

Morning Note

07/09/2021



Xu hướng ngắn hạn đã nâng lên mức
TĂNG – HPG, HSG, TLH



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Chứng khoán châu Á khởi sắc

- Các chỉ số chứng khoán lớn tại châu Á mở cửa trong sắc xanh, đặc biệt chỉ số Shanghai đóng cửa tăng 1.12% và đồ thị giá hướng về vùng đỉnh trong đầu tháng 06/2021 sau giai đoạn bùng phát đợt dịch mới tại Trung Quốc. Trong khi đó, chỉ số Sensex của Ấn Độ tiếp tục xác lập mức đỉnh kỷ lục và chưa có dấu hiệu kết thúc đà tăng của mình.
- Tâm lý NĐT tại châu Á đã khởi sắc hơn sau giai đoạn bùng phát dịch bệnh mạnh tại khu vực này. Chỉ số Shanghai hoạt động kém hiệu quả so với các chỉ số chứng khoán châu Á từ đầu năm 2021 đến nay, nguyên nhân chủ yếu đến từ các biện pháp thắt chặt hoạt động IPO của các doanh nghiệp công nghệ tại Trung Quốc.
- Đồ thị giá của chỉ số Shanghai có thể sẽ sớm quay trở lại mức đỉnh cao nhất trong năm 2021 (tức là mức 3,732 điểm), đây cũng là vùng kháng cự mạnh và nếu đồ thị giá vượt qua mức kháng cự này thì chỉ số Shanghai có thể sẽ bước vào chu kỳ tăng trưởng nóng như đã từng diễn ra trong năm 2015.



