

HẠ NHIỆT

*Câu chuyện hôm nay: Ghi chú
gặp CTCP Nam Việt (ANV)*

BẢN TIN SÁNG 05/08/2022





XÁC THỰC AN TOÀN AN TÂM GIAO DỊCH



Smart OTP



Thẻ
Mật mã



Tin nhắn



email

- Đăng ký đơn giản
- Bảo mật tối đa
- Giao dịch nhanh chóng

Hướng dẫn sử dụng



NHẬN ĐỊNH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

VN-Index 1254.2 ▲ 0.4% **VN30** 1277.7 ▲ 0.6% **HNX-Index** 297.7 ▼ 0.1%

- ❖ Với chuỗi phiên tăng giá hơn 1 tuần vừa qua, thị trường tiếp tục đà tăng khi bắt đầu bước vào phiên giao dịch mới. Tuy nhiên, lực cầu lại trở nên e dè, khiến VN-Index chưa thể nới rộng bước tăng và phải lùi về quanh mốc tham chiếu. Với sự hỗ trợ từ dòng tiền ở một số cổ phiếu lớn, chỉ số đã lấy lại sắc xanh.
- ❖ Mặc dù thị trường đóng cửa tăng điểm, nhưng phần lớn các nhóm ngành đều có dấu hiệu hạ nhiệt và dẫn đổi màu so với thời điểm mở cửa phiên hôm nay. Điển hình là nhóm Nhựa - Hóa chất, Thủy sản, Xây dựng và Chứng khoán. Nhóm thép, dù vẫn duy trì sắc xanh, nhưng đà tăng cũng đã hạ nhiệt khá nhiều so với đầu phiên. Bên cạnh đó, các cổ phiếu thuộc nhóm dẫn dắt thời gian qua như Ngân hàng và Bất động sản đều phân hóa khá rõ nét. Tuy nhiên, nhóm Bán lẻ và Công nghệ có ghi nhận nỗ lực giữ độ cao của dòng tiền.
- ❖ Mặc dù thị trường hôm nay ghi nhận phiên tăng thứ 4 liên tiếp, tuy nhiên diễn biến tăng điểm tại phần lớn các cổ phiếu đang có dấu hiệu hạ nhiệt khi VN-Index dần tiến sát vùng cản mạnh 1.260 – 1.280 điểm.
- ❖ Dù vậy, thanh khoản điều chỉnh tương đối thấp so với những phiên tăng giá vừa qua, cho thấy áp lực bán chưa quá mạnh.
- ❖ Do đó, nhiều khả năng thị trường sẽ tiếp tục chỉnh trong phiên kế tiếp, tuy nhiên, lực cầu sẽ gia tăng trở lại và giúp các chỉ số cân bằng. Vùng hỗ trợ gần nhất là 1.245 điểm của VN-Index và 1.270 điểm của VN30-Index.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- ❖ Quý nhà đầu tư có thể cân nhắc mua tích lũy cổ phiếu đang điều chỉnh về lại nền giá hoặc vùng hỗ trợ mạnh.



Thế giới Chứng khoán Mỹ

Dow Jones giảm nhẹ chờ báo cáo việc làm của Mỹ

Chỉ số Dow Jones giảm điểm vào ngày 04/8, khi nhà đầu tư chờ đợi báo cáo việc làm tháng 7 công bố vào ngày thứ Sáu (05/8), báo cáo này sẽ cũng công thông tin nhanh mới nhất về thị trường lao động và sức khoẻ nền kinh tế Mỹ. [Xem thêm](#)

Thế giới Hàng hóa

Dầu giảm gần 3% xuống thấp nhất kể từ tháng 2/2022

Giá dầu giảm xuống mức thấp nhất kể từ trước khi xung đột Nga – Ukraine hồi tháng 02/2022 vào ngày 04/8, khi nhà đầu tư lo ngại về khả năng suy thoái kinh tế vào cuối năm nay có thể ảnh hưởng đến nhu cầu năng lượng. [Xem thêm](#)

Thế giới Hàng hóa

Vàng thế giới tăng hơn 1% lên cao nhất trong 1 Tháng

Giá vàng tăng hơn 1% lên mức cao nhất trong 1 tháng vào ngày thứ Năm (04/8), được củng cố bởi đà suy yếu của đồng USD và lợi suất trái phiếu Mỹ, và khi nhà đầu tư theo dõi sát sao căng thẳng Mỹ - Trung. [Xem thêm](#)

Thế giới Hàng hóa

Reuters: Công nhân Samsung Việt Nam trước làn sóng sụt giảm nhu cầu hàng điện tử toàn cầu

Samsung Electronics đang thực hiện cắt giảm hoạt động sản xuất điện thoại thông minh tại Việt Nam trong bối cảnh các nhà bán lẻ “vật lộn” với tình trạng hàng hóa tồn kho tăng cao trong khi nhu cầu tiêu dùng toàn cầu suy giảm. Các kho chứa tại Mỹ đang vận hành với công suất tối đa. Nhiều nhà bán lẻ lớn như Best Buy và Target Corp gần đây liên tục cảnh báo về việc người tiêu dùng đang bắt đầu “thắt lưng buộc bụng” sau quãng thời gian bùng nổ chi tiêu ngay sau đại dịch. [Xem thêm](#)

Trong nước Chính sách

Tự doanh mua mạnh nhất cổ phiếu Bank - Chứng - Thép

Hoạt động bán đối ứng các cổ phiếu VN30 và VN Diamond vẫn xuất hiện nhưng chiều mua lại lấn lướt giúp cho tự doanh có phiên giải ngân trở lại trên HOSE. Theo thống kê, khối tự doanh mua ròng khớp lệnh 166,9 tỷ trên HOSE và bán ròng 479 triệu đồng qua thỏa thuận. Tổng cộng, tự doanh đã quay lại mua ròng 166,43 tỷ đồng. [Xem thêm](#)

