

NHỊP TĂNG ĐUỐI SỨC

Câu chuyện hôm nay: Xu hướng chuyển dịch kênh bán hàng từ ETC sang OTC của ngành Dược

BẢN TIN SÁNG 25/07/2022





Đãi Cát Tìm Vàng

**LỰA CHỌN CỔ PHIẾU
BẤT ĐỘNG SẢN KHU CÔNG NGHIỆP**

ĐÓN XEM



15:00



25/7/2022



CTCP CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT

Kiến tạo tương lai thịnh vượng

NHẬN ĐỊNH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

VN-Index 1194.7 ▼0.3% **VN30** 1228.8 ▼0.5% **HNX-Index** 288.8 ▲0.3%

- ❖ Đối diện với ngưỡng tâm lý 1.200 điểm, dòng tiền tiếp tục thận trọng và có diễn biến giằng co trước vùng cản này. VN-Index dành phần lớn thời gian để đi ngang trong biên độ hẹp. Áp lực bán dâng cao vào cuối phiên trong bối cảnh lực cầu đang dần đuối sức đã khiến chỉ số đánh mất sắc xanh.
- ❖ Mặc dù, thị trường vẫn còn phân hóa, tuy nhiên áp lực cung cũng đang có dấu hiệu quay trở lại vị thế áp đảo ở phần lớn các nhóm ngành. Đáng kể tới như nhóm Bất động sản và Chứng khoán đã đánh mất vai trò hỗ trợ hôm nay. Bất chấp một số cổ phiếu thuộc nhóm Ngân hàng vẫn giữ được mức tăng giá tích cực, phần còn lại của nhóm lại giao dịch kém sắc trước vùng cản và khiến chỉ số ngành giảm điểm. Bên cạnh đó, nhóm Vật liệu xây dựng, Hóa chất, Cao su cũng suy yếu. Riêng chỉ có nhóm Tiện ích, Chăm sóc sức khỏe và Thiết bị điện duy trì được trạng thái tích cực.
- ❖ Nhịp cầu đưa thị trường tăng điểm có dấu hiệu đuối sức khi chưa thể giúp VN-Index vượt qua ngưỡng cản tâm lý 1.200 điểm và có diễn biến lùi bước trong phiên giao dịch cuối tuần.
- ❖ Thanh khoản giảm dần kể khi VN-Index hình thành khoảng trống tăng giá (gap-up), tiếp tục cho thấy sự thận trọng của dòng tiền.
- ❖ Với tín hiệu đuối sức trong ba phiên vừa qua, VN-Index có khả năng sẽ kiểm tra lại tín hiệu vượt cản 1.180-1.190 điểm, đồng thời cũng là vùng khoảng trống tăng giá, trước khi quay trở lại xu hướng hồi phục.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- ❖ Quý nhà đầu tư tạm thời nên chậm lại, tránh rơi vào trạng thái quá mua và vẫn có thể tận dụng nhịp giảm để tiếp tục mua tích lũy các cổ phiếu mạnh lùi về vùng hỗ trợ cứng.

Tín hiệu kỹ thuật VN-Index



Thế giới Chứng khoán Mỹ

Chứng khoán Mỹ giảm diện rộng, chỉ số S&P 500 vẫn bất chấp tăng tuần qua

Chỉ số Dow Jones, S&P 500 và Nasdaq giảm lần lượt 0,43%, 0,93% và 1,87%. Kết quả lợi nhuận thấp hơn kỳ vọng của Snap đã khiến cổ phiếu này bốc hơi 39,1%, kìm hãm đà tăng của Nasdaq Composite trong tuần này. Chỉ số PMI sơ bộ cho thấy hoạt động kinh tế Mỹ đang trong xu hướng giảm. [Xem thêm](#)

