

# Morning Note

02/08/2021



**VNI kiểm định vùng kháng cự 1,315-  
1,320 điểm – HSG, GVR**



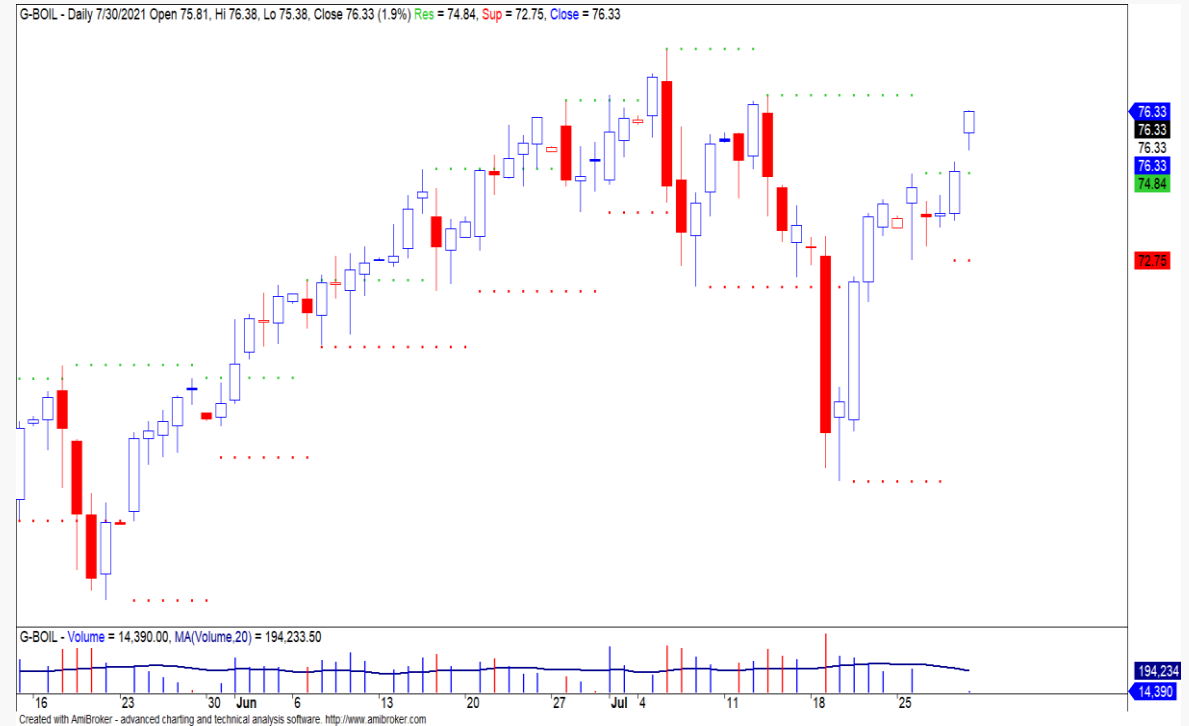
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



# Giá dầu Brent vượt mức \$76

- Kết thúc tuần giá dầu Brent đóng cửa tăng 3.5% so với tuần giao dịch trước đó khi lượng tồn kho dầu tiếp tục giảm mạnh và khu vực Trung Đông tiếp tục căng thẳng cho thấy nguồn cung dầu tiếp tục bị gián đoạn và nhu cầu dầu vẫn đang hồi phục.
- Đồ thị giá của giá dầu Brent bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và đồ thị giá có thể sẽ sớm quay trở lại mức kháng cự \$77.84 trong tuần tới. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho thấy đồ thị giá có thể sớm vượt mức kháng cự ngắn hạn và hướng đến mức kháng cự mạnh \$80.