Trong nước Chính sách

Giá bán ure hạ nhiệt, lợi nhuận doanh nghiệp phân bón giảm tốc trong quý II

Trong quý đầu năm nay, giá phân bón thế giới lập đỉnh cao nhất trong vòng 50 năm do nguồn cung khan hiếm. Cuộc xung đột Nga-Ukraine nổ ra vào cuối tháng 2/2022 đã khiến cho nguồn cung phân bón và khí đốt bị đứt gãy, đồng thời thúc đẩy giá hai mặt hàng này tăng mạnh. [Xem thêm](#)

Trong nước Hàng hóa

Thương mại điện tử - Đòn bẩy tăng trưởng cho ngành logistics

Với sự bùng nổ của thương mại điện tử trong những năm gần đây, nhiều nhà đầu tư trong và ngoài nước tiếp tục tìm kiếm bất động sản hậu cần nhằm đáp ứng nhu cầu về dịch vụ ngày càng tăng trưởng. [Xem thêm](#)

Trong nước Trái phiếu DN

Cuộc cạnh tranh khốc liệt về nhân lực chuyển đổi số ngành ngân hàng

Các ngân hàng đang tập trung vào chuyển đổi số, tự động hóa dẫn đến việc tăng nhu cầu về các vị trí liên quan đến IT, công nghệ, dữ liệu... Đây là nhận định của Navigos Group trong báo cáo “Cơ hội và thách thức đối với nhà tuyển dụng và ứng viên ngành Ngân hàng trong thời kỳ chuyển đổi số” vừa được công bố. [Xem thêm](#)

Sự kiện trong nước

Thời gian	Sự kiện
01/08/2022	Công bố số liệu PMI
01/08/2022	Cơ cấu danh mục VN30, VNFN LEAD, VNFN SELECT, VNDIAMOND có hiệu lực
12/08/2022	Công bố cơ cấu danh mục MSCI
14/08/2022	Hạn công bố BCTC soát xét bán niên 2022
18/08/2022	Đáo hạn HĐTL VN30F2208
29/08/2022	Hạn công bố BCTC soát xét bán niên năm 2022 (nếu là BCTC CTM/HN/TH)
29/08/2022	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 8/2022

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
02/08/2022	Mỹ	Báo cáo "Khảo sát việc làm và luân chuyển lao động (JOLTS)
03/08/2022		Họp Tổ chức các nước sản xuất dầu lửa (OPEC-JMMC)
03/08/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA

LỊCH SỰ KIỆN ĐÁNG CHÚ Ý TRONG THÁNG 8

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
04/08/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
04/08/2022	Châu Âu	Bản tin kinh tế của ECB
05/08/2022	Mỹ	Công bố tỷ lệ thất nghiệp
10/08/2022	Mỹ	Công bố số liệu CPI cốt lõi và tồn kho dầu thô EIA
11/08/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
11/08/2022	Trung Quốc	Công bố số liệu lạm phát & doanh số bán lẻ
12/08/2022	Anh	Công bố số liệu GDP
17/08/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
18/08/2022	Mỹ	Biên bản cuộc họp của Ủy ban Thị trường mở Liên bang (FOMC)
18/08/2022	Châu Âu	Công bố số liệu lạm phát của Châu Âu
18/08/2022	Anh	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
19/08/2022	Anh	Công bố doanh số bán lẻ
19/08/2022	Nhật Bản	Công bố số liệu lạm phát của Nhật Bản
22/08/2022	Trung Quốc	Quyết định lãi suất cơ bản
24/08/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô EIA
25/08/2022	Mỹ	Ước tính tăng trưởng GDP
25/08/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
25-27/08/2022	Tất cả	Hội nghị Jackson Hole

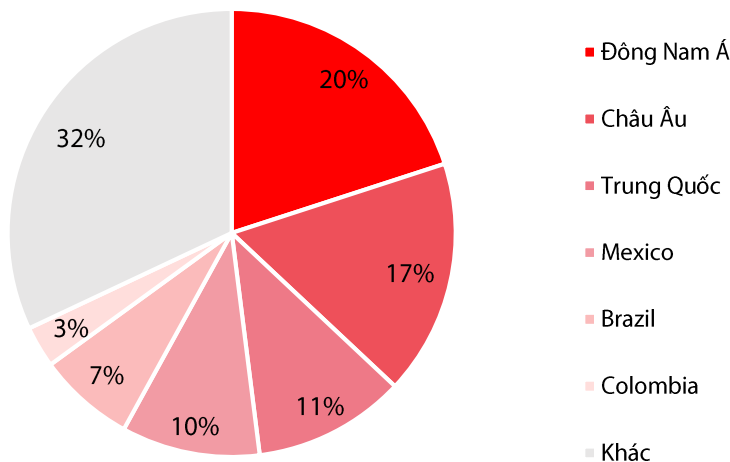
Sàn giao dịch	Mã cổ phiếu	Vốn hoá (nghìn tỷ đ)	Giá hiện tại (VND)	Giá mục tiêu (VND)	LN kỳ vọng (%)	Tăng trưởng DT (%)		Tăng trưởng LNST		P/E		P/B
						2021	2022F	2021	2022F	2021	2022F	Hiện tại
HOSE	TCB	134,8	38.400	67.700	76,3%	37,1	24,9	46,4	25,7	7,7	4,6	1,3
HOSE	HPG	137,5	23.650	40.000	69,1%	66,1	7,1	156,6	-17,2	3,8	4,2	1,4
HOSE	MBB	101,8	26.950	42.800	58,8%	35,0	21,2	53,7	32,2	8,4	4,3	1,5
HOSE	VPB	130,7	29.400	46.200	57,1%	13,5	16,6	13,4	27,9	10,3	7,1	1,4
HOSE	NLG	15,8	41.250	62.100	50,5%	134,8	-2,7	28,3	-0,1	12,5	9,2	1,8
HOSE	PVT	6,6	20.450	30.500	49,1%	-0,2	15,0	-0,5	33,3	9,8	8,2	1,2
UPCOM	HND	8,0	15.900	23.300	46,5%	-16,9	12,7	-69,5	87,8	21,4	7,3	1,3
HOSE	MSN	153,6	107.900	152.100	41,0%	14,8	3,4	593,9	-27,2	27,9	12,4	5,3
HOSE	STK	3,3	48.000	67.500	40,6%	15,7	30,2	94,2	29,3	14,3	9,3	2,9
HOSE	KDH	28,0	39.000	53.500	37,2%	-17,4	-0,8	4,3	14,5	25,6	14,2	2,6
HOSE	HDG	12,5	51.200	69.310	35,4%	-23,2	11,2	11,3	42,4	12,7	4,9	2,6
HOSE	ACB	84,4	25.000	33.600	34,4%	29,7	17,5	25,0	28,4	8,8	5,5	1,6
HOSE	MSH	3,4	44.900	60.000	33,6%	24,5	16,0	90,8	17,3	7,5	4,0	2,1
HOSE	FPT	94,5	86.100	110.300	28,1%	19,5	23,5	22,5	39,5	22,2	12,6	4,8
HOSE	MWG	91,8	62.700	79.600	27,0%	13,3	17,8	25,0	25,6	19,5	9,6	4,1
HOSE	IMP	4,3	64.000	79.000	23,4%	-7,5	18,6	-9,8	18,5	22,4	14,3	2,4
HOSE	BFC	1,4	23.900	29.300	22,6%	42,2	26,6	64,5	27,9	7,6	7,4	1,3
UPCOM	QNS	15,7	43.900	53.500	21,9%	13,0	16,4	17,9	7,8	11,1	9,0	1,9

