

CƠ HỘI ĐẦU TƯ CỔ PHIẾU MIDCAP & SMALLCAP

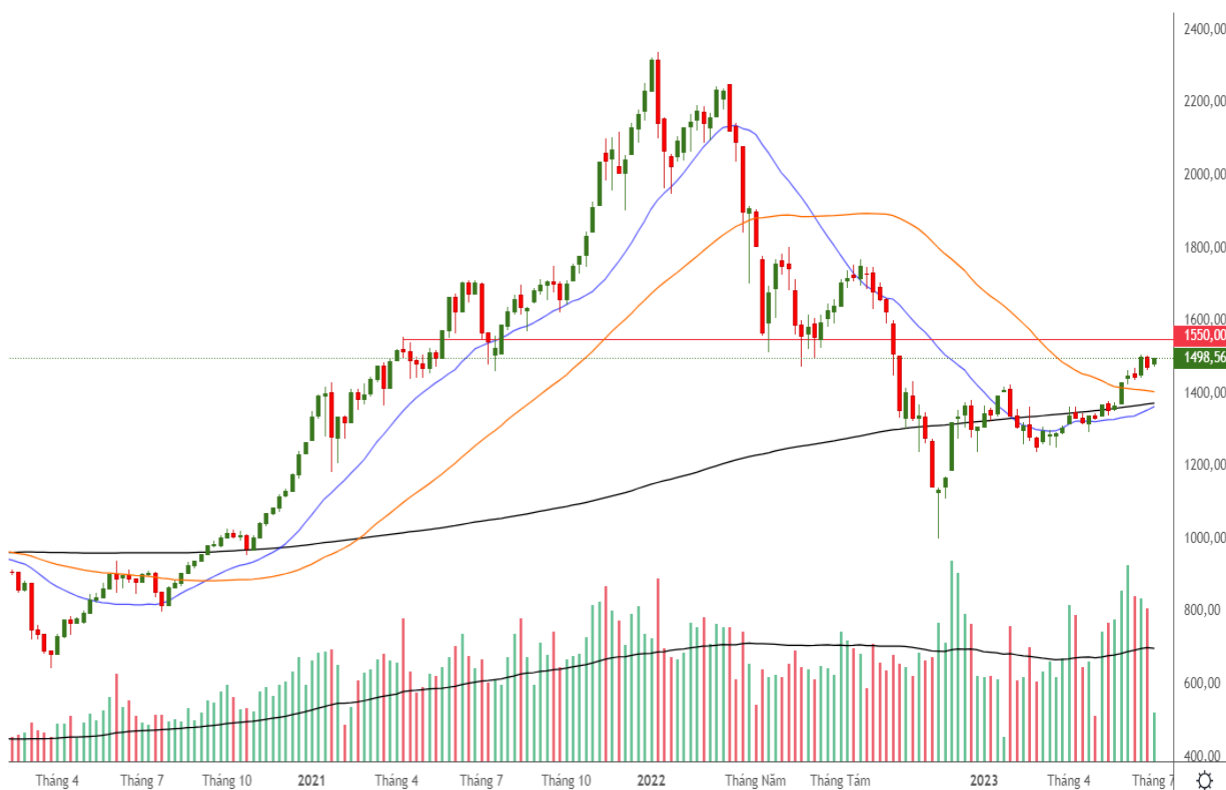
Tư vấn đầu tư Khách hàng cá nhân

Tháng 7/2023

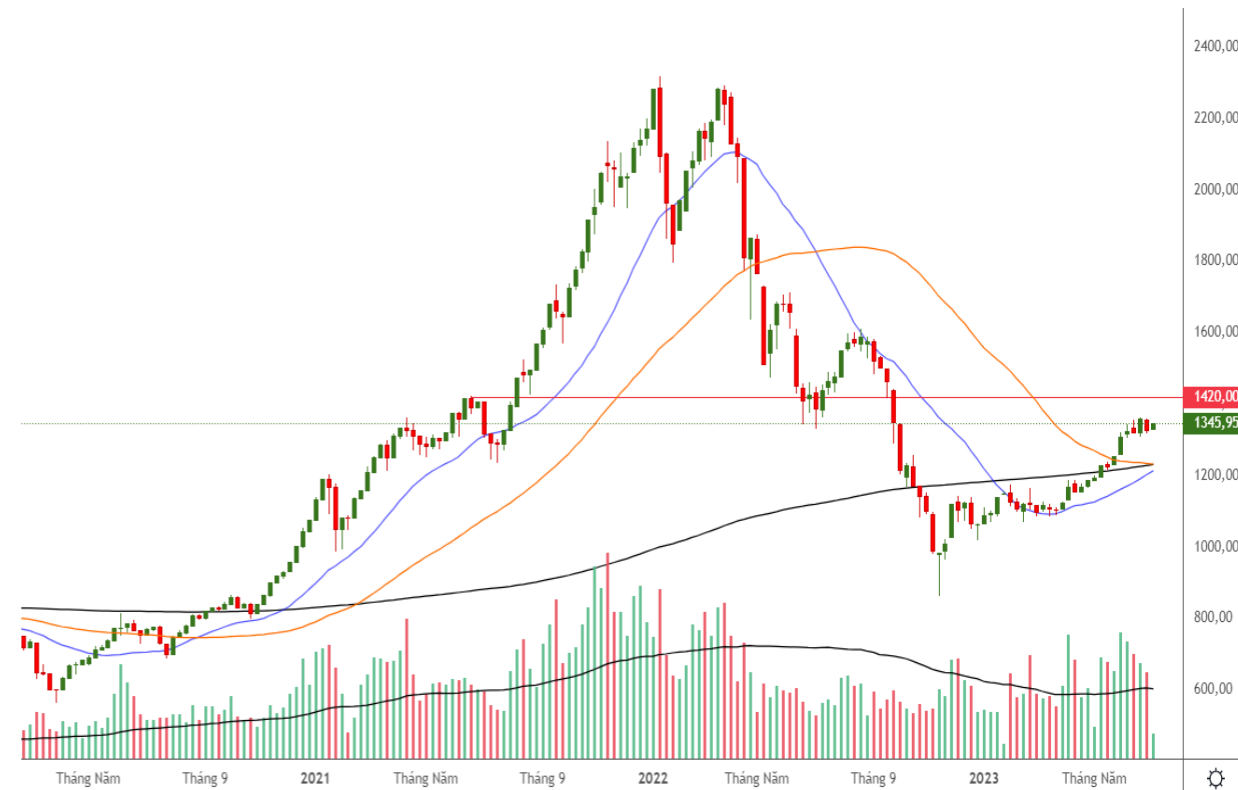
Cơ hội khai thác lợi nhuận ngắn hạn vẫn còn