Diễn biến chỉ số Shanghai. Nguồn: Tradingview

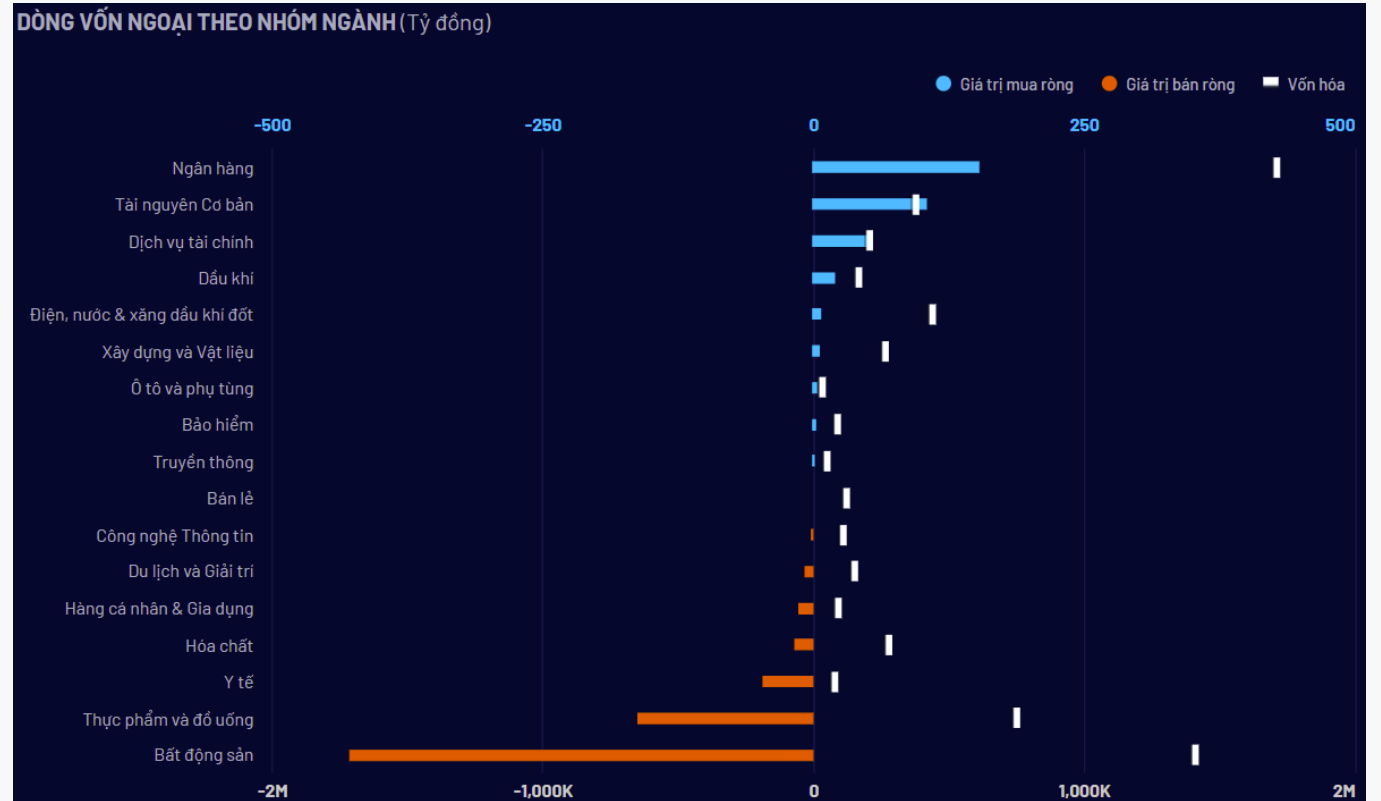
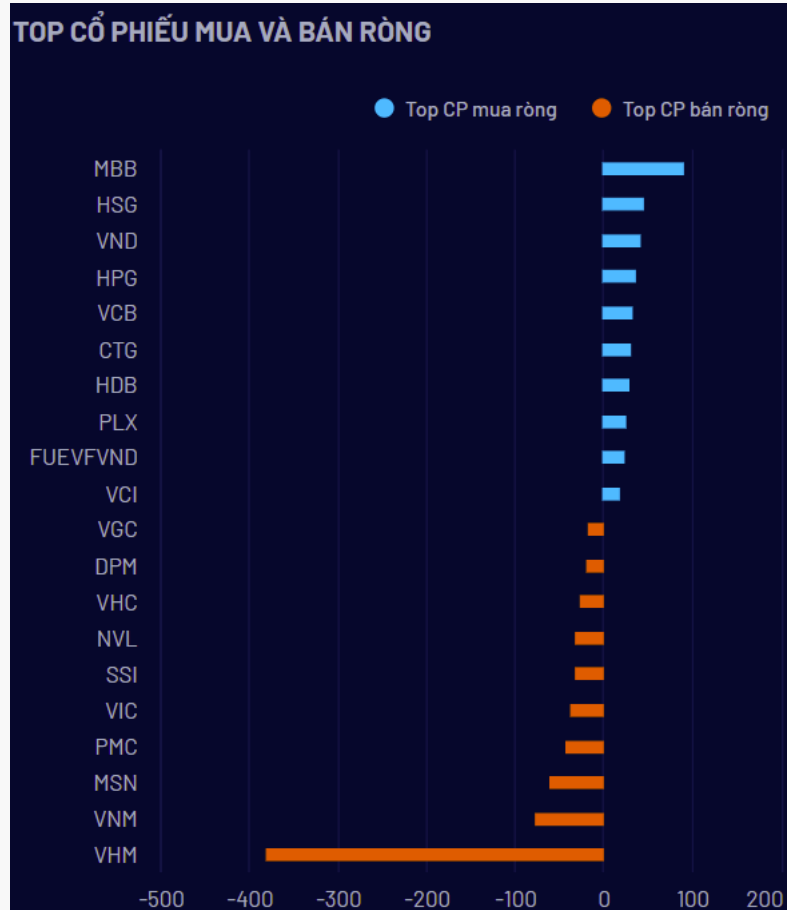
Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	03/09	-	-	1.51%
DB FTSE	03/09	-	-	0.69%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	03/09	-	-	1.45%
Kim Kindex VN30	03/09	-	-	1.38%
Premia MSCI	01/09	-	-	0.27%
E1VFN30	03/09	3,900	93	N.A
FUEVFN30	06/09	(3,400)	(86)	-0.37%
FUESSVFL	26/08	-	-	6.36%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