Ghi chú gặp doanh nghiệp –CTCP Nam Việt (ANV)

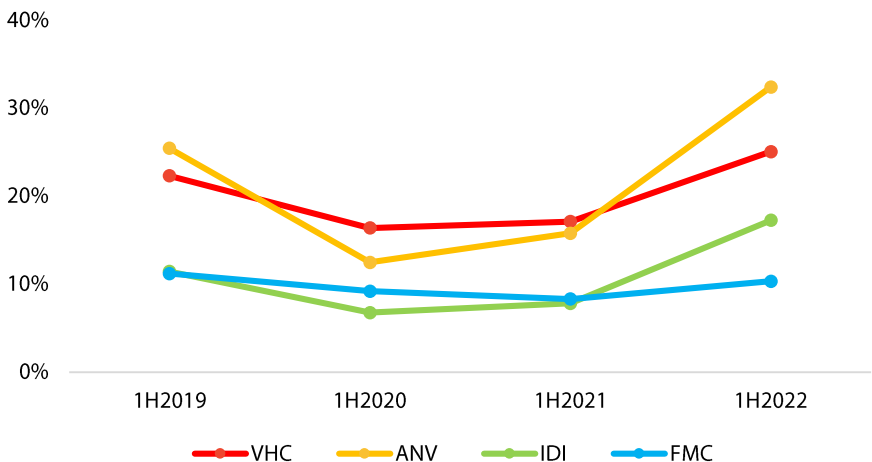
Tín hiệu đơn hàng tích cực cho nửa cuối 2022

Lũy kế 1H2022, ANV ghi nhận doanh thu và LNST lần lượt là 2.514 tỷ đồng (+41,2% svck) và 447 tỷ đồng (+441,7% svck). Riêng tháng 6/2022, lợi nhuận sau thuế ghi nhận mức lỗ 2 tỷ so với mức lợi nhuận trung bình 100 tỷ/tháng của 5 tháng đầu năm. ANV giải thích do trong tháng 6, công ty phải ghi lỗ chênh lệch tỷ giá và ghi trích lập dự phòng phải thu khó đòi của một số khách hàng Trung Quốc. Thêm vào đó, doanh thu tháng 6 bị chững lại do các đơn hàng mới bị chững lại sau khi đã tăng đơn hàng đột biến trong tháng 4 và tháng 5. Tuy nhiên, doanh thu tháng 7 đã có sự phục hồi đáng kể.

Hình 1: Cơ cấu doanh thu theo thị trường



Hình 2: Biên lợi nhuận gộp các DN cùng ngành



Nguồn: ANV, CTCK Rồng Việt

Riêng tháng 6/2022, lợi nhuận sau thuế ghi nhận mức lỗ 2 tỷ so với mức lợi nhuận trung bình 100 tỷ/tháng của 5 tháng đầu năm. ANV giải thích do trong tháng 6, công ty phải ghi lỗ chênh lệch tỷ giá và ghi trích lập dự phòng phải thu khó đòi của một số khách hàng Trung Quốc. Thêm vào đó, doanh thu tháng 6 bị chững lại do các đơn hàng mới bị chững lại sau khi đã tăng đơn hàng đột biến trong tháng 4 và tháng 5. **Tuy nhiên, doanh thu tháng 7 đã có sự phục hồi đáng kể.**

Triển vọng ngành cá tra 2H2022

5 tháng đầu năm, giá cá tra nguyên liệu tại Việt Nam tăng mạnh đạt đỉnh điểm là 33.600 đồng, đến tháng 6 – 7, giá nguyên liệu lại giảm sâu do nhu cầu giảm thì đến nay, giá nguyên liệu đã có xu hướng tăng trở lại. Giá nguyên liệu bình quân trong 1H2022 của ANV là 25.500 đồng. ANV dự báo nếu giá thức ăn trở về bình thường thì giá thành nuôi sẽ trở về mức 18.000 – 19.000 đồng như năm 2019, 2020. ANV cho rằng sẽ không có hiện tượng tồn kho cá nguyên liệu tăng đột biến như năm 2018 vì bây giờ người nông dân đang thả nuôi một cách thận trọng trong bối cảnh giá thức ăn tăng cao và kinh tế thế giới có nhiều biến động khó lường.

