

THẬN TRỌNG GẦN 1.300 ĐIỂM

*Câu chuyện hôm nay: MWG và
câu chuyện định giá chuỗi
Bách hóa Xanh*

BẢN TIN SÁNG 29/08/2022





CẬP NHẬT TÍNH NĂNG

LỆNH THỎA THUẬN TRÊN APP iDragon

*Lần đầu tiên có mặt trên thiết bị điện thoại
Đặt lệnh thỏa thuận mọi lúc mọi nơi*



HƯỚNG DẪN SỬ DỤNG



NHẬN ĐỊNH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

VN-Index 1282.6 ▼ 0.5% **VN30** 1306.8 ▼ 0.4% **HNX-Index** 299.5 ▼ 0.8%

- ❖ Tiếp nối đà tăng từ phiên trước, thị trường tiếp tục tăng điểm khi bước vào phiên giao dịch mới. Tuy nhiên, nhịp tăng đã nhanh chóng dừng lại khi VN-Index đạt mức 1.295 điểm và dần lùi bước đến cuối phiên giao dịch.
- ❖ Do trạng thái bị cản và chuyển sắc đỏ của thị trường chung nên nhiều nhóm ngành cũng trong sắc đỏ khi kết phiên, đồng thời số lượng cổ phiếu giảm giá chiếm phần lớn trên cả 3 sàn giao dịch. Ngược với diễn biến giảm điểm, nổi bật là nhóm Bán lẻ, tiếp đến là nhóm Vận tải – Kho bãi, nhóm Sách – Thiết bị trường học ... Nhóm phân bón vẫn giữ được sắc xanh nhưng hạ nhiệt đáng kể. Ở chiều ngược lại, những nhóm ảnh hưởng tiêu cực đến thị trường có thể kể đến như nhóm Chứng khoán, nhóm Thép, nhóm Dầu khí ...
- ❖ Thị trường trở lại trạng thái thận trọng sau 3 phiên tăng điểm, do cầu giá cao nhìn chung vẫn còn thận trọng bất chấp tín hiệu vượt cản 1.284 điểm.
- ❖ Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy áp lực cung đang gia tăng khi VN-Index hướng đến gần ngưỡng cản quan trọng 1.300 điểm.
- ❖ Hiện tại, vùng 1.280 điểm của VN-Index có thể sẽ có động thái hỗ trợ cho thị trường và giúp thị trường có nhịp hồi để kiểm tra cung cầu. Tuy nhiên, dự kiến áp lực cung tại vùng 1.290 – 1.300 điểm vẫn còn mạnh.

THẬN TRỌNG GẦN 1.300 ĐIỂM

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- ❖ Quý Nhà đầu tư vẫn nên cẩn trọng và hạn chế vị thế mua. Đồng thời nên cân nhắc tiếp tục cơ cấu danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro, do áp lực từ vùng cản đối với thị trường vẫn đang hiện hữu.

Tín hiệu kỹ thuật VN-Index



Thế giới

Mỹ

Thông điệp từ Jackson Hole: Tiếp tục nâng lãi suất cho dù kinh tế suy yếu

Lãnh đạo của các ngân hàng trung ương (NHTW) hàng đầu trên thế giới phát đi thông điệp cứng rắn và đồng nhất về cuộc chiến chống lạm phát. Tại hội nghị Jackson Hole, họ tuyên bố lạm phát đang diễn ra trên diện rộng, kéo dài và cần có động thái quyết liệt để ngăn cản lạm phát. [Xem thêm](#)

Thế giới

Trung Quốc

Hai ngân hàng Trung Quốc mở thủ tục phá sản

Hai ngân hàng này tương đối nhỏ, nhưng lại được cơ quan quản lý xử lý một cách cẩn thận. Điều này cho thấy giới chức Trung Quốc rất cảnh giác về những rủi ro tiềm tàng từ các ngân hàng nhỏ tại nền kinh tế lớn thứ hai thế giới. [Xem thêm](#)