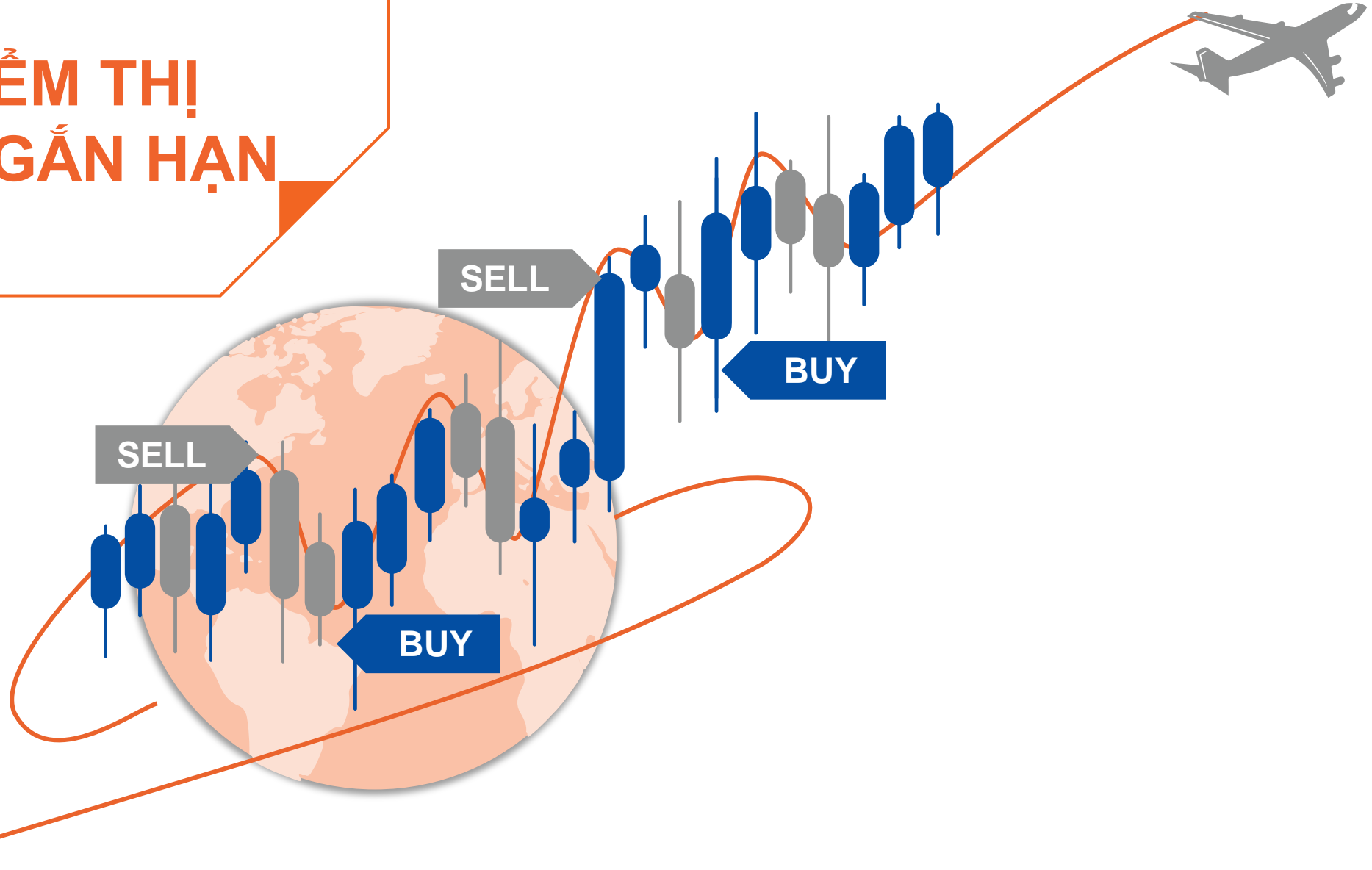


Khối ngoại tiếp tục bán ròng 337 tỷ



Nguồn: YSradar

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục đà tăng trong phiên kế tiếp và mức kháng cự kế tiếp của chỉ số VN-Index là 1,380 điểm. Đồng thời, dòng tiền có thể sẽ gia tăng vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn trong những phiên giao dịch tới, nghĩa là dòng tiền có thể sẽ lan tỏa đều hơn giữa các nhóm cổ phiếu. Điểm tích cực là dòng tiền tiếp tục có xu hướng gia tăng cho thấy xu hướng ngắn hạn sẽ được củng cố tích cực hơn. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý ngắn hạn tiếp tục gia tăng mạnh cho thấy chiến lược ngắn hạn là tiếp tục gia tăng tỷ trọng cổ phiếu.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung được nâng từ mức TRUNG TÍNH lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các NĐT ngắn hạn có thể 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.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>



