

Morning Note

04/05/2021

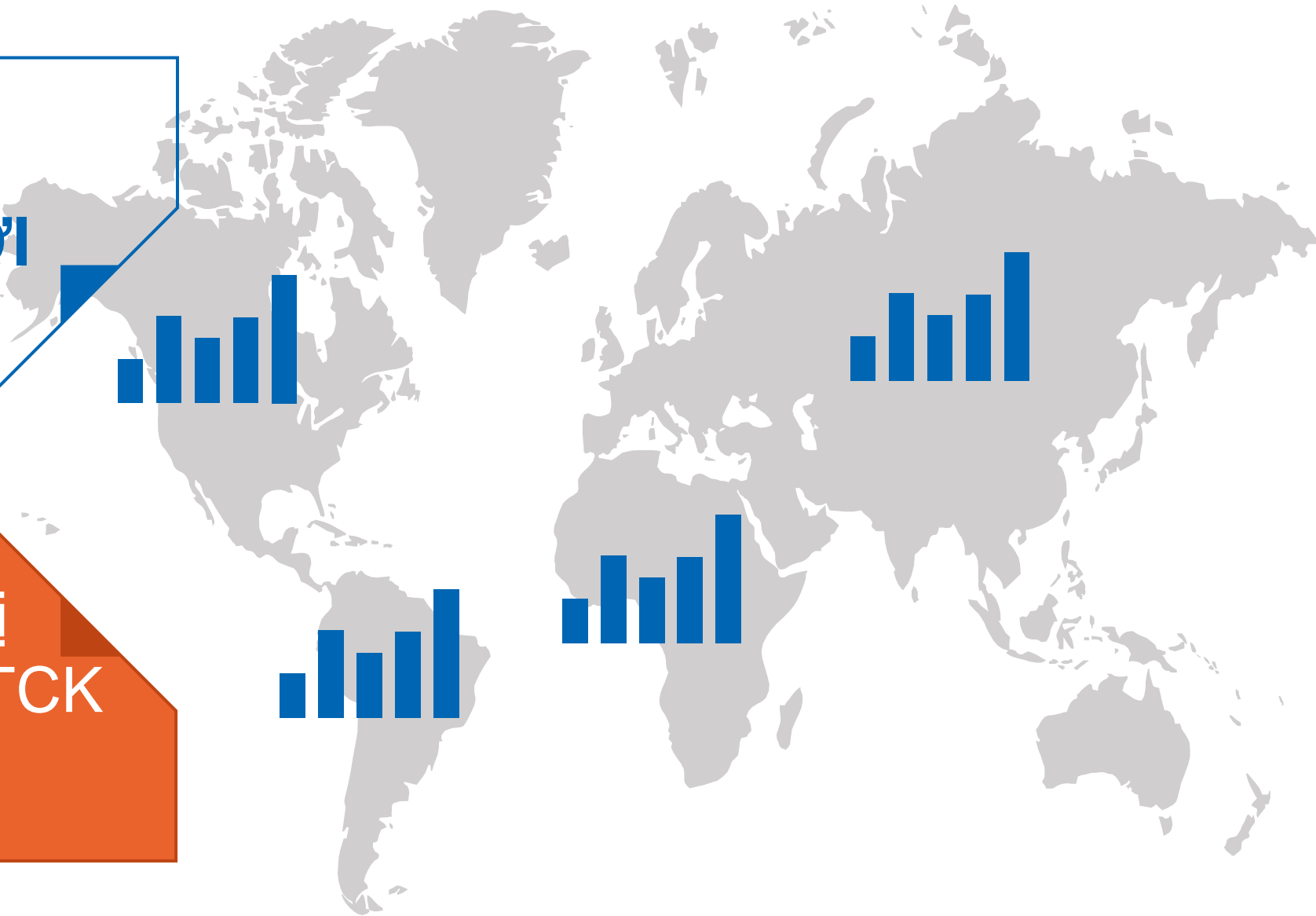


Thăm dò với tỷ trọng thấp – GVR



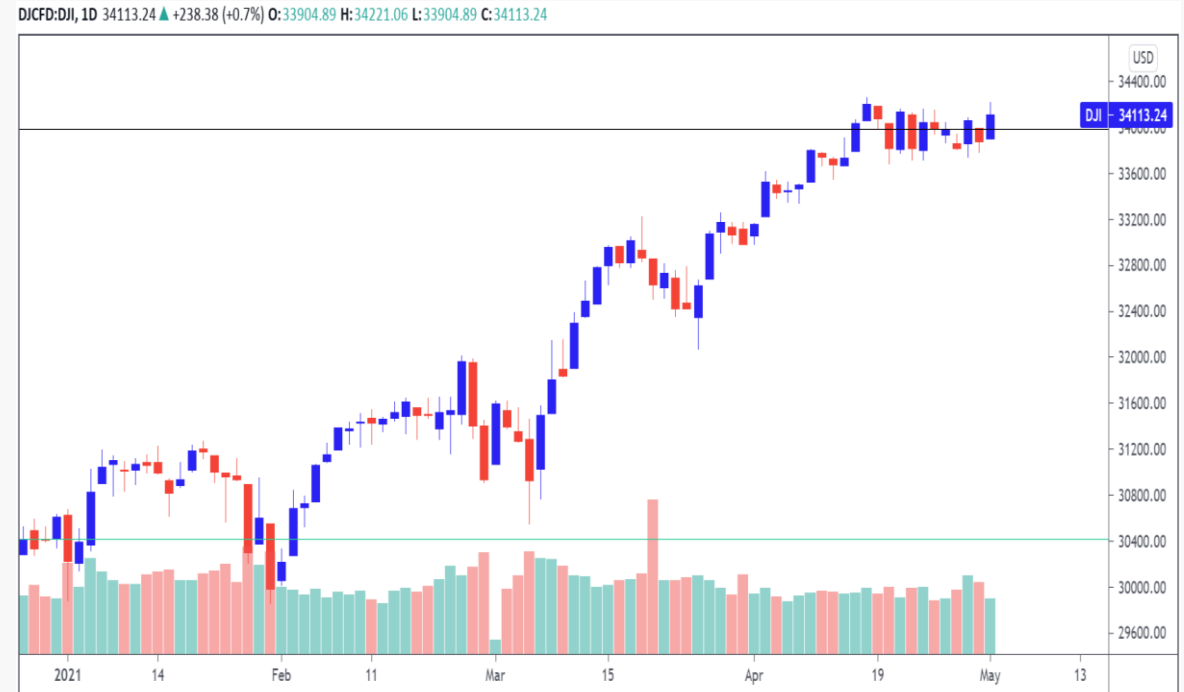
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Phổ Wall phân hóa, cổ phiếu bán lẻ dẫn đầu đà tăng

- Chứng khoán Mỹ bắt đầu tháng 05 với diễn biến phân hóa, chỉ số Dow Jones là chỉ số tăng mạnh nhất trong 3 chỉ số chính với dẫn đầu đà tăng là nhóm cổ phiếu ngành bán lẻ. Đồng thời, nhóm cổ phiếu ngành năng lượng cũng có diễn biến tích cực nhờ vào giá dầu Brent đã xác lập xu hướng TĂNG ngắn hạn trong 3 phiên giao dịch qua. Các nhà đầu tư tiếp tục kỳ vọng vào đà hồi phục mạnh của nền kinh tế lớn nhất thế giới, mặc dù chỉ số PMI giảm trong tháng 04/2021 nhưng vẫn duy trì trên mức 60.
- Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng 0.7% và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy, nếu đà tăng tiếp tục diễn ra trong phiên kế tiếp thì đồ thị giá có thể sẽ sớm xác lập mức đỉnh kỷ lục mới. Xu hướng ngắn hạn của chỉ số này vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến chỉ số Dow Jones. Nguồn: Tradingviews

