



TĂNG ĐIỂM TRONG “HỒI HỘP”

Câu chuyện hôm nay:
Lãi suất sẽ đi ngang
trong thời gian tới?

CP dẫn dắt: GVR, FPT & VEA
CP tutup hậu: VPB
CP tăng Đáng chú ý: CMG,
CSV, DPM, FRT, GMD ...



CHÚC MỪNG

21

NĂM HOẠT ĐỘNG

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

20/07/2000 - 20/07/2021

VNIndex	1,272.7	0.3%
HNXIndex	302.9	0.4%
Upcom Index	83.9	-0.6%
Dow Jones	35,144.3	0.2%
S&P 500	4,422.2	0.2%
Nasdaq	14,840.7	0.0%
DAX	15,619.0	-0.3%
FTSE 100	7,025.4	0.0%
Nikkei 225	27,833.3	1.0%
Shanghai	3,467.4	-2.3%
Hang Seng	26,220.0	-3.9%
SET	1,545.1	-0.5%
KOSPI	3,225.0	-0.9%
WTI	72.1	0.1%
Brent	74.8	0.9%
Natural gas	4.1	1.0%
Gold	1,796.9	-0.3%



NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Mở phiên đầu tuần, TTCK giằng co và đã tăng điểm nhẹ sau giờ giao dịch. VN-Index tăng +3,88 điểm (+0,31%) và đóng cửa tại 1.271,71 điểm. Thanh khoản của sàn HOSE lại tiếp tục suy yếu với hơn 460 triệu cổ phiếu khớp lệnh, thấp hơn 18% so cùng phiên trước.
- Mặc dù thanh khoản sụt giảm mạnh nhưng các cổ phiếu chiếm sắc xanh chiếm tỉ lệ cao hơn. Nhóm Ngân hàng vẫn đang suy giảm, nhờ lực đẩy của nhóm BĐS và Hóa Chất đã kéo thị trường tăng điểm nhẹ hôm nay.
- Khối ngoại vẫn trên đà bán ròng phiên thứ 6 liên tiếp ở sàn HOSE, giá trị bán hôm nay là -70,69 tỷ đồng. Khối tự doanh của các Công ty Chứng khoán lại có ngày mua ròng nhẹ và họ đã mua 160 tỷ đồng trên sàn HOSE.
- **Mở cửa ngày đầu tuần với tâm lý giao dịch khá thận trọng của Nhà đầu tư. Lực mua xuất hiện ở phiên chiều và tạo đà chủ yếu vào nhóm vốn hóa vừa và nhỏ. Như vậy, TTCK đang trong quá trình tích lũy và nhiều nhóm cổ phiếu đã bước đầu thu hút dòng tiền trở lại dù chưa thực sự mạnh mẽ. Do đó, các Nhà đầu tư có thể xem xét giải ngân một phần ở những cổ phiếu tốt hoặc đang tạo nền vững chắc để tìm kiếm lợi nhuận ngắn hạn.**

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT VÀ DỰ BÁO XU HƯỚNG

- VN-Index được hỗ trợ và hồi phục trở lại. Thanh khoản giảm so với 2 phiên trước, cho thấy áp lực bán tạm thời hạ nhiệt.
- Tuy nhiên, mức độ hỗ trợ vẫn chỉ dừng ở mức nhẹ nên quá trình thăm dò của chỉ số chưa kết thúc. Rủi ro sụt giảm tạm thời lắng xuống nhưng VN-Index vẫn cần nỗ lực hỗ trợ hơn để thúc đẩy nhịp hồi phục hiện tại.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ VÀ GIAO DỊCH

- Nhóm Bluechip vẫn chưa thể phục hồi tích cực, nhưng mức độ giảm cũng suy yếu dần. Đây cũng là thời điểm các Nhà đầu tư có thể lựa chọn cho mình các cổ phiếu ưa thích và theo dõi diễn biến để lựa chọn đầu tư.
- Những cổ phiếu Midcap hoặc Penny hiện đang thu hút dòng tiền khá tích cực, cũng như có xu hướng tăng tốt. Chúng ta cũng có thể lựa chọn những cổ phiếu đang tăng trưởng để tích lũy vào tài khoản với tỉ trọng hợp lý.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ

- Cổ phiếu có nền tảng cơ bản mức định giá tốt như **HAX, KBC, PHR, GEG, TCB, PC1, REE, NT2, MBB, NKG, PVT, DXG, PNJ, CTG, QNS, VCB, HPG, HSG.**

CÂU CHUYỆN HÔM NAY

Lãi suất sẽ đi ngang trong thời gian tới?