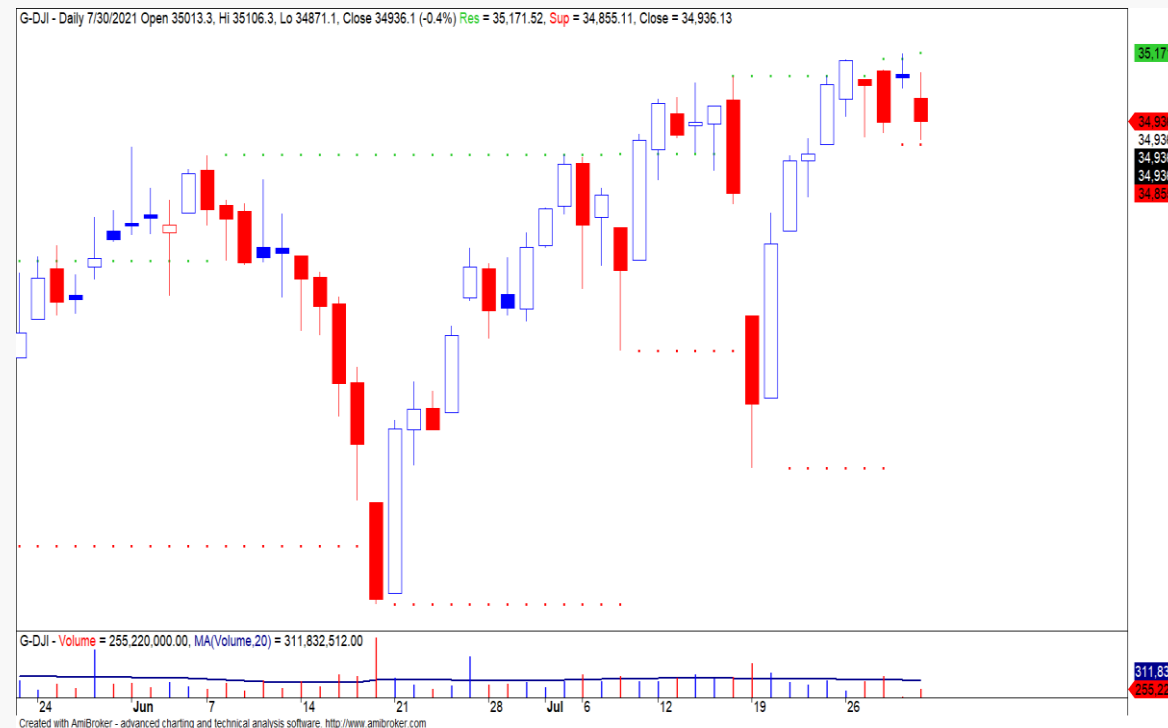


Diễn biến giá dầu Brent. Nguồn: YSVN



# Các chỉ số CK điều chỉnh nhẹ trong bối cảnh rủi ro từ dịch bệnh

- Chứng khoán Mỹ kết thúc tuần điều chỉnh nhẹ với tâm lý thận trọng về biến chủng mới Delta gây ảnh hưởng tiêu cực lên tăng trưởng kinh tế thế giới. Thêm vào đó là sự phân hóa KQKD quý 2/2021 của các cổ phiếu vốn hóa lớn khiến thị trường liên tục xuất hiện các nhịp điều chỉnh.
- Chỉ số Dow Jones đóng cửa tuần điều chỉnh nhẹ - 0.4% và đồ thị giá có thể sẽ biến động trong vùng 34,855 – 35,172 điểm trong ngắn hạn. Đồng thời, xu hướng ngắn và trung hạn vẫn duy trì ở mức **TĂNG**.

