rằng đây là tiền đề quan trọng góp phần tháo gỡ các nút thắt về pháp lý của các dự án khu đô thị lớn của KBC ở thành phố này.

- ✓ **KĐT Tràng Duệ** ghi nhận việc người mua trả lại đất (2,5ha) trong năm 2022 do việc chuyển đổi đất KĐT thành đất thương mại dịch vụ gặp khó khăn khi quy hoạch chung của thành phố chưa được phê duyệt. Đối với phần diện tích đã ghi nhận còn lại, có mục đích sử dụng là nhà ở dân cư – đúng quy hoạch ban đầu của dự án, nên được kỳ vọng sẽ không tái diễn việc trả lại đất.
- ✓ **KĐT Tràng Cát** hiện đã san lấp được 150 ha, hiện đang chờ quy hoạch chung của Thành Phố Hải Phòng được phê duyệt. Những điểm mới trong lần cập nhật lần này bao gồm: (1) tiến độ phê duyệt quy hoạch chung của thành phố kỳ vọng sẽ đạt được vào tháng 9/2023, tạo tiền đề tháo gỡ nút nút cổ chai quan trọng trong việc kinh doanh dự án này cũng như giá trị của dự án, (2) KBC dự định sẽ điều chỉnh quy hoạch chi tiết 1/500 với tỷ lệ sử dụng đất nhiều hơn sau khi quy hoạch tổng thể được phê duyệt. Tuy nhiên, nếu quy hoạch chi tiết 1/500 điều chỉnh không đạt được như kỳ vọng, giá trị bản quy hoạch 1/500 ban đầu vẫn còn hiệu lực, (3) KBC nhận thấy thế mạnh của mình nằm ở mảng phát triển BĐS KCN, KBC có kế hoạch bán sỉ dự án Tràng Cát (30-40ha/lô) cho các đối tác có thương hiệu phát triển và chỉ để lại 1 phần nhỏ ~50 ha để tự phát triển sau khi các đối tác đã hoàn thiện dự án.

5. Kế hoạch tài chính

- ✓ Với dòng tiền từ các hợp đồng lớn đã ký kể từ đầu năm gồm 77ha tại KCN Quang Châu mở rộng, và 62,7 ha tại Nam Sơn Hạp Lĩnh, KBC ước tính thu về dòng tiền ~5,000 tỷ trong nửa đầu năm 2023. Kết hợp với nguồn tiền mặt hiện tại KBC tự tin sẽ đảm bảo được việc thanh toán các khoản trái phiếu đến hạn (2.900 tỷ). Trên thực tế, KBC đã hoàn thành việc thanh toán 400 tỷ trái phiếu KBCH2123001 đáo hạn vào tháng 2, và tiến hành mua lại toàn bộ dư nợ trái phiếu KBCH212302 trị giá 1.000 tỷ dự kiến đáo hạn vào tháng 6/2023.

6. Đánh giá chung

- ✓ Dựa vào tổng diện tích cho thuê đã ký (chính thức + MOUs), chúng tôi nhận thấy KQKD của KBC trong năm 2023 sẽ tạo ra sự đột phá so với năm 2022 (sau khi loại trừ khoản lợi ích từ việc đánh giá lại tài sản). Trong kịch bản tích cực này, doanh thu và LNST-CDCTM ước tính lần lượt là 7.887 tỷ đồng và 3.445 tỷ đồng (EPS tương ứng là 4.488 đồng/CP). Ngoài ra, dòng tiền từ hoạt động kinh doanh còn là điểm tựa vững chắc cho kế hoạch tài chính khi KBC đối mặt với áp lực thanh toán các khoản trái phiếu đến hạn trong năm 2023.
- ✓ Về dài hạn, thời điểm phê duyệt quy hoạch chung của Thành Phố Hải Phòng kỳ vọng sẽ rơi vào tháng 9/2023. Trường hợp quy hoạch được chấp thuận sẽ là chìa khóa mở ra nút thắt tiến độ và giá trị của các dự án BĐS của KBC tại Hải Phòng trong thời gian tới. Bên cạnh đó, mặc dù quỹ đất thương phẩm hiện tại không nhiều. Do đó, các dự án KCN Tân Tập, KCN Lộc Giang, các cụm công nghiệp Phước Vĩnh Đông ở Long An, và các cụm công nghiệp ở Hưng Yên đang được đẩy nhanh tiến độ GPMB và đầu tư xây dựng để đưa vào khai thác trong giai đoạn 2024 – 2025, điều này sẽ đảm bảo cho kế hoạch kinh doanh của KBC trong dài hạn.