- Nhịp tăng điểm của nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ trong thời gian gần đây đã chứng lại và thăm dò cung cầu. Nguồn cung chốt lời đối với nhóm này khá mạnh nhưng có chiều hướng hạ nhiệt dần, thể hiện qua thanh khoản giảm và mức điểm lùi tương đối thấp.
- Với diễn biến hiện tại, Quý nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng nới rộng nhịp tăng trong ngắn hạn sau giai đoạn thăm dò hiện tại. Tuy nhiên, mức tăng của nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ có thể không còn nhiều do VNINDEX đã gần vùng cản 1.550 điểm và VNSML gần vùng cản 1.420 điểm.
- Do vậy, cơ hội khai thác lợi nhuận ngắn hạn tại nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ vẫn còn nhưng diễn biến trong nhóm sẽ có sự phân hóa đáng kể.

Hình 1: Biểu đồ tuần của chỉ số VNINDEX



Hình 2: : Biểu đồ tuần của chỉ số VNSML



Tăng trưởng kinh tế - Phục hồi trong Quý 2/2023 nhưng khó đạt kế hoạch đề ra

Tăng trưởng GDP cả nước trong Q2/2023 chỉ đạt 4,14%, tăng nhẹ so với mức 3,28% của Q1/2023. Tính chung nửa đầu năm, GDP cả nước chỉ tăng 3,72% và đây là mức tăng trưởng thấp trong 12 năm qua và chỉ cao hơn mức 1,74% trong giai đoạn Covid xuất hiện nửa đầu năm 2020. Đóng góp cho tăng trưởng GDP nửa đầu năm chủ yếu ở khu vực dịch vụ với mức tăng 6,33% svck nhờ sự phục hồi mạnh của lượng khách quốc tế đến Việt Nam (+ 9,28 lần svck) và hoạt động tiêu dùng bán lẻ tăng tốt. Trong khi khu vực công nghiệp và xây dựng chỉ tăng trưởng 2,5%. Để đạt mục tiêu GDP tăng trưởng 6,5% năm 2023, GDP trong nửa cuối 2023 cần tăng trưởng 7,4% svck. Trong đó, khu vực dịch vụ ước tính tăng 9,0%, công nghiệp và xây dựng tăng 8,8%, chúng tôi đánh giá đây sẽ là mục tiêu khá thách thức cho nền kinh tế Việt Nam trong năm 2023.

Động lực chính sẽ tới từ các yếu tố sau:

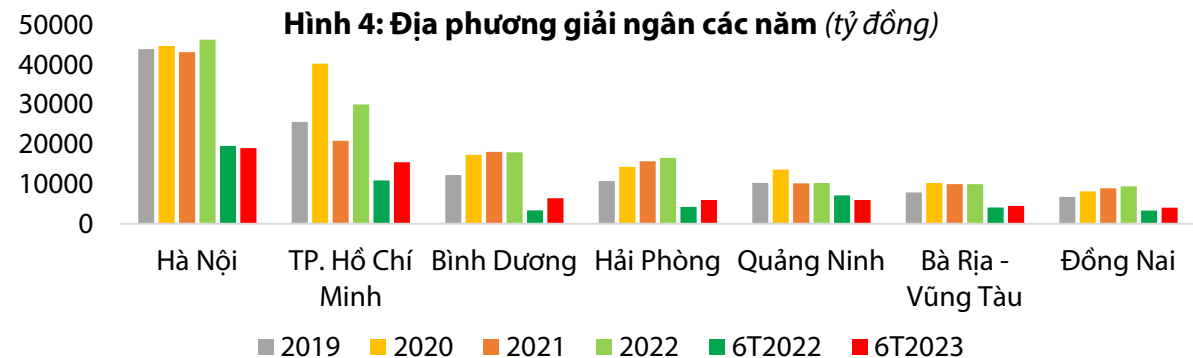
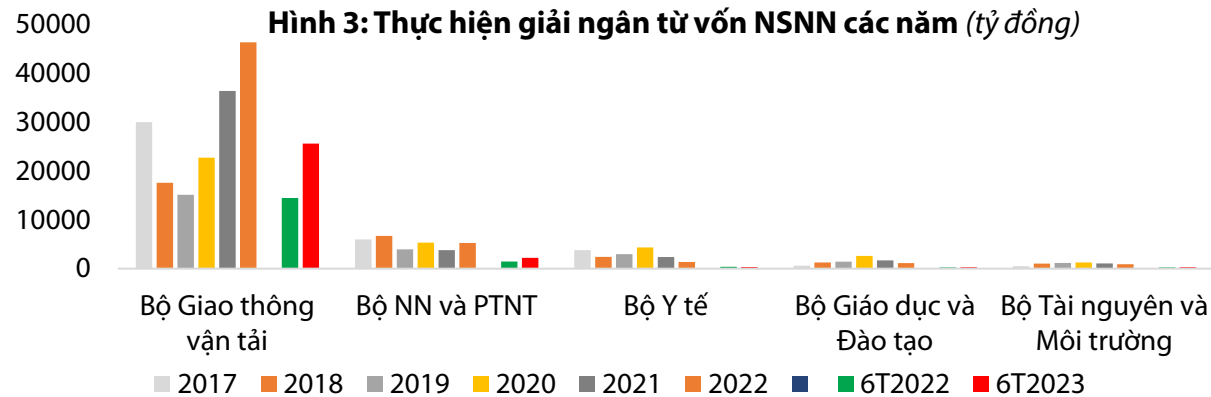
- Chính sách tài khóa:** Điểm sáng sẽ nằm tốc độ giải ngân đầu tư công tiếp tục được thúc đẩy trong những tháng cuối năm giúp các ngành đi theo chuỗi giá trị này hưởng lợi như: Vật liệu xây dựng, xây lắp, dịch vụ khác...
- Chính sách tiền tệ:** Trong bối cảnh kỳ vọng lạm phát và tỷ giá vẫn trong tầm kiểm soát (*tham khảo Bảng 1 phần Lạm phát, Tỷ giá*), NHNN có thể tiếp tục duy trì chính sách tiền tệ nới lỏng bằng cách duy trì môi trường lãi suất thấp. Điều này giúp cho sản xuất tiêu dùng có thể phục hồi, mặt khác giúp các ngành tài chính như ngành chứng khoán có thể hưởng lợi.