Lãi suất cho vay, lãi suất huy động hay thậm chí cả lãi suất trên thị trường liên ngân hàng được dự báo sẽ vẫn tiếp tục đi ngang trong thời gian tới...

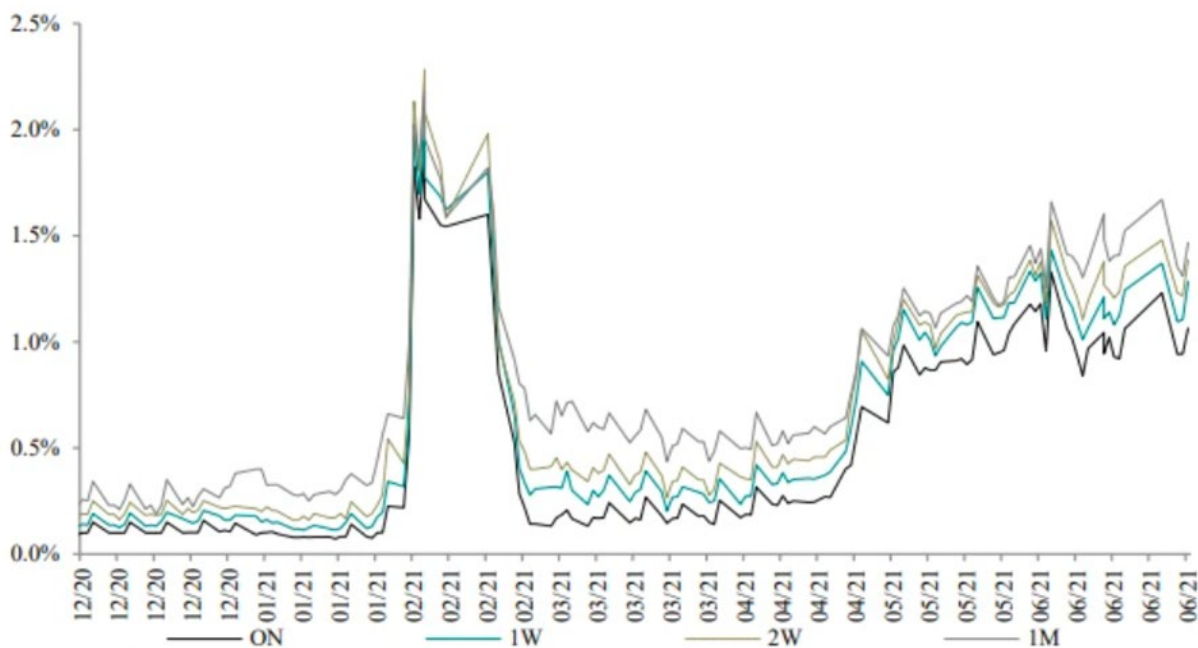
Dữ liệu ghi nhận trong tuần trước (19/7-23/7), lãi suất VND liên ngân hàng biến động rất nhẹ ở hầu hết các kỳ hạn từ một tháng trở xuống.

Chốt tuần, các mức lãi suất dừng ở mức qua đêm 1,0% (không đổi); 1 tuần 1,14% (tăng 0,04 điểm phần trăm); 2 tuần 1,26% (tăng 0,04 điểm phần trăm); 1 tháng 1,44% (tăng 0,06 điểm phần trăm).

Hiện dòng vốn tiếp tục lựa chọn Việt Nam là điểm đến đầu tư, tức nguồn cung ngoại tệ vẫn dồi dào. Trong khi đó, hợp đồng mua kỳ hạn ngoại tệ vào tháng 7 được kỳ vọng sẽ bổ sung thanh khoản cho hệ thống ngân hàng.

Đồng thời, các ngân hàng cũng xem xét cẩn trọng hơn với các khoản giải ngân mới do lo ngại khả năng nợ xấu có thể tăng trở lại.

Với việc đầu vào dồi dào nhưng đầu ra được kiểm soát chặt hơn, mặt bằng lãi suất liên ngân hàng sẽ duy trì mặt bằng hiện tại, thậm chí có thể giảm nhẹ, chỉ một vài thời điểm chịu áp lực tăng xung quanh yếu tố thời vụ.