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	MWG	55,8	38.100	61.900	62,5%	8,5	5,1	-16,3	27,4	11,9	7,7	2,3
HOSE	LHG	1,1	21.900	33.000	50,7%	-19,5	29,5	-31,7	71,2	3,7	2,5	0,7
HOSE	KDH	18,5	25.750	37.300	44,9%	-22,1	13,0	-8,3	23,1	16,9	12,5	1,6
HOSE	DRC	2,6	21.750	31.000	42,5%	11,9	11,4	6,1	14,8	8,3	7,5	1,4
HOSE	PHR	5,3	38.800	54.000	39,2%	-12,2	2,4	85,7	-40,4	14,0	12,2	1,6
HOSE	PVD	10,9	19.550	26.800	37,1%	35,9	25,8	-604,0	na	165,8	18,9	0,8
HOSE	DPR	2,2	49.800	65.800	32,1%	0,4	0,0	-44,4	0,0	7,0	5,0	0,9
HOSE	DBD	3,0	40.300	52.600	30,5%	-0,2	4,2	29,0	13,2	na	10,3	2,2
HOSE	HAX	1,2	16.100	20.900	29,8%	22,0	5,9	49,5	-1,4	8,7	3,8	1,0
HOSE	FPT	85,1	77.600	100.500	29,5%	23,4	18,3	22,1	24,4	20,0	10,9	4,0
HOSE	BFC	0,9	16.300	20.800	27,6%	10,8	4,4	-35,0	30,3	5,2	8,5	0,9
HOSE	IMP	3,3	49.450	63.000	27,4%	29,8	1,9	23,7	2,6	17,3	15,8	1,7
HOSE	MBB	78,4	17.300	22.000	27,2%	23,4	7,5	37,7	11,9	6,5	3,0	1,0
HOSE	GMD	15,0	49.900	63.000	26,3%	22,1	4,6	62,5	100,4	30,6	22,6	2,2
HOSE	VNM	155,3	74.300	93.800	26,2%	-1,6	11,1	-19,1	34,2	15,4	14,5	5,2
HOSE	VHC	10,3	56.000	70.500	25,9%	46,0	-9,0	80,0	-19,8	11,1	8,0	1,4
HOSE	TCB	92,3	26.250	33.000	25,7%	10,3	15,9	11,6	3,7	5,3	3,5	0,8

Xu hướng ngắn hạn: ■ Tăng ■ Sideway ■ Giảm

Ngày	Mã cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật mới
21/03	BSR	BSR đã đánh mất vùng hỗ trợ 15.5 và tiếp tục suy yếu. Tạm thời BSR có thể được hỗ trợ tại vùng 14.5 và hồi phục, nhưng nhịp hồi phục này có khả năng chỉ mang tính chất kỹ thuật để kiểm tra lại vùng cản 15.5.
	CTD	CTD tiếp tục chịu áp lực từ vùng cản 38 và lùi bước sau khi hụt hơi từ vùng này. Với trạng thái cung đang dần tăng và diễn biến thị trường chung kém, cần lưu ý khả năng lùi bước trở lại của CTD trong ngắn hạn.
	IDC	Diễn biến của IDC vẫn còn thận trọng và áp sát vùng 38 sau tín hiệu tăng thất bại tại vùng 40.5. Mặc dù áp lực cung còn thấp tại vùng hỗ trợ 38 nhưng cần lưu ý khả năng tiếp tục suy yếu nếu IDC thất bại tại vùng hỗ trợ 37.5 - 38.
	VNIndex	VN-Index đánh mất vùng hỗ trợ 1.040 điểm và tiếp tục suy giảm. Diễn biến cuối phiên vẫn chưa có sự chuyển biến nhưng VN-Index cũng đã lùi về sát vùng biên dưới của kênh giá. Dự kiến, VN-Index sẽ được hỗ trợ tại vùng quanh 1.020 điểm và hồi phục kỹ thuật để thăm dò cung cầu.

Ngày MUA	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn 1	Mục tiêu Ngắn hạn 2	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
10/03	IDC	38.00	40.00	45.00	50.00	37.40		-5.0%		-3.1%
09/03	CTD	36.65	36.50	41.00	43.00	34.70	36.65	0.4%	Đóng 20/3	-2.5%
09/03	PVS	24.00	27.20	30.00	32.50	25.40	25.40	-6.6%	Cắt lỗ 14/03	-0.9%
09/03	BSR	14.90	16.70	19.00	20.50	15.40	15.40	-7.8%	Cắt lỗ 20/03	-2.5%
06/03	VLB	29.30	30.00	34.00	36.00	28.40		-2.3%		-0.2%
21/02	BCM	81.60	85.00	92.00	100.00	79.90	81.60	-4.0%	Đóng 20/3	-5.9%
10/02	PVS	24.00	23.80	28.00	30.50	22.30	26.40	10.9%	Đóng 16/02	-0.5%
10/02	GAS	103.00	106.50	119.50	130.00	100.80	106.50	0.0%	Đóng 24/02	-2.3%
07/02	DPM	33.50	38.80	45.00	51.00	35.40	35.40	-8.8%	Cắt lỗ 23/02	-3.3%
01/02	DGC	50.60	60.00	70.00	79.00	56.80	56.80	-5.3%	Cắt lỗ 07/02	-4.1%
01/02	DTD	13.70	14.00	17.00	20.00	12.80	12.80	-8.6%	Cắt lỗ 09/02	-4.2%
31/01	VTP	26.00	29.00	35.00	41.00	26.90	26.90	-7.2%	Cắt lỗ 03/02	-2.3%
19/01	BSR	14.90	15.50	17.50	20.50	14.40	16.20	4.5%	Đóng 24/02	-5.3%
19/01	CTD	36.65	37.50	47.00	56.00	34.90	34.50	-8.0%	Cắt lỗ 13/02	-5.0%
Hiệu quả Trung bình								-3.4%		-3.0%