Yuanta
Securities Vietnam



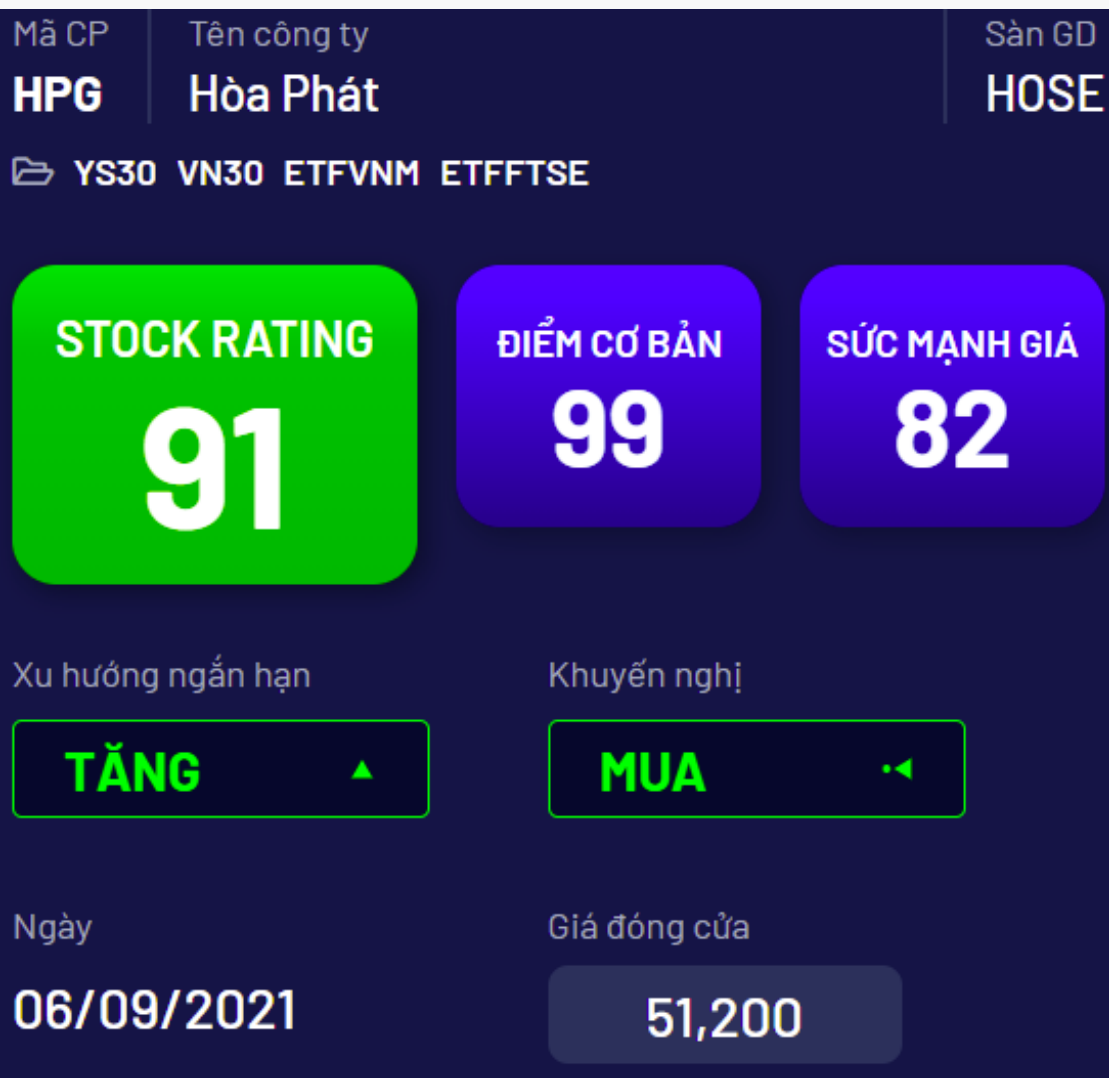
YS Radar

TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

HPG, HSG



HPG – Động lực tăng trưởng đến từ nhà máy Dung Quất 2



Kháng cự ngắn hạn 51.30

Hỗ trợ ngắn hạn 47.90

Xu hướng ngắn hạn TĂNG

Kháng cự trung hạn 56.30

Hỗ trợ trung hạn 44.00

Xu hướng trung hạn GIẢM

HPG – Động lực tăng trưởng đến từ nhà máy Dung Quất 2

- HPG ghi nhận doanh thu trong Q2/2021 đạt 35,118 tỷ đồng, tăng 71% YoY, LNST đạt 9,721 tỷ, tăng 254% YoY. Lũy kế 6T/2021, doanh thu đạt 66,295 tỷ đồng, tăng 67% YoY, LNST đạt 16,699 tỷ, tăng 232% YoY. Như vậy, HPG đã hoàn thành 56% kế hoạch doanh thu và 93% kế hoạch LNST.
- Doanh thu HPG tăng mạnh nhờ giá bán các loại thép tiếp tục tăng trong 6T/2021 và sản lượng bán hàng tăng 60% YoY. Thị phần thép xây dựng hiện tại của HPG đang lớn nhất cả nước (34.6%). Giá bán của HPG tăng nhanh hơn giá nguyên vật liệu đầu vào giúp biên lợi nhuận tăng mạnh lên mức 32.4% trong Quý 2, từ mức 17.9% cùng kỳ.
- Chúng tôi cho rằng tốc độ đầu tư công có thể được đẩy mạnh trở lại từ cuối năm 2021 sau khi tình hình dịch bệnh giảm bớt. Theo đó, nhà máy Dung Quất giai đoạn 2 đi vào vận hành từ cuối năm 2021 sẽ là động lực mới cho HPG, nhà máy mới sẽ giúp HPG nắm giữ thị phần số 1 thép HRC khu vực phía Nam và vượt cả công suất Formosa để đứng đầu thị trường Việt Nam.
- Gần đây, Trung Quốc đã tăng thuế xuất khẩu đối với gang thép và giảm thuế nhập khẩu thép từ 1/8/2021. Điều này khiến nguồn cung trong nước tăng lên khiến giá thép nội địa giảm. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng giá thép thế giới vẫn sẽ neo ở mức cao và khó giảm mạnh do nhu cầu đầu tư công ở các nước khác là rất lớn. Bằng chứng là việc giảm nguồn cung thép từ Trung Quốc vừa qua đã khiến giá thép khu vực Châu Âu và Châu Mỹ vẫn đang tăng vượt đỉnh. Chúng tôi cho rằng HPG vẫn còn nhiều hấp dẫn cho trung hạn.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, HPG đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 8.8x (tương ứng EPS TTM là 5,613 VNĐ). Mức Stock Rating của HPG ở mức 91 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của HPG tiến sát kháng cự 51.30 với khối lượng giao dịch tăng đột biến so với mức KLGD trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn của HPG 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.