Lãi suất liên ngân hàng VND trong thời gian gần đây

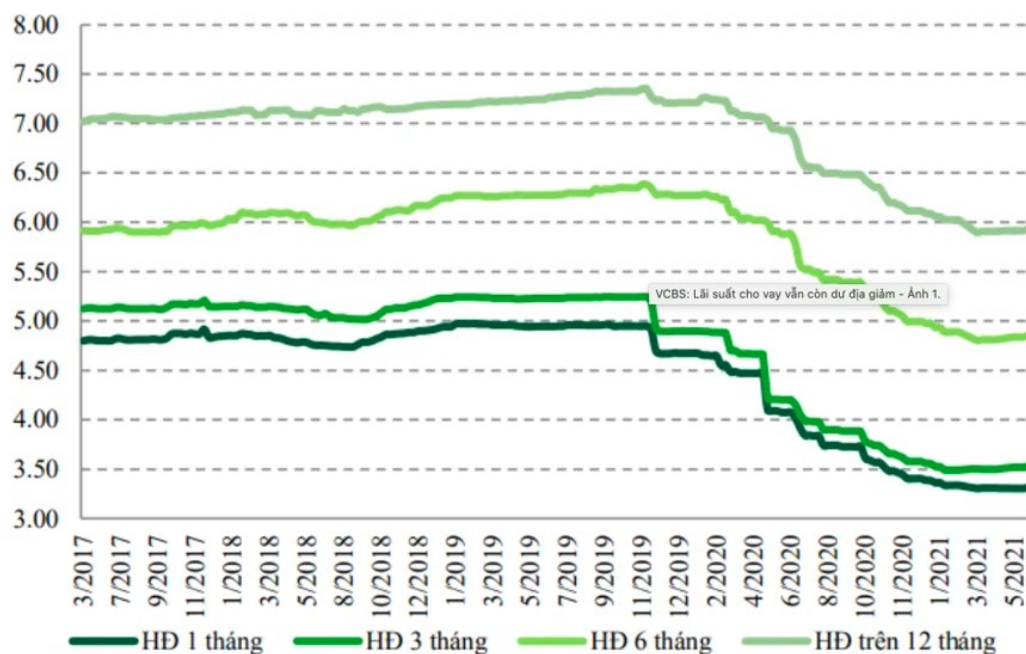
Tại thị trường Một (giữa ngân hàng và doanh nghiệp), định hướng xuyên suốt của Ngân hàng Nhà nước vẫn là duy trì mặt bằng lãi suất cho vay thấp để hỗ trợ doanh nghiệp.

Sau cuộc họp giữa Hiệp hội Ngân hàng và 16 ngân hàng thương mại chiếm khoảng 80% thị phần tín dụng kết thúc, nhiều ngân hàng đã chính thức công bố giảm lãi suất cho vay. Như vậy, mục tiêu giảm mặt bằng lãi suất để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế của nhà điều hành nhiều khả năng có thể đạt được nên mặt bằng lãi suất cho vay cũng không còn biến động mạnh.

Thực tế cho thấy, số lượng ngân hàng điều chỉnh giảm lãi suất cho vay đã thưa dần. Nhiều nơi phải “đồng thuận” bằng cách tung ra “chiêu” gói tín dụng hỗ trợ với các đối tượng, điều kiện khác nhau.

Đáng chú ý, cho dù mới đây Ngân hàng Nhà nước đã chấp thuận nới room tín dụng cho một vài ngân hàng, nhưng mức tăng không đáng kể, dư địa tăng trưởng tín dụng trong 6 tháng cuối năm không còn nhiều.

Ngược lại, số liệu cập nhật cho thấy, tính đến tháng 5/2021, mức tăng trưởng tiền gửi của cư dân chỉ là 2,6%, là mức thấp kỷ lục so với cùng kỳ giai đoạn từ 2015 đến nay. Điều này cho thấy, lãi suất thấp đang làm giảm sức hấp dẫn của kênh tiết kiệm, người dân không còn mặn mà vào việc gửi tiền ngân hàng.



Lãi suất huy động tiền gửi bình quân

Từ góc độ vĩ mô, dù các quốc gia châu Âu hay Mỹ đã mở cửa trở lại nhờ nỗ lực tiêm phòng vaccine trên toàn thế giới, các ngân hàng trung ương vẫn khá thận trọng và chưa vội vã xem xét thay đổi chính sách tiền tệ nới lỏng.

Với bối cảnh trên, lãi suất huy động kỳ hạn ngắn tăng tăng nhẹ 0,1% - 0,5% tại một số ngân hàng chỉ mang tính cục bộ, không phản ánh sự hình thành xu hướng. Áp lực tăng nhẹ chỉ xảy ra nhằm cân bằng lợi ích của người gửi tiền với xu hướng đa dạng sang các kênh đầu tư.

“Lãi suất huy động tại các ngân hàng thương mại Việt Nam đang ổn định ở mặt bằng thấp và sẽ đi ngang trong thời gian tới”.