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

Sản phẩm **Trái phiếu CTCP Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn** kèm gói thanh khoản:

Thời hạn (Tháng)	Suất sinh lợi (%/Năm)	
	Gói cố định	Gói linh hoạt
Không kỳ hạn	2.00%	2.00%
1	8.00%	7.50%
2	8.30%	7.70%
3	8.50%	8.00%
4	8.70%	8.30%
5	8.90%	8.60%
6	9.20%	8.90%
7	9.30%	9.00%
8	9.40%	9.10%
9	9.50%	9.20%
10	9.60%	9.30%
11	9.70%	9.40%
12	9.90%	9.50%

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.

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.



MẠNG LƯỚI HOẠT ĐỘNG

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỢI SỞ

Lầu 1-2-3-4, tòa nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP.HCM
☎ (+84) 28 6299 2006 ✉ info@vdsc.com.vn
☎ (+84) 28 6291 7986 🌐 www.vdsc.com.vn
MST 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow
02 Tôn Thất Tùng, P. Trung Tự, Q. Đống Đa, Hà Nội
☎ (+84) 24 6288 2006
☎ (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, số 76 Quang Trung, P. Lộc Thọ,
TP. Nha Trang, Khánh Hòa
☎ (+84) 25 8382 0006
☎ (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank
95-97-99 Võ Văn Tấn, P. Tân An, Q. Ninh Kiều, Cần Thơ
☎ (+84) 29 2381 7578
☎ (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

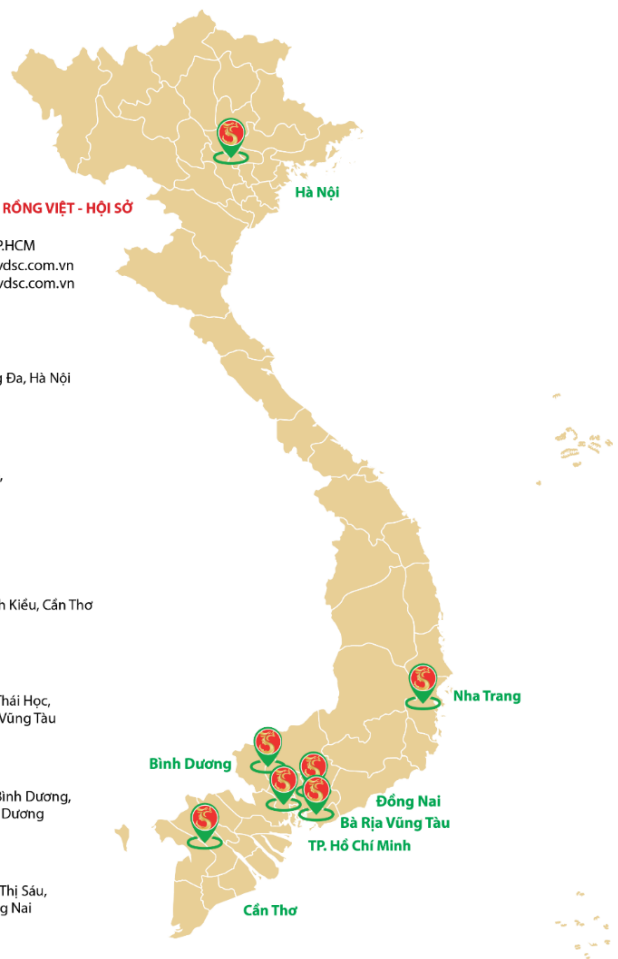
Tầng 2 VCCI Building, số 155 Nguyễn Thái Học,
P.7, Thành phố Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu
☎ (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương
☎ (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 3 Tòa nhà TTC Plaza, số 53-55 Võ Thị Sáu,
P. Quyết Thắng, TP. Biên Hòa, Tỉnh Đồng Nai
☎ (+84) 25 1777 2006



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

hiep.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)

Đinh Văn Hiến

Chuyên viên

hien.dv@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006