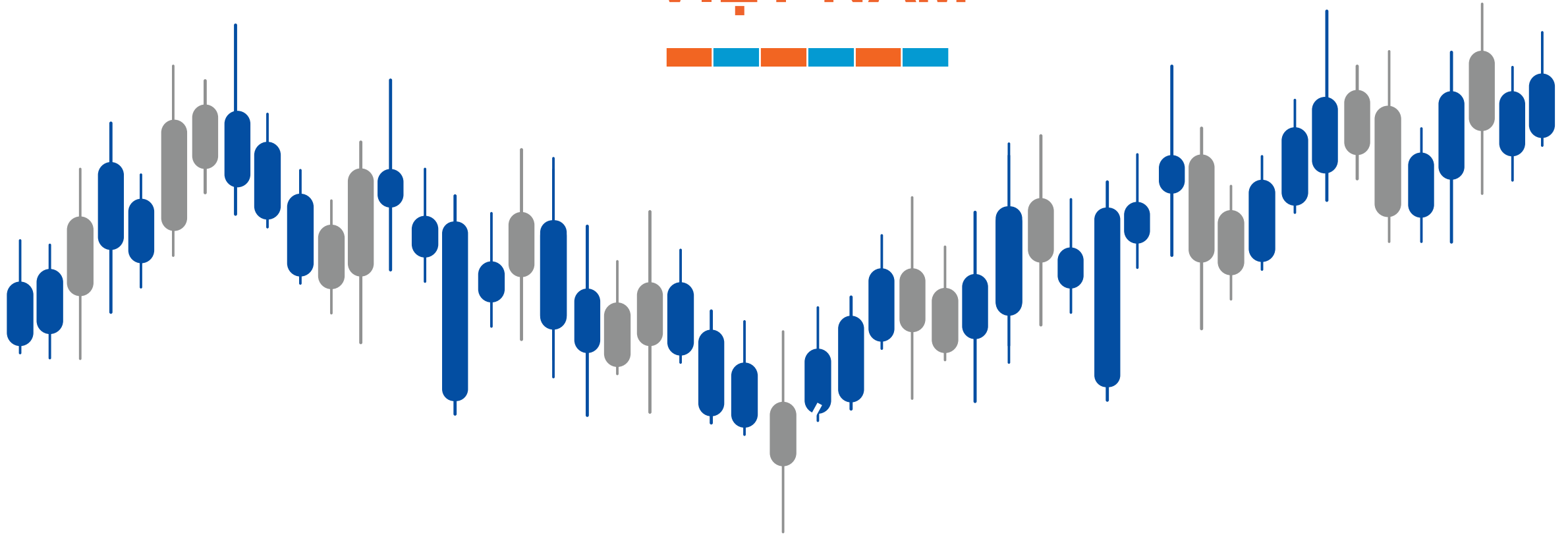


Diễn biến chỉ số Dow Jones. Nguồn: YSVN

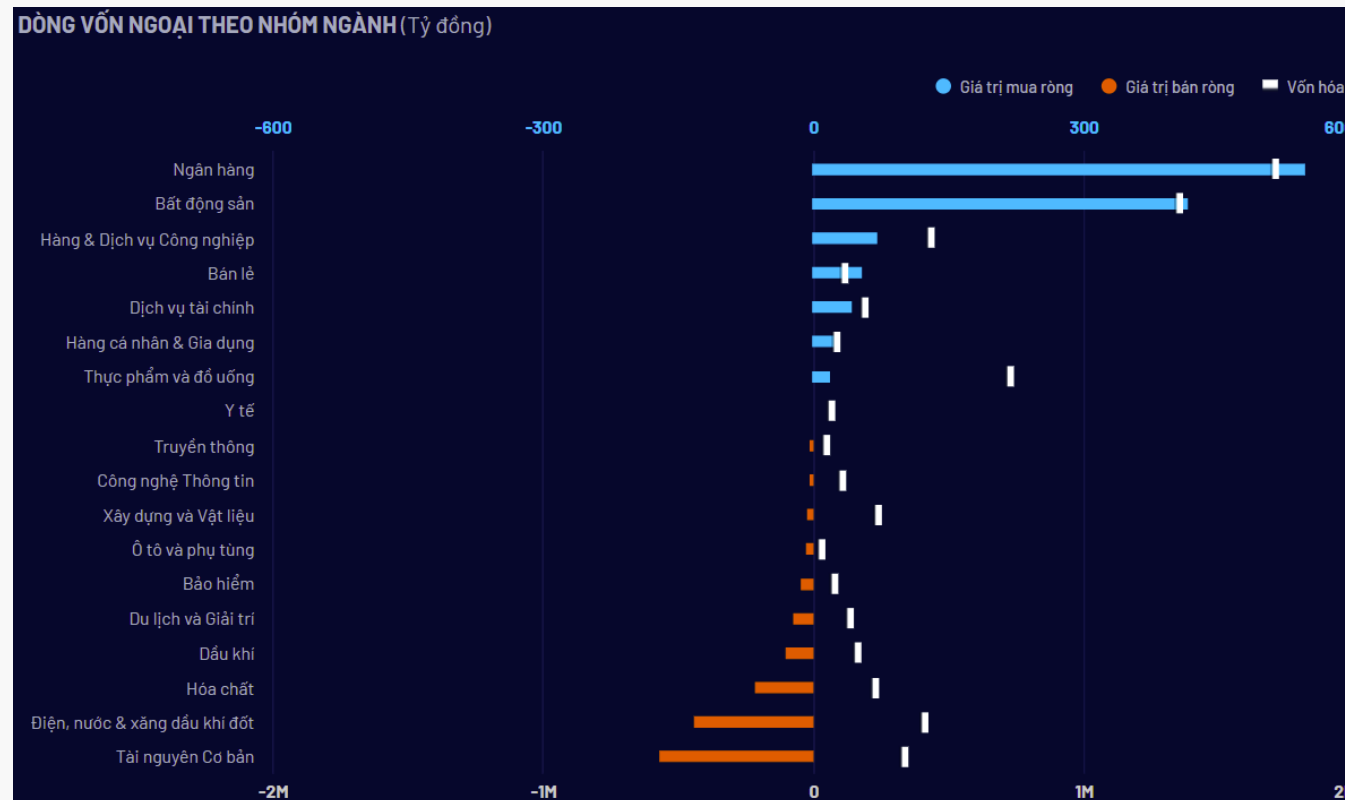
# Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	30/07	50	22	0.92%
DB FTSE	29/07	-	-	-0.42%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	30/07	-	-	0.90%
Kim Kindex VN30	29/07	-	-	0.55%
Premia MSCI	29/07	-	-	-1.03%
E1VFN30	29/07	-	-	0.20%
FUEVFN30	29/07	3,300	82	0.22%
FUESSVFL	01/04	-	-	0.30%

# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

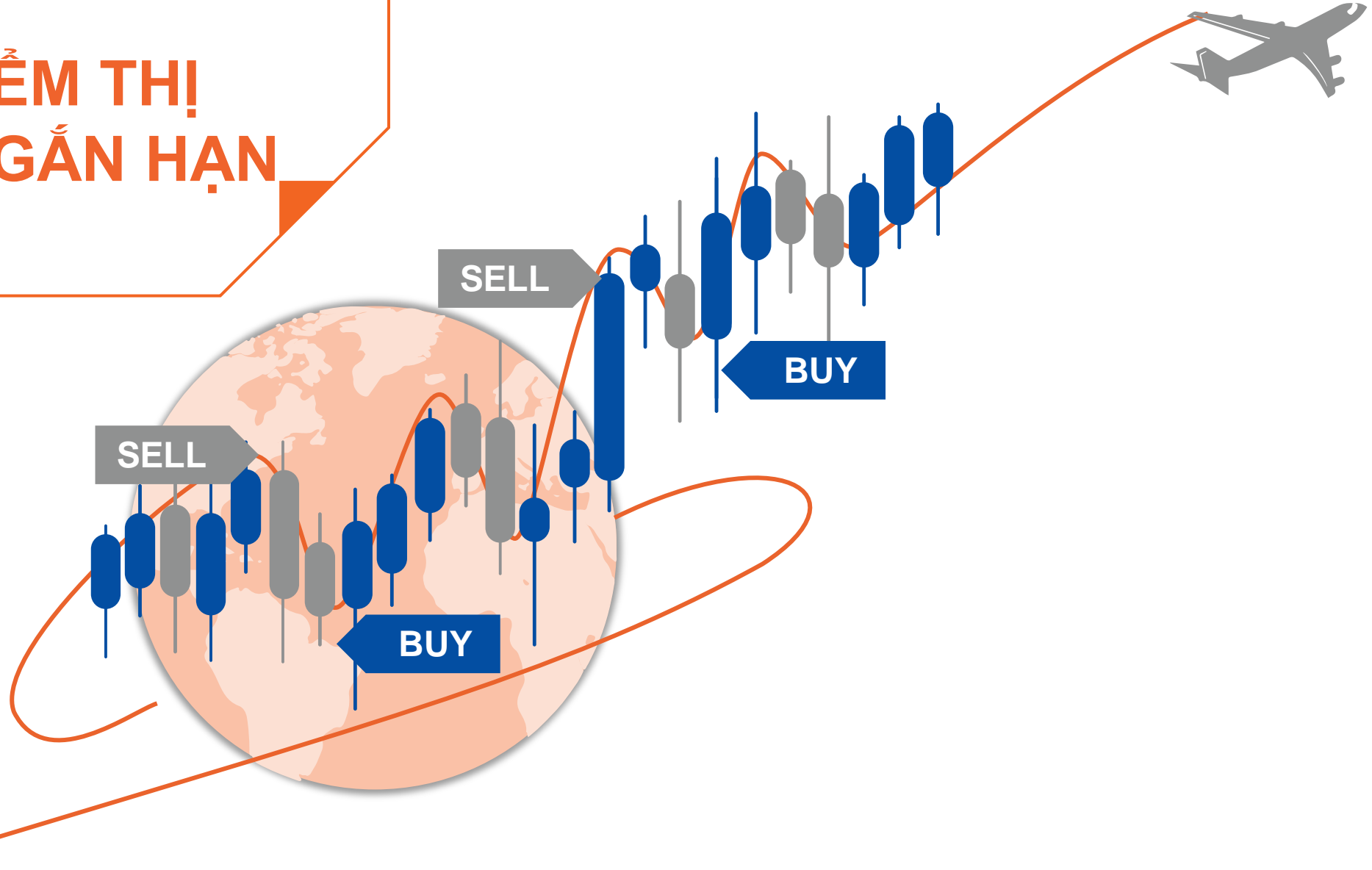


# Khối ngoại mua ròng 711 tỷ tuần 26-30/07/2021



Nguồn: YSradar

# QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN





# Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể duy trì đà tăng trong các phiên giao dịch đầu tuần và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định vùng giá 1,315 – 1,320 điểm. Điểm tích cực là xu hướng ngắn hạn ở các chỉ số VNMidcaps và VNSmallcaps đã có triển vọng tích cực hơn cho thấy dòng tiền ngắn hạn gia tăng và rủi ro ngắn hạn tiếp tục giảm dần. Đồng thời, chỉ báo tâm lý ngắn hạn tiếp tục tăng mạnh cho thấy cơ hội giải ngân ngắn hạn tiếp tục gia tăng.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung được nâng từ mức GIẢM lên TRUNG TÍNH. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét tăng dần tỷ trọng cổ phiếu với tỷ trọng cổ phiếu dưới 50% và chưa nên sử dụng đòn bẩy ở giai đoạn này.
- Theo đồ thị tuần, xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức TRUNG TÍNH. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn vẫn có thể tiếp tục NẮM GIỮ tỷ trọng cổ phiếu ở mức hiện tại.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>