Theo **Đào Vũ** - <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	HAX	HOSE Thị giá: 18.85 Giá MT: 29.7 Kỳ vọng: +57.56% P/E: 5.08 P/B: 1.53	(08/06) RV COVERAGE - Thu nhập người dân cải thiện mạnh, tốc độ 6han trưởng của tầng lớp trung và thượng lưu cao, hệ thống giao thông liên tục cải thiện giúp làm 6han cầu 6han6e 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 6han tiềm năng. - Biên LNG dẫn ổn định hơn, ít biến động mạnh như 2019 do lượng 6han tồn kho của Mec cũng như các 6han xe khác thấp hơn so với 2019, nên không có tình trạng “bán vội” vào cuối năm.
2	KBC	HOSE Thị giá: 32.5 Giá MT: 48 Kỳ vọng: +47.69% P/E: 21.32 P/B: 1.48	(08/06) RV COVERAGE - Lợi thế của công ty là quỹ đất lớn có vị trí đặc địa gần các thành phố lớn (Hà Nội, Tp Hồ Chí Minh) hay gần cảng (Hải Phòng) thuận lợi thu hút các nhà đầu tư nước ngoài đến thuê đất. - Ba KCN Tân Phú Trung, Quang Châu và Nam Sơn Hạp Lĩnh sẽ đảm bảo nguồn cung cho 3-4 năm tới. - Bên cạnh đó, KCN Trảng Duệ 3 và khu đô thị Trảng Cát với quỹ đất lớn sẽ có những đóng góp đáng kể trong trung và dài hạn. - Động lực tăng trưởng trong thời gian tới sẽ bao gồm (1) KCN Trảng Duệ 3 hoàn thiện thủ tục pháp lý và được đưa vào khai thác; (2) Tốc độ bán hàng của khu đô thị Trảng Cát.
3	GEG	HOSE Thị giá: 15.8 Giá MT: 21.7 Kỳ vọng: +37.34% P/E: 15.48 P/B: 1.37	(08/06) RV COVERAGE - Là một doanh nghiệp về điện năng lượng tái tạo sở hữu nhiều nhà máy có giá FiT cao là một lợi thế. 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.

STT	Mã	Luận điểm đầu tư	
4	PHR	HOSE Thị giá: 48.8 Giá MT: 67.7 Kỳ vọng: +38.73% P/E: 9.42 P/B: 2.2	(08/06) RV COVERAGE 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.
5	TCB	HOSE Thị giá: 49 Giá MT: 67 Kỳ vọng: +36.73% P/E: 10.62 P/B: 2.06	(30/06) KỲ VỌNG TĂNG TRƯỞNG LỖI MẠNH. - 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.
6	NT2	HOSE Thị giá: 18.5 Giá MT: 24.8 Kỳ vọng: +34.05% P/E: 15.82 P/B: 1.29	(08/06) RV COVERAGE - 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. - Chúng tôi khuyến nghị NĐT, đặc biệt NĐT đang tìm kiếm tỷ suất cổ tức cao, nên tích lũy NT2 và chờ sự phục hồi của ngành điện.
7	MBB	HOSE Thị giá: 27.2 Giá MT: 36.1 Kỳ vọng: +32.72% P/E: 9.81 P/B: 1.93	(09/07) TĂNG TỐC SỐ HÓA, BƯỚC ĐẦU CHO THẤY HIỆU QUẢ. - 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.

STT	Mã	Luận điểm đầu tư	
8	PC1	HOSE Thị giá: 25.2 Giá MT: 34.1 Kỳ vọng: +35.32% P/E: 9.79 P/B: 1.19	(05/07) BCCL THÁNG 7/2021 - 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 xây lắp điện gió (~12% -15%) sẽ thúc đẩy lợi nhuận xây dựng điện của PC1. - Bất động sản bắt đầu đóng góp vào cuối 2022 và 2023.
9	NKG	HOSE Thị giá: 30.65 Giá MT: 37 Kỳ vọng: +20.72% P/E: 3.77 P/B: 1.22	(18/05) LỢI NHUẬN TIẾP TỤC TĂNG TRƯỞNG MẠNH NHỜ GIÁ THÉP VÀ LƯỢNG TỒN KHO ĐÃ TÍCH LŨY VÀ NHU CẦU MẠNH MẼ. - Rồng Việt kỳ vọng NKG có thể đạt được mức LNST cao nhất từ khi niêm yết trong quý 2 do nhu cầu từ các thị trường nước ngoài mạnh, giá thép cuộn cán nóng (HRC) và lượng hàng tồn kho tăng. Chúng tôi dự báo doanh thu và LNST của công ty sẽ đạt 6.113 tỷ đồng và 503 tỷ đồng trong quý 2, tăng lần lượt 164% YoY và 2,806% YoY. - Triển vọng giá HRC trong nửa cuối năm 2021 đang tốt hơn kỳ vọng của chúng tôi khi giá HRC giao trong quý 3 đã vượt mức 1.000 USD/tấn. LNST của công ty trong quý 3 được kỳ vọng đạt khoảng 230 tỷ đồng, cao hơn đáng kể so mức lợi nhuận quý bình quân các năm trước.
10	PVT	HOSE Thị giá: 17.9 Giá MT: 23.5 Kỳ vọng: +31.28% P/E: 8.26 P/B: 1.15	(14/06) KẾ HOẠCH KINH DOANH 2021 THẬN TRỌNG TRONG BỐI CẢNH LỢI NHUẬN Q1/2021 ẦM TỤY. - 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.