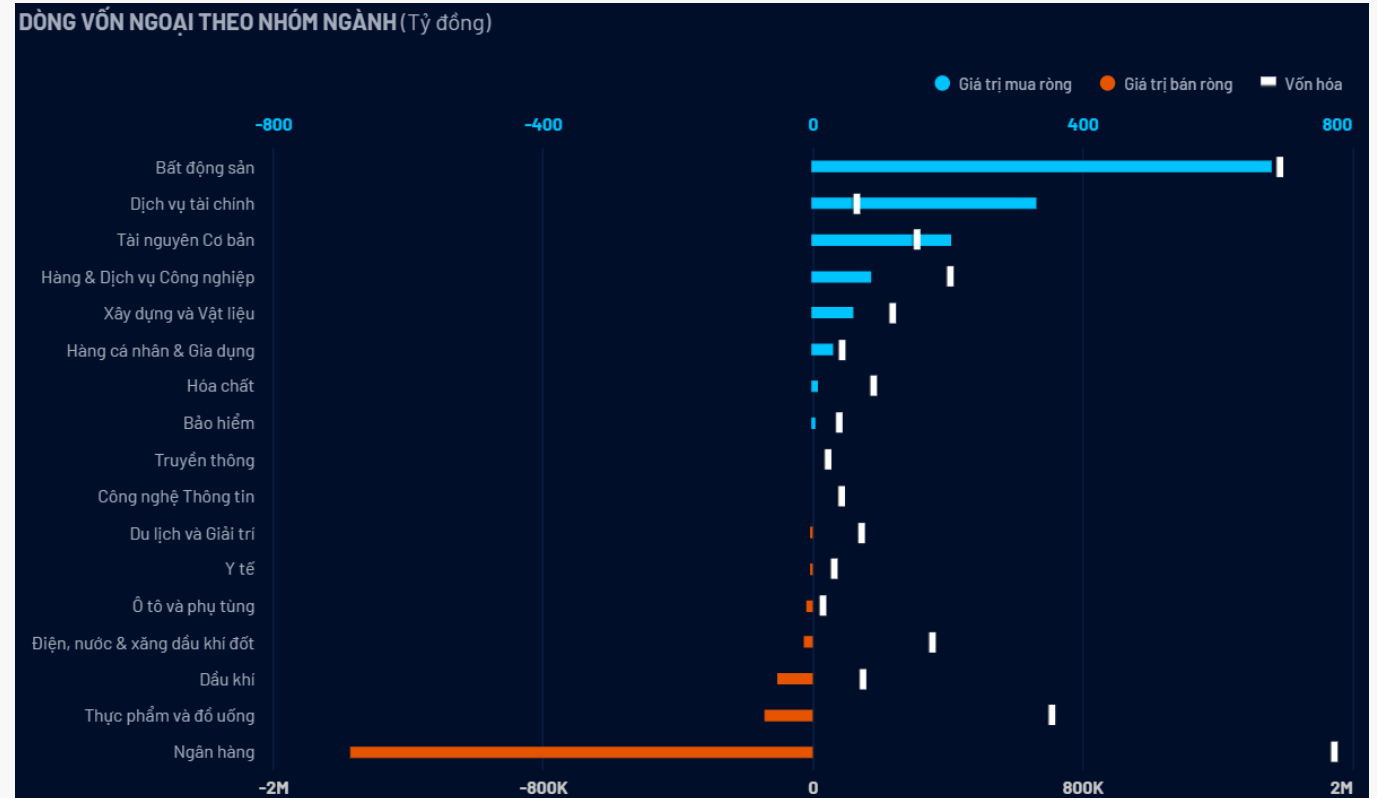
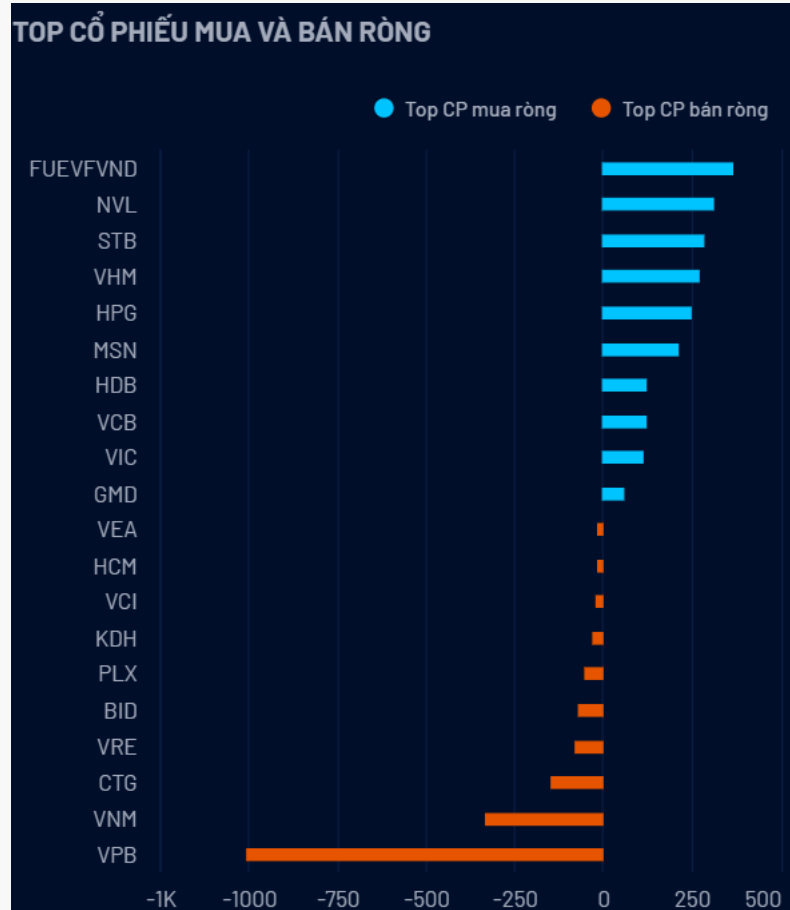
Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	03/05	-	-	-1.00%
DB FTSE	29/04	-	-	-0.57%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	30/04	-	-	-1.75%
Kim Kindex VN30	30/04	-	-	-2.10%
Premia MSCI	29/04	-	-	-0.04%
E1VFN30	28/04	-1,300	-28	-0.31%
FUEVFN30	28/04	-	-	1.81%
FUESSVFL	01/04	-	-	0.30%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM



Khối ngoại quay trở lại mua ròng 562 tỷ tuần 26-29/04



Nguồn: YSRadar



TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

GVR



ACB – Sản lượng tăng trưởng mạnh



Kháng cự ngắn hạn 35.50

Hỗ trợ ngắn hạn 32.21

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 40.55

Hỗ trợ trung hạn 30.65

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

ACB – Sản lượng tăng trưởng mạnh

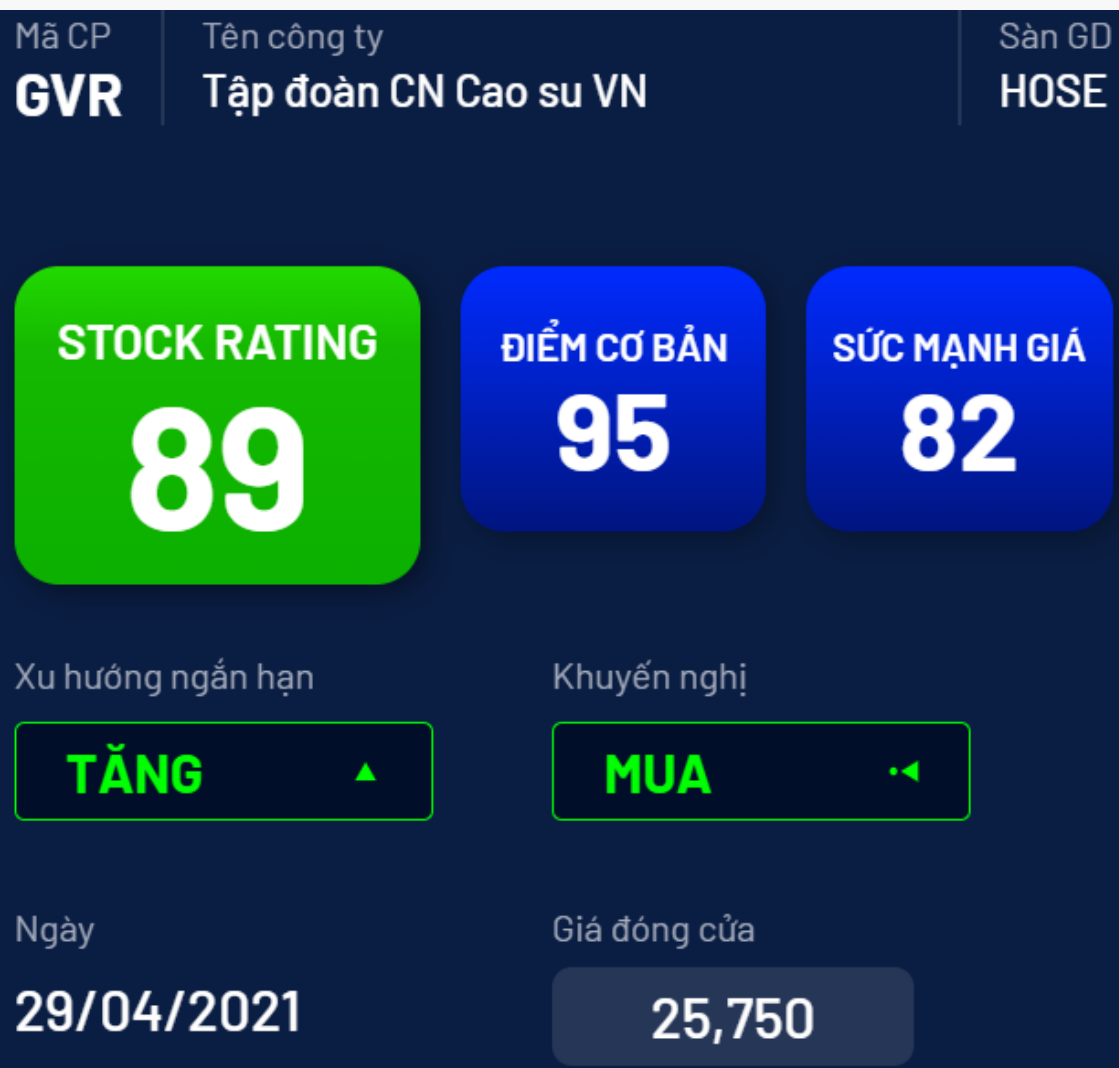
- ACB ghi nhận LNTT của quý 1/2021 đạt 5.7 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +30% YoY. Lợi nhuận tăng trưởng mạnh nhờ (1) Thu nhập lãi thuần tăng trưởng +35.7% YoY, (2) Thu nhập ròng ngoài lãi tăng trưởng +60% YoY, (3) CIR cải thiện mạnh so với cùng kỳ. Chi phí dự phòng tăng mạnh 554% YoY nhờ mức nền thấp của năm 2020, tỷ lệ nợ xấu tăng lên mức 0.92% - vẫn là mức tỷ lệ nợ xấu thấp nhất so với các ngân hàng đang niêm yết.
- ACB đặt mục tiêu LNTT năm 2021 đạt 10.6 nghìn tỷ đồng (+10% YoY). Ngân hàng đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng cả năm đạt 9.5% YoY, tương ứng với hạn mức của