Thế giới Tiền tệ

Giá USD lao dốc

Sức nóng của đồng USD trên thị trường quốc tế đang dẫn hạ nhiệt khi đồng euro bật lên bởi việc nối lại dòng khí đốt của Nga đến Tây Âu và NHTW châu Âu (ECB) đã tăng lãi suất lên 50 điểm cơ bản để kiềm chế lạm phát lần đầu tiên kể từ năm 2011. Trước diễn biến giá USD trên thị trường quốc tế sụt giảm, tỷ giá trung tâm của đồng Việt Nam với đồng USD cũng đi lùi 13 đồng/USD sau 1 tuần, về mức 23,212 đồng trong ngày 22/07/2022. Ngân hàng Nhà nước (NHNN) vẫn niêm yết giá mua giao ngay ở mức 22,550 đồng/USD và giá bán ở mức 23,400 đồng/USD. [Xem thêm](#)

Thế giới Kinh tế

ADB hạ dự báo tăng trưởng GDP khu vực châu Á, Việt Nam đứng thứ bao nhiêu trong khối ASEAN-6?

Ngân hàng Phát triển châu Á (ADB) mới đây đã phát hành ấn bản bổ sung Triển vọng phát triển châu Á (ADO) 2022. Theo đó, ADB hạ dự báo tăng trưởng kinh tế cho các nước đang phát triển trong khu vực châu Á - Thái Bình Dương xuống còn 4,6% trong năm nay. ADB giữ nguyên dự báo tăng trưởng cho Việt Nam ở mức 6,5% trong năm 2022 và 6,7% trong năm 2023, như được công bố trong báo cáo ADO hồi tháng 4/2022. [Xem thêm](#)

Trong nước Hàng hóa

Giá thịt lợn không ngừng tăng cao tại các tỉnh phía Nam

Gần hai tuần nay, giá thịt lợn tại các tỉnh phía Nam tăng mạnh khiến cả tiểu thương và người tiêu dùng đều "sốc". Ghi nhận của phóng viên tại 1 số chợ truyền thống ở TPHCM, hiện giá thịt lợn hơi đã tăng từ 10.000 - 20.000 đ/kg so với tháng 6. [Xem thêm](#)

Trong nước KCN

Loạn doanh nghiệp đầu cơ, 'xí phần' đất công nghiệp

Hiện nay, tại các khu công nghiệp (KCN) Đà Nẵng xảy ra tình trạng nhiều doanh nghiệp thuê đất nhưng không triển khai dự án theo giấy phép mà "xí phần", cho thuê lại. Khi TP. Đà Nẵng có quyết định thu hồi, các doanh nghiệp này chây ì, không chịu bàn giao, ngang nhiên hoạt động trái phép. [Xem thêm](#)

Trong nước Doanh nghiệp mía đường

Doanh nghiệp mía đường nỗ lực tìm cơ hội trong khó khăn

Từ 2018 đến nay, ngành đường Việt Nam đã bị thiệt hại rất lớn bởi sức ép từ đường Thái Lan bán phá giá, nhập lậu và gian lận thương mại. Đối diện với khó khăn chung của ngành, có doanh nghiệp chịu ảnh hưởng mạnh khiến lợi nhuận giảm sút, nhưng cũng có doanh nghiệp tự tin với triển vọng lợi nhuận tăng trưởng cao. Doanh nghiệp mía đường nội địa được cho là đang đối mặt với nhiều khó khăn sau khi Việt Nam gia nhập Hiệp định Thương mại hàng hóa ASEAN (ATIGA). [Xem thêm](#)

Trong nước Hạ tầng

Tháo gỡ vướng mắc bàn giao đất thực hiện dự án Nhà ga T3, Tân Sơn Nhất

Thường trực Chính phủ thống nhất trình Chính phủ xem xét, ban hành Nghị quyết về tháo gỡ vướng mắc trong việc bàn giao đất quốc phòng để thực hiện Dự án Nhà ga hành khách T3 và dự án xây dựng đường giao thông kết nối với Nhà ga hành khách T3, Cảng hàng không quốc tế Tân Sơn Nhất tại cuộc họp chuyên đề về xây dựng pháp luật dự kiến tổ chức vào ngày 26/07/2022. [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