So sánh nhu cầu các thị trường xuất khẩu với nửa đầu năm, ANV dự đoán: Nhu cầu cá tra Trung Quốc sẽ vực lại sau ba tháng tạm ngưng nhập khẩu; chiến tranh Nga – Ukraine sẽ làm tăng nhu cầu tiêu thụ cá tra tại các nước; thị trường Mỹ nhìn chung ổn định và các nước còn lại có thể cũng sẽ tiếp tục duy trì đà tăng trưởng. Ở thị trường Mỹ, hiện hàng tồn kho đang ở mức cao do thường Mỹ chỉ nhập từ 600 - 700 container/tháng nhưng lại tăng đến 900 – 1100 container/tháng trong giai đoạn tháng 3 – 5, dẫn đến cần một thời gian sau đó để tiêu thụ bớt. ANV cho rằng nhu cầu nhập khẩu tăng đột biến này là do các nhà nhập khẩu Mỹ lo sợ giá cả sẽ tiếp tục leo thang nên hiện tượng tồn kho cao chỉ là hiệu ứng tạm thời.

Kế hoạch xuất khẩu tại các thị trường 2H2022

Hiện tại, mức giá bán của ANV tại Châu Âu là cao nhất, theo sau là Trung Quốc, Thái Lan và Nam Mỹ với mức chênh lệch khoảng 5%. Trong 1H2022, ANV đã xuất tổng cộng là 1.723 container bao gồm nội địa và xuất khẩu, riêng xuất khẩu ở Trung Quốc là 165 container. Thực tế, ANV hiện đang có 1.000 container đợi xuất khẩu trong 3 tháng tới và dự đoán tổng sản lượng xuất khẩu nửa cuối năm sẽ tăng so với nửa đầu năm. ANV dự kiến tỷ trọng xuất khẩu ở các thị trường là 35% tại Châu Á bao gồm Thái Lan, Singapore và Trung Quốc (18-25%); 35% tại Châu Âu và 30% tại Mỹ. Ở Mỹ, hiện tượng tồn kho vẫn tiếp diễn và cần ít nhất 2 tháng để giải quyết nên ANV chưa có ý định tăng mạnh xuất khẩu trong nửa cuối năm nay. Cụ thể, ANV chỉ mới dự định xuất khẩu 5 container vào tháng 8/2022. Trong 4 nhà máy hiện có của ANV, nhà máy Đại Tây Dương chỉ phục vụ riêng đơn hàng cho thị trường này.

Tại Trung Quốc, chính sách Zero-covid đang dần được nới lỏng và ANV đang làm việc với các nhà phân phối hàng đầu ở phân khúc cá cao cấp. Bên cạnh đó, ANV cũng thay đổi chiến lược sang hướng cung cấp cho các đối tác có khả năng tiêu thụ lớn thay vì chỉ hợp tác với một nhà phân phối độc quyền Shanghai Fenglei như trước đây.

Mảng collagen & gelatin

Cập nhật tiến độ xây dựng nhà máy Collagen: đã hoàn thành hơn 70%. Nhà máy này sẽ được Amicogen Hàn Quốc bao tiêu cho sản phẩm đầu ra, cố định biên gộp gelatin và collagen ở mức lần lượt là 10% và 20%.

Đánh giá

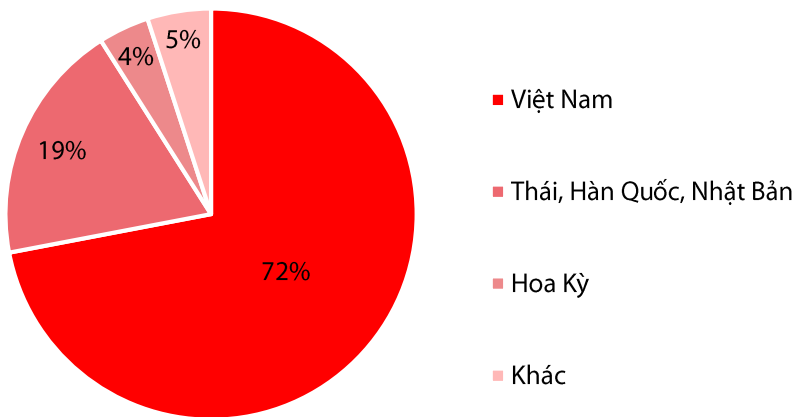
Chúng tôi đánh giá kết quả kinh doanh của ANV trong nửa cuối 2022 sẽ khả quan hơn hẳn so với các doanh nghiệp cùng ngành, và vẫn có tiềm năng để tăng trưởng so với nửa đầu năm nếu hai yếu tố về nhu cầu và giá bán của các tháng tiếp theo vẫn tiếp tục được duy trì ở mức hiện tại. Việc giá thị trường đã chiết khấu sâu khiến P/E trở về mức trung bình 5 năm, trong khi kết quả kinh doanh vẫn có những dấu hiệu tích cực, chúng tôi cho rằng có thể cân nhắc cổ phiếu ANV để lựa chọn điểm mua thích hợp.

Ghi chú gặp doanh nghiệp –CTCP Sợi Thế Kỷ (STK)

Đà phục hồi chậm lại theo sự giảm tốc của tiêu dùng may mặc

Lũy kế 1H2022, STK đạt doanh thu và LNST là 1169,6 tỷ VND và 145,6 tỷ VND, lần lượt tăng 8,6% và 3,3% svck, hoàn thành 45% và 48% kế hoạch năm. Trong đó, sợi tái chế chiếm 50% tổng doanh thu bán hàng, đạt 54% so với kế hoạch cả năm 2022. Biên gộp 1H2022 đạt 18,6. Trong Q2/2022, doanh thu bán hàng và LNST của lần lượt đạt 530 tỷ và 69,3 tỷ, hoàn thành 81% và 92% so với kế hoạch quý, tăng 3,8% và giảm 2% so với cùng kỳ năm 2% thấp hơn mức 19,6% trong 1H2021. Sự giảm tốc trong doanh thu và biên gộp là do một số khách hàng giảm đơn đặt hàng trong bối cảnh nhu cầu hàng may mặc toàn cầu đang có xu hướng giảm dẫn đến công suất toàn bộ các nhà máy của STK trong quý 1 và quý 2 lần lượt chỉ đạt hơn 90% và 80-85%. Doanh thu xuất khẩu chiếm 28% tổng doanh thu, cũng giảm so với tỷ trọng 42% trong năm 2021, do nhu cầu đặt hàng giảm từ Thái Lan, nhưng có thể dần cải thiện trong các tháng tới.