Bảng 1: Một số điểm nhấn vĩ mô chính khác

Biến số	Kim ngạch Xuất nhập khẩu	Lạm phát	Lãi suất/tỷ giá	Tăng trưởng tín dụng
Diễn biến	Ghi nhận 7 tháng tăng trưởng âm (ngoại trừ tháng 2/2022 là Tết Nguyên đán)	Duy trì mức thấp (+3,29%)	Mặt bằng lãi suất huy động vẫn duy trì cao hơn trước dịch bệnh. Chênh lệch tỷ giá NHNN mua vào và tỷ giá liên ngân hàng vẫn cao	Tính tới hết tháng 6, chỉ đạt 4,03% YTD & 8,65% svck (thấp nhất trong 8 năm qua ngoại trừ năm 2020 do dịch bệnh).
Đánh giá/kết quả	Nhu cầu nhập khẩu giảm mạnh, đặc biệt là khối DN nội địa giúp thặng dư thương mại đạt 12,09 tỷ USD trong 6 tháng đầu năm.	Giá dầu và hàng hóa thực phẩm hạ nhiệt giúp CPI cả nước duy trì ở mức thấp trong 6 tháng đầu năm.	Lãi suất vẫn là công cụ chính trong điều hành chính sách tiền tệ để kích cầu Lượng ngoại tệ chảy thị trường Việt Nam vào vẫn tương đối tốt với FDI giải ngân 6 tháng đầu năm hơn 10 tỷ USD.	Thị trường bất động sản đóng băng, sản xuất và sức khỏe doanh nghiệp trong nước phục hồi chậm. Lãi suất cho vay cao khiến nhu cầu vay vốn giảm.
Triển vọng chung	Kim ngạch nhập khẩu giảm 7 tháng liên tiếp với mức độ suy giảm ngày càng lớn cho thấy có dấu hiệu ngưng trệ trong hoạt động sản xuất cũng như triển vọng xuất khẩu trong vài tháng tới.	Lạm phát tạm thời vẫn chưa phải là nỗi lo chính, tạo tiền đề cho chính sách tiền tệ tiếp tục mở rộng	Chu kỳ tăng lãi suất của Fed gần như đã kết thúc, kỳ vọng NHNN tiếp tục sớm ban hành một đợt điều chỉnh lãi suất điều hành lần thứ 5 trong quý 3/2023 tới.	NHNN đã ban hành TT06 sửa đổi, bổ sung TT39 về hoạt động cho vay của các TCTD. Dự kiến sẽ có nhiều chính sách liên quan tới hệ thống ngân hàng, bất động sản sẽ còn được ban hành trong H2/2023

Kế hoạch tham vọng

- Theo Bộ Tài chính, tổng số vốn kế hoạch đã giao về đầu tư công từ nguồn vốn NSNN năm 2023 là 796.358 tỷ đồng (+13,8% svck, +55% so với số giải ngân thực tế năm 2022). Chúng tôi đánh giá, đây là một kế hoạch tham vọng và có tác động lan tỏa tích cực tới nền kinh tế nói chung trong dài hạn.
- Lũy kế 6T2023, theo số liệu từ GSO, số tiền thực hiện giải ngân từ vốn NSNN đạt 232.225 tỷ đồng (+20,5% svck và hoàn thành 33% kế hoạch đề ra). Mặc dù, tỷ lệ (hoàn thành/ kế hoạch) thấp hơn nhẹ so với cùng kỳ, do số kế hoạch được giao cao. Nhưng đây vẫn là những dấu hiệu có phần tích cực nhiều hơn, trong bối cảnh nền kinh tế cần những động lực mạnh để đạt được con số GDP tăng trưởng 6,5% trong năm 2023.
- Cổ phiếu tiêu điểm: VLB (Ngành đá xây dựng) và các cổ phiếu khác có thể theo dõi thuộc các ngành (xây dựng, xây lắp và VLXD khác)**



Nguồn: GSO, CTCK Rồng Việt

Hình 5: Bản đồ liên kết vùng và phân bổ quy hoạch sử dụng đất



Đại dự án có tác động lan tỏa

- Tổng mức đầu tư của Sân bay Long Thành cho toàn bộ 3 giai đoạn (GĐ) là 336.630 tỷ đồng (16,03 tỷ USD). Diện tích đất thu hồi 5.000 ha đất, công suất dự kiến 100 triệu khách hàng/năm và 5 triệu tấn hàng hóa/năm. Trong đó, GĐ 1 với vốn đầu tư khoảng 114.450 tỷ đồng (5,45 tỷ USD), phục vụ 25 triệu hành khách/năm và 1,2 triệu tấn hàng hóa/năm. Đây là 1 đại dự án tạo ra cửa ngõ giao thương, quy hoạch đồng bộ về hạ tầng, dịch vụ, tiện ích và góp phần thúc đẩy kinh tế của cả khu vực.
- Tác động của đại dự án này sẽ theo từng thời điểm tới nhiều nhóm ngành và phụ thuộc vào tiến độ thực tế của dự án. Hiện tại, tính đến đầu tháng 6 theo UBND Huyện Long Thành, tiến độ dự án đã gần hoàn thiện công tác GPMB cho Giai đoạn 1 trên 2.532 ha còn 17 trường hợp chưa bàn giao mặt bằng với diện tích 6 ha. Giai đoạn 2 với diện tích thu hồi 1,9 nghìn ha của hơn 4,5 nghìn trường hợp đã được phê duyệt phương án bồi thường, hỗ trợ cho hơn 4,4 nghìn trường hợp.
- Ngày 12/6/2023, ACV đã chính thức đóng hồ sơ mời thầu gói thầu 5.10 thuộc dự án thành phần 3 với giá trị hơn 35.000 tỷ đồng, thời gian thi công 39 tháng và có 3 liên danh (đều có nhà thầu nước ngoài) dự thầu. Trước đó, gói thầu 6.12 với giá trị 2,8 nghìn tỷ đồng thi công xây dựng tuyến đường số 1 & số 2 kết nối vào sân bay đã đóng thầu ngày 28/05/2023.

