

# Morning Note

17/03/2021

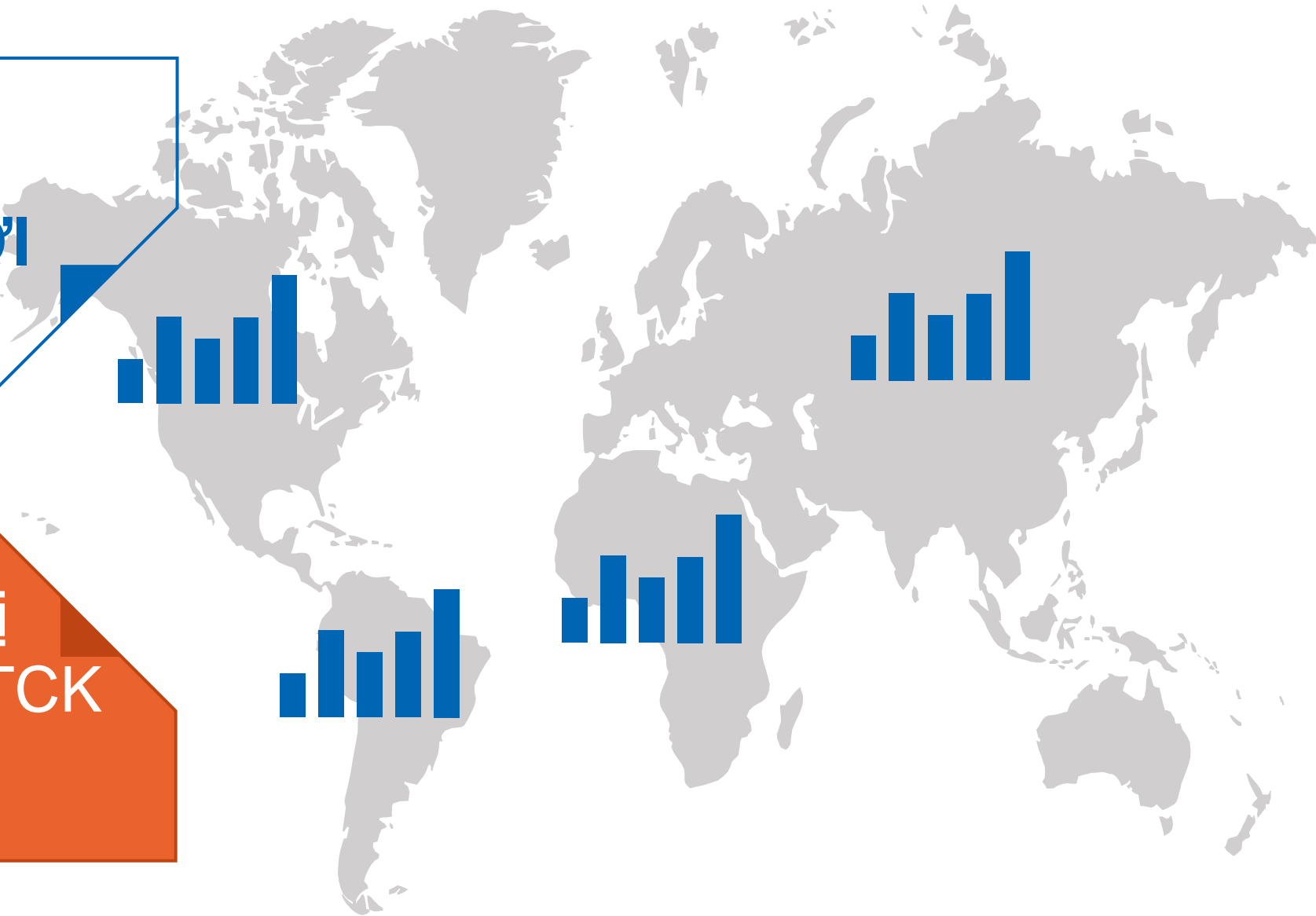


**Tâm lý thận trọng tiếp tục kéo dài –  
DXG**



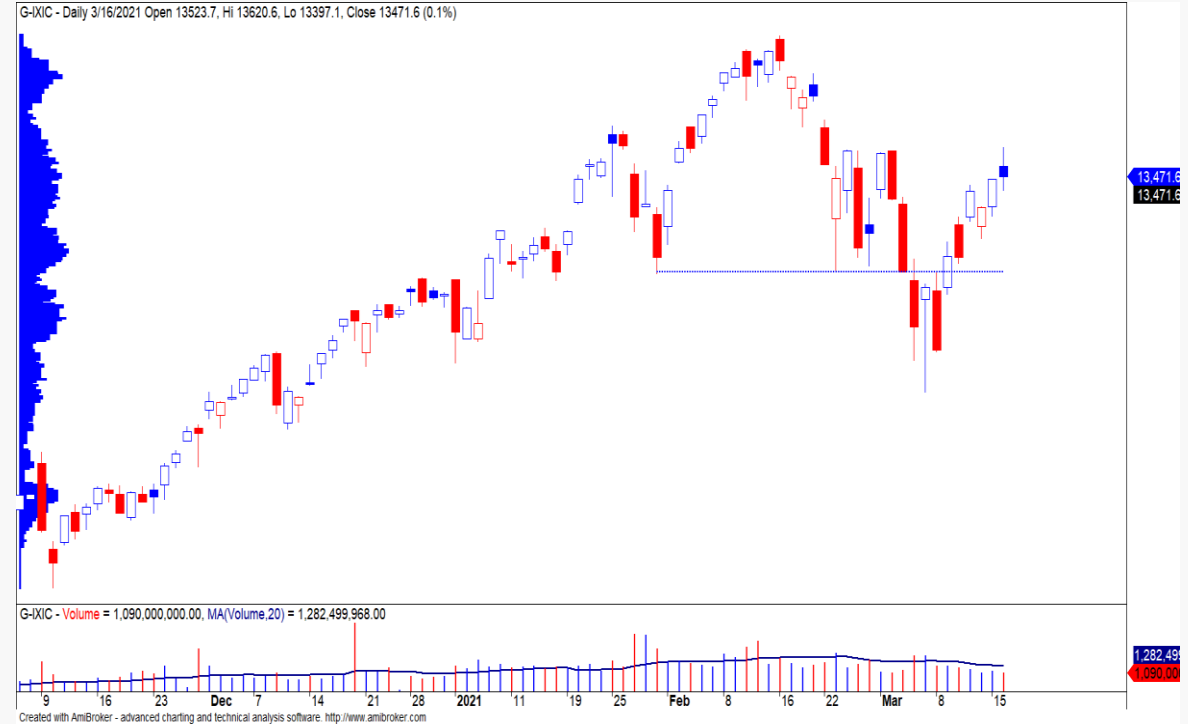
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Nhận định diễn biến thị trường hàng hóa và TTCK thế giới



# Tâm lý thận trọng trước cuộc họp của Fed

- Đà tăng thu hẹp về cuối phiên khi mở cửa nhiều chỉ số đều đạt sắc xanh tích cực, tâm lý NĐT thận trọng trước cuộc họp của Fed và số liệu bán lẻ giảm 3% trong tháng 02/2021 – Đây cũng là con số giảm lớn nhất kể từ tháng 04/2020.
- Chỉ số Nasdaq đóng cửa tăng 0.1% và đồ thị giá của chỉ số này vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên đồ thị giá có thể sẽ biến động quanh đường trung bình 20 ngày trong vài phiên tới. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của chỉ số này vẫn duy trì ở mức TĂNG.



*Diễn biến chỉ số Nasdaq. Nguồn: YSVN*

# Lợi suất trái phiếu đang phản ứng tích cực

- Tâm lý NĐT tiếp tục kỳ vọng vào việc Fed có thể sớm thay đổi chính sách tiền tệ trong năm 2021 cho nên lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm và đồng USD có phản ứng tích cực trước cuộc họp của Fed. Tuy nhiên, theo CME, tỷ lệ xác suất cao vẫn cho rằng Fed sẽ chưa có sự thay đổi đáng kể khi mục tiêu lạm phát và tỷ lệ thất nghiệp chưa đạt được.
- Mức lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm vẫn giao dịch trên mức 1.6%. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng rủi ro ngắn hạn có dấu hiệu tăng dần cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn đang có dấu hiệu chững lại.