Hình 1: Cơ cấu doanh thu theo thị trường



Hình 2: Biên lợi nhuận gộp các DN cùng ngành

	Sợi virgin	Sợi recycle
Sản lượng	11%	-10%
Chênh lệch giá bán và giá nguyên liệu	-9,4%	11%

Nguồn : STK, CTCK Rong Viet

STK cũng bị ảnh hưởng bởi lỗ tỷ giá với 17,25 tỷ trong nửa đầu năm 2022 do công ty chủ yếu vay nợ và mua nguyên liệu bằng ngoại tệ. Khó khăn lớn nhất hiện tại của STK là sự chậm lại về đơn hàng may mặc đang gián tiếp giảm nhu cầu về sợi, khiến doanh thu khó tăng mạnh như dự kiến của công ty. Điều tích cực là STK có khả năng trong việc duy trì chênh lệch giá (giá bán và giá nguyên liệu) giúp biên gộp giữ được ở mức cao bất chấp bối cảnh giá dầu tăng. Vì vậy, chúng tôi đồng tình với quan điểm của ban lãnh đạo STK là doanh thu và lợi nhuận khả năng chỉ tăng một chữ số so với cùng kỳ trong năm 2022. Điều này cũng đồng nghĩa với kết quả kinh doanh 2022 thấp hơn so với kỳ vọng trước đó của chúng tôi.

Triển vọng ngành 2022

Nhu cầu ngành sợi nửa cuối 2022 có thể giảm tốc do kinh tế thế giới giảm tốc làm giảm đơn đặt hàng may mặc. STK cũng không ngoại lệ, doanh thu có thể tăng trưởng chậm hơn so với kế hoạch đề ra. Nhu cầu sợi tái chế: STK cho rằng xu hướng giảm tốc kinh tế thế giới sẽ không làm chậm lại xu hướng chuyển đổi sang thời trang bền vững của các thương hiệu thời trang trong trung và dài hạn vì việc đưa ra cam kết sử dụng sợi tái chế nhằm bảo vệ môi trường là một chiến lược marketing quan trọng nhằm tăng tính cạnh tranh và tăng trưởng doanh thu của các công ty thời trang tại Mỹ và EU. Do đó, tác động của suy thoái đối với các sản phẩm thân thiện với môi trường sẽ ít bị ảnh hưởng hơn so với các sản phẩm thông thường.

Kỳ vọng KQKD 2H2022

STK dự kiến tình hình đơn hàng chậm lại trong 2H2022 sẽ tiếp tục tiếp diễn dù trong tháng 6-7 tình hình lô hàng có khả quan hơn tháng 4- 5 nhưng vẫn chậm hơn so với cùng kỳ. Vậy nên STK khó có thể đạt được mục tiêu doanh thu (2.606 tỷ VND, +28% svck) nhưng vẫn đảm bảo được mục tiêu lợi nhuận năm 2022. Do từ đầu năm, STK đã thận trọng đặt mục tiêu lợi nhuận (300 tỷ VND, +8% svck), thấp hơn so với các năm trước và doanh nghiệp cũng dự định sẽ chú trọng vào khâu sản phẩm có giá trị gia tăng cao với biên gộp cao hơn.

Cụ thể, đối với sợi tái chế, STK dự đoán doanh thu ở quý 3 sẽ khả quan hơn quý 2 một chút và kỳ vọng quý 4 sẽ hồi phục bằng quý 1; còn biên lợi nhuận 2H2022 dự kiến vẫn duy trì ở mức tương đương 1H2022. Đối với sợi virgin, STK đang nhận chủ yếu là các đơn hàng có giá trị gia tăng cao để bù lại lợi nhuận trong trường hợp nhu cầu thị trường xuống thấp. Vì vậy, biên gộp 2H2022 được kỳ vọng duy trì ở mức bằng hoặc gần bằng so với nửa đầu năm nay.

Tình hình các dự án mới

Cập nhật tiến độ triển khai dự án Unitex: Dự kiến, giai đoạn một của nhà máy Unitex (36.000 tấn sợi/năm) sẽ được đưa vào vận hành và sản xuất từ cuối Q3/2023, trễ khoảng 1 quý so với kế hoạch. STK giải thích tiến độ bị chậm lại do phải chờ xin giấy phép xây dựng từ cấp Bộ lâu hơn thay vì cấp Sở như dự kiến. STK dự phóng chi phí xây dựng dự án như sau: Tổng CAPEX là 120 triệu USD với chi phí giai đoạn 1 và 2 lần lượt là 75 triệu USD và 45 triệu USD. Trong đó, ở giai đoạn 1, chi phí xây dựng và chi phí máy móc thiết bị lần lượt là hơn 21 triệu USD và hơn 53 triệu USD.

Đánh giá

Kết hợp với việc nhà máy Unitex khả năng sẽ đưa vào hoạt động chậm hơn kế hoạch 1-2 quý, chúng tôi khả năng sẽ có sự điều chỉnh giảm với giá mục tiêu. Về giá cổ phiếu, chúng tôi hiện đang có quan điểm trung lập trong ngắn hạn với cổ phiếu STK. Trong 2023, sự tăng trưởng của STK sẽ phụ thuộc vào sự phục hồi của toàn ngành may mặc. Trong 2024, việc đưa vào hoạt động nhà máy mới là chất xúc tác quan trọng để STK bước vào một giai đoạn tăng trưởng mạnh mẽ.

KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH

Giá thị trường	41,250
Giá khuyến nghị ngày 04/08/2022 (*)	40,000 – 42,000
Giá mục tiêu ngắn hạn	48,500
Giá mục tiêu cơ bản	62,100
Giá cắt lỗ	38,300
Lợi nhuận kỳ vọng	15.5 – 21.3%

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

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- NLG là nhà phát triển các dự án bất động sản chuyên nghiệp, với lợi thế quỹ đất sạch lên tới 681 ha tập trung tại Long An, Đồng Nai, Cần Thơ, Hải Phòng và TP.HCM. NLG đã chuyển đổi thành công từ nhà phát triển dự án các sản phẩm vừa túi tiền sang mô hình khu đô thị tích hợp.
- Tính tới cuối quý 2/2022, tổng doanh số (presales) của NLG đạt hơn 8.400 tỷ đồng (+87% svck) tới từ 5 dự án chính. Kế hoạch năm 2022, NLG đặt mục tiêu sẽ đạt hơn 23.000 tỷ, trong 6 tháng cuối năm thì doanh số sẽ tới từ các dự án: Akari City GĐ 2 (tháng 8, 806 sản phẩm- 2.500 tỷ đồng), Mizuki Park 9&10 (tháng 10, 186 sản phẩm, 863 tỷ đồng), các sản phẩm còn lại của dự án Southgate GĐ 1 đạt 2.644 tỷ đồng, Izumi city (517 sản phẩm, 3.514 tỷ đồng), Paragon Đại Phước (210 sản phẩm, 4.326 tỷ đồng), Nam Long Cần Thơ (1.076 nền, 2.009 tỷ đồng).
- Trong quý 3/2022 dự kiến KQKD sẽ tăng trưởng tốt tới từ việc bàn giao các sản phẩm còn lại của dự án Akari City GĐ 1, Southgate GĐ 1, chuyển nhượng 50% cổ phần Paragon Đại Phước ghi nhận 350 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế. Với tình hình tài chính tiếp tục duy trì khỏe mạnh. Chúng tôi đưa ra mức định giá phù hợp cho cổ phiếu NLG là 62.100 đồng/cp (upside 50,2 % so với giá đóng cửa ngày 3/8/2022).

CỔ PHIẾU HÔM NAY – CTCP Đầu tư Nam Long (HSX: NLG)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

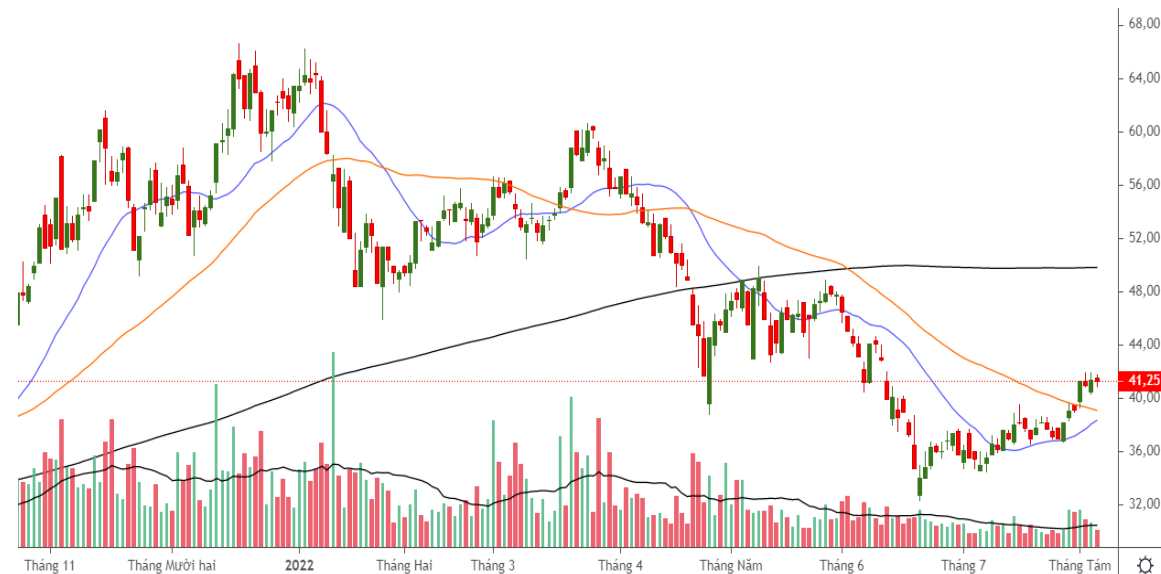
Ngành	Bất động sản
Vốn hóa (tỷ đồng)	15.835
SLCPĐLH (triệu cp)	383
KLBO 3 tháng (nghìn cp)	2.296
GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	97
SH NĐTNN còn lại (%)	9,8%
ĐB giá 52 tuần (nghìn đồng)	34.000-64.400

TÀI CHÍNH

	2020A	2021E	2022F
Doanh thu	2.217	5.206	6.204
LNST	835	1.071	1.182
ROA (%)	6,8	5,7	6,2
ROE (%)	14,7	14,0	12,6
EPS (đồng)	2.689	3.099	3.165
Giá trị sổ sách (đồng)	19.203	23.318	25.168
Cổ tức tiền mặt (đồng)	806	1.178	1.178
P/E (x) (*)	9,9	20,7	13,1
P/B (x) (*)	1,4	2,8	1,6

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- Sau khi vượt cản 39, nhịp tăng của NLG đã chứng lại tại cản 42 và lùi bước. Hiện tại, NLG vẫn đang thăm dò nhưng áp lực cung đang giảm dần và dòng tiền vẫn đang hỗ trợ cho NLG. Dự kiến, NLG sẽ tiếp tục được hỗ trợ và vượt cản 42 trong thời gian tới.



KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH

Giá thị trường	19,100
Giá khuyến nghị ngày 04/08/2022 (*)	18,800 – 19,500
Giá mục tiêu ngắn hạn	24,500
Giá mục tiêu cơ bản	
Giá cắt lỗ	17,900
Lợi nhuận kỳ vọng	25.6 – 30.3%

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

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- ❖ Trong quý 2/2022, doanh thu thuần của DDV đạt 858 tỷ đồng, tăng 17% svck nhờ giá bán bình quân tăng mạnh. Cụ thể giá bán của DDV đạt 20 triệu đồng/tấn so với mức 10,2 triệu đồng/tấn cùng kỳ năm ngoái. Theo đó, biên lợi nhuận gộp quý 2/2022 DDV cũng cải thiện từ 12,8% lên 20% và giúp LNST tính đến cuối quý 2/2022 đạt hơn 156 tỷ đồng (+ 189% svck).
- ❖ Với việc chính phủ Trung Quốc áp dụng biện pháp hạn chế xuất khẩu phân photphat, chúng tôi cho rằng giá bán DAP trên thế giới cũng như trong nước sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao. Trong 5 tháng đầu năm, xuất khẩu phân DAP và monoamoni photphat tại Trung Quốc đạt 2,3 triệu tấn, giảm 20% so với cùng kỳ năm trước.
- ❖ Chúng tôi nhận thấy cơ hội đầu tư vào mã DDV khi giá phân DAP tại Việt Nam tiếp tục neo cao và có thể tăng nhẹ trong ngắn hạn do các chính sách hạn chế xuất khẩu của Trung Quốc. Ngoài ra tình trạng thiếu hụt nguồn cung DAP có thể xảy ra khi nhu cầu phân bón sẽ gia tăng mạnh vào đầu quý 4 để phục vụ gieo cấy lúa cho vụ Đông Xuân, qua đó có thể kỳ vọng tình hình kinh doanh của DDV sẽ tiếp tục khả quan trong năm 2022

CỔ PHIẾU HÔM NAY – CTCP DAP - VINACHEM (UPCOM: DDV)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Hóa chất
Vốn hóa (tỷ đồng)	2.835
SLCPĐLH (triệu cp)	146
KLBQ 3 tháng (nghìn cp)	926
GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	16
SH NĐTNN còn lại (%)	49,0%
BD giá 52 tuần (nghìn đồng)	14.900-38.600

TÀI CHÍNH

	2019	2020	2021
Doanh thu	1.646	1.886	2.878
LNST	(3)	28	191
ROA (%)	1,7	1,7	11,3
ROE (%)	2,3	2,3	14,1
EPS (đồng)	(22)	195	1.307
Giá trị sổ sách (đồng)	8.436	8.630	9.959
Cổ tức tiền mặt (đồng)	-	-	-
P/E (x) (*)	NA	45,1	20,4
P/B (x) (*)	0,8	1,0	2,7

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- ❖ Sau vài phiên điều chỉnh nhẹ với áp lực cung dần giảm, DDV tiếp tục được hỗ trợ tại 18.5 và ghi nhận tín hiệu dòng tiền hỗ trợ gia tăng. Do vậy, DDV sẽ tiếp tục được hỗ trợ và tiếp tục đà tăng trong thời gian tới.



KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH

Giá thị trường	12,200
Giá khuyến nghị ngày 04/08/2022 (*)	11,700 – 12,300
Giá mục tiêu ngắn hạn	15,000
Giá mục tiêu cơ bản	
Giá cắt lỗ	11,300
Lợi nhuận kỳ vọng	22 – 28.2%

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

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- ❖ PVP là nhà vận tải dầu thô hàng đầu tại Việt Nam với nhiệm vụ chính là đảm bảo phần dầu thô đầu vào (có xuất xứ trong nước) cho nhà máy lọc dầu Dung Quất. Ngoài ra, công ty còn có thêm doanh thu từ mảng cho thuê kho nổi FSO.
- ❖ Trong nửa đầu năm 2022, hoạt động vận tải dầu thô cho nhà máy Dung Quất khá ổn định với số lượng tàu vận chuyển là 35 chuyến và sản lượng vận chuyển đạt 2,85tr tấn (tăng nhẹ 3% svck). Trong nửa cuối năm 2022, nhà máy Dung Quất được dự báo hoạt động hơn 105% công suất để đảm bảo nguồn cung xăng dầu trong nước. Đây sẽ là động lực giúp hoạt động của PVP được duy trì tốt trong phần còn lại của năm. Ngoài ra, mảng FSO sẽ tiếp tục tích cực khi giá dầu ở mức cao.
- ❖ Điểm kỳ vọng lớn nhất của PVP trong nửa cuối năm nằm ở việc thanh lý tàu Athena và giúp công ty ghi nhận một khoản lợi nhuận đột biến. Lợi nhuận kỳ vọng cho hoạt động thanh lý tàu có thể đạt 150 tỷ đồng và giúp lợi nhuận 2022 tăng trưởng mạnh so với 2021. Điểm rơi lợi nhuận của công ty có thể vào Q4/2022.

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Dầu khí
Vốn hóa (tỷ đồng)	1.150
SLCPĐLH (triệu cp)	94
KLBO 3 tháng (nghìn cp)	135
GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	2
SH NĐTNN còn lại (%)	48,8%
BD giá 52 tuần (nghìn đồng)	10.500-21.700

TÀI CHÍNH

	2019	2020	2021
Doanh thu	1.602	1.611	1.244
LNST	151	231	193
ROA (%)	9,3	9,3	8,2
ROE (%)	15,9	15,9	12,4
EPS (đồng)	1.519	2.334	1.961
Giá trị sổ sách (đồng)	14.005	15.372	16.321
Cổ tức tiền mặt (đồng)	1.000	1.000	1.000
P/E (x) (*)	3,8	4,4	9,5
P/B (x) (*)	0,4	0,7	1,1

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- ❖ Sau khoảng thời gian thăm dò trước cản 12 khá dài với áp lực cung thấp, PVP đã bật tăng vượt cản 12 và thu hút dòng tiền. Dự kiến, PVP sẽ được hỗ trợ khi lùi bước và dẫn theo hướng tăng giá trong thời gian tới.