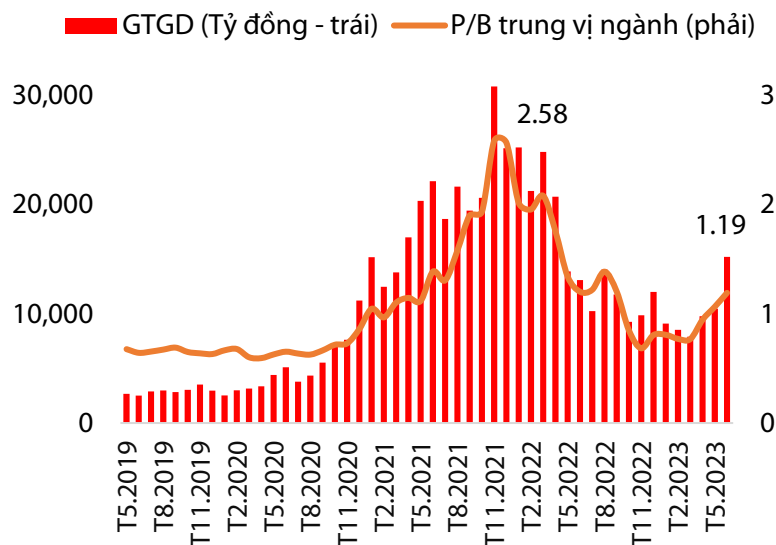
Hình 6: Các ngành nghề hưởng lợi từ dự án



Ngành chứng khoán hưởng lợi từ lãi suất thị trường hạ nhiệt

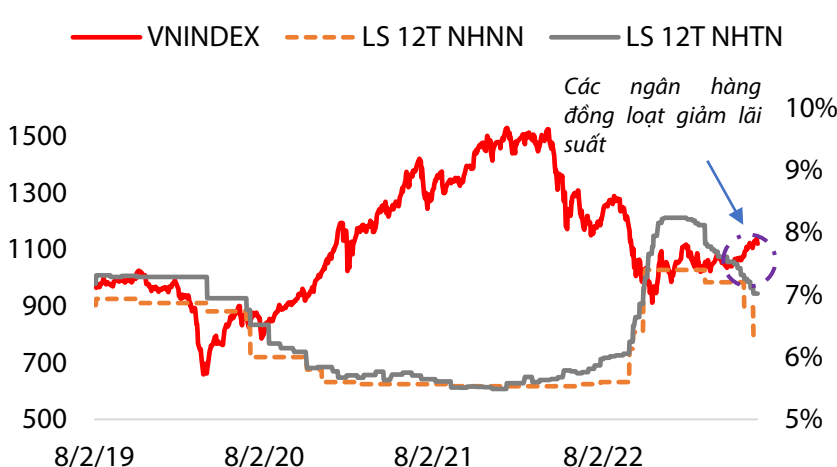
- Chúng tôi thấy rằng, nhóm ngành chứng khoán có tương quan ngược chiều và rất nhạy với môi trường lãi suất (hình 8). Kể từ cuối tháng 4/2023, khi toàn ngành ngân hàng có sự đồng pha trong xu hướng giảm lãi suất thì thanh khoản thị trường đã phục hồi đáng kể nhờ sự dịch chuyển của dòng tiền tiết kiệm vào kênh chứng khoán. Qua đó giúp nhóm chứng khoán ghi nhận đà tăng giá tốt mà **đặc biệt là những công ty có tỷ trọng danh mục tự doanh cao (SHS, VDS, CTS) có đà tăng vượt trội so với ngành**.
- Trong 3 quý cuối năm 2023, ngành chứng khoán có cơ hội tăng trưởng cao nhờ nền kết quả thấp cùng kỳ sau đà sụt giảm mạnh của lợi nhuận trong 4 quý trước (từ Q2/2022 - Q1/2023). Chính sách tiền tệ được kỳ vọng tiếp tục nới lỏng từ đợt giảm lãi suất từ 50 – 100 điểm cơ bản trong Q3/2022 sẽ là động lực quan trọng hỗ trợ cho đà phục hồi của thanh khoản và LNST của ngành trong nửa cuối năm.
- Chúng tôi kỳ vọng lượng tài khoản mở mới sẽ tăng trở lại sau nhiều tháng sụt giảm nhờ sự hấp dẫn trở lại của kênh đầu tư chứng khoán so với các kênh đầu tư khác. Xa hơn nữa là kỳ vọng về những sản phẩm mới có thể thu hút thêm lượng khách hàng tham gia sau khi hệ thống KRX dự kiến đi vào vận hành từ cuối năm. Những điều trên sẽ giúp hai hoạt động chính là môi giới và cho vay ký quỹ phục hồi mạnh trong phần còn lại của năm 2023.