STT	Mã	Luận điểm đầu tư
11	DXG HOSE Thị giá: 21.1 Giá MT: 27.47 Kỳ vọng: +30.19% P/E: 345.99 P/B: 1.64	(08/06) IPO DXS (mảng dịch vụ môi giới của DXG) là câu chuyện đáng chú ý. - DXS hiện là “gà đẻ trứng vàng cho DXG” (đóng góp 70-90% lợi nhuận gộp). Với vị thế dẫn đầu trong mảng môi giới BĐS (30% thị phần), tiềm năng tăng trưởng ấn tượng, DXS dự kiến sẽ thu hút sự quan tâm của giới đầu tư trong đợt IPO tới. Với giả định DXS được chào bán thành công với mức giá 32.000 đồng, định giá của DXG có thể tăng lên đáng kể. - Dự án Gem Riverside khả năng sẽ tái khởi động trong 2021. Sau một thời gian dài trì hoãn, dự án này đã được phê duyệt quy hoạch 1:500. Chúng tôi coi đây là bước tiến đột phá cũng như tín hiệu tích cực cho việc tháo gỡ hoàn toàn các vướng mắc về pháp lý của dự án này. Chúng tôi kỳ vọng DXG có thể xin được giấy phép xây dựng và tiến hành mở bán Gem Riverside trong năm nay. Đáng chú ý, giá bán của dự án có thể tăng 20-50% từ lần mở bán năm 2018 khi thị trường BĐS đã trở nên sôi động hơn. - Lợi nhuận tăng trưởng mạnh trong Q1-2021 từ bàn giao 700 nền tại dự án Gem Sky World (đóng góp 400 tỷ) so với cùng kỳ (LNST Q1-2020 chỉ đạt mức khiêm tốn 94 tỷ).
12	PNJ HOSE Thị giá: 90.7 Giá MT: 115 Kỳ vọng: +26.79% P/E: 17.45 P/B: 3.58	(04/06) THIẾT LẬP QUỸ ĐẠO TĂNG TRƯỞNG MỚI. - Giá cổ phiếu đã tăng 27% từ đầu năm, sau khi các số liệu tăng trưởng mạnh mẽ của lợi nhuận và 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.
13	QNS UPCOM Thị giá: 41.57 Giá MT: 51 Kỳ vọng: +22.68% P/E: 13.59 P/B: 2.24	(16/07) MẢNG ĐƯỜNG DẪN DẮT LỢI NHUẬN NĂM 2021. - Chúng tôi tin rằng QNS sẽ là một doanh nghiệp đáng chú ý với tốc độ tăng trưởng kinh doanh bền vững trong dài hạn. Chúng tôi ước tính QNS sẽ đạt mức tăng trưởng LNST kép 5 năm là 12%, dựa trên tăng trưởng LNST kép 11% của mảng sữa đậu nành và 19% của mảng đường, được thúc đẩy bởi nhu cầu sữa đậu nành phục hồi sau năm 2021 và tác động tích cực của rào cản thuế quan đối với đường xuất xứ từ Thái Lan. - Chúng tôi nhận thấy QNS hấp dẫn hơn nhờ vào việc tạo ra dòng tiền mạnh mẽ với dòng tiền bình quân hàng năm đạt 67 triệu USD và tỷ lệ FCF/EV 16% giai đoạn 2021-2025.