Thế giới

Hàng hóa

Giá quặng sắt, thép 'lạnh nhạt' với gói kích thích hàng chục tỷ USD của TQ

Giá thép thanh vẫn tương lai tại Trung Quốc ngày 26/8 là 4.076 nhân dân tệ/tấn, giảm 0,1% so với ngày trước đó. Giá hiện thấp hơn đỉnh đầu tháng 5 khoảng 20%. Giá quặng 62% Fe giao tại cảng Thiên Tân, Trung Quốc là 105 USD/tấn, dao động nhẹ từ ngày 17/8. Giá hiện thấp hơn đỉnh đầu tháng 4 khoảng 35%. [Xem thêm](#)

Trong nước

BĐS

Thị trường bất động sản đến năm 2023 sẽ có nhiều dấu hiệu tích cực

Chuyên gia nhận định, thị trường đến năm 2023 sẽ có nhiều dấu hiệu tích cực bởi khả năng pháp lý được tháo gỡ cao. Thứ hai về tín dụng, từ giờ đến cuối năm vẫn có đợt tín dụng mới cho các dự án tốt, đến năm 2023 sẽ lại có room tín dụng mới, tín dụng đang có những điểm sáng trong thời gian tới. [Xem thêm](#)

Trong nước

Kinh tế

Việt Nam đầu tư gần 395,8 triệu USD ra nước ngoài

Vốn đầu tư cấp mới tăng mạnh. Theo Cục Đầu tư nước ngoài (Bộ Kế hoạch và Đầu tư), trong 8 tháng năm 2022, có 24 quốc gia, vùng lãnh thổ nhận đầu tư của Việt Nam. Dẫn đầu là Lào với 4 dự án đầu tư mới và 3 dự án điều chỉnh vốn, tổng vốn đầu tư đăng ký đạt 66,42 triệu USD, chiếm 16,8% tổng vốn đầu tư. [Xem thêm](#)

Trong nước

Ngành Dệt may

Biên LN DN dệt may phân hoá nửa đầu 2022, triển vọng cuối năm khó khăn

Bộ Công Thương dự báo tình hình xuất khẩu dệt may sẽ tăng trưởng chậm vào cuối năm 2022 do diễn biến khó lường của dịch Covid khiến cho các đối tác thương mại quan trọng của Việt Nam như Trung Quốc, Nhật... vẫn đang áp dụng các biện pháp chống dịch nghiêm ngặt. Lạm phát, chiến sự giữa Nga và Ukraine cũng sẽ ảnh hưởng đến sức mua toàn cầu khiến đơn đặt hàng của các doanh nghiệp bị giảm. [Xem thêm](#)

Trong nước

Ngành gỗ

Doanh nghiệp ngành gỗ đối mặt với nhiều sức ép

Chi phí nguyên vật liệu, logistics, hàng tồn kho... tăng cao, trong khi đó nhiều thị trường xuất khẩu (XK) sản phẩm gỗ và nội thất liên tục giảm đơn hàng do lạm phát. Đặc biệt, thị trường XK chủ lực là Mỹ đang áp dụng biện pháp phòng vệ thương mại đối với hàng XK của Việt Nam khiến các DN gỗ gặp không ít khó khăn. [Xem thêm](#)

Trong nước

Chứng khoán

Một doanh nghiệp vận tải xăng dầu đã bán cp EIB, mua vào lượng lớn cp ACB

Báo cáo tài chính quý 2/2022 mới công bố cho biết, CTCP Âu Lạc - doanh nghiệp vận tải xăng dầu lớn ở Tp.HCM, cổ đông lâu năm, đã bán gần hết cổ phiếu EIB của Ngân hàng TMCP Xuất nhập khẩu Việt Nam (Eximbank) và chuyển sang đầu tư vào cổ phiếu ACB của Ngân hàng TMCP Á Châu. [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

MWG và câu chuyện định giá chuỗi Bách hóa Xanh

Vừa qua, đại diện của MWG đã thông báo về việc thuê tư vấn để xem xét thỏa thuận bán 20% cổ phần của chuỗi Bách Hóa Xanh (BHX). Một số thông tin đăng trên các phương tiện truyền thông cho rằng, mức định giá của chuỗi BHX sẽ không dưới 1,5 tỷ USD. Tương đương với mức định giá P/S khoảng 1,2 lần so với doanh thu năm 2021 (28,2 nghìn tỷ đồng). Lũy kế 7T2022, BHX đạt doanh thu vào khoảng 15,2 nghìn tỷ đồng (-14% svck, chiếm 18,6% tổng doanh thu của MWG), cuối tháng 7, chuỗi còn lại 1.735 cửa hàng và đã đóng tổng cộng khoảng 400 cửa hàng so với thời điểm đầu năm 2022.