Hình 7: GTGD của VN-INDEX và P/B ngành chứng khoán



Nguồn: Bloomberg, CTCK Rồng Việt

Hình 8: Lãi suất huy động 12 tháng & biến động Vnindex

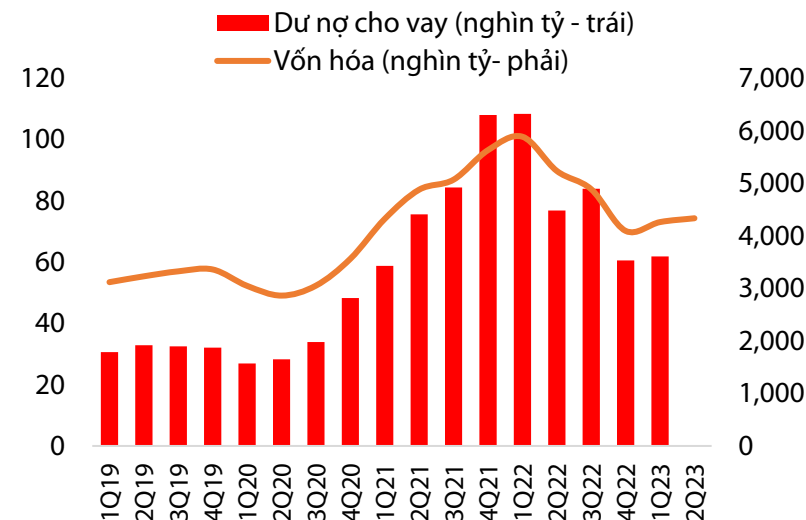


Tổng hợp từ các ngân hàng

(*) LS 12T NHNN: lãi suất bình quân huy động của 3 NHTMCP nhà nước.

(**) LS 12T NHTN: lãi suất bình quân huy động của 11 NHTMCP tư nhân lớn

Hình 9: Dư nợ cho vay ký quỹ tại các CTCK (tỷ đồng)

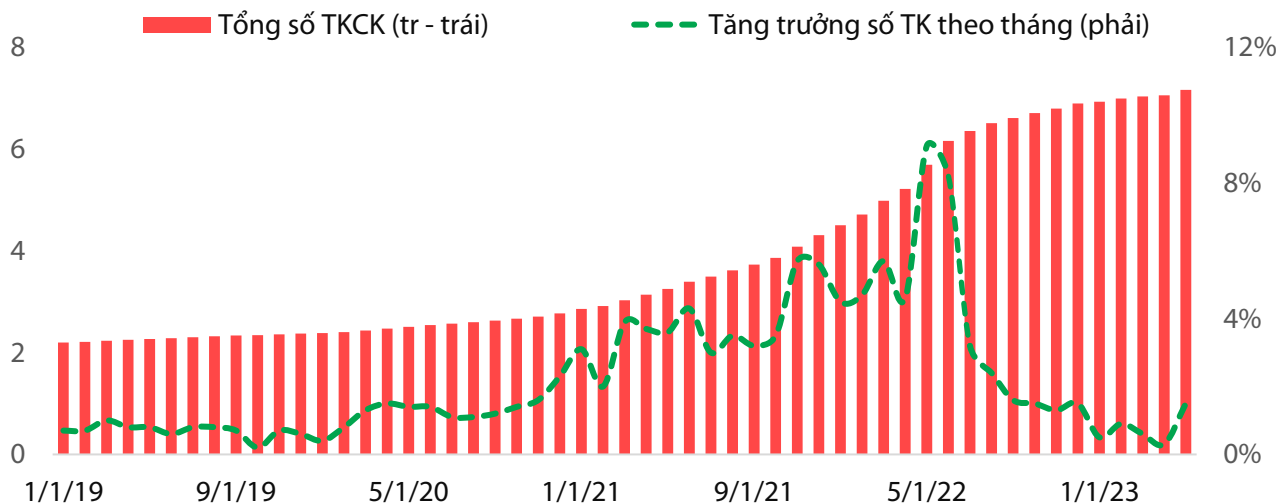


Nguồn: Tổng hợp từ 28 CTCK, CTCK Rồng Việt

Chờ đợi tích lũy nhóm chứng khoán trong nhịp điều chỉnh

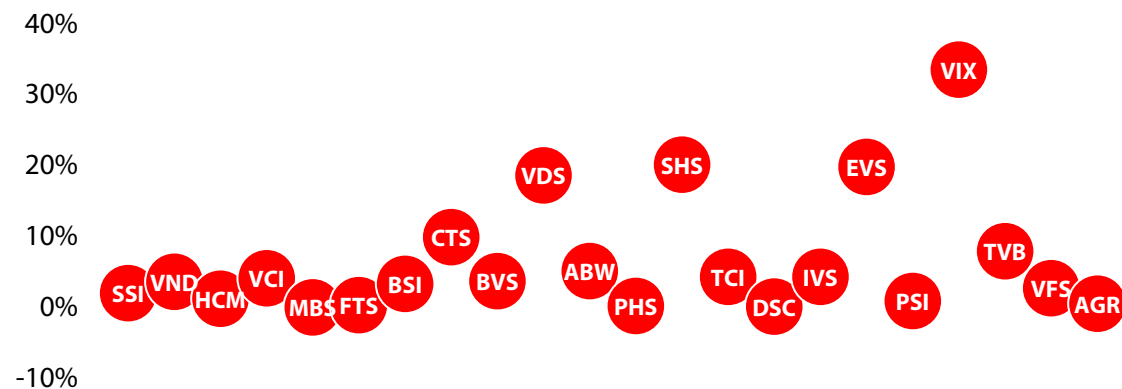
- Ngắn hạn, chúng tôi lo ngại về rủi ro điều chỉnh sau đà tăng mạnh trong 2 tháng qua. Cụ thể, có ba yếu tố cần quan tâm là (1) đà tăng tỷ giá vẫn có thể xảy ra (2) thời gian điều chỉnh giảm lãi suất lần thứ 5 bị kéo dài (3) rủi ro KQKD Quý 2/2023 sụt giảm so với cùng kỳ là những yếu tố bất lợi cho thị trường.
- Là ngành có tính nhạy cảm cao với thị trường, chúng tôi cho rằng việc điều chỉnh ngắn hạn của thị trường sắp tới (nếu có) sẽ là cơ hội tốt để tích lũy nhóm cổ phiếu chứng khoán trong bối cảnh mặt bằng lãi suất tiếp tục hạ xuống và đồng thời KQKD các doanh nghiệp phục hồi khả quan hơn.
- Chúng tôi ưa thích cổ phiếu của công ty đầu ngành có thị phần môi giới cao như SSI, HCM và nhóm cổ phiếu có tỷ trọng danh mục tự doanh cao như CTS, SHS. Đây có thể là nhóm được hưởng lợi nhiều nhất khi thị trường hồi phục.**