NỘP TIỀN VÀO TÀI KHOẢN CHỨNG KHOÁN

Qua tài khoản định danh tại Ngân hàng **BIDV**

CHUYỂN TỪ HỆ THỐNG BIDV

Chọn menu "Thanh toán" -> "NỘP TIỀN CHỨNG KHOÁN"

- Nhà cung cấp: chọn **"CTY CP CHỨNG KHOÁN RONG VIET"**
- Dịch vụ: chọn **"Nộp tiền vào TKCK tại CTY CP CHỨNG KHOÁN RONG VIET"**
- Mã khách hàng: nhập **VDS033C + 6 ký tự cuối số tài khoản chứng khoán**
Ví dụ: VDS033C123456
- Nhập số tiền -> nhấn "Tiếp tục": Hệ thống sẽ tự động truy vấn Tên chủ TK tương ứng với STK CK.

CHUYỂN TỪ NGÂN HÀNG KHÁC

- Ngân hàng nhận: BIDV – CN Nam Kỳ Khởi Nghĩa – HCM
- Số tài khoản nhận: nhập **VDS033C + 6 ký tự cuối số tài khoản chứng khoán**
Ví dụ: VDS033C123456
- Tên tài khoản nhận: Họ và tên đầy đủ của chủ tài khoản chứng khoán
Ví dụ: Nguyễn Văn A
- Lưu ý: Hệ thống sẽ tự động truy vấn tên chủ tài khoản nếu sử dụng Chuyển tiền nhanh 24/7
- Nội dung: Nội dung khác (nếu có).



HƯỚNG DẪN SỬ DỤNG



Xu hướng chuyển dịch kênh bán hàng từ ETC sang OTC của ngành Dược

Tổng quan ngành dược Việt Nam

- ❖ Ngành dược Việt Nam: Theo tổ chức IQVIA, Việt Nam là một trong số 17 quốc gia có tốc độ tăng trưởng ngành dược cao nhất hiện tại. Tăng trưởng ngành dược hiện tập trung chủ yếu vào nhóm 22 quốc gia Pharmerging. Nhóm này được chia thành 3 nhóm nhỏ, trong đó Việt Nam nằm trong phân nhóm 3 với tốc độ tăng trưởng trung bình 14%, chỉ xếp sau Argentina và Pakistan.
- ❖ Cơ cấu dân số ở Việt Nam: Cơ cấu dân số vàng ở Việt Nam đã đạt đỉnh và bắt đầu bước vào thời kỳ già hóa dân số. Dự kiến Việt Nam sẽ bước vào thời kỳ dân số già vào năm 2038 với tỷ lệ người dân có độ tuổi từ 60 trở lên chiếm 20%. Đến năm 2049 tỷ lệ người già sẽ vào khoảng 25% tổng cơ cấu dân số. Có thể thấy, cơ cấu dân số ở Việt Nam đang già đi, nhưng thu nhập người dân lại tăng lên đi kèm với sự gia tăng nhận thức về các vấn đề chăm sóc sức khỏe. Do đó, chúng tôi kỳ vọng thị trường tiêu thụ dược phẩm sẽ hưởng lợi từ xu thế này.

