

# DAO ĐỘNG BIÊN ĐỘ HỢP

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

### Triển vọng tích cực của ngành Văn phòng phẩm nửa cuối năm 2024

Nhu cầu tiêu dùng văn phòng phẩm trong nước hồi phục, khi các hiệu sách và cửa hàng tạp hóa đã bổ sung tồn kho cho mùa tựu trường quý 3. Doanh thu xuất khẩu kỳ vọng tiếp tục tích cực, đặc biệt tại các nước ASEAN.

Biên lợi nhuận gộp tích cực, mặc dù giá nhựa đầu vào tăng. Kỳ vọng các biện pháp giảm thiểu tác động có hiệu quả khi giá nhựa đầu vào tiếp tục tăng.

Các doanh nghiệp đưa ra các sáng kiến nâng cao thương hiệu và nâng cao chất lượng sản phẩm giúp cải thiện cơ cấu sản phẩm thông qua các SKU cao cấp mới, thân thiện với môi trường đồng thời cải thiện hiệu quả hoạt động.

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

### Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

**VN-Index giảm 7,59 điểm trong phiên 05/09 kết phiên ở mức 1.268,21 điểm.** Thanh khoản tăng 2,66% so với phiên giao dịch ngày 04/09. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 682 tỷ đồng trên HOSE.

**Thị trường có khả năng tiếp tục giằng co quanh vùng 1.260-1.280 trong phiên giao dịch ngày 06/9.** Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh, dòng tiền vẫn thận trọng sau những biến động từ thị trường thế giới đã khiến nhà đầu tư hạ tỷ trọng hoặc đứng ngoài quan sát. Xu hướng tăng mặc dù vẫn là xu hướng chủ đạo nhưng thị trường sẽ vẫn có thêm các nhịp điều chỉnh, rung lắc. Với sự luân phiên của dòng tiền trên các nhóm cổ phiếu, vùng 1.260 - 1.265 điểm tiếp tục là vùng hỗ trợ trong phiên hôm nay. Vùng 1.260 điểm là vùng rủi ro thấp để mở lại các vị thế mua trung hạn.

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

# TLG

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **59.000 VND** | UPSIDE: **+11%**

### Chiến lược hành động

**MUA:** NĐT quan sát thị trường điều chỉnh để giải ngân tại vùng giá an toàn, ưu tiên các cổ phiếu đầu ngành có KQKD quý 2 tích cực.

**BÁN:** NĐT quan sát tín hiệu hồi của thị trường và cân nhắc vùng giá tốt để hạ tỷ trọng danh mục các mã cổ phiếu yếu không có khả năng phục hồi mạnh, chốt lời một phần các cổ phiếu đã tạo được lợi nhuận thời gian qua.

## Tổng quan thị trường

Thị trường	Giá trị	%Δ
<b>VN-Index</b>		
Đóng cửa	1.268,21	-0,59
KLCP (triệu CP)	665,63	2,66
GTGD (tỷ VND)	16.585	5,51
Khớp lệnh	14.821	7,72
Thỏa thuận	1.764	-9,96
<b>HNX-Index</b>		
Đóng cửa	234,96	-0,50
KLCP (triệu CP)	46,93	-8,92
GTGD (tỷ VND)	995,7	-3,80
<b>UPCoM</b>		
Đóng cửa	93,47	-0,30
KLCP (triệu CP)	35,15	8,60
GTGD (tỷ VND)	672,3	10,41

**Diễn biến TTCK Mỹ:** Cổ phiếu đã gặp khó khăn vào thứ năm khi các nhà đầu tư bán tháo tài sản rủi ro và lo ngại gia tăng về triển vọng của nền kinh tế Hoa Kỳ trước báo cáo quan trọng về lao động vào thứ sáu. S&P 500 giảm 0,3% và đóng cửa ở mức 5.503,41, trong khi Dow Jones mất 219,22 điểm, tương đương 0,54%, đóng cửa ở mức 40.755,75. Nasdaq tăng 0,25% và đóng cửa ở mức 17.127,66, sau khi tăng tới 1,2% vào đầu phiên.