Hình 11: Tốc độ tăng trưởng số tài khoản mở mới



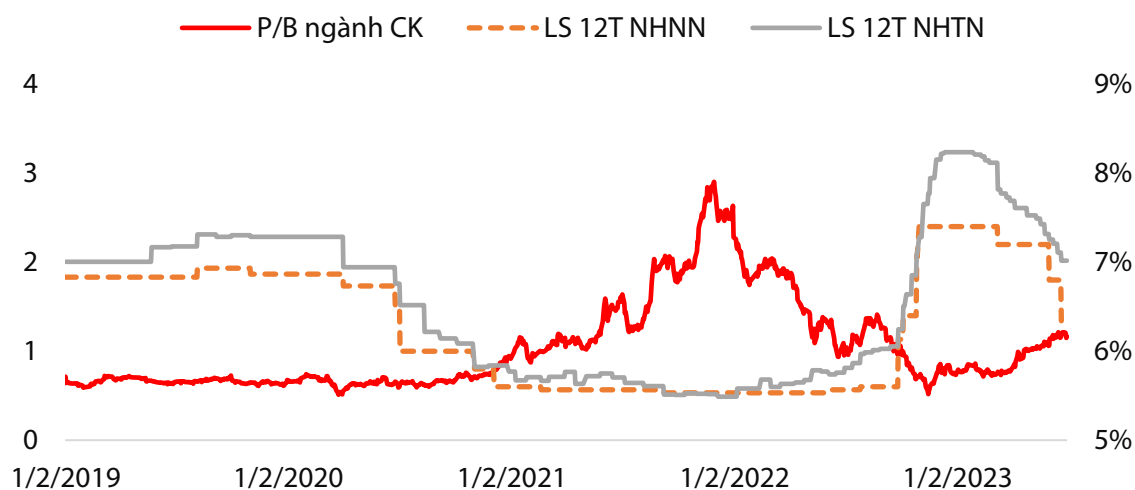
Nguồn: UBCK, CTCK Rồng Việt

Hình 10: Tỷ trọng đầu tư Cổ phiếu / Tổng tài sản Q1/2023 của các CTCK



Nguồn: Fiinpro, CTCK Rồng Việt

Hình 12: Tương quan giữa lãi suất huy động và P/B ngành Chứng khoán



Nguồn: Bloomberg, Tổng hợp từ các ngân hàng, CTCK Rồng Việt

Siêu dự án tác động lớn tới chuỗi giá trị Dầu khí-Điện

- Lô B Ô Môn được đánh giá là dự án dầu khí lớn với tổng mức đầu tư lên đến 10 tỷ USD. Dù dự án được tuyên bố thương mại từ lâu nhưng do các vướng mắc xoay quanh về giá khí nên dự án vẫn chưa được đưa vào khai thác. Trong thời gian gần đây, chúng tôi thấy nhiều chuyển biến tích cực tại dự án nhằm tháo gỡ các vướng mắc với mục tiêu sớm có FID (quyết định đầu tư cuối cùng) trong thời gian tới. Việc có FID sẽ là điểm mấu chốt để dự án đi vào hoạt động và tạo nhiều việc làm cho các doanh nghiệp dầu khí.
- Theo kế hoạch ban đầu, FID dự kiến sẽ có trong tháng 6/2023. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng tiến độ FID sẽ bị trễ so với kế hoạch khi vướng mắc về giá khí vẫn chưa được giải quyết. Việc chuyển giao các nhà máy điện Ô Môn 3, 4 có thể sẽ là bước khởi đầu cho việc đẩy nhanh tiến độ FID trong thời gian tới.
- Cổ phiếu tiêu điểm: Nhóm thượng nguồn (PVS, PVD, PVC, PVB, PXS, POS), Trung nguồn (GAS). Trong đó, chúng tôi ưu tiên các cổ phiếu chưa tăng mạnh như GAS, POS, PXS.**

Bảng 2: Các doanh nghiệp hưởng lợi từ dự án Lô B Ô Môn

	Vốn đầu tư	Phạm vi công việc	Công việc	Hưởng lợi trực tiếp	Nhân định
 Thượng nguồn	6,7 tỷ USD	+ 1 giàn CPP + 46-52 giàn đầu giếng + 1 tàu FSO + 700 -900 giếng khai thác	EPCI	+ PVS + PXS	+ PVS có khả năng làm thầu chính. + PXS sẽ làm thầu phụ.
			Khoan	+ PVD + PVC	+ PVD là doanh nghiệp có nhiều lợi thế để thực hiện dự án tuy nhiên công ty lại thiếu giàn khoan phù hợp để thực hiện dự án này. Nhiều khả năng công ty sẽ phải thuê ngoài hoặc liên kết với nhà thầu khác. + PVC sẽ cung cấp các dung dịch khoan hỗ trợ hoạt động khoan và khai thác dự án.
			FSO	+ PVS	+ PVS sẽ phải cạnh tranh với các đơn vị khác.
 Trung nguồn	1,3 tỷ USD	+ Lắp đặt, đấu nối các tuyến ống nội mô và đường ống ngoài khơi về bờ cũng như trên bờ. + Bọc ống	EPC	+ POS (cty con PVS)	+ POS sẽ phải cạnh tranh với các nhà thầu khác.
			Bọc ống	+ PVB	+ PVB là nhà cung cấp dịch vụ bọc ống cho dự án với giá trị dự kiến 2.000 – 2.500 tỷ đồng
			Truyền dẫn khí	+ GAS	+ Đường ống hoàn thiện giúp tăng sản lượng vận chuyển khí của GAS thêm 70% từ mức kế hoạch 2023 (7 tỷ m3 khí). + Cước phí vận chuyển dự kiến là 1,65 USD/MMBTU.
Hạ nguồn	3 - 4 tỷ USD	+ 3 nhà máy điện Ô Môn 2, 3, 4	EPC	+ PVS, PXS	+ Các doanh nghiệp trong nước nhiều khả năng sẽ làm thầu phụ.