Các kênh tiêu thụ thuốc ở Việt Nam

- ❖ Kênh OTC: Viết đầy đủ là Over The Counter, là các thuốc người tiêu dùng có thể mua mà không cần đơn thuốc từ bác sĩ (chỉ bác sĩ mới được kê đơn thuốc). Tại Việt Nam, kênh OTC đại diện cho việc kinh doanh dược phẩm thông qua hệ thống nhà thuốc bán lẻ hộ gia đình và các chuỗi nhà thuốc tư nhân. Theo quy chuẩn GPP, các nhà thuốc được tự do kinh doanh các thuốc OTC cho người tiêu dùng nhưng phải yêu cầu đơn thuốc từ bác sĩ trước khi bán các thuốc không nằm trong danh mục thuốc OTC. Hiện kênh OTC vẫn còn khá phân mảnh khi phần lớn thị phần vẫn nằm trong tay các nhà thuốc quy mô nhỏ của hộ gia đình, phân bố rộng khắp mọi nơi.
- ❖ Kênh ETC: là viết tắt của Ethical drugs, đây là các thuốc phải được bác sĩ kê đơn trước khi sử dụng vì đặc tính phức tạp và nguy hiểm của thuốc nếu sử dụng quá liều lượng hoặc sai nguyên tắc. Tại Việt Nam, kênh ETC đại diện cho việc bán thuốc trong các bệnh viện công, bệnh viện tư, phòng khám tư nhân và các phòng mạch của bác sĩ. Bán hàng ở kênh ETC sẽ phức tạp hơn kênh OTC khi phải tuân thủ các quy định đấu thầu nghiêm ngặt. Thuốc đấu thầu vào bệnh viện công (~90% tỷ trọng kênh ETC) sẽ bao gồm 3 gói thầu lớn là thuốc phát minh (chủ yếu nhập khẩu), thuốc Generic (được chia làm 5 gói thầu từ N1 đến N5) và thuốc đồng dược, dược liệu.

Xu hướng dịch chuyển tỷ trọng dần từ kênh ETC sang kênh OTC

Thị trường dược phẩm Việt Nam được đánh giá là vô cùng tiềm năng, với tổng quy mô vào khoảng 7 – 8 tỷ USD, đạt tốc độ tăng trưởng kép trên 10% trong vòng 5 năm sắp tới (theo IBM). Hiện cả nước có khoảng 60.000 nhà thuốc, hầu hết là nhà thuốc tư nhân trong khi chuỗi nhà thuốc hiện đại chỉ chiếm 5-10% thị phần. Quy mô doanh thu kênh OTC ở Việt Nam năm 2020 khoảng 53.000 tỷ trong khi kênh ETC là 86.000 tỷ. Dự kiến đến hết năm 2022 quy mô doanh thu kênh OTC đạt 80.000 tỷ đồng trong khi quy mô toàn ngành được vào khoảng 141,400 tỷ đồng. Như vậy trong năm nay dự kiến tỷ trọng kênh OTC nhiều khả năng sẽ vượt kênh ETC.

Theo chúng tôi nguyên nhân bùng nổ quy mô kênh bán hàng OTC đến từ các lý do sau:

- ❖ **Do tác động từ chính sách đấu thầu khi tiêu chí đánh giá kỹ thuật chỉ chiếm tỷ trọng 30% trong khi tiêu chí đánh giá tài chính chiếm tỷ trọng 70%.** Điều này dẫn đến các đơn vị đấu thầu sẽ cố gắng hạ giá sản phẩm xuống thấp nhất để đạt được tổng điểm trúng thầu cao nhất. Hệ quả là các doanh nghiệp có định hướng kinh doanh tập trung vào chất lượng thuốc liên tục rớt thầu vì giá thành sản xuất cao, điển hình là trường hợp của IMP. Do đó các doanh nghiệp tập trung vào khâu chất lượng sản phẩm như IMP, DBD, MKP có xu hướng tăng dần tỷ trọng kênh bán hàng OTC theo thời gian.
- ❖ **Chuỗi cung ứng dược phẩm của kênh ETC phức tạp hơn kênh OTC** vì phải thông qua nhiều đại lý các cấp hay các đơn vị đấu thầu trung gian trước khi thuốc đến được tay người dùng. Việc này giúp cho các đơn vị sản xuất có được nguồn thu ổn định, tiết giảm được chi phí quản lý và chi phí bán hàng. Tuy nhiên mặt trái là càng qua nhiều trung gian, giá thành mỗi viên thuốc bị đội lên rất nhiều, các đơn vị sản xuất cũng khá bị động trong việc kiểm soát giá bán cũng như quá trình thu hồi công nợ. Ngược lại, kênh OTC lại có lợi thế chủ động trong việc quản lý và khai thác thị trường, hướng đến tăng cường độ phủ khách hàng bằng việc trực tiếp tiếp cận nhà thuốc, rút ngắn thời gian đưa sản phẩm tới tận tay người dùng, từ đó giúp tăng vòng quay tiêu thụ sản phẩm, cải thiện chu kỳ tạo tiền của công ty.
- ❖ **Cuộc đua mở mới chuỗi nhà thuốc từ các ông lớn bán lẻ nhằm tận dụng xu hướng thay đổi thói quen người tiêu dùng từ sau đại dịch Covid 19.** Việc cách ly nghiêm ngặt trong năm 2021 đã tạo thói quen cho người tiêu dùng sử dụng các kênh bán hàng online và mua thuốc từ các nhà bán lẻ bên ngoài bệnh viện. Do đó, chuỗi cửa hàng nào có thể kết hợp cả 2 kênh bán hàng online và offline vào chuỗi giá trị kinh doanh của mình sẽ có ưu thế cạnh tranh lớn. Hiện Long Châu đã triển khai khá thành công kênh bán hàng online so với 2 đối thủ cạnh tranh là Pharmacity và An Khang. Thị trường bán lẻ dược phẩm đang được đánh giá là cuộc đua tam mã khi số lượng cửa hàng hiện tại của Long Châu, An Khang, Pharmacity lần lượt là 600, 208 và 1.000 cửa hàng.