Ngày	Mã cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật mới
05/08	VNIndex	Diễn biến tăng điểm của VN-Index chậm lại với nến Star sau 3 phiên tăng giá liên tục. Mặc dù có diễn biến thận trọng nhưng chỉ số vẫn giữ được thế cân bằng và có nền tảng nhẹ, đồng thời áp lực cung cũng chưa mạnh mẽ, thể hiện qua thanh khoản giảm so với 2 phiên trước. Diễn biến giằng co và thăm dò có thể sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo nhưng nhìn chung VN-Index vẫn trong xu thế tăng điểm.
	BCM	BCM vẫn trong nhịp tăng giá sau 2 phiên giằng co và thăm dò. Tuy nhiên, dòng tiền không còn mạnh mẽ như trước, đồng thời BCM cũng tiến đến vùng mục tiêu ngắn hạn quanh 80. Do vậy, có thể cân nhắc khả năng chốt lời ngắn hạn BCM tại vùng 78 - 81 để gặt hái thành quả ngắn hạn.
	DRC	Nhịp hồi phục của DRC chứng lại trước ngưỡng 29 và ở trạng thái thăm dò trong 3 phiên. Hiện tại diễn biến thăm dò vẫn ổn định và áp lực cung cũng không mạnh mẽ. Do vậy, vẫn có thể kỳ vọng khả năng nở rộng nhịp hồi phục của DRC trong thời gian tới sau giai đoạn thăm dò hiện tại.
	STB	Nhịp tăng của STB đang chứng lại và lùi bước nhẹ. Hiện tại áp lực cung không cao nên có thể chỉ mang tính chất điều chỉnh bình thường và vùng 24.5 đang là vùng hỗ trợ cho STB. Nếu ghi nhận được tín hiệu hỗ trợ trong thời gian gần tới thì STB vẫn có khả năng tiếp tục hành trình tăng giá ngắn hạn.
	VCB	VCB hồi phục nhanh sau khi trở lại trên ngưỡng 73. Hiện tại xu thế tăng giá đang đưa VCB về gần vùng cản 85. Do vậy, tạm thời cần lưu ý áp lực cản gần vùng 85 tại VCB.

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 (*)
04/08	NLG	41.25	41.00	48.50	38.30		0.6%		0.4%
04/08	DDV	19.10	19.10	24.50	17.90		0.0%		0.4%
04/08	PVP	12.20	12.20	15.00	11.30		0.0%		0.4%
03/08	VNM	73.30	72.80	83.00	69.30		0.7%		1.0%
02/08	MWG	62.70	61.50	71.50	57.80		2.0%		1.9%
29/07	DRC	28.65	27.60	32.00	25.80		3.8%		3.8%
28/07	BCM	76.70	68.50	80.00	63.80		12.0%		5.3%
22/07	SBT	18.85	18.20	23.00	17.40		3.6%		4.6%
21/07	BSI	29.50	25.60	35.00	23.70		15.2%		5.0%
19/07	KDH	39.00	35.80	42.50	34.80		8.9%		6.6%
15/07	D2D	41.30	38.70	48.00	37.30		6.7%		6.1%
15/07	STB	25.20	23.10	27.50	21.40		9.1%		6.1%
14/07	LPB	16.05	13.60	17.00	12.70		18.0%		6.8%
14/07	LHG	35.80	32.50	43.00	29.30		10.2%		6.8%
13/07	TDC	17.10	11.90	15.30	10.80	14.90	25.2%	Đóng 26/07	0.9%
13/07	TIP	27.75	25.20	32.50	23.30		10.1%		6.8%
12/07	FCN	16.10	13.40	17.90	12.70		20.1%		8.6%
11/07	IDC	64.40	51.50	62.00	47.70	59.80	16.1%	Đóng 21/07	2.3%
Hiệu quả Trung bình							9.0%		4.1%

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

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

Thời hạn (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.

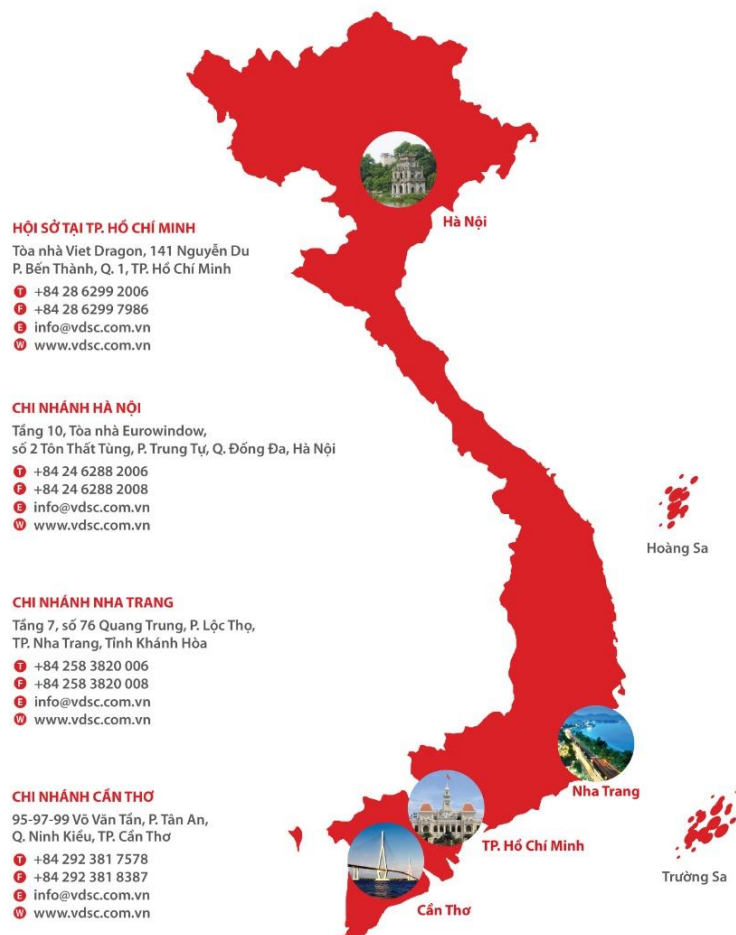
(**) Suất sinh lợi ở bảng trên là suất sinh lợi thực nhận của nhà đầu tư.

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 Minh Hiếu

Chuyên viên

hieu.nm@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1295)

Nguyễn Huy Phương

Phó phòng

phuong.nh@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1241)

Đinh Văn Hiến

Chuyên viên

hien.dv@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006

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)