Chuỗi BHX cũng đã hoàn thiện việc thay mới layout và đạt mức doanh thu bình quân 1,3 tỷ đồng/cửa hàng hàng trong tháng 7, lũy kế 7T2022 đạt bình quân 1,25 tỷ đồng/cửa hàng. Với mức định giá giả định là khoảng 1,5 tỷ USD, giá trị của BHX đang chiếm khoảng gần 1/3 vốn hóa của MWG (giá đóng cửa ngày 26/08/2022, đạt 105,7 nghìn tỷ đồng). Nếu loại trừ chuỗi BHX ra, thì các chuỗi còn lại như Thế giới di động, Điện máy Xanh, An Khang, Top Zone, AvaSport & AvaKids sẽ mức định giá khoảng 71,2 nghìn tỷ (hơn 3 tỷ USD). Trong số này, chỉ có 2 chuỗi Thế giới di động và Điện máy Xanh là đang hoạt động có lãi, với mức P/E trailing 21,1 lần, hầu như tác động của việc P/E cao đang tới từ phần lỗ của chuỗi BHX.

Chúng tôi giả sử rằng năm 2023, công ty không mở thêm cửa hàng BHX mới nào, doanh thu bình quân đạt 1,3 tỷ đồng và chuỗi bắt đầu có lãi với mức biên lợi nhuận ròng (ROS) là 3%. LNST năm 2022 sẽ khoảng 812 tỷ đồng, với mức định giá khoảng 1,5 tỷ USD, chuỗi BHX sẽ giao dịch với mức P/E forward 2023 khoảng 42 lần, P/S khoảng 1,27 lần. ROS đạt 5% thì P/E forward 2023 đạt 25,5 lần. Cùng xem lại tương quan giữa mức định giá này với 2 chuỗi bán lẻ lớn nhất Indonesia, có mô hình kinh doanh tương tự như chuỗi BHX là chuỗi Alfamart và Indomaret để thấy thêm sự tương quan:

Năm	Alfamart	Indoritel (sở hữu 40% of Indomaret)
P/E trung bình (2009-2022)	40,2	123,1
Số cửa hàng	>16.492 (4.219 cửa hàng nhượng quyền)	
Doanh thu hằng tháng mỗi cửa hàng 2021 (triệu đồng)	676	661
ROE% (2021)	23,5	12,9
ROS% (2021)	2,3	4,7

Nguồn: Companymarketcap.com, idoritel, alfamart...

Do hiện tại chuỗi Indomaret (PT Indomarco Prismatama) không niêm yết nên chúng tôi lấy mức P/E bình quân của chuỗi Alfamart (AMRTJK) để xem xét. Mức P/E của chuỗi này trong năm 2021 khoảng hơn 40 lần tuy nhiên chuỗi đạt mức sinh lời khá tốt với ROE bình quân 2019-2021 đạt 18,4% và ROA đạt 5,5% trong khi ROS chỉ đạt ~1,8%. Tuy nhiên, chuỗi này đã thành lập rất lâu đời từ năm 1994, mô hình kinh doanh (thiết kế cửa hàng, số lượng SKUs, hệ thống phân phối, mô hình nhượng quyền) cũng đã ổn định từ lâu và liên tục mở rộng. Tới năm 2011, chuỗi đã có 5.700 cửa hàng (bao gồm nhượng quyền) thì tới thời điểm hiện tại, số lượng đã tăng lên gần gấp 3 lần và đã mở rộng ra các thị trường khác như Phillipines từ 2015. Như vậy, nếu ROS của chuỗi BHX đạt 3% trong năm 2023, mức P/E sẽ gần tương đương với chuỗi Alfamart năm 2021.

Theo ban lãnh đạo MWG, với việc cắt giảm đi 7 nhóm hàng, hoàn thiện thay đổi layouts sản phẩm, giúp khách hàng có trải nghiệm mua sắm tốt hơn đồng thời đơn giản hóa quy trình, giúp nhân viên dễ dàng hơn trong việc vận hành và từ đó có nhiều thời gian để phục vụ khách hàng tốt hơn. Hoạt động logistics gần đây tập trung và đang dần nâng cấp, đảm bảo tiêu chí nhanh và kịp thời, số ngày tồn kho cũng đang có xu hướng giảm xuống.