HPG – Động lực tăng trưởng đến từ nhà máy Dung Quất 2

Mã CP	HPG
Giá khuyến nghị	51.20
Giá hiện tại	51.20
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	59.61
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	16.42%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	48.44
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	3.83
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	21
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	32.48%
Khuyến nghị	MUA



HSG – Dự địa hấp dẫn trong trung hạn



Kháng cự ngắn hạn 43.40

Hỗ trợ ngắn hạn 38.73

Xu hướng ngắn hạn TĂNG

Kháng cự trung hạn 50.73

Hỗ trợ trung hạn 35.33

Xu hướng trung hạn TĂNG

HSG – Dự địa hấp dẫn trong trung hạn

- 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.
- 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 6T/2021, 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 tiêu thụ tôn mạ.
- Gần đây, Trung Quốc đã tăng thuế xuất khẩu đối với gang thép và giảm thuế nhập khẩu thép từ 01/08/2021. Điều này khiến nguồn cung trong nước tăng lên khiến giá thép nội địa giảm. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng giá thép thế giới vẫn sẽ neo ở mức cao và khó giảm mạnh do nhu cầu đầu tư công ở các nước khác là rất lớn. Bằng chứng là việc giảm nguồn cung thép từ Trung Quốc vừa qua đã khiến giá thép khu vực Châu Âu và Châu Mỹ vẫn đang tăng vượt đỉnh. Theo đó, nhu cầu thép cao từ các quốc gia khác sẽ bù đắp phần sụt giảm của thị trường Trung Quốc đối với HSG và doanh nghiệp vẫn còn nhiều hấp dẫn cho trung hạn.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, HSG đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 5.2x (tương ứng EPS TTM là 7,692 VNĐ). Mức Stock Rating của HSG ở mức 96 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 tăng về lại vùng đỉnh cũ ngắn hạn với khối lượng giao dịch tăng đột biến so với mức KLGD trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của HSG có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn 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.