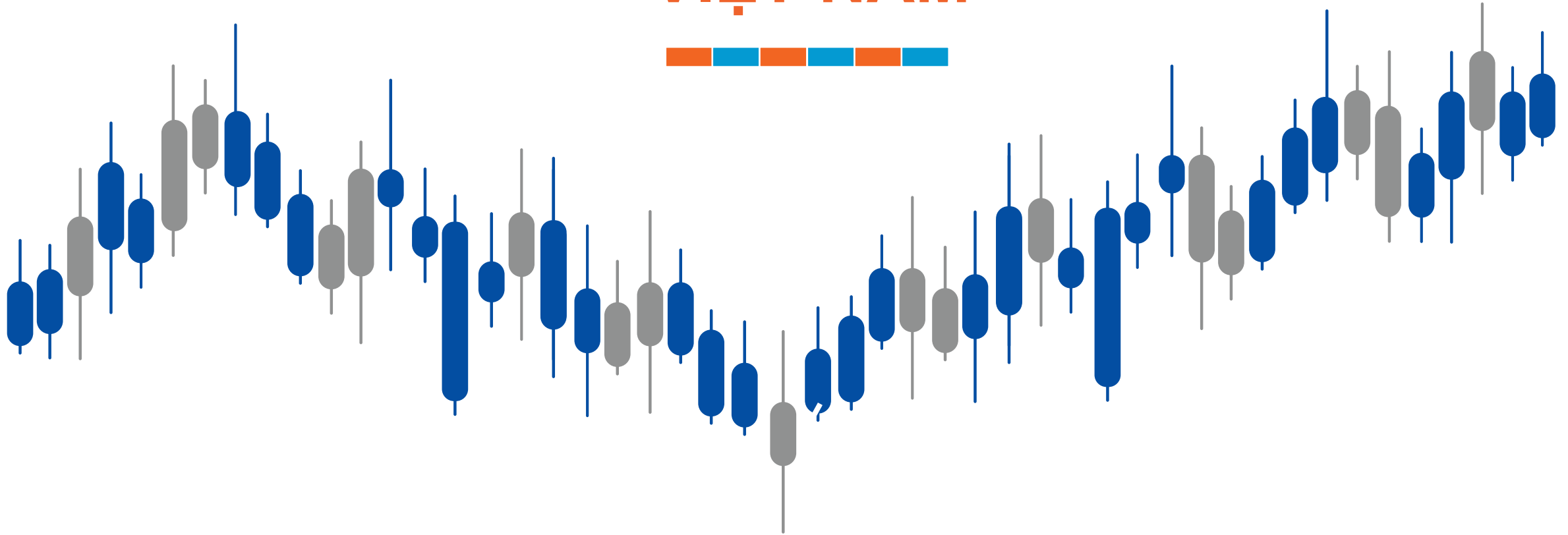


*Diễn biến lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm.  
Nguồn: Tradingview*