Yuanta  
Securities Vietnam



YS Radar

# TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

HSG, GVR



# HSG – Xuất khẩu là động lực tăng trưởng chính



Kháng cự ngắn hạn 43.00

Hỗ trợ ngắn hạn 34.12

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 44.32

Hỗ trợ trung hạn 32.50

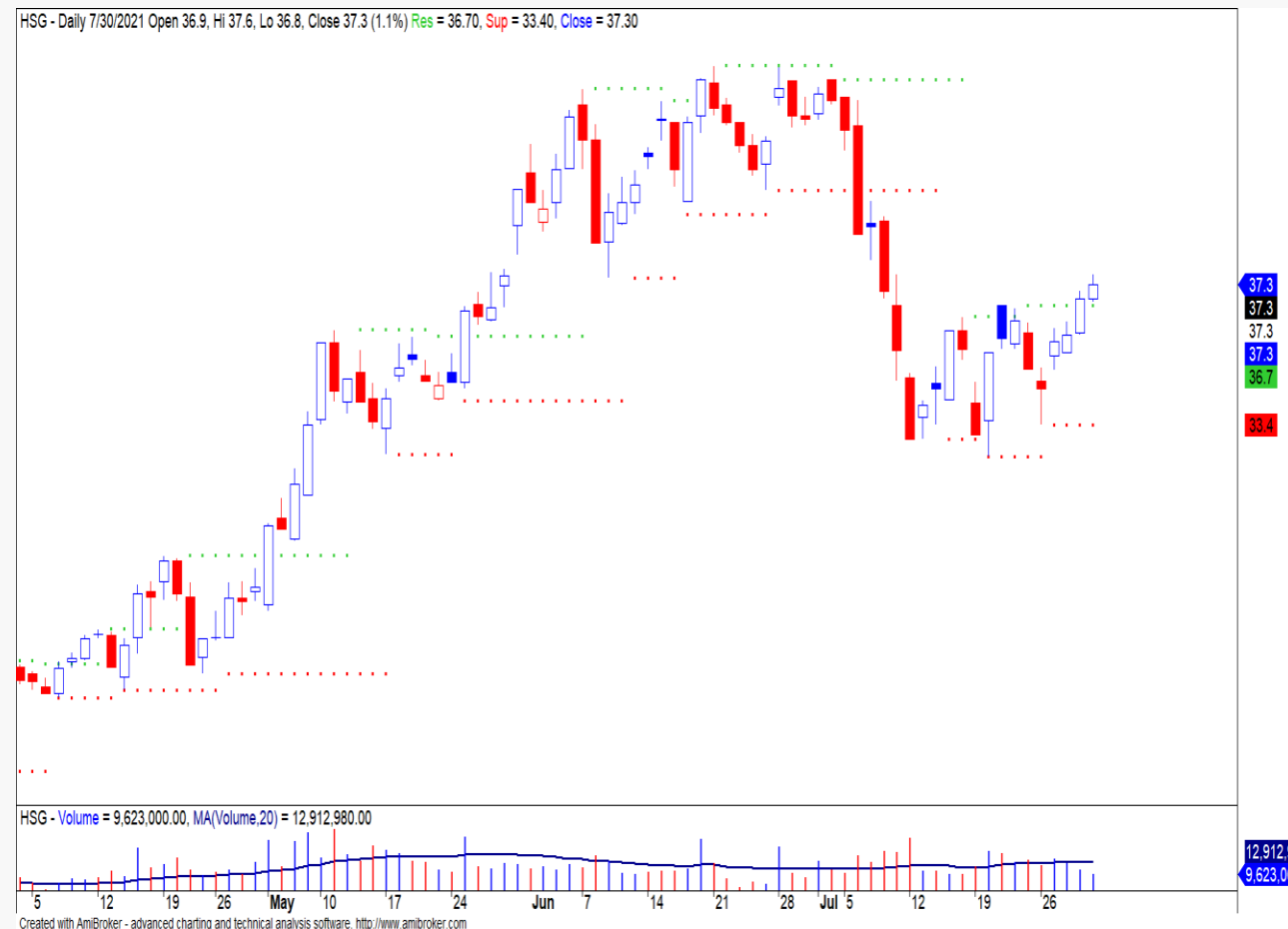
Xu hướng trung hạn **GIẢM**

# HSG – Xuất khẩu là động lực tăng trưởng chính

- HSG ghi nhận doanh thu trong Q3 năm tài chính 2021 đạt 13,036 tỷ đồng, tăng 87% YoY, LNST đạt 1,702 tỷ, tăng 435% YoY. Như vậy, tính lũy kế 3Q năm tài chính 2021, HSG đã hoàn thành 100% kế hoạch doanh thu và 225% kế hoạch LNST.
- KQKD HSG tăng trưởng mạnh nhờ giá bán của HSG tiếp tục tăng khoảng 30% YoY, sản lượng tăng 56% YoY. Biên lợi nhuận gộp tăng lên mức 22.7% từ mức 15.3% cùng kỳ. Lợi nhuận tăng mạnh còn nhờ chi phí lãi vay giảm mạnh 42% YoY và khoản lãi từ hoạt động đầu tư 107 tỷ đồng.
- Tính đến cuối T5/2021, HSG tiếp tục gia tăng thị phần tôn mạ lên mức 37.2% (đầu năm 34%), thị phần ống thép lên mức 20% (đầu năm 17%). Trong 6 tháng cuối năm 2021, chúng tôi cho rằng thị trường nội địa có thể giảm đà tăng trưởng trong khi xuất khẩu sẽ là động lực tăng trưởng cho HSG do 50% doanh thu công ty đến từ xuất khẩu. Chúng tôi đánh giá xuất khẩu các sản phẩm thép đang cho thấy dấu hiệu tích cực trong khi thị trường trong nước đang hạ nhiệt: Lũy kế 6T2021, tổng sản lượng tiêu thụ ngành thép (bao gồm thép xây dựng, tôn mạ và ống thép) tăng 17.1% YoY, trong đó, sản lượng xuất khẩu tăng 72.5% YoY. Tính riêng mảng tôn mạ, sản lượng tiêu thụ trong nước giảm 5.4% YoY trong khi sản lượng xuất khẩu tăng 133% YoY và chiếm 57,5% tổng lượng tôn tiêu thụ tôn mạ.