HSG – Dự địa hấp dẫn trong trung hạn

Mã CP	HSG
Giá khuyến nghị	42.85
Giá hiện tại	42.85
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	50.73
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	18.39%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	40.23
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	3.32
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	21
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	34.42%
Khuyến nghị	MUA





Yuanta
Securities Vietnam



YS Radar

DANH MỤC YS30

TLH



TLH – Đạt mức cao nhất 52 tuần

- Mức Stock Rating của TLH ở mức 89 điểm, đặc biệt Sức mạnh giá tăng đạt mức 97 điểm cho thấy mức tăng trưởng bền vững trong ngắn và trung hạn.
- Đồ thị giá của TLH đạt mức cao nhất 52 tuần và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy xu hướng TĂNG ngắn và trung hạn bền vững hơn. Đồng thời, đồ thị giá vượt mức kháng cự mạnh 20.70, nhưng đồ thị giá đang trong giai đoạn quá mua cho thấy đồ thị giá có thể sẽ xuất hiện nhịp điều chỉnh và kiểm định lại mức 20.70. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các NĐT có thể tiếp tục **NẮM GIỮ**.



Diễn biến giá cổ phiếu TLH. Nguồn: YSVN



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
HDC	67.30	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+36	53.00	62.24	26.98%	NẮM GIỮ
GMD	52.70	TĂNG	TĂNG	21/07/2021	T+34	41.35	49.18	27.46%	NẮM GIỮ
DGW	91.20	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+32	70.28	82.55	29.76%	NẮM GIỮ
DGC	116.00	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+32	86.40	110.64	34.26%	NẮM GIỮ
DCM	25.40	TĂNG	TĂNG	26/07/2021	T+31	18.40	22.99	38.04%	NẮM GIỮ
ELC	20.40	TĂNG	TĂNG	28/07/2021	T+29	14.70	18.40	38.78%	NẮM GIỮ
AGR	17.90	TĂNG	TĂNG	04/08/2021	T+24	14.00	15.22	27.86%	NẮM GIỮ
SSI	60.00	TĂNG	TĂNG	04/08/2021	T+24	56.50	58.27	6.19%	NẮM GIỮ
NBC	19.00	TĂNG	TĂNG	06/08/2021	T+22	12.40	15.17	53.23%	NẮM GIỮ
REE	66.20	TĂNG	TĂNG	27/08/2021	T+7	62.10	61.19	6.60%	NẮM GIỮ
DXP	22.70	TĂNG	TĂNG	30/08/2021	T+6	22.20	19.95	2.25%	NẮM GIỮ
PLC	39.60	TĂNG	TĂNG	30/08/2021	T+6	37.80	35.09	4.76%	NẮM GIỮ
GIL	65.90	TĂNG	TĂNG	31/08/2021	T+5	64.20	60.51	2.65%	NẮM GIỮ
TLH	21.40	TĂNG	TĂNG	31/08/2021	T+5	18.90	17.74	13.23%	NẮM GIỮ
SMC	53.50	TĂNG	TĂNG	31/08/2021	T+5	48.10	44.78	11.23%	NẮM GIỮ
GVR	39.30	TĂNG	TĂNG	01/09/2021	T+4	38.75	35.63	1.42%	NẮM GIỮ
PVT	24.85	TĂNG	TĂNG	01/09/2021	T+4	22.60	20.94	9.96%	NẮM GIỮ
TDC	22.45	TĂNG	TĂNG	01/09/2021	T+4	21.30	20.05	5.40%	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
DIG	34.90	TĂNG	TĂNG	06/09/2021	T+1	35.65	31.71	-2.10%	NẮM GIỮ
VSH	29.00	TĂNG	TĂNG	06/09/2021	T+1	29.50	26.31	-1.69%	NẮM GIỮ
HPG	51.20	TĂNG	GIẢM	07/09/2021	T+0	51.20	49.77	0.00%	MUA
HSG	42.85	TĂNG	TĂNG	07/09/2021	T+0	42.85	40.18	0.00%	MUA

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
hiep.khong@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích cao cấp
+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.