-> **Chuỗi BHX đang chuyển mình từ mô hình từ chợ hiện đại thành chuỗi minimart và đi theo khá sát định hướng so với 2 chuỗi Alfamart và Indomaret.** Ví dụ như cắt giảm số SKUs, với Alfamart chỉ có khoảng 4.000 mặt hàng, tập trung vào 1 số ít nhà cung cấp có chất lượng khoảng hơn 400 nhà cung cấp, thiết kế trưng bày của BHX hàng cũng tương tự chuỗi này...

Từ tháng 4/2022 tới nay, doanh thu của chuỗi đã cải thiện đạt 1,2 tỷ đồng/cửa hàng trong tháng 6 và đạt 1,3 tỷ đồng/cửa hàng trong tháng 7. Theo nhận định của ban lãnh đạo, diễn biến của chuỗi BHX sẽ tiếp tục tích cực và có thể đạt được lợi nhuận sau thuế dương trong quý 4/2022. Công ty sẽ tiếp tục cải thiện nền tảng back-end, tối ưu vận hành để cải thiện biên lợi nhuận, cụ thể là hoàn tất tự động hóa các hoạt động: dự báo mua hàng, tối ưu hóa danh mục sản phẩm, kiểm soát thất thoát, tối ưu kênh bán hàng online...

Đánh giá chung

Với mức định giá 1,5 tỷ USD cho riêng chuỗi BHX đã được đề cập, chúng tôi đánh giá đây không phải là mức định giá cao một cách vô lý. Trong bối cảnh, chuỗi này đang có những sự thay đổi khá tích cực khi tái cấu trúc về khâu bán hàng, vận hành và doanh thu trên mỗi cửa hàng....Việc định giá tại một thời điểm cũng sẽ có nhiều góc nhìn nhưng định giá của chuỗi trong 5-10 năm tới như thế nào mới là điều mà các bên liên quan, những bên mua tiềm năng đang quan tâm nhiều hơn.

Nhìn về tương lai dài hạn hơn, chúng tôi hiện cho rằng sẽ là quá sớm để đánh giá chuỗi BHX và cần thời gian để quan sát thêm những tiến triển thực sự của chuỗi này trong các vấn đề trọng yếu như: văn hóa phục vụ khách hàng, chất lượng sản phẩm (giá cả, độ tươi sống, an toàn...), các chương trình xúc tiến, tương tác với khách hàng tốt hơn để tối ưu dữ liệu thu thập từ khách hàng, nhãn hàng riêng, sự ổn định về chất lượng + giá cả+ số lượng của nguồn cung, tối ưu các chỉ số về logistics và sự tiện lợi mang lại từ kênh bán hàng online.

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	Hiện tại	2022F	Hiện tại
HOSE	VPB	141.4	31,600	46,200	46.2%	13.5	31.6	13.4	69.9	8.4	6.9	1.6
HOSE	MBB	107.0	23,600	34,240	45.1%	35.0	26.5	53.7	42.0	6.8	4.0	1.6
UPCOM	HND	8.1	16,200	23,300	43.8%	-16.9	21.3	-69.5	81.9	10.6	8.4	1.3
HOSE	HPG	136.6	23,500	33,000	40.4%	66.1	-6.7	156.6	-29.5	4.6	4.5	1.4
HOSE	NLG	17.0	44,350	62,100	40.0%	134.8	-5.7	28.3	-27.7	22.1	12.9	1.3
HOSE	LHG	2.0	40,300	56,300	39.7%	21.5	10.7	48.5	-14.2	15.1	5.8	1.4
HOSE	KDH	27.5	38,350	53,500	39.5%	-17.4	-9.9	4.3	14.5	19.9	20.1	2.4
HOSE	ACB	83.8	24,800	33,600	35.5%	29.7	18.3	25.0	37.7	7.1	5.6	1.6
HOSE	PHR	9.4	69,400	88,400	27.4%	19.0	-12.7	-49.8	117.8	12.9	12.1	2.7
HOSE	TCB	138.7	39,500	50,160	27.0%	37.1	20.6	46.4	25.5	6.9	5.2	1.3
HOSE	FPT	95.7	87,200	110,300	26.5%	19.5	21.3	22.5	41.1	19.7	13.0	4.3
HOSE	PPC	5.7	17,850	22,500	26.1%	-51.0	45.2	-71.5	41.5	31.9	8.5	1.2
HNX	TNG	2.7	27,000	34,000	25.9%	0.0	18.6	0.0	30.0	9.9	8.7	1.9
HOSE	IMP	4.3	63,900	79,000	23.6%	-7.5	18.6	-9.8	18.5	21.6	14.1	2.5
HOSE	PNJ	28.6	117,800	143,900	22.2%	12.0	47.2	-3.4	70.0	20.6	17.7	3.9
HOSE	HDB	52.9	26,300	32,000	21.7%	21.6	31.3	42.5	37.3	7.6	4.8	1.6
HOSE	KBC	28.4	37,000	44,900	21.4%	100.3	18.5	198.7	419.0	11.3	8.0	1.5
HOSE	OCB	24.5	17,900	21,700	21.2%	11.3	-2.0	24.6	-9.9	6.7	5.2	1.1