- EU tiếp tục duy trì các biện pháp tự vệ đối với thép nhập khẩu thêm 3 năm nữa đối với các nước Thổ Nhĩ Kỳ, Hàn Quốc và Trung Quốc. Điều này tạo nhiều lợi thế cho các doanh nghiệp xuất khẩu tôn mạ Việt Nam như HSG. Tuy nhiên, chúng tôi cũng lưu ý rủi ro đối với khả năng EU bất ngờ áp dụng thuế tự vệ lên các sản phẩm thép Việt Nam
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, HSG đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 4.8x (tương ứng EPS TTM là 7,692 VNĐ), thấp P/E trung bình ngành 9.87x lần. Mức Stock Rating của HSG ở mức 97 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của HSG có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy đồ thị giá có thể sẽ biến động quanh ngưỡng 36.70 trong vài phiên tới. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của HSG cũng được nâng lên mức 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.

# HSG – Xuất khẩu là động lực tăng trưởng chính

Mã CP	HSG
Giá khuyến nghị	37.30
Giá hiện tại	37.30
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>GIẢM</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>44.50</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	19.30%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>35.02</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	3.39
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	21
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	13.47%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



# GVR – Tăng trưởng nhờ mảng gỗ và cao su



Kháng cự ngắn hạn **37.70**

Hỗ trợ ngắn hạn **30.48**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **43.92**