STT	Mã	Luận điểm đầu tư
14	CTG	HOSE Thị giá: 32.15 Giá MT: 40.1 Kỳ vọng: +24.73% P/E: 8.72 P/B: 1.69 (16/06) TRỢ LỰC NGẮN HẠN VÀ TIỀM NĂNG NHIỀU BẤT NGỜ TÍCH CỰC. - Trong quý 1/2021, CTG đạt mức tăng trưởng vượt trội nhờ ghi nhận hệ số CIR, chi phí tín dụng và chi phí lãi giảm mạnh. LNTT tăng +171% so với cùng kì chủ yếu do chi phí trích lập dự phòng giảm -69% YoY. - Mặc dù tăng trưởng tín dụng dự phóng ở mức trung bình, CTG được ước tính sẽ duy trì đà tăng kết quả kinh doanh với LNTT đạt 6.265 tỷ đồng (+40% YoY) trong quý 2 nhờ NIM tiếp tục mở rộng trên nền so sánh thấp, và nợ xấu được chuyển lên các nhóm trên giúp giảm áp lực lên chi phí tín dụng. - LNTT dự phóng 2021 được nâng lên 24.802 tỷ đồng (+45% YoY). Do hệ số định giá bình quân ngành tăng mạnh và CTG có thể chỉ đạt mức thấp của kế hoạch trích lập dự phòng năm 2021 như dự kiến ban đầu, chúng tôi nâng giá mục và khuyến nghị trung lập.
15	VCB	HOSE Thị giá: 96 Giá MT: 117 Kỳ vọng: +21.88% P/E: 16.82 P/B: 3.53 (08/06) RV COVERAGE - Chúng tôi duy trì quan điểm tích cực và xếp hạng VCB là lựa chọn hàng đầu trong thời điểm không chắc chắn này. Hoạt động cho vay lành mạnh, bảng cân đối khỏe, chi phí vốn cạnh tranh, thương hiệu uy tín, tập khách hàng đa dạng, vị thế hàng đầu trong tài trợ thường mại, thanh toán quốc tế và ngoại hối là những luận điểm đầu tư vững chắc. - Trong trung hạn, thu hồi nợ đã xóa và chi phí dự phòng tăng thấp được kỳ vọng là động lực mới. - Về dài hạn, chúng tôi cho rằng phần bù định giá cao của VCB so với ngành là hợp lý, dù có thể thấp hơn mức bq lịch sử do ROE bền vững giảm vì đòn bẩy tài chính thấp hơn và ROA cải thiện.
16	HPG	HOSE Thị giá: 45.6 Giá MT: 55.2 Kỳ vọng: +21.05% P/E: 11.25 P/B: 3.09 (11/06) MẢNG THÉP CÁN NÓNG TIẾP TỤC DUY TRÌ MỨC SINH LỜI CAO TRONG QUÝ 3. - Mảng thép cán nóng (HRC) giữ vai trò quan trọng trong hoạt động kinh doanh hiện tại của HPG khi công ty đang hưởng lợi từ xu hướng tăng giá HRC và nhu cầu mạnh mẽ của các nhà xuất khẩu tôn mạ. Q3/21, biên gộp của mảng này có thể duy trì ổn định ở mức cao. Triển vọng giá thép cán nóng (HRC) tốt hơn kỳ vọng khi giá HRC giao tháng 7 đạt hơn 1.000 USD/tấn. - Biên gộp mảng thép xây dựng nhiều khả năng sụt giảm trong Q3 (sv Q2) do nhu cầu tương đối yếu tại thị trường nội địa. - Chúng tôi dự báo LNST Q2 của HPG đạt khoảng 10.200 tỷ đồng, và giảm về mức 8.900 tỷ đồng vào Q3. Chúng tôi điều chỉnh dự phóng LNST năm 2021 tăng 17% lên 34.000 tỷ đồng. - Với việc Khu liên hợp gang thép Dung Quất 2 đã được tỉnh Quảng Ngãi chấp thuận chủ trương đầu tư, chúng tôi đang đánh giá ảnh hưởng của dự án này lên định giá của HPG.