Mã CK	Tiêu điểm chú ý	Góc nhìn kỹ thuật	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Tỷ suất lợi nhuận
CTD	- Q1/2023, việc hạch toán các dự án cũ có biên thấp khiến LNST của CTD tăng trưởng âm svck. Tuy nhiên, có sự tích cực ở dòng tiền và các chỉ số vòng quay tài sản cho thấy khả năng kiểm soát tốt công nợ và chiến lược quản trị rủi ro của CTD - Kỳ vọng lợi nhuận sẽ tăng trưởng cao từ nửa cuối năm khi các dự án mới có biên lợi nhuận tốt như Diamond Crown, Ecopark và đặc biệt là dự án LEGO... phản ánh vào KQKD - CTD có tiềm năng trúng thầu xây dựng các dự án cơ sở hạ tầng lớn, như hai đại dự án sân bay - gói 5.10 Long Thành và nhà ga T3 Tân Sơn Nhất	CTD vẫn đang thận trọng và bị cản tại vùng 71, cho thấy quá trình thăm dò cung cầu chưa kết thúc. Dự kiến CTD sẽ tiếp tục dao động thăm dò tại vùng 63 – 71 trong thời gian tới. Tuy nhiên, diễn biến nguồn cung đang có động thái dẫn hạ nhiệt nên có thể kỳ vọng vùng dao động hiện tại sẽ mang tính chất tích lũy và có thể giúp CTD khởi sắc sau giai đoạn thăm dò.	70.000	83.800	+ 20%
VLB	- Công suất khai thác (CSKT) hàng năm của VLB là khoảng 5,7 triệu m3, chiếm khoảng 28% công suất khai thác được cấp phép của toàn tỉnh Đồng Nai và là doanh nghiệp có CSKT lớn nhất khu vực Đồng Nam Bộ. - VLB sẽ hưởng lợi từ việc đẩy mạnh giải ngân đầu tư công của Chính phủ, trong đó, các mỏ đá của công ty có vị trí gần với các công trình hạ tầng trọng điểm như: Sân bay Long Thành, đường vành đai 3 (92 km), cao tốc Biên Hòa-Vũng Tàu (53,7 km) - Năm 2022, công ty đã nộp bổ sung hơn 270 tiền cấp quyền khoáng sản, lũy kế VLB đã nộp tương ứng 80% số tiền cho toàn bộ trữ lượng của các mỏ đá, giảm thiểu áp lực cho tương lai	VLB có nhịp tăng nhanh trong thời gian gần đây và chạm vùng cản 42. Vùng này có thể gây diễn biến tranh chấp hoặc điều chỉnh cho VLB trong thời gian tới. Tuy nhiên diễn biến này có thể chỉ mang tính chất tìm điểm cân bằng sau nhịp tăng. Vùng 36 đang là vùng hỗ trợ khá tốt cho VLB trong ngắn hạn.	41.100	46.000	+ 12%

Mã CK	Tiêu điểm chú ý	Góc nhìn kỹ thuật	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Tỷ suất lợi nhuận
IJC	- Quỹ đất thương phẩm ~ 44,5 ha với các dự án chủ lực: KDC 5C Bàu Bàng, KDC IJC Hòa Lợi (9,33 ha), khu tái định cư Hòa Lợi (~10,9 ha), Sunflower mở rộng (~5,3 ha), Prince Town mở rộng (3,6 ha). Giá trị đầu tư dự kiến cho các dự án bất động sản trong danh mục giai đoạn 2023-2030 khoảng 5.419 tỷ đồng, trong đó tập trung tại dự án Sunflower mở rộng (2.103 tỷ đồng), KDC IJC Hòa Lợi (969 tỷ đồng), Prince Town mở rộng (844 tỷ đồng) - Trạm BOT Quốc lộ 13 mang lại doanh thu 262 tỷ đồng/năm, lợi nhuận gộp bình quân 209 tỷ đồng/năm trong giai đoạn 2019-2022 - Chúng tôi đánh giá, mảng bất động sản của IJC sẽ được hưởng lợi gián tiếp khi các dự án hạ tầng trọng điểm khu vực Bình Dương được thúc đẩy (đường vành đai 3, mở rộng QL 13, cao tốc TP.HCM –Chơn Thành....	Xu hướng dẫn tăng của IJC đang chậm lại và bị cản tại vùng MA(200) tuần, vùng 14.6. Tuy nhiên, áp lực cung trong thời gian gần đây cũng không quá lớn. Do vậy, có khả năng IJC cần thêm thời gian để tạo nền tích lũy trước khi có thể vượt được vùng cản này.	14.150	29.900	+ 113%
CTI	- Mảng BOT: Thu hồi tiền quyết toán đối với trạm BOT Quốc Lộ 91 (Trạm T2) với số tiền ước tính (gốc + lãi) hơn 500 tỷ đồng (bằng 60% vốn hóa hiện tại) - Mảng bất động sản: khu dân cư Phước Tân (10,4 ha) đã thực hiện đền bù GPMB được 80%. Dự án có vị trí tốt và có thể triển khai kinh doanh trong năm 2024. - Mảng đá xây dựng và VLXD khác (nhựa đường, cống....): kỳ vọng mỏ Thiện Tân 10 (công suất 900.000 m3/năm, trữ lượng còn lại khoảng 22 triệu m3) sẽ sớm có giấy phép khai thác khoáng sản trên diện tích đã bên bù 30 ha, từ đó có thể hưởng lợi từ việc thúc đẩy đầu tư công - Mảng xây lắp hiện công ty đang thực hiện 1 gói thầu đoạn Cần Thơ- Hậu Giang (thuộc cao tốc Bắc Nam GĐ 1) và dự kiến tham gia gói thầu giá trị trong khoảng 200-900 tỷ của dự án cao tốc Biên Hòa- Vũng Tàu	Sau nhịp sóng tăng, diễn biến CTI đang chậm lại trước vùng MA(200) tuần, vùng 15.8. Tuy nhiên, diễn biến của CTI trong thời gian gần đây đang có xu hướng tạo nền tích lũy mới tại vùng 14.2 - 15.8. Do vậy, có thể kỳ vọng khả năng trở lại nhịp tăng của CTI sau giai đoạn tạo nền hiện tại.	15.150	18.500	+ 22%