**Thế giới:** Thông tin từ Hiệp hội công nghiệp chip toàn cầu (SEMI) cho biết, trong nửa đầu năm 2024, số tiền Trung Quốc chi cho việc mua thiết bị sản xuất chất bán dẫn (chip) đã vượt quá tổng số tiền mà Hàn Quốc, Vùng lãnh thổ Đài Loan (Trung Quốc) và Mỹ bỏ ra. Theo trang Nikkei Asia số ra mới đây, động thái này diễn ra trong bối cảnh nền kinh tế lớn nhất châu Á đang nỗ lực nội địa hóa nguồn cung chip, nhằm giảm thiểu rủi ro từ các hạn chế xuất khẩu tiếp theo của phương Tây. Đầu tư vào thiết bị bán dẫn là một chỉ báo quan trọng về nhu cầu thị trường trong tương lai và là thước đo triển vọng của ngành. Hiện Trung Quốc là thị trường tiêu thụ bán dẫn lớn nhất thế giới và dự kiến cũng sẽ trở thành nhà đầu tư lớn nhất vào việc xây dựng các nhà máy sản xuất chip mới, bao gồm cả việc mua thiết bị, với tổng chi tiêu dự kiến đạt 50 tỷ USD cho cả năm.

**Việt Nam:** Trong bối cảnh cuộc chiến công nghệ Mỹ-Trung đang thúc đẩy các tập đoàn công nghệ toàn cầu tìm kiếm địa điểm sản xuất mới, Việt Nam đang nổi lên như một điểm đến đầy hứa hẹn cho ngành công nghiệp bán dẫn. Chính phủ Việt Nam đang đặt ra một loạt ưu đãi nhằm thu hút các ông lớn trong ngành, từ giảm thuế đến quy trình xuất khẩu nhanh chóng, danh sách các ưu đãi được đề xuất khá ấn tượng. Các công ty chip có thể được hưởng lợi từ việc khấu trừ 150% chi phí nghiên cứu, nhận tài trợ và cấp visa nhanh chóng, cùng 10 năm miễn phí sử dụng đất. Tuy vậy, Chính phủ Việt Nam phải cân nhắc liệu các biện pháp này có phù hợp với hiệp ước toàn cầu mới về thuế tối thiểu hay không (mức thuế tối thiểu 15% do OECD đề xuất).

**Tỷ giá USD/VND:** Tỷ giá tự do giảm mạnh xuống 24.739,98.

**Tham:** Giới phân tích nhận định giá dầu thô có thể giảm xuống dưới mức hiện nay, giữa lúc các nhà giao dịch dự đoán một giải pháp sẽ sớm được đưa ra để dỡ bỏ lệnh phong tỏa các dầu mỏ ở Libya, trong khi những lo ngại về nhu cầu suy yếu đang gây tâm lý hoang mang trên thị trường năng lượng toàn cầu. Ngày 4/9, Phái bộ Hỗ trợ Liên hợp quốc tại Libya (UNSMIL) thông báo hai phe đối địch tại quốc gia Bắc Phi đã đạt được đồng thuận về vấn đề bổ nhiệm một thống đốc mới cho CBL, đơn vị quản lý nguồn doanh thu dầu mỏ của Libya.

**HPG:** Theo tiến độ hiện nay, Phân kỳ 1 Dự án Dung Quất 2 của Tập đoàn Hòa Phát sẽ có sản phẩm chạy thử nóng đầu tiên vào cuối năm 2024 và đi vào khai thác thương mại để ghi nhận doanh thu từ đầu quý 1/2025. Trong khi đó, tại thị trường xuất khẩu với sản phẩm thép cuộn cán nóng (HRC) là chủ lực, Tập đoàn Hòa Phát nhiều khả năng sẽ chủ động chuyển đơn hàng sang thị trường nội địa để phục vụ hoạt động sản xuất tồn mại trong bối cảnh thị trường lớn châu Âu đang điều tra chống bán phá HRC có nguồn gốc từ Việt Nam. Về thị trường tiêu thụ của Dự án Dung Quất 2, triển vọng thị trường xuất khẩu đang trở nên khó khăn hơn trong giai đoạn 2024 - 2025 khi loạt quốc gia (EU, Ấn Độ, Mexico...) có xu hướng điều tra chống bán phá giá các sản phẩm thép nhập khẩu nhằm bảo vệ nền sản xuất nội địa.