STT	Mã	Luận điểm đầu tư	
17	REE	HOSE Thị giá: 52 Giá MT: 70.2 Kỳ vọng: +35% P/E: 9.01 P/B: 1.35	(02/07) HỢP NHẤT VSH TRONG QUÝ 2/2021. - Doanh thu dự phóng sẽ tăng trưởng nhờ hợp nhất VSH từ quý 2/2021 do REE vừa nâng tỷ lệ sở hữu tại VSH từ 49,52% lên 50,45% vào tháng 5. Việc hợp nhất này sẽ thúc đẩy doanh thu của REE nhưng đóng góp vào LNST không thay đổi nhiều. - Đóng góp LNST từ VSH ước tính khoảng 100 tỷ đồng năm 2021. - Việc hợp nhất này có thể ảnh hưởng đến chỉ số tài chính của REE do tỷ lệ đòn bẩy của VSH cao.
18	HSG	HOSE Thị giá: 34.4 Giá MT: 41.82 Kỳ vọng: +21.57% P/E: 7.07 P/B: 2.09	(28/05) HOẠT ĐỘNG XUẤT KHẨU TIẾP TỤC TÍCH CỰC TRONG NỬA CUỐI NIÊN ĐỘ TÀI CHÍNH 2020-2021. - Hoạt động xuất khẩu của HSG đang tích cực hơn so với kỳ vọng trước đây của chúng tôi khi công ty đã có đủ đơn đặt hàng để sản xuất cho đến tháng 9. - Biên lợi nhuận gộp xuất khẩu sẽ ổn định trong quý 3 NĐTC 2020-2021 do giá HRC vẫn đang trong xu hướng tăng ở châu Âu và Mỹ, và cao hơn đáng kể so với giá tại Việt Nam. Tại thị trường nội địa, giá thép tăng nhanh hơn so với trong quý 2/NĐTC 2020-2021. Điều này nhiều khả năng tác động tích cực lên biên lợi nhuận của HSG. - Chúng tôi dự phóng lợi nhuận sau thuế của HSG sẽ đạt khoảng 1.400 tỷ đồng trong quý 3 và khoảng 3.550 tỷ đồng trong cả NĐTC, tăng 210% YoY. Chúng tôi khuyến nghị Tích lũy đối với cổ phiếu này với giá mục tiêu 46.000 đồng/cổ phiếu.

KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH 3 PHIÊN GẦN NHẤT

STT	Ngày khuyến nghị	Khuyến nghị	CK	Thị giá 26/07	Giá khuyến nghị	+/- thị giá	Giá MT ngắn hạn	Kỳ vọng	Giá MT cơ bản (*)	Cắt lỗ	Nhận định kỹ thuật
1	27/07	MUA	MWG	160.30	159.00		180.0	12.3%	184.0	151.8	Kiểm tra lại Trendline hỗ trợ, vùng 158, và có dòng tiền hỗ trợ nên có khả năng sẽ dẫn hồi phục trở lại
2	27/07	MUA	NT2	18.50	18.50		20.7	11.9%	24.8	18.0	Tạm thời dừng lại trên vùng 18, đây là hỗ trợ dài hạn và tín hiệu đảo chiều nhẹ cho vị thế mở mua mới.
3	27/07	MUA	OIL	12.04	12.30		14.7	22.1%		11.5	Có tín hiệu tốt tạm dừng trên vùng hỗ trợ trung hạn 11.6 và đảo chiều nhẹ. Tuy nhiên cần chia tỉ trọng để mua dần lên vùng 13.
4	27/07	MUA	PVS	23.60	23.20		26.5	12.3%	29.3	22.3	Kiểm tra lại vùng hỗ trợ 23, áp lực bán hạ nhiệt dần nên có cơ hội hồi phục ngắn hạn
5	23/07	MUA	ACB	32.70	34.10		38.0	16.2%	34.8	32.7	Ổn định tại vùng cân bằng 34 sau tín hiệu hỗ trợ tại vùng 31-32, có thể sẽ dẫn tới rộng nhịp hồi phục
6	23/07	MUA	BID	40.00	41.00		45.0	12.5%	41.4	39.0	Về lại vùng hỗ trợ dài hạn 39 và có tín hiệu tích cực tại đây. Cho thấy nhịp giảm đã yếu tạo điều kiện cho nhịp hồi ngắn.
7	23/07	MUA	HCM	44.70	46.50		51.0	14.1%		43.5	Đang có dấu hiệu đảo chiều tăng sau nhịp giảm mạnh vừa qua. Dòng tiền cho nhịp hồi tỏ ra tích cực.
8	23/07	MUA	MBB	27.20	28.35		30.8	13.2%	36.1	27.0	Vững trên vùng hỗ trợ ngắn hạn 27.3 và đang có nhịp phục hồi nhẹ. Có thể xem xét giải ngân để tìm kiếm lợi nhuận trong ngắn hạn.
9	23/07	MUA	POW	10.50	10.35		11.5	9.5%	15.4	9.9	Liên tục được hỗ trợ gần vùng 10, có cơ hội dẫn hồi phục ngắn hạn
10	23/07	MUA	SAB	153.50	156.30		179.0	16.6%	216.0	147.4	Nhịp điều chỉnh chậm lại gần vùng 153 với 2 lần hỗ trợ, nên có thể sẽ dẫn hồi phục trở lại
11	23/07	MUA	STB	28.70	28.00		32.0	11.5%	32.4	26.6	Diễn biến ổn định trên hỗ trợ 27, có cơ hội dẫn phục hồi ngắn hạn