Mã CK	Tiêu điểm chú ý	Góc nhìn kỹ thuật	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Tỷ suất lợi nhuận
SSI	- SSI là doanh nghiệp có thị phần môi giới chứng khoán hàng đầu trong các công ty chứng khoán niêm yết. Q1/2023 công ty đã đạt được kết quả tích cực, khi thị phần môi giới ghi nhận mức tăng tốt nhất ngành, +1,57% QoQ. Chúng tôi kỳ vọng thị phần của SSI sẽ tiếp tục tăng trong những quý tới nhờ những sản phẩm và các gói ưu đãi mới được công ty ra mắt trong thời gian gần đây - Từ kỳ vọng chính sách tiền tệ tiếp tục nới lỏng và điểm sáng trong khu vực công sẽ hỗ trợ cho đà phục hồi của thanh khoản và LNST của ngành. Chúng tôi đánh giá SSI sẽ được hưởng lợi nhiều nhất từ xu hướng phục hồi này và giúp lợi nhuận của công ty ghi nhận kết quả tăng trưởng tốt trong nửa cuối năm	Sau nhịp tăng kéo dài, SSI đang thận trọng trước vùng cản 27. Vùng cản này có thể còn gây sức ép cho SSI trong ngắn hạn. Tuy nhiên, sức ép này có thể chỉ mang tính chất ngắn hạn và tìm điểm cân bằng sau giai đoạn tăng giá vừa qua.	26.500	30.600	+ 15%
PVP	- Giá cước vận tải dầu thô tăng mạnh hỗ trợ cho việc ký hợp đồng mới của tàu Apollo. Theo đó, giá cước tàu được tăng từ 30.000 USD/ngày lên 40.000 USD/ngày trong tháng 5/2023. Biên lợi nhuận gộp theo ước tính đạt hơn 40%. - PVP còn duy trì được dòng tiền ổn định từ việc cho thuê tàu trần FSO Đại Hùng Queen. Hợp đồng của FSO Đại Hùng Queen đã được ký mới từ cuối 2022 với các điều khoản được giữ nguyên - Công ty cũng vừa đầu tư một tàu chở dầu sản phẩm mới trong tháng 6/2023. Chúng tôi kỳ vọng tàu sẽ đóng góp một phần lợi nhuận trong nửa cuối 2023.	PVP có diễn biến dần tăng trong thời gian gần đây, đồng thời cũng đã có nỗ lực vượt cản 13.8. Đây là tín hiệu khá tốt cho xu hướng của PVP. Tuy nhiên, có khả năng PVP cần thêm thời gian tích lũy quanh vùng 13.8 để tạo nền giá mới trước khi tiếp tục xu thế tăng.	14.100	16.500	+ 17%

MẠNG LƯỚI HOẠT ĐỘNG

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỘI 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@vds.com.vn
☎ (+84) 28 6291 7986 🌐 www.vds.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 Tần, P. Tân An, Q. Ninh Kiều, Cần Thơ
☎ (+84) 29 2381 7578
☎ (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

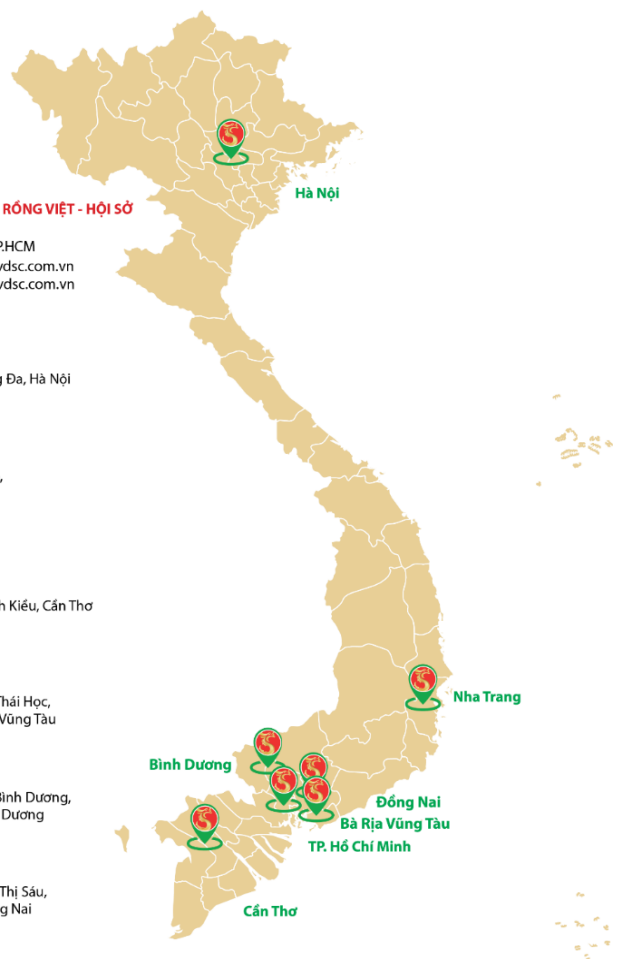
Tầng 2 VCCI Building, số 155 Nguyễn Thái Học,
P.7, Thành phố Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu
☎ (+84) 25 4777 2006

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 8 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. RongViet 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 RongViet 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 RongViet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RongViet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc RongViet 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

Trưởng Bộ phận

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

hieu1.nm@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (2226)

Lê Huỳnh Hương

Nhân viên

huong.lh@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1501)