**LIG:** 6 tháng đầu năm, Licogi 13 báo lãi sau thuế 134 triệu đồng, tương ứng lãi chưa đầy 1 triệu đồng/ngày, dù vốn hóa của công ty này ở mức gần 6.000 tỷ đồng. Tỷ suất lợi nhuận sau thuế/vốn chủ sở hữu (ROE) là 0,012%, con số này ở cùng kỳ năm trước là 0,053%. Về sức khỏe tài chính, tính đến thời điểm 30/6/2024, vốn chủ sở hữu của Licogi 13 là 1.160 tỷ đồng, giảm 17,5% so với cùng kỳ năm trước. Hệ số nợ phải trả/vốn chủ sở hữu là 4,16 lần, tương ứng dư nợ phải trả của công ty là 4.827 tỷ đồng. Trong đó, dư nợ trái phiếu là 45 tỷ đồng. Như vậy, hiện tổng tài sản của Licogi 13 đạt hơn 5.987 tỷ đồng. Trong đó, dư nợ phải trả chiếm 81%.

**Chứng khoán thế giới**

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5503,41	-0,30	15,38
DJIA	40755,75	-0,54	8,14
Nasdaq	17127,7	0,25	14,10
Shanghai	2788,31	0,14	-6,27
Hang Seng	17444,3	-0,07	2,33

**Thị trường hàng hóa**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	2517,4	0,86	22,05
Dầu WTI	69,22	-0,07	-3,39
Dầu Brent	72,70	-0,11	-5,63
Than	139,50	-	-4,71
Đồng	4,0773	1,25	5,07
Quặng sắt	92,93	-7,58	-31,85
Thép	422,14	-0,51	-23,43

**Thị trường ngoại tệ**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	101,09	-0,16	-0,29
USD/JPY	143,46	0,08	1,70
USD/CNY	7,0900	-0,23	-0,49
EUR/USD	1,1109	0,23	0,66
GBP/USD	1,3175	0,22	3,50

**Top đột phá khối lượng (tỷ VND)**

Mã CP	Giá trị	Giá	%Δ
DXG	372,06	15,60	-1,89
VHM	971,10	43,75	2,94
HCM	421,99	29,15	-
HSG	281,29	19,90	-1,97
MWG	578,85	67,90	-1,74

**Top giá trị giao dịch (tỷ VND)**

Mã CP	Giá trị	Giá	%Δ
FPT	1.053,29	130,60	-1,80
VHM	971,10	43,75	2,94
MWG	578,85	67,90	-1,74
HPG	568,12	25,05	-0,79
VNM	439,65	74,70	0,54

# TLG

(HOSE)

**Khuyến nghị****Mua**

Giá hiện tại (05/09/2024)

**53.000**

Giá mục tiêu

**59.000**

Tiềm năng tăng trưởng

**11%-14%**

Vùng mua

**51.600-53.000****Ngưỡng cắt lỗ****<49.700****LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ**

**Lũy kế 7T2024**, TLG đạt doanh thu thuần 2.283 tỷ đồng, tăng 3% so với cùng kỳ, lợi nhuận sau thuế của Thiên Long tăng 29% lên 357 tỷ đồng. Bình quân mỗi ngày trong 7 tháng đầu năm, doanh nghiệp lãi gần 1,7 tỷ đồng. Doanh nghiệp đã thực hiện gần 60% chỉ tiêu doanh thu và 94% kế hoạch lợi nhuận năm sau 7 tháng.