Đánh giá chung

Kênh OTC không chỉ giúp giảm tải hệ thống cung ứng dược phẩm của ngành y tế mà bên cạnh đó còn giúp cho người tiêu dùng tiện lợi hơn trong việc đáp ứng nhu cầu chăm sóc sức khỏe hằng ngày của họ, tiết kiệm được thời gian khi không phải lúc nào cũng cần đến các phòng khám của bác sĩ để mua được thuốc. Xu hướng tiêu dùng hiện tại chú trọng vào sự thuận tiện và nhanh chóng cũng là một động lực giúp kênh OTC tiếp đà tăng trưởng mạnh mẽ trong tương lai. Tuy nhiên kênh bán hàng này vẫn tồn đọng rất nhiều rủi ro, trong đó chủ yếu là hai loại rủi ro lớn như sau:

- ❖ **Thứ nhất là rủi ro về chuỗi cung ứng sản phẩm.** Dược phẩm là một loại hàng hóa đặc biệt, chịu nhiều sự kiểm soát từ hệ thống pháp luật hiện hành. Tuy nhiên đường đi của viên thuốc hiện tại khá phức tạp. Sự tồn tại của các thực thể như chợ sỉ làm cho việc kiểm soát thị trường trở nên khó khăn, tạo điều kiện cho hàng giả, hàng nhập lậu trôi nổi trên thị trường. Do đó để đồng thời đáp ứng các yêu cầu pháp lý mà vẫn đảm bảo được sự đa dạng sản phẩm, giá thành phải chăng là một bài toán khó dành cho các doanh nghiệp bán lẻ dược phẩm hiện tại.
- ❖ **Thứ hai là rủi ro về nhân sự vận hành.** Theo quy định các nhà thuốc muốn được cấp phép hoạt động buộc phải có chứng chỉ Thực hành Nhà thuốc tốt (GPP – Good Pharmacy Practice, có thể theo WHO, EU hoặc US FDA, quy định chi tiết về các hình thức bảo quản, cấp phát thuốc, chứng chỉ hành nghề...). Mỗi nhà thuốc cần có ít nhất một dược sĩ đã được cấp phép hành nghề, phụ trách thẩm định các toa thuốc và cấp phát thuốc, tư vấn cho bệnh nhân. Đối chiếu với thực trạng ngành y dược hiện tại luôn trong tình trạng khát nhân lực và trình độ mặt bằng chung nhân sự ở ngành này vẫn chưa cao. Việc này dẫn tới rủi ro thiếu hụt nguồn lực vận hành hệ thống chuỗi nhà thuốc hằng ngày của các doanh nghiệp bán lẻ.