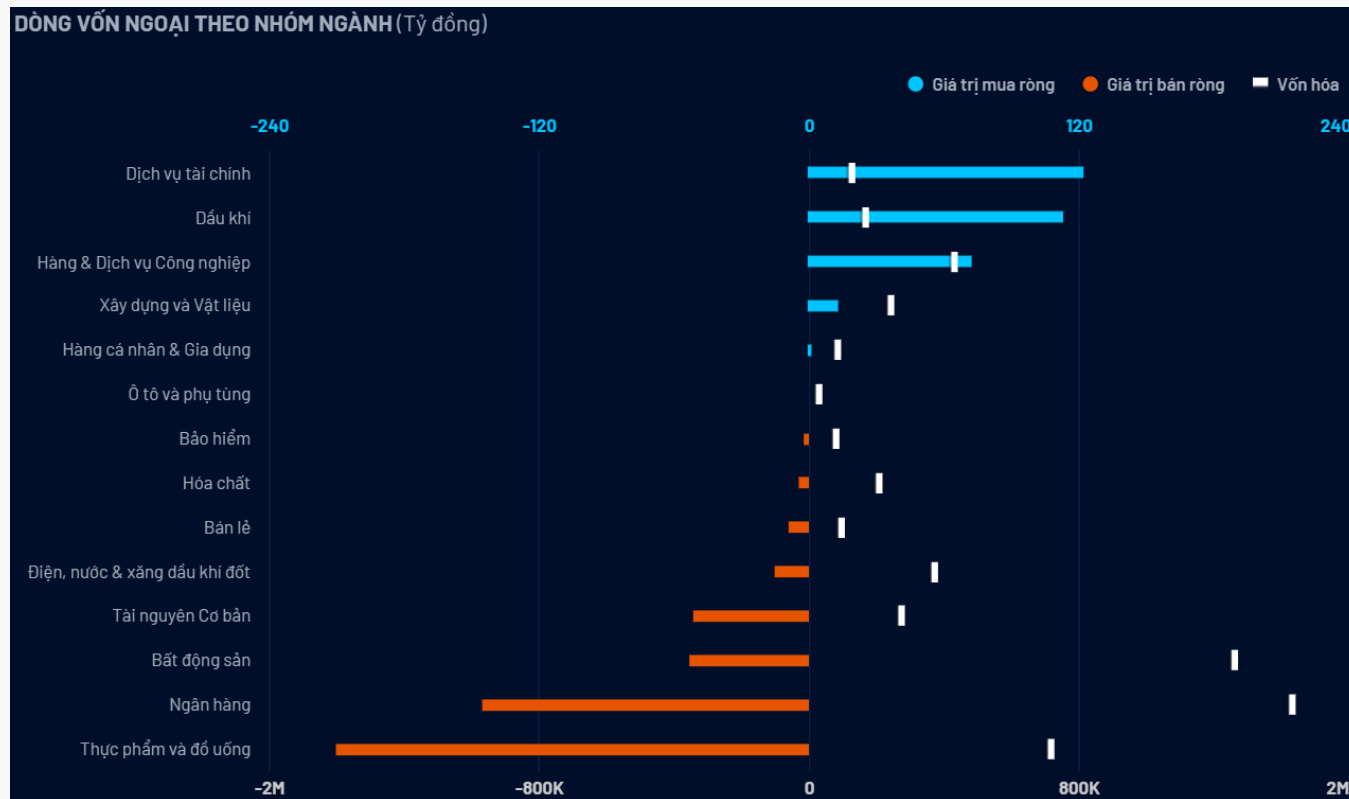
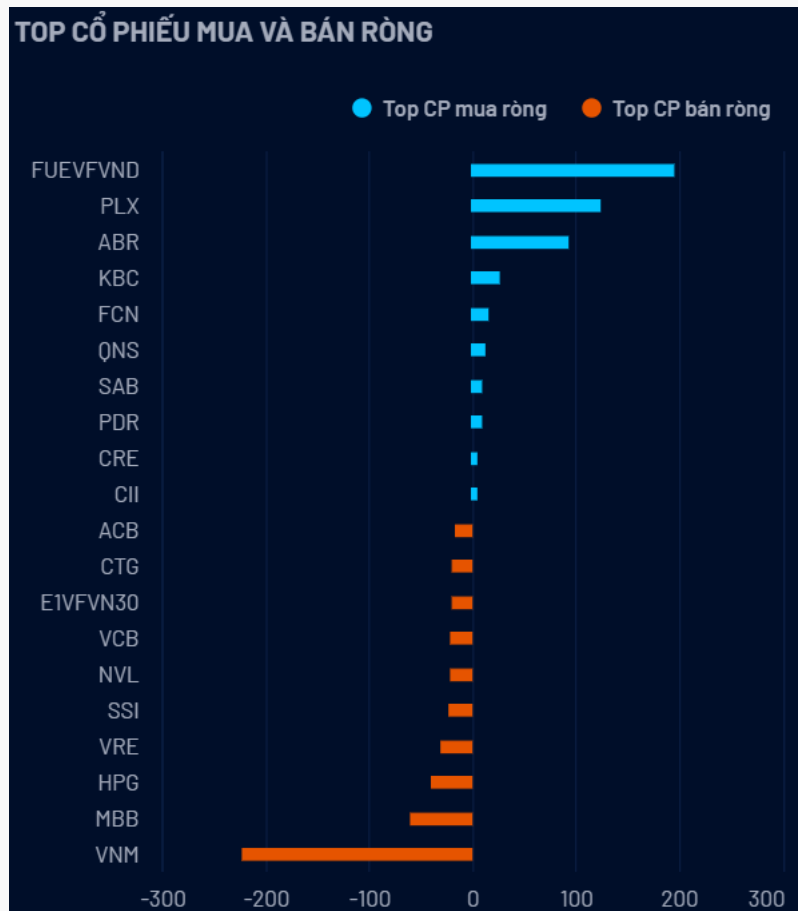
# Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	16/03	-	-	0.47%
DB FTSE	15/03	-	-	1.07%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	15/03	-	-	-0.17%
Kim Kindex VN30	15/03	-	-	-1.40%
Premia MSCI	15/03	-	-	-0.04%
E1VFN30	15/03	-1,200	-24	-0.02%
FUEVFN30	15/03	+1,200	+24	0.23%
FUESSVFL	21/12	-	-	0.90%

# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM



# Khối ngoại giảm mạnh bán ròng với mức 170 tỷ



Nguồn: YSRadar



Yuanta  
Securities Vietnam



YS Radar

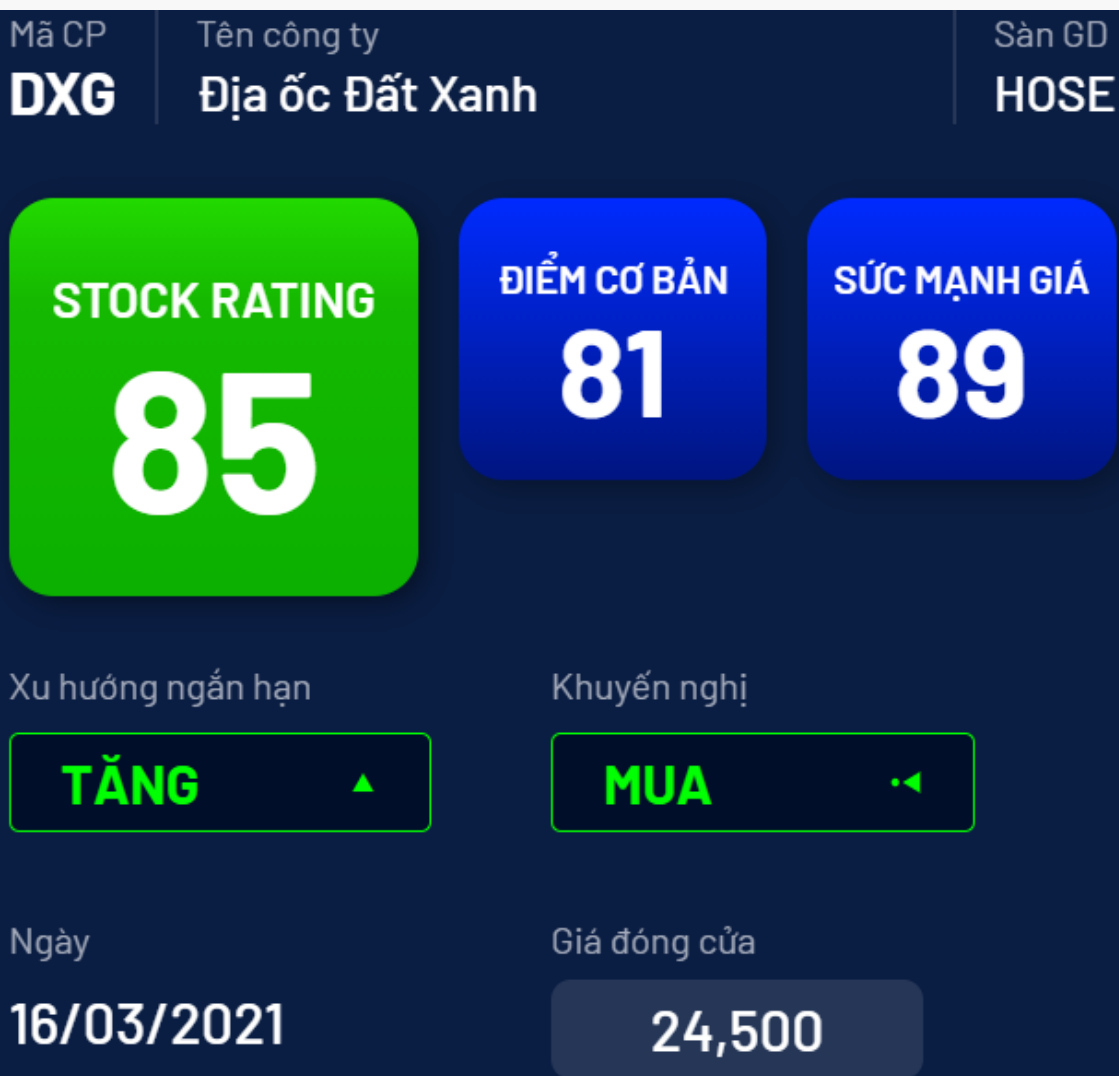
# TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