**Nhu cầu tiêu thụ tăng:** Sức mua thị trường nội địa và các nước châu Á có dấu hiệu phục hồi, đặc biệt là trong mùa tựu trường. Điểm sáng trong giai đoạn này còn đến từ sự tăng trưởng doanh thu xuất khẩu.

**Thương hiệu vượt trội:** Trong số 77 nhãn hiệu văn phòng phẩm đang hiện diện trên thị trường Việt, Thiên Long vẫn dẫn đầu với 61% học sinh sử dụng thường xuyên các sản phẩm của Thiên Long.

**Cải tiến chất lượng sản phẩm:** Tập đoàn phát triển sản phẩm Eco - Style hướng đến mục tiêu bảo vệ môi trường, chú trọng đến tiêu hao ít nguyên vật liệu sản xuất, tái sử dụng nguồn phế liệu... góp phần cải thiện biên lợi nhuận.

**Tài sản dài hạn:** DN này có tài sản cố định được khấu hao gần hết, dẫn tới việc hầu như không phải chịu phần chi phí khấu hao.

**Cổ tức ổn định:** TLG có cơ cấu tài chính lành mạnh, tỷ suất cổ tức ổn định hấp dẫn từ 5%-15%/năm, đồng thời việc quản trị chi phí hiệu quả và thu nhập tài chính tăng do chênh lệch tỷ giá cũng tác động tích cực đến lợi nhuận sau thuế.

**Thông tin doanh nghiệp**

Phân ngành ICB L2	Hàng cá nhân & gia dụng
Biến động giá 1Y	44.700-56.200
KLGDBQ 10D (CP)	3.259.730
Vốn hóa (tỷ đồng)	4.165,51
BVPS	29.944
P/E (lần)	9,90
P/B (lần)	1,77
EPS (VND)	5.355,37
SL CPLH (triệu CP)	78,59
Tỷ lệ free-float (%)	45,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	17,90
ROA (%)	12,64
ROE (%)	19,26

**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT**

TLG giữ được các mốc hỗ trợ quan trọng, các chỉ báo kỹ thuật MFI, RSI cũng đang trong xu hướng tích lũy an toàn. Cần quan sát thêm diễn biến thị trường và yếu tố dòng tiền để có điểm mua an toàn.



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	49,68	Quan sát
MFI	53,10	Mua
MA10	54,21	Quan sát
MA20	52,78	Mua
MA50	52,89	Mua
MA100	51,38	Mua

## DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
-----	-------------	--------	----------	----------	---------	--------------	------------	----------	---------	-------

### Danh mục theo dõi

1	<b>LPB</b>	Theo dõi	28,1-29,2		32.500	27.200				
2	<b>BVH</b>	Theo dõi	43,2-44,5		42.800	41.700				
3	<b>NT2</b>	Theo dõi	18,9-19,5		23.000	18.300				
4	<b>VCG</b>	Theo dõi	18,0-19,3		21.900	17.500				

### Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	<b>ACB</b>	Nắm giữ	23,2-24,0	24/7/24	23.800	28.000	22.400			3,6%
2	<b>MWG</b>	Nắm giữ	62,5-64,5	31/7/24	63.500	75.000	57.500			6,9%
3	<b>FPT</b>	Nắm giữ	118,0-124,0	06/8/24	120.000	149.000	113.000			8,8%
4	<b>VHC</b>	Nắm giữ	66,5-68,5	9/8/24	68.400	82.000	64.200			4,5%
5	<b>DCM</b>	Nắm giữ	34,6-36,0	9/8/24	36.000	41.000	33.600			1,4%
6	<b>PVT</b>	Nắm giữ	26,8-28,0	12/8/24	27.900	31.000	26.000			0,5%
7	<b>CTG</b>	Nắm giữ	30,2-31,5	13/8/24	31.400	36.000	29.300			11,5%
8	<b>DGW</b>	Nắm giữ	57,0-59,0	16/8/2024	59.000	67.000	55.100			4,4%
9	<b>MSN</b>	Nắm giữ	75,0-77,0	19/8/2024	77.100	89.500	72.700			-3,9%
10	<b>DGC</b>	Nắm giữ	108,3-110,5	20/8/2024	110.300	127.500	104.000			3,1%
11	<b>VRE</b>	Nắm giữ	17,9-18,7	21/8/2024	18.700	22.600	17.300			5,3%
12	<b>VNM</b>	Nắm giữ	72,7-74,4	23/8/2024	74.400	88.300	69.600			0,4%
13	<b>VCI</b>	Nắm giữ	46,2-47,5	26/8/2024	47.500	53.800	44.500			-5,3%
14	<b>DPG</b>	Nắm giữ	52,2-53,5	27/8/2024	52.200	61.800	49.700			3,3%
15	<b>FRT</b>	Nắm giữ	176-180	30/8/2024	178.300	195.000	170.000			2,4%
16	<b>NTP</b>	Nắm giữ	67,8-69,5	30/8/2024	68.200	77.000	65.300			-2,6%

## DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ THỰC HIỆN GẦN ĐÂY

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
1	BCM	Chốt lời	62,0-66,8	22/7/24	66.300	72.500	59.900	01/8/24	72.500	9,4%
2	HPG	Cắt lỗ	27,3-28,4	23/7/24	27.800	35.000	26.400	01/8/24	27.600	-0,7%
3	ACV	Cắt lỗ	111,5-117,5	30/7/24	115.000	138.000	108.800	05/8/24	110.000	-4,3%
4	PHP	Cắt lỗ	25,5-26,8	25/7/24	26.800	30.000	24.800	05/8/24	26.000	-3,0%
5	BCM	Chốt lời	65,0-67,0	06/8/24	66.700	72.500	62.700	12/8/24	72.500	8,7%
6	TNG	Chốt lời	23,0-24,5	26/7/24	24.300	27.000	21.800	12/8/24	27.700	14,4%
7	SAB	Chốt lời	53,5-55,5	16/8/2024	55.500	62.000	51.500	22/8/24	57.700	4,0%
8	GAS	Chốt lời	77,0-78,1	31/7/24	77.500	87.000	74.400	22/8/24	85.300	10,1%
9	BSR	Chốt lời	21,6-22,7	9/8/24	22.600	24.500	21.000	26/8/24	24.400	8,0%
10	BAF	Chốt lời	17,5-18,0	02/8/24	17.500	21.200	16.900	05/9/24	18.200	4,0%
11	HAH	Chốt lời	38,5-40,0	07/8/24	38.900	47.000	37.300	05/9/24	41.500	6,7%
12	REE	Cắt lỗ	67,9-69,8	23/8/2024	69.600	78.500	65.100	05/9/24	67.400	-3,2%

Email: [research@lpbs.com.vn](mailto:research@lpbs.com.vn)

Website: [Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank \(lpbs.com.vn\)](http://Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank (lpbs.com.vn))

Mở tài khoản LPBS tại:



### Miễn trừ trách nhiệm:

Các thông tin, số liệu thống kê tại báo cáo này được LPBS lập dựa trên nguồn thông tin chính thống và đáng tin cậy tại thời điểm LPBS phát hành báo cáo. Báo cáo được lập với mục đích cung cấp thông tin khái quát về thị trường, dự báo và cảnh báo được sử dụng làm thông tin tham khảo trong nội bộ LPBS và thông tin tham khảo cho nhà đầu tư.

Các ý kiến tại báo cáo được đưa ra sau khi đã được cẩn thận xem xét kỹ càng dựa trên những thông tin mà cá nhân chúng tôi đánh giá là tốt nhất tại thời điểm thu nhập được. Báo cáo này có giá trị tham khảo và không nên được giải như một lời đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. LPBS được miễn trừ trách nhiệm đối với thiệt hại hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại do sử dụng nội dung trong báo cáo này.

Bản quyền báo cáo thuộc về LPBS, mọi hành vi trích dẫn, sao chép, sửa đổi, phát hành báo cáo là vi phạm bản quyền nếu chưa được sự đồng ý bằng văn bản của LPBS.