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 6 bình luận):

27/07	BSR	Đang có dấu hiệu hồi phục tích cực sau nhịp điều chỉnh dài.
	MWG	Kiểm tra lại Trendline hỗ trợ, vùng 158, và có dòng tiền hỗ trợ nên có khả năng sẽ dần hồi phục trở lại
	NT2	Tạm thời dừng lại trên vùng 18, đây là hỗ trợ dài hạn và tín hiệu đảo chiều nhẹ cho vị thế mở mua mới.
	OIL	Có tín hiệu tốt tạm dừng trên vùng hỗ trợ trung hạn 11.6 và đảo chiều nhẹ. Tuy nhiên cần chia tỉ trọng để mua dần lên vùng 13.
	PVS	Kiểm tra lại vùng hỗ trợ 23, áp lực bán hạ nhiệt dần nên có cơ hội hồi phục ngắn hạn
	VNIndex	Áp lực bán hạ nhiệt nhưng tín hiệu hỗ trợ vẫn còn nhẹ. Rủi ro sụt giảm tạm thời lắng xuống nhưng chỉ số vẫn cần nỗ lực hỗ trợ hơn để thúc đẩy nhịp hồi phục hiện tại.

THEO DÕI KHUYẾN NGHỊ

STT	Ngày khuyến nghị	CK	Khuyến nghị	Giá khuyến nghị	Mục tiêu Cắt lỗ	Vị thế	Thị giá 26/07	Giá đóng vị thế	+/-%/Giá khuyến nghị	Biến động VNIndex (*)
1	27/07	BSR	MUA	17.60	20.60 16.80	#N/A	17.34	#N/A #N/A		
2	21/07	PLX	MUA	49.00	56.00 46.90	Mở	49.90		1.84%	0.15%
3	21/07	VCB	MUA	98.00	110.00 92.50	Mở	96.00		-2.04%	0.15%
4	21/07	VIC	MUA	102.00	115.00 98.80	Mở	104.20		2.16%	0.15%

(*) 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:

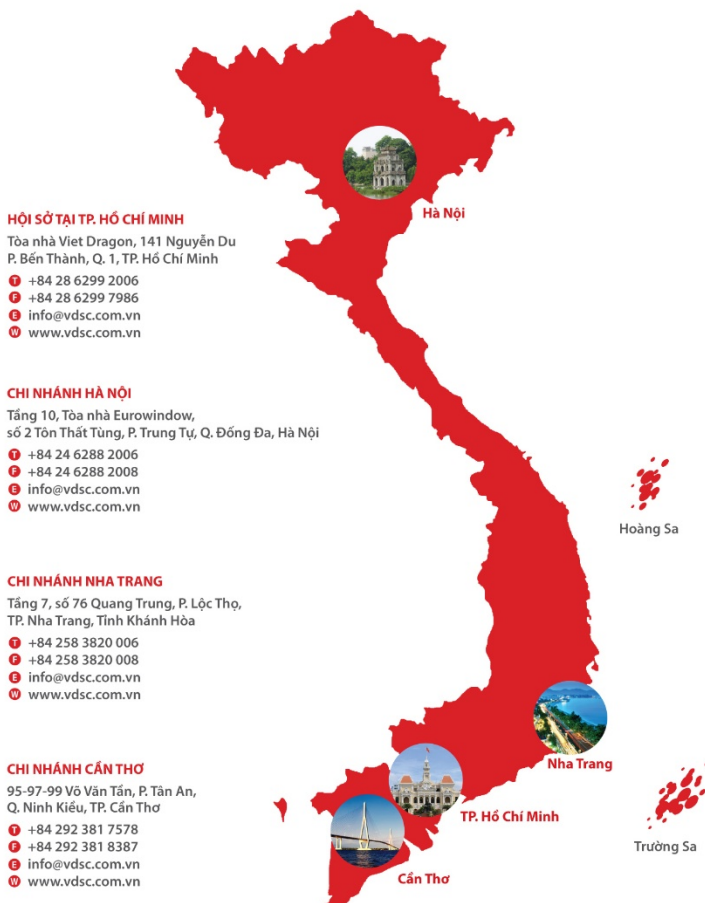
- **Gói cố định:** Rồng Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào một ngày xác định.
- **Gói linh hoạt:** Rồng Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào bất kỳ ngày nào theo nhu cầu của Khách hàng.

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 lợi 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.**