NHNN. Ngân hàng đặt mục tiêu tăng trưởng tài sản đạt 10% YoY và tăng trưởng huy động đạt 9% YoY. Ban lãnh đạo đặt mục tiêu sẽ tăng trưởng 1 triệu khách hàng mỗi năm trong giai đoạn 2021-2024, bao gồm 900.000 khách hàng cá nhân và 100,000 khách hàng doanh nghiệp SME. Tổng số khách hàng hiện nay của ACB khoảng 4 triệu khách. ACB đặt mục tiêu kiểm soát tỷ lệ nợ xấu dưới 2% trong năm 2021. Ngân hàng dự kiến tăng vốn điều lệ lên 27 nghìn tỷ đồng thông qua việc phát hành 540 triệu cổ phiếu để trả cổ tức. Ngân hàng khẳng định không có kế hoạch thoái vốn khỏi CTCK ACB.
- Chúng tôi cho rằng ACB sẽ tiếp tục duy trì được tốc độ tăng trưởng lợi nhuận tích cực trong năm 2021 nhờ (1) Tăng trưởng tín dụng có thể đạt mức 15.3% trong năm 2021 nhờ CAR tại thời điểm cuối năm 2020 ở mức 11.05% (2) Chất lượng tài sản tốt và tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) ở mức cao 160% giúp ngân hàng có thể linh hoạt trong việc trích lập dự phòng.
- Ở mức giá hiện tại, ACB đang được giao dịch tại P/B dự phóng 2021 là 1.7x, cao hơn so với trung bình của toàn ngành