Nhìn chung, chúng tôi vẫn cho rằng kênh OTC là nơi có thể kinh doanh đạt được tỷ suất lợi nhuận cao cùng với tốc độ tăng trưởng kép trên 10% trong vòng 5 năm tiếp theo. Tuy nhiên đi kèm với triển vọng kinh doanh lại là không ít các rủi ro lớn hiện vẫn chưa thể giải quyết triệt để. Do đó, chúng tôi cho rằng cần phải thận trọng hơn khi ra các quyết định đầu tư vào lĩnh vực này.

Sàn giao dịch	Mã cổ phiếu	Vốn hoá (nghìn tỷ đ)	Giá hiện tại (VND)	Giá mục tiêu (VND)	LN kỳ vọng (%)	Tăng trưởng DT (%)		Tăng trưởng LNST		P/E		P/B
						2021	2022F	2021	2022F	2021	2022F	Hiện tại
HOSE	TCB	130,3	37.100	67.700	82,5%	37,1	24,9	46,4	25,7	7,5	4,5	1,3
HOSE	HPG	129,1	22.200	40.000	80,2%	66,1	7,1	156,6	-17,2	3,5	4,4	1,3
HOSE	MBB	96,5	25.550	42.800	67,5%	35,0	21,2	53,7	32,2	8,0	4,4	1,5
HOSE	NLG	14,4	37.650	62.100	64,9%	134,8	-2,7	28,3	-0,1	11,4	9,1	1,7
HOSE	VPB	125,1	28.150	46.200	64,1%	13,5	16,6	13,4	27,9	9,9	7,2	1,4
HOSE	PVT	6,3	19.600	30.500	55,6%	-0,2	15,0	-0,5	33,3	9,4	8,7	1,2
HOSE	KDH	25,8	36.500	53.500	46,6%	-17,4	-0,8	4,3	14,5	23,9	14,0	2,5
HOSE	HDG	11,6	47.300	69.310	46,5%	-23,2	11,2	11,3	42,4	11,8	4,7	2,5
UPCOM	HND	8,1	16.100	23.300	44,7%	-16,9	12,7	-69,5	87,8	21,7	7,5	1,3
HOSE	MSN	154,5	108.500	152.100	40,2%	14,8	3,4	593,9	-27,2	28,0	11,7	5,6
HOSE	ACB	82,2	24.350	33.600	38,0%	29,7	17,5	25,0	28,4	8,5	5,5	1,7
HOSE	VHC	15,4	83.900	114.600	36,6%	28,7	61,1	56,2	96,1	16,6	7,3	2,1
HOSE	FRT	9,1	76.500	103.500	35,3%	53,4	27,6	1.695,1	38,2	34,6	10,8	5,0
HOSE	HDB	47,9	23.800	32.000	34,5%	21,6	29,7	42,5	33,7	8,1	4,3	1,5
HOSE	DRC	3,3	27.600	37.000	34,1%	20,1	11,5	13,4	27,9	10,5	8,9	1,9
HOSE	STK	3,4	50.400	67.500	33,9%	15,7	30,2	94,2	29,3	13,0	9,2	2,6
HOSE	VCB	343,1	72.500	96.900	33,7%	15,7	14,0	18,8	34,4	17,4	11,2	2,9
UPCOM	QNS	15,8	44.200	59.000	33,5%	13,0	18,0	17,9	19,5	11,2	7,5	1,9

KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH

Giá thị trường	18,200
Giá khuyến nghị ngày 22/07/2022 (*)	17,800 – 18,200
Giá mục tiêu ngắn hạn	23,000
Giá mục tiêu cơ bản	23,000
Giá cắt lỗ	17,400
Lợi nhuận kỳ vọng	26 – 29%