Xu hướng ngắn hạn: ■ Tăng ■ Sideway ■ Giảm

Ngày	Mã cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật mới
29/08	VNIndex	Việc thiếu lực cầu giá cao đã tạo điều kiện cho lực cung dâng cao và khiến VN-Index lùi bước trong phiên cuối tuần. Chỉ số kết thúc chuỗi tăng điểm kéo dài 3 phiên bằng một cây nến giảm với khối lượng khớp lệnh trên trung bình 20 phiên. Điều này cho thấy sự suy yếu của lực cầu khi VN-Index càng tiến về vùng cản. Do đó, VN-Index có thể được hỗ trợ và hồi phục ngắn hạn trong phiên kế tiếp, tuy nhiên áp lực bán sẽ gia tăng mạnh hơn khi VN-Index tiến gần cản 1.300 điểm.
	HPG	HPG có nhịp hồi phục sau khi được hỗ trợ tại vùng 23 nhưng diễn biến nhìn chung vẫn còn thận trọng. Dự kiến, HPG sẽ tạm thời dao động thăm dò tại vùng 23 - 24.5 trước khi có tín hiệu cụ thể hơn.
	MBB	MBB đang có tín hiệu thận trọng khi tiến gần đến cản 24. Mặc dù tín hiệu này chưa mạnh nhưng cũng cần lưu ý vùng 24 là vùng cản khá mạnh đối với MBB và cần chờ thêm tín hiệu trong thời gian gần tới.
	VCB	Mặc dù VCB vượt cản 82 - 82.5 nhưng đang gặp áp lực bán cũng khá lớn. Do vậy, VCB vẫn nghiêng theo hướng tăng giá nhưng cần chờ tín hiệu trong thời gian gần tới và lưu ý rủi ro điều chỉnh nếu VCB giảm dưới 81, khi đó tín hiệu vượt cản bị phủ nhận.
	FRT	FRT chậm lại và lùi bước trước ngưỡng cản 92-93. Với diễn biến này, NĐT nên cân nhắc chốt lời/cắt lỗ khi xuất hiện áp lực bán mạnh tại hỗ trợ 87.05.
	CNG	Áp lực bán xuất hiện quanh 40.3. NĐT nên cân nhắc chốt lời/cắt lỗ khi xuất hiện áp lực bán tại hỗ trợ 38.9
	DXS	DXS giao dịch yếu trước vùng cản 19.05-19.7. NĐT nên chậm lại và quan sát động thái hỗ trợ ngắn hạn tại 18.8