HAH – Sản lượng tăng trưởng mạnh

Mã CP	HAH
Giá khuyến nghị	25.55
Giá hiện tại	25.55
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	29.77
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	16.53%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	24.32
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.88
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	24
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	5.69%
Khuyến nghị	MUA



GVR – NĐ148 và thoái vốn là động lực cho giá CP



Kháng cự ngắn hạn 28.95

Hỗ trợ ngắn hạn 23.50

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 34.20

Hỗ trợ trung hạn 23.36

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

GVR – NĐ148 và thoái vốn là động lực cho giá CP

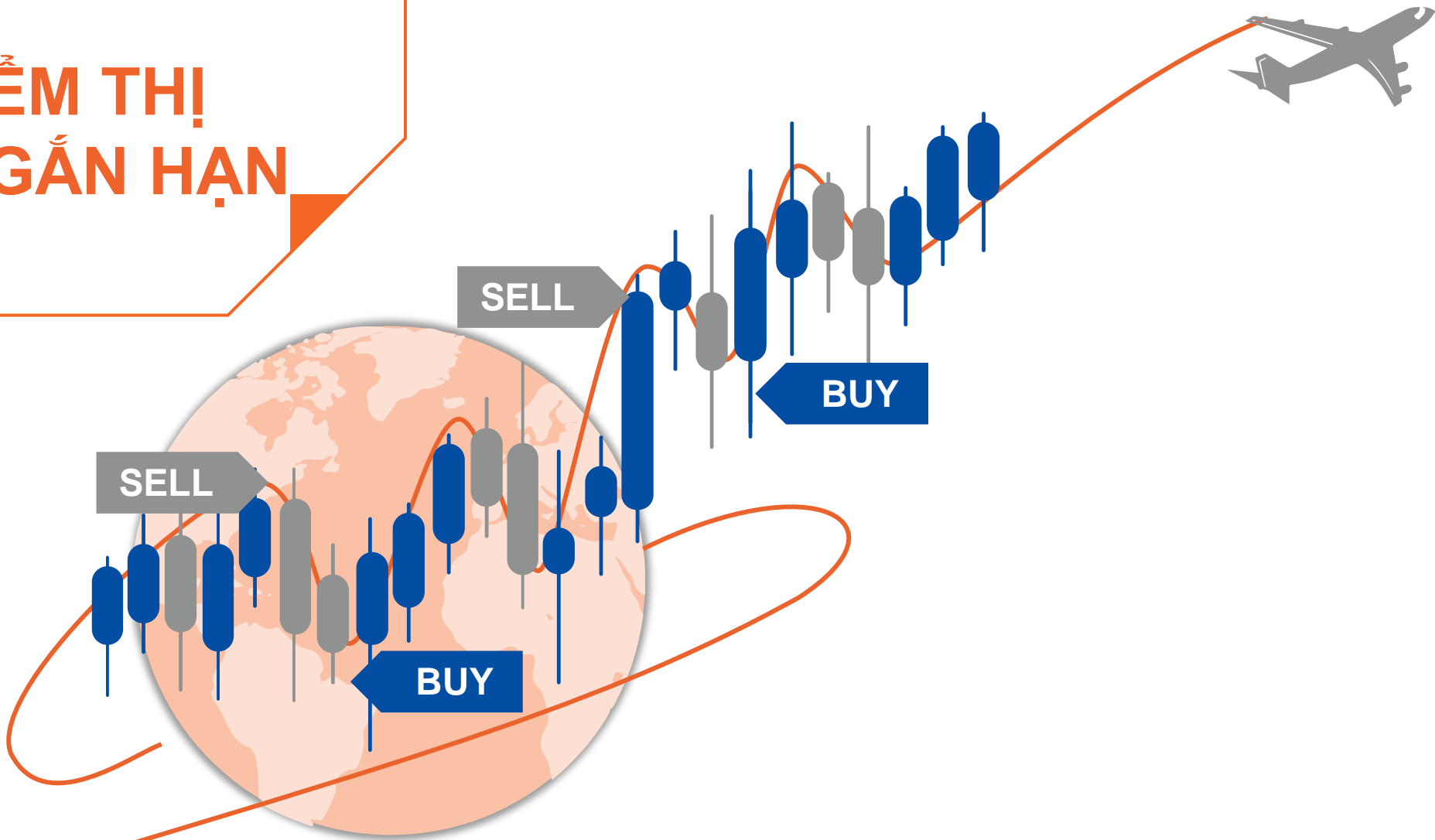
- GVR ghi nhận doanh thu trong Q1/2021 đạt 4,855 tỷ đồng, tăng 76% YoY, thu nhập khác đạt 117 tỷ đồng, tăng 65% YoY, LNST đạt 1,216 tỷ, tăng mạnh 261% YoY. Như vậy, GVR đã hoàn thành 19% kế hoạch doanh thu và thu nhập khác, 26% kế hoạch LNST.
- Doanh thu GVR tăng mạnh nhờ giá cao su thế giới tăng mạnh từ Q3/2020, hiện đang cao gấp 1.75 cùng kỳ 2020. Cụ thể, doanh thu từ mảng kinh doanh chính là sản xuất và kinh doanh mủ cao su chiếm 56% doanh thu, tăng mạnh 112% YoY, doanh thu các sản phẩm từ mủ cao su chiếm 16% doanh thu cũng tăng mạnh 120% YoY. Thu nhập khác tăng chủ yếu nhờ thanh lý cây cao su và các tài sản cố định khác. Theo đó, biên lợi nhuận gộp cũng cải thiện mạnh lên mức 28.8%, so với 18.6% cùng kỳ.