**DXG**





## DXG – IPO DXS là chất xúc tác mạnh cho giá cổ phiếu



Kháng cự ngắn hạn 25.30

Hỗ trợ ngắn hạn 22.35

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 27.79

Hỗ trợ trung hạn 20.25

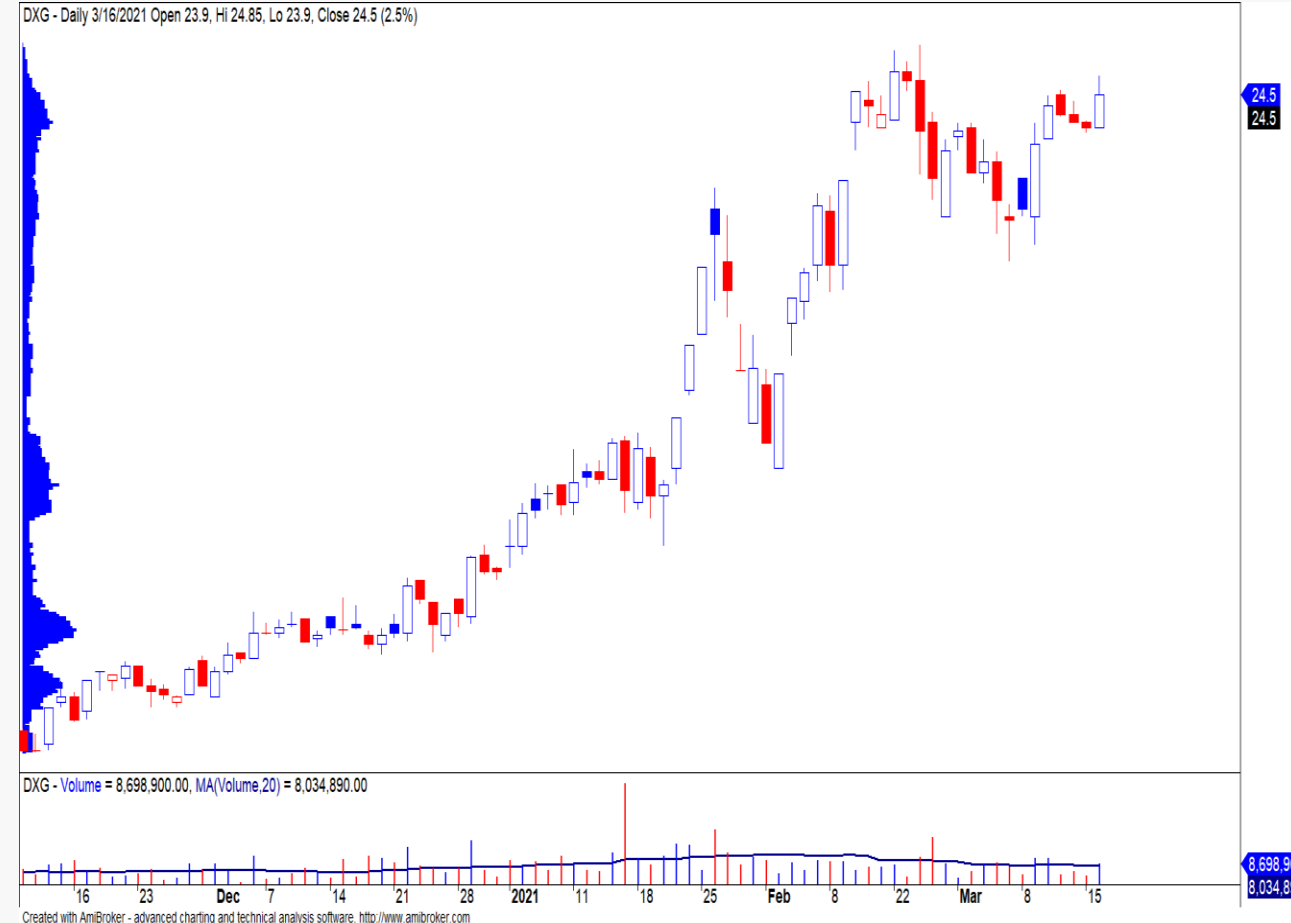
Xu hướng trung hạn **TĂNG**

# DXG – IPO DXS là chất xúc tác mạnh cho giá cổ phiếu

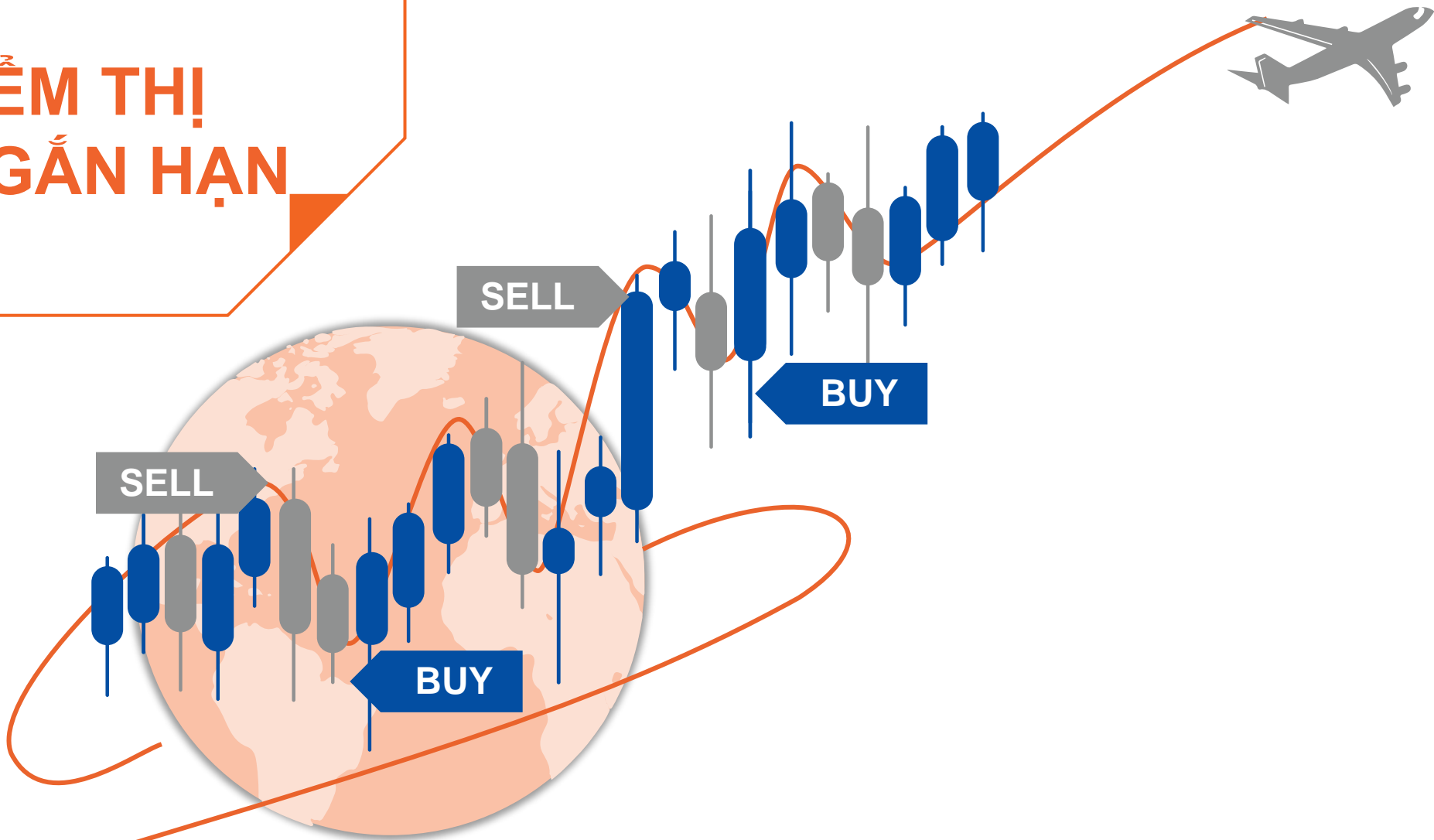
- DXG ghi nhận mức lỗ 484 tỷ đồng trong quý 4/2020, chủ yếu do dự án Gem Sky World chưa thể ghi nhận lợi nhuận do một số khách hàng chọn hoãn thanh toán đợt cuối. Lũy kế cả năm 2020, DXG ghi nhận doanh thu đạt 2,891 tỷ đồng, giảm -50% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ ghi nhận mức lỗ -432 tỷ đồng, trong khi cùng kỳ ghi nhận mức lãi 1,217 tỷ đồng. KQKD kém của năm 2020 chủ yếu do (1) ghi nhận lỗ từ việc thoái vốn LDG, (2) Mảng môi giới bị ảnh hưởng với dịch Covid-19 và thiếu hụt dự án mở bán, (3) Các dự án lớn như Gem Riverside hay Gem Sky World chưa thể ghi nhận doanh thu...
- DXG đặt kế hoạch LNST đạt 1.2 -1.4 nghìn tỷ đồng trong năm 2021, chủ yếu đến từ việc bàn giao các căn hộ của các dự án Opal Boulevard, St. Moritz và các sản phẩm của dự án Gem Sky World và hoạt động môi giới hồi phục trở lại nhờ thị trường BĐS hồi phục sau dịch Covid-19. Dự án Gem Sky World (Long Thành) đã bán được khoảng 1,300 sản phẩm thông qua 2 đợt mở bán và DXG có thể hạch toán ít nhất 1,000 sản phẩm của dự án này trong năm 2021.
- Kỳ vọng thương vụ IPO của DXS sẽ được thực hiện trong năm nay sau khi đã bị trì hoãn trong năm 2020 do ảnh hưởng của dịch Covid-19, việc IPO thành công DXS sẽ là xúc tác mạnh cho giá cổ phiếu. Bên cạnh đó, kỳ vọng dự án Gem Riverside khởi động lại sau thời gian phải tạm ngưng do các vướng mắc về pháp lý cũng sẽ khiến triển vọng lợi nhuận của DXG trở nên tích cực hơn trong những năm tiếp theo.
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2021 là 9.8x (EPS kế hoạch tương ứng là 2,530 VNĐ).
- Mức Stock Rating của DXG ở mức 85 điểm, trong đó điểm cơ bản và sức mạnh giá đều trên mức 80 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của DXG có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

# DXG – IPO DXS là chất xúc tác mạnh cho giá cổ phiếu

Mã CP	DXG
Giá khuyến nghị	24.50
Giá hiện tại	24.50
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>27.79</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	13.41%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>22.77</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	1.82
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	20
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	25.71%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



# QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



# Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục nhẹ trở lại trong phiên kế tiếp và chỉ số VN-Index có khả năng sẽ kiểm định ngưỡng 1,200 điểm. Thị trường có thể sẽ bị tác động từ cuộc họp của Fed và tâm lý cũng có thể sẽ thận trọng khi thị trường dần đến ngày đáo hạn hợp đồng phái sinh và kỳ cơ cấu của hai quỹ ETF. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn vẫn nên chú ý đến xu hướng ở từng cổ phiếu và lựa chọn cổ phiếu phù hợp cho danh mục ngắn hạn.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục và tận dụng các nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu hoặc mua mới.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>



# DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN



# Danh mục khuyến nghị ngắn hạn

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Stop loss	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
BCM	57.30	TĂNG	TĂNG	24/12/2020	T+59	42.80	54.67	33.88%	NẮM GIỮ
PC1	28.65	TĂNG	TĂNG	03/02/2021	T+30	24.40	26.74	17.42%	NẮM GIỮ
FPT	81.00	TĂNG	TĂNG	03/02/2021	T+30	66.00	73.40	22.73%	NẮM GIỮ
HPG	46.10	TĂNG	GIẢM	04/02/2021	T+29	42.00	44.50	9.76%	NẮM GIỮ
VPB	44.35	TĂNG	TĂNG	04/02/2021	T+29	35.45	41.21	25.11%	NẮM GIỮ
TDC	23.85	TĂNG	TĂNG	05/02/2021	T+28	16.35	20.76	45.87%	NẮM GIỮ
BVS	22.50	TĂNG	TĂNG	05/02/2021	T+28	18.40	21.18	22.28%	NẮM GIỮ
PVS	23.70	TĂNG	TĂNG	05/02/2021	T+28	18.30	23.12	29.51%	NẮM GIỮ
DGC	74.60	TĂNG	TĂNG	08/02/2021	T+27	54.10	69.83	37.89%	NẮM GIỮ
VND	28.50	TĂNG	GIẢM	08/02/2021	T+27	26.35	27.02	8.16%	NẮM GIỮ
GIL	70.90	TĂNG	TĂNG	08/02/2021	T+27	53.90	65.74	31.54%	HẠN CHẾ MUA MỚI
KDC	50.80	TĂNG	TĂNG	17/02/2021	T+20	41.70	47.64	21.82%	NẮM GIỮ
HSG	28.30	TĂNG	TĂNG	18/02/2021	T+19	25.45	26.51	11.20%	NẮM GIỮ
HDG	47.35	TĂNG	TĂNG	18/02/2021	T+19	41.50	43.84	14.10%	NẮM GIỮ
CTR	100.80	TĂNG	TĂNG	18/02/2021	T+19	88.40	93.99	14.03%	NẮM GIỮ
DBC	61.80	TĂNG	GIẢM	19/02/2021	T+18	53.80	55.17	14.87%	NẮM GIỮ
DCM	16.35	TĂNG	TĂNG	19/02/2021	T+18	13.65	15.59	19.78%	NẮM GIỮ
DRC	27.60	TĂNG	TĂNG	19/02/2021	T+18	28.65	26.20	-3.66%	NẮM GIỮ
NKG	21.95	TĂNG	TĂNG	23/02/2021	T+16	16.35	19.88	34.25%	NẮM GIỮ

# Danh mục khuyến nghị ngắn hạn

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Stop loss	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
<b>SZC</b>	41.10	TĂNG	TĂNG	02/03/2021	T+11	43.00	39.36	<b>-4.42%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>PVM</b>	30.00	TĂNG	GIẢM	05/03/2021	T+8	24.40	24.39	<b>22.95%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>TIP</b>	52.90	TĂNG	TĂNG	12/03/2021	T+3	54.50	51.47	<b>-2.94%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>DXG</b>	24.50	TĂNG	TĂNG	17/03/2021	T+0	24.50	24.45	0.00%	<b>MUA</b>



CÔNG NGHỆ ĐỊNH DANH TRỰC TUYẾN

# eKYC

CHỈ 05 Phút CỐ NGAY TÀI KHOẢN CHỨNG KHOÁN



[taikhoan.yuanta.com.vn](http://taikhoan.yuanta.com.vn)



SUCCESS ....



SCANNING...



ARTIFICIAL INTELLIGENCE

# Liên hệ

## Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

### **Nguyễn Thế Minh**

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3826  
[minh.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:minh.nguyen@yuanta.com.vn)

### **Quách Đức Khánh**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3833  
[khanh.quach@yuanta.com.vn](mailto:khanh.quach@yuanta.com.vn)

### **Phạm Tấn Phát**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3880  
[phat.pham@yuanta.com.vn](mailto:phat.pham@yuanta.com.vn)

### **Lý Thị Hiền**

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3908  
[hien.ly@yuanta.com.vn](mailto:hien.ly@yuanta.com.vn)

### **Khổng Hữu Hiệp**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3912  
[hiep.khong@yuanta.com.vn](mailto:hiep.khong@yuanta.com.vn)

### **Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

Chuyên viên phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3832  
[hong.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:hong.nguyen@yuanta.com.vn)

# Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.