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 (*)
17/08	PTB	67.30	64.00	72.00	60.40		5.2%		0.6%
16/08	VCS	79.10	80.00	87.80	74.80		-1.1%		0.7%
11/08	FRT	89.00	77.50	95.00	71.90		14.8%		1.9%
10/08	BMI	30.10	29.65	32.80	27.80		1.5%		1.9%
10/08	PPC	17.85	17.70	20.80	16.50		0.8%		1.9%
09/08	VPB	31.60	30.10	33.50	28.40		5.0%		2.1%
04/08	NLG	44.35	41.00	46.00	38.30		8.2%		2.6%
04/08	DDV	19.30	19.10	22.30	17.90		1.0%		2.6%
04/08	PVP	13.60	12.20	14.80	11.30		11.5%		2.6%
03/08	VNM	76.90	72.80	79.80	69.30		5.6%		3.3%
02/08	MWG	72.20	61.50	69.80	57.80	69.80	13.5%	Đóng 26/08	4.2%
29/07	DRC	30.05	27.60	32.00	25.80		8.9%		6.2%
28/07	BCM	90.50	68.50	80.00	63.80	80.00	16.8%	Đóng 10/08	5.5%
22/07	SBT	18.15	18.20	19.30	17.40		-0.3%		7.0%
21/07	BSI	30.30	25.60	32.90	23.70	31.30	22.3%	Đóng 24/08	7.0%
19/07	KDH	38.35	35.80	39.00	34.80	38.20	6.7%	Đóng 25/08	9.6%
15/07	D2D	40.10	38.70	48.00	37.30	42.35	9.4%	Đóng 10/08	6.3%
15/07	STB	25.10	23.10	26.00	21.40	25.40	10.0%	Đóng 24/08	8.0%
14/07	LPB	15.80	13.60	16.30	12.70	15.75	15.8%	Đóng 24/08	8.8%
14/07	LHG	40.30	32.50	43.00	29.30	41.50	27.7%	Đóng 24/08	8.8%
13/07	TDC	21.55	11.90	15.30	10.80	14.90	25.2%	Đóng 26/07	0.9%
13/07	TIP	27.70	25.20	29.50	23.30		9.9%		9.2%
12/07	FCN	15.20	13.40	16.50	12.70	15.70	17.2%	Đóng 24/08	10.5%
11/07	IDC	65.80	51.50	62.00	47.70	59.80	16.1%	Đóng 21/07	2.3%
Hiệu quả Trung bình							10.5%		4.8%

(*) 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.

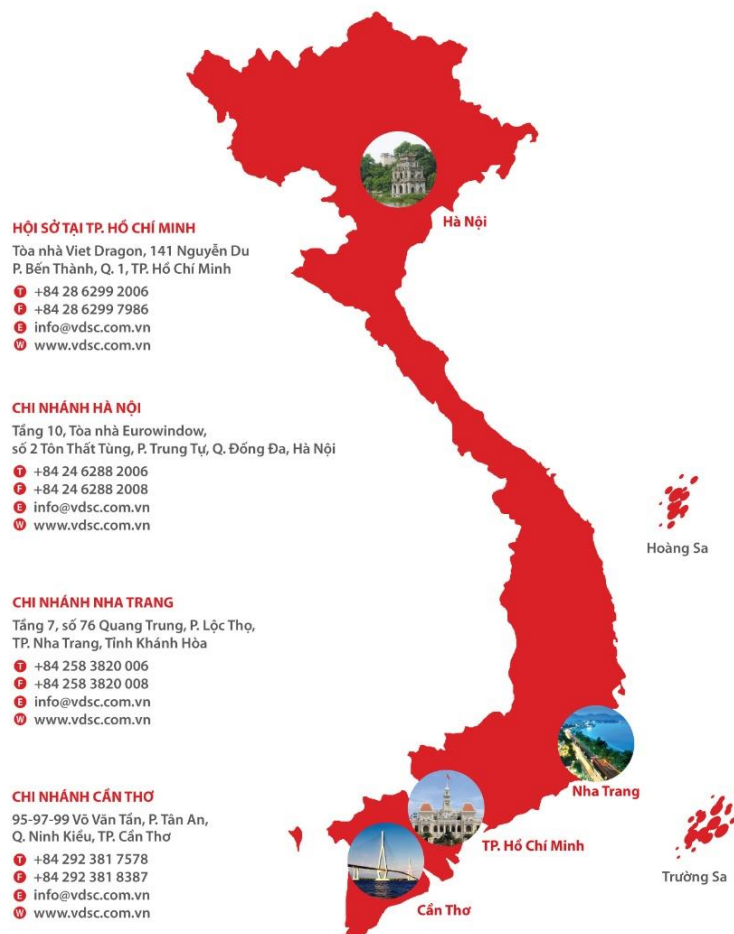
(**) Suất sinh lợi ở bảng trên là suất sinh lợi thực nhận của nhà đầu tư.

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 16/08/22-15/09/22	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)