- Trong ngắn hạn, giá cao su tiếp tục ở mức cao nhờ nhu cầu cao su hồi phục theo đà kinh tế và giá dầu Brent vẫn neo ở mức trên \$60. Chúng tôi kỳ vọng điều này sẽ tiếp tục hỗ trợ kết quả kinh doanh mảng cao su của GVR.
- Trong trung và dài hạn, động lực tăng trưởng của GVR sẽ là mảng Khu công nghiệp. GVR đang triển khai 6,361ha đất khu công nghiệp giai đoạn 2021-2025 và kế hoạch sẽ phát triển thêm 5,000ha khác giai đoạn 2025-2030. GVR có lợi thế sở hữu quỹ đất lớn với giá vốn rẻ do chuyển từ đất trồng cao su nên chúng tôi đánh giá GVR sẽ là một đối thủ lớn trong mảng Khu công nghiệp và hưởng lợi từ xu hướng làn sóng FDI vào Việt Nam.
- Bên cạnh đó, Nghị định 148 mới có hiệu lực từ tháng 02/2021, sửa đổi, bổ sung một số nghị định quy định chi tiết thi hành Luật Đất đai đã tháo gỡ một phần nút thắt đối với quy trình chuyển đổi đất sang phát triển KCN của GVR. Ngoài ra, GVR cũng có kế hoạch cổ phần hóa và thoái vốn tại 20 công ty con. Đây sẽ là các thông tin hỗ trợ giá cổ phiếu. Ở mức giá đóng cửa hiện tại, GVR đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 26.5x (tương ứng EPS TTM là 942 VNĐ).
- Mức Stock Rating của GVR ở mức 89 điểm, trong đó điểm cơ bản và sức mạnh giá đều trên 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 GVR có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy rủi ro ngắn hạn đã giảm dần. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của GVR cũng 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 với tỷ trọng thấp.