Hỗ trợ trung hạn **29.21**

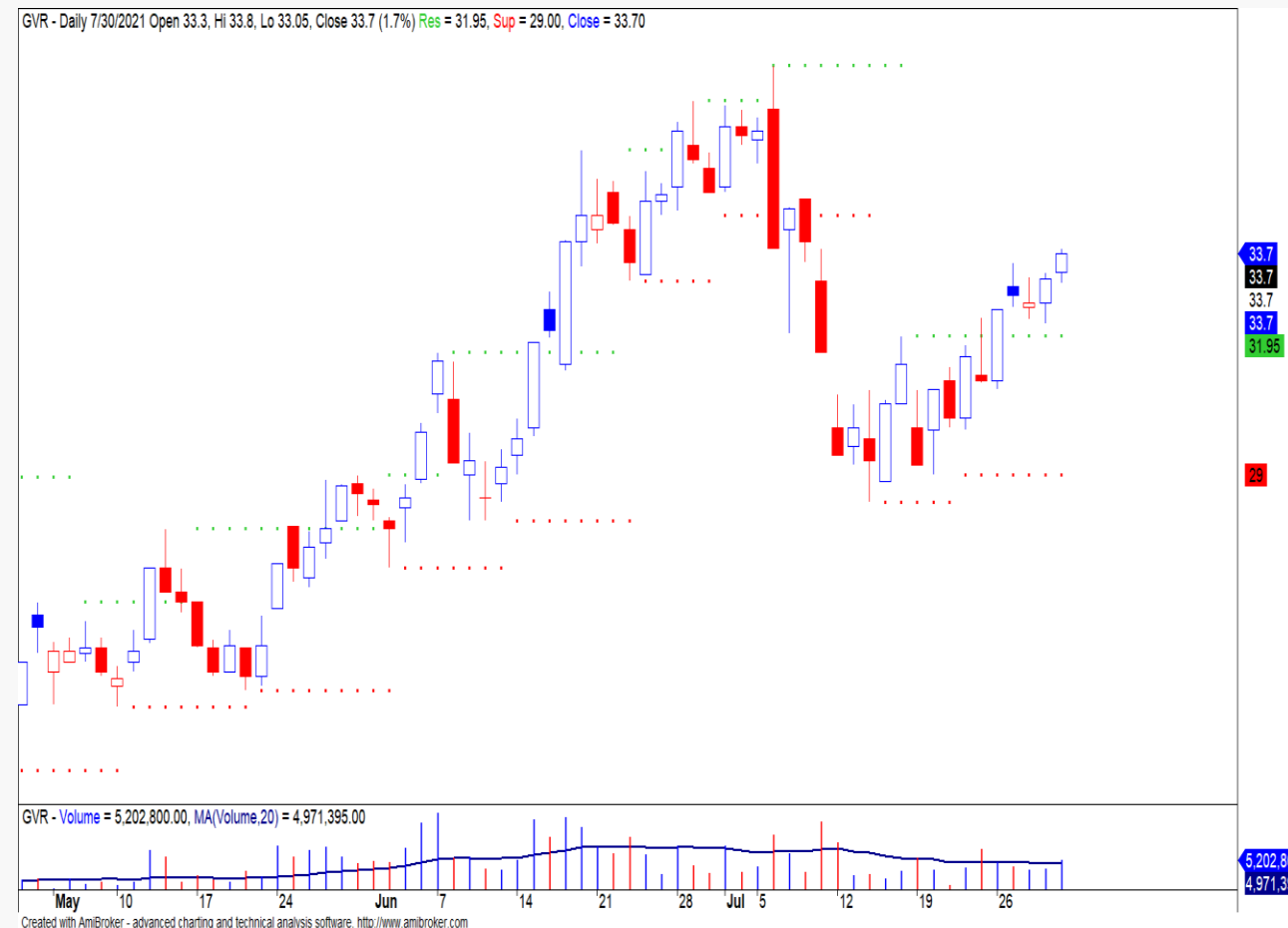
Xu hướng trung hạn **TĂNG**

# GVR – Tăng trưởng nhờ mảng gỗ và cao su

- GVR ghi nhận doanh thu trong Q2/2021 đạt 5,690 tỷ đồng, tăng 77% YoY, LNST đạt 1,160 tỷ, tăng mạnh 130% YoY. Lũy kế 6T2021, GVR ghi nhận doanh thu 10,537 tỷ, tăng 77% YoY; LNST đạt 2,376 tỷ, tăng 182% YoY. Như vậy, GVR đã hoàn thành 39% kế hoạch doanh thu và 52% kế hoạch LNST.
- KQKD Q2/2021 tăng mạnh nhờ doanh thu mảng gỗ (+90% YoY) và mảng cao su tự nhiên (+69% YoY). Giá cao su thế giới tăng mạnh từ Q2/2020, trung bình Q2/2021 ở mức 240 Yen/Kg (+55% YoY). Biên lợi nhuận gộp theo đó tăng mạnh lên mức 28.6% so với mức 20.9% cùng kỳ. Ngoài ra, thu nhập khác tăng 128% YoY nhờ thanh lý cao su 161 tỷ (+35% YoY) và tiền bồi thường 108 tỷ (+535% YoY).
- Trong ngắn hạn, giá cao su được kỳ vọng tiếp tục neo ở mức cao nhờ nhu cầu cao su hồi phục theo đà kinh tế trong khi giá dầu Brent vẫn neo ở mức cao \$75. Chúng tôi cũng lưu ý rủi ro đối giá cao su trong ngắn hạn khi tình hình hồi phục kinh tế đang khó dự đoán hơn trong bối cảnh COVID hiện đang bùng phát trở lại tại các nước. Trong trung hạn, giá cao su đang gặp ngưỡng cản ở mức 340 Yen/Kg.
- Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá tích cực hơn đối với quá trình triển khai mảng Khu công nghiệp của GVR (6,361ha đất KCN giai đoạn 2021-2025 và 5,000ha giai đoạn 2025-2030). Gần đây, các Nghị định mới đang hỗ trợ tháo gỡ nút thắt pháp lý đối với quy trình chuyển đổi đất sang phát triển KCN của GVR: Nghị định 148 mới có hiệu lực từ tháng 2/2021, Dự thảo Nghị định về quản lý khu công nghiệp (KCN) và khu kinh tế (KKT) ngày 09/06/2021. Với quỹ đất lớn, giá vốn rẻ ở hầu hết các tỉnh nóng FDI như Bình Dương, Đồng Nai, Bình Phước, chúng tôi đánh giá GVR sẽ là một đối thủ lớn trong mảng KCN phía nam.
- Ngoài ra, thông tin GVR được thêm vào danh mục VN30 từ tháng 8 và các kế hoạch cổ phần hóa và thoái vốn của GVR tại 20 công ty con 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 25.0x (tương ứng EPS TTM là 1,328 VNĐ). Mức Stock Rating của GVR ở mức 87 điểm, trong đó chúng tôi kỳ vọng Điểm cơ bản của GVR sẽ tăng mạnh nhờ vào KQKD quý 2/2021 tăng trưởng mạnh. Đồ thị giá của GVR cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và vượt xa đường trung bình 20 ngày. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của GVR cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các NĐT ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại với tỷ trọng thấp.

# GVR – Tăng trưởng nhờ mảng gỗ và cao su

Mã CP	GVR