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

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- ❖ SBT là doanh nghiệp sản xuất mía đường lớn nhất Việt Nam, chiếm 46% thị phần cả nước năm 2021 và có lợi thế về vùng nguyên liệu sản xuất với 66.000 ha trồng mía tại 3 nước Việt Nam, Lào, Campuchia. Sản phẩm của SBT khá đa dạng với nhiều phân khúc, đem lại giá trị gia tăng cao. Q1/2022 doanh thu của SBT tăng trưởng 10,5%/y đạt 3.516 tỷ đồng, LNST tăng trưởng 6,9% y/y đạt 205 tỷ đồng.
- ❖ Triển vọng kinh doanh 2 quý cuối năm tích cực nhờ kỳ vọng giá bán đường sẽ ở mức cao do Chính phủ hỗ trợ ngành mía đường. Hiện cuộc điều tra trốn thuế liên quan tới nhập khẩu đường của Thái Lan từ 5 quốc gia khác, gồm Indonesia, Malaysia, Myanmar, Lào và Cambodia đang ở bước cuối cùng và sớm có kết luận theo hướng có lợi cho các doanh nghiệp sản xuất trong nước.
- ❖ Chúng tôi cho rằng SBT được hưởng lợi đáng kể từ giá bán đường sẽ duy trì ở mức cao nhờ chính sách bảo hộ của Chính phủ với đường nhập khẩu từ 5 quốc gia trên. Với lượng hàng tồn kho lớn có giá trị gần 4.000 tỷ đồng cuối Q1/2022, KQKD của SBT sẽ tăng trưởng cao trong nửa cuối năm

CỔ PHIẾU HÔM NAY – CTCP Thành Thành Công – Biên hòa (HSX: SBT)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Đường
Vốn hóa (tỷ đồng)	11.419
SLCPĐLH (triệu cp)	629
KLBO 3 tháng (nghìn cp)	2.377
GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	41
SH NĐTNN còn lại (%)	91,9%
BD giá 52 tuần (nghìn đồng)	14.400 - 26.900

TÀI CHÍNH

	2019	2020	2021
Doanh thu	10.857	12.889	14.925
LNST	268	364	645
ROA (%)	2,1	2,1	3,4
ROE (%)	5,2	5,2	7,4
EPS (đồng)	437	595	932
Giá trị sổ sách (đồng)	10.989	12.380	12.909
Cổ tức tiền mặt (đồng)	-	-	1.105
P/E (x) (*)	39,4	22,4	22,5
P/B (x) (*)	1,6	1,1	1,6

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- ❖ Đồ thị kỹ thuật của SBT đang thật chặt trước vùng cản mạnh 18,5. Đồng thời, thanh khoản trong những phiên giảm điểm từ vùng cản này đang hạ dần độ cao, cho thấy sự suy yếu tạm thời của áp lực cung. Do đó, SBT có cơ hội tăng giá trong tương lai sắp tới.



Xu hướng ngắn hạn: ■ Tăng ■ Sideway ■ Giảm

Ngày	Mã cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật mới
25/07	VNIndex	VN-Index tiếp tục vượt ngưỡng tâm lý 1.200 điểm bất thành và lùi bước cuối phiên. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy dòng tiền vẫn đang thận trọng trước ngưỡng cản. Với tín hiệu thận trọng này, có khả năng VN-Index sẽ có nhịp điều chỉnh nhẹ để kiểm tra lại cung cầu với vùng hỗ trợ là vùng Gap 1.180 – 1.188 điểm.
	MBB	MBB vẫn đang lưỡng lự tại vùng quanh 25.5 nhưng áp lực bán không lớn. Có khả năng MBB sẽ tiếp tục được hỗ trợ tại vùng 25 và vẫn có cơ hội trở lại nhịp tăng.
	MWG	Nhịp hồi phục của MWG bị cản trước ngưỡng 67 và có áp lực chốt lời. Có khả năng ngưỡng này tiếp tục gây áp lực cản và MWG sẽ tạm thời dao động thăm dò tại vùng 63 - 67.
	STB	STB tiếp tục có động thái thận trọng tại vùng 23.5 nhưng áp lực bán cũng không quá lớn. Có thể STB sẽ điều chỉnh nhẹ và kiểm tra cung cầu với vùng hỗ trợ 22 - 22.5.
	VCB	VCB vẫn tiếp tục giao dịch giằng co tại vùng 71 - 73, dưới ngưỡng 73. Tuy nhiên, dòng tiền hỗ trợ đang có tín hiệu dần tăng trong thời gian gần đây. Do vậy, VCB sẽ có nhịp tăng nếu vượt được ngưỡng 73.