GVR – NĐ148 và thoái vốn là động lực cho giá CP

Mã CP	GVR
Giá khuyến nghị	25.75
Giá hiện tại	25.75
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	34.20
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	32.82%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	23.92
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	4.06
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	31
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	3.34%
Khuyến nghị	MUA



QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể tiếp tục đi ngang hoặc biến động hẹp và chỉ số VN-Index có thể sẽ biến động trong vùng 1,238 – 1,240 điểm trong các phiên giao dịch đầu tuần. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên thị trường có thể sẽ chưa xuất hiện các nhịp giảm mạnh, nhưng thanh khoản có thể sẽ còn duy trì ở mức thấp cho thấy dòng tiền chưa sẵn sàng quay trở lại thị trường. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý tiếp tục giảm mạnh trong vùng bi quan quá mức và dấu hiệu đảo chiều ngắn hạn vẫn chưa hình thành cho nên chúng tôi đánh giá rủi ro ngắn hạn vẫn còn cao.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức GIẢM. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức thấp và hạn chế giải ngân hoặc chỉ nên xem xét mua mới với tỷ trọng rất thấp để than dò cơ hội ngắn hạn.
- Theo đồ thị tuần, chúng tôi vẫn đánh giá rủi ro trung hạn có chiều hướng gia tăng cho thấy cơ hội tìm kiếm lợi nhuận sẽ trở nên khó khăn hơn và thị trường có thể sẽ liên tục xuất hiện các nhịp điều chỉnh trung hạn đan xen. Đồng thời, dòng tiền trung hạn có dấu hiệu suy yếu và thu hẹp dần cho thấy động lực tăng giá trung hạn đang suy yếu. Tuy vậy, xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao ở mức hiện tại và không mua vào giai đoạn này.
- 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
VPB	58.50	TĂNG	TĂNG	04/02/2021	T+63	35.45	50.16	65.02%	NẮM GIỮ
VND	36.20	TĂNG	TĂNG	08/02/2021	T+61	26.35	33.88	37.38%	NẮM GIỮ
GIL	74.00	TĂNG	TĂNG	08/02/2021	T+61	53.90	69.77	37.29%	NẮM GIỮ
KDC	51.20	TĂNG	TĂNG	17/02/2021	T+54	41.70	49.81	22.78%	NẮM GIỮ
FPT	80.90	TĂNG	TĂNG	02/04/2021	T+22	79.70	79.54	1.51%	NẮM GIỮ
HPG	58.10	TĂNG	TĂNG	02/04/2021	T+22	48.50	54.01	19.79%	NẮM GIỮ
DGC	69.80	TĂNG	TĂNG	20/04/2021	T+10	71.70	66.89	-2.65%	NẮM GIỮ
HAH	26.00	TĂNG	TĂNG	29/04/2021	T+3	25.55	24.32	1.76%	NẮM GIỮ
STB	23.90	TĂNG	TĂNG	29/04/2021	T+3	24.20	22.88	-1.24%	NẮM GIỮ
GVR	25.75	TĂNG	TĂNG	04/05/2021	T+0	25.75	22.88	0.00%	MUA

CÔNG NGHỆ ĐỊNH DANH TRỰC TUYẾN

eKYC

CHỈ 05 Phút CÓ NGAY TÀI KHOẢN CHỨNG KHOÁN



taikhoan.yuanta.com.vn

SUCCESS ...



SCANNING...



ARTIFICIAL INTELLIGENCE





Quét mã QR

**RA MẮT KÊNH THÔNG TIN MỚI DÀNH CHO NHÀ ĐẦU TƯ
BẢO MẬT, NHANH CHÓNG, CHUYÊN SÂU**

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

Quách Đức Khánh

Phó phòng Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3833
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

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3908
hien.ly@yuanta.com.vn

Khổng Hữu Hiệp

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3912
hiiep.khong@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3832
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 any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.