Giá khuyến nghị	33.70
Giá hiện tại	33.70
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>42.21</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	<b>25.25%</b>
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>31.54</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	3.94
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	30
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	10.50%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>







# 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	Trailing Stop	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
KDC	62.40	TĂNG	TĂNG	17/02/2021	T+118	41.70	60.02	49.64%	NẮM GIỮ
HAH	44.15	TĂNG	TĂNG	11/06/2021	T+36	28.24	38.76	56.34%	NẮM GIỮ
MSN	134.00	TĂNG	TĂNG	01/07/2021	T+22	111.40	116.34	20.29%	NẮM GIỮ
HDG	53.30	TĂNG	TĂNG	12/07/2021	T+15	45.80	49.07	16.38%	NẮM GIỮ
SMC	44.35	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+10	38.60	39.75	14.90%	NẮM GIỮ
HDC	59.60	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+10	53.00	54.32	12.45%	NẮM GIỮ
CTR	80.70	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+10	76.40	74.86	5.63%	NẮM GIỮ
VCS	118.70	TĂNG	TĂNG	20/07/2021	T+9	113.70	111.34	4.40%	NẮM GIỮ
GMD	46.10	TĂNG	TĂNG	21/07/2021	T+8	42.40	41.57	8.73%	NẮM GIỮ
DGW	148.80	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+6	141.40	133.27	5.23%	NẮM GIỮ
DGC	95.50	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+6	86.40	87.35	10.53%	NẮM GIỮ
GIL	65.00	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+6	62.00	61.44	4.84%	NẮM GIỮ
KDH	40.70	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+6	39.20	36.77	3.83%	NẮM GIỮ
DCM	20.20	TĂNG	TĂNG	26/07/2021	T+5	18.40	17.33	9.78%	NẮM GIỮ
FPT	94.00	TĂNG	TĂNG	27/07/2021	T+4	93.70	87.88	0.32%	NẮM GIỮ
DIG	25.60	TĂNG	TĂNG	27/07/2021	T+4	24.65	22.67	3.85%	NẮM GIỮ
DHC	83.00	TĂNG	TĂNG	28/07/2021	T+3	81.40	77.32	1.97%	NẮM GIỮ
ELC	15.90	TĂNG	TĂNG	28/07/2021	T+3	14.70	14.73	8.16%	NẮM GIỮ
OCB	30.00	TĂNG	TĂNG	29/07/2021	T+2	29.50	28.71	1.69%	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	Trailing Stop	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
<b>PET</b>	21.35	TĂNG	TĂNG	30/07/2021	T+1	21.30	19.01	0.23%	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>HSG</b>	37.30	TĂNG	TĂNG	02/08/2021	T+0	37.30	37.10	0.00%	<b>MUA</b>
<b>GVR</b>	33.70	TĂNG	TĂNG	02/08/2021	T+0	33.70	33.20	0.00%	<b>MUA</b>

# 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**

Phó phòng Nghiên cứu Phân tích

+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 any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.