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 (*)
22/07	SBT	18.20	18.20	23.00	17.40		0.0%		-0.3%
21/07	BSI	25.60	25.60	35.00	23.70		0.0%		0.1%
19/07	KDH	36.50	35.80	42.50	34.80		2.0%		1.6%
15/07	D2D	40.95	38.70	48.00	37.30		5.8%		1.1%
15/07	STB	23.00	23.10	27.50	21.40		-0.4%		1.1%
14/07	LPB	14.40	13.60	16.70	12.70		5.9%		1.8%
14/07	LHG	35.10	32.50	43.00	29.30		8.0%		1.8%
13/07	TDC	13.40	11.90	15.50	10.80		12.6%		1.7%
13/07	TIP	26.20	25.20	32.50	23.30		4.0%		1.7%
12/07	FCN	14.90	13.40	17.90	12.70		11.2%		3.4%
11/07	IDC	61.00	51.50	62.00	47.70	59.80	16.1%	Đóng 21/07	2.3%
29/06	HPG	22.20	22.20	24.80	21.20		0.0%		-1.9%
Hiệu quả Trung bình							5.4%		1.2%

(*) 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 (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.

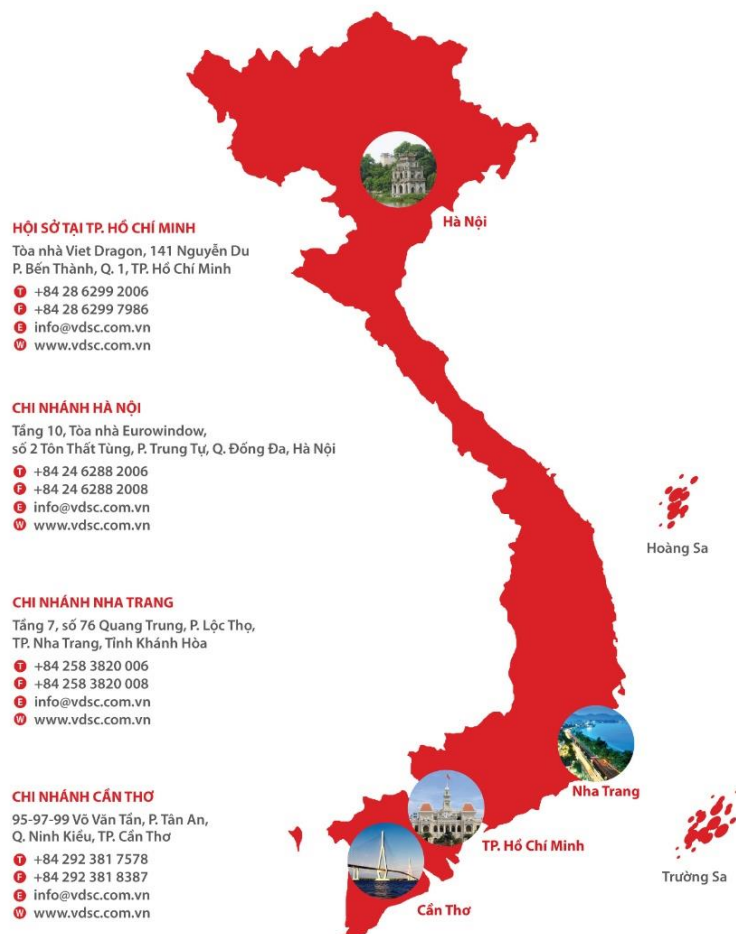
2. Sản phẩm Gói Mua nắm giữ 1 năm đối với Trái phiếu CTCP Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn với Suất sinh lời là **9.2%/năm**.

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 16/07/22-15/08/22	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)