

Morning Note

23/09/2021

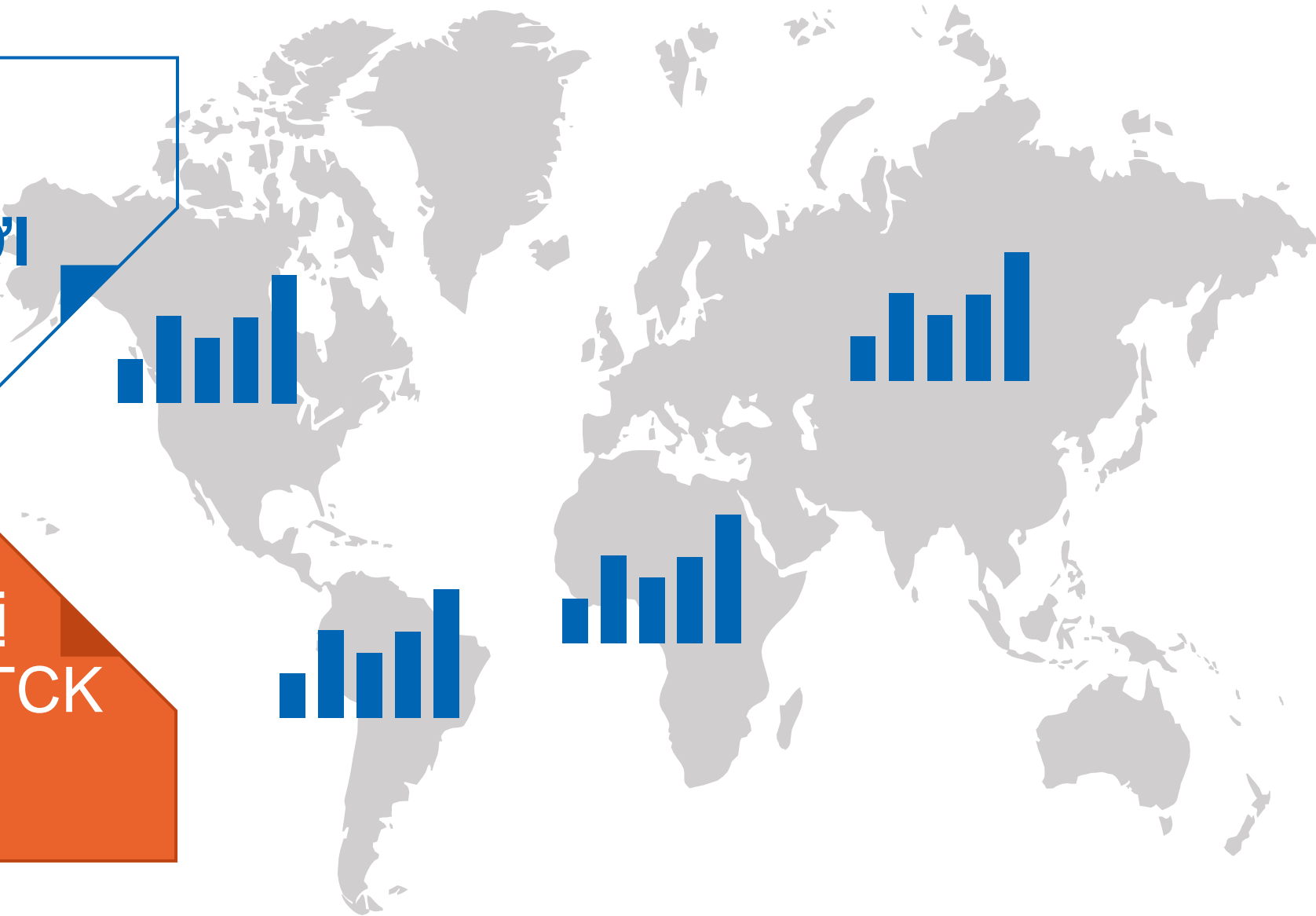


**VNMidcaps lập đỉnh kỷ lục mới – VCS,
TCM**



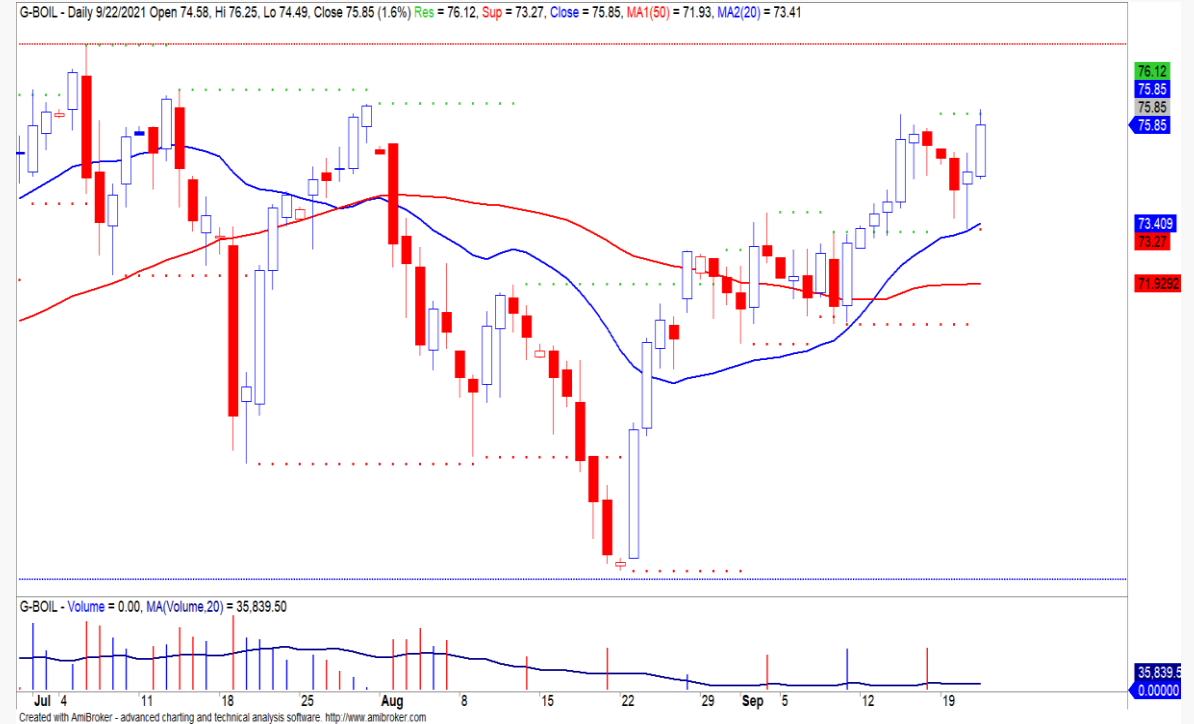
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Giá dầu Brent duy trì đà tăng mạnh và hướng về vùng kháng cự mạnh

- Lượng tồn kho dầu từ báo cáo EIA và API tiếp tục giảm mạnh do ảnh hưởng từ Vịnh Mexico và gần 25% sản lượng khí đốt tự nhiên ngoài khơi vẫn đang ngừng hoạt động. Đồng thời, tâm lý bất lo ngại về khả năng xảy ra khủng hoảng từ Evergrande cũng đã đẩy giá dầu Brent đóng cửa gần mức cao nhất trong phiên.
- Giá dầu Brent đóng cửa tăng 1.6% và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy đồ thị giá có thể sẽ tiếp tục hướng về mức kháng cự mạnh \$77.84. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của giá dầu Brent vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá dầu Brent. Nguồn: YSVN

Phổ Wall hồi phục mạnh nhưng gặp ngưỡng cản mạnh

- Fed sẽ bắt đầu cắt giảm gói QE kể từ cuộc họp kế tiếp trong tháng 11 (tức là ngày 03/11/2021) và kết thúc gói QE trong giữa năm 2022. Tuy nhiên, Fed cũng sẽ chưa vội thực hiện tăng lãi suất và chờ đợi thêm các tín hiệu xác nhận từ thị trường. Đây là tín hiệu tích cực cho thấy Fed sẽ chưa vội thu hẹp các gói nới lỏng chính sách tiền tệ đã thực hiện kể từ 2020.
- Tâm lý của NĐT cũng được củng cố tích cực khi Evergrande cho biết cũng đã thỏa thuận được với các chủ nợ trong việc thanh toán lãi vay. Các chỉ số chính hồi phục mạnh nhưng đồ thị giá gặp các ngưỡng cản mạnh được hình thành từ khoảng trống giảm giá trong phiên 22/09. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của các chỉ số chính vẫn duy trì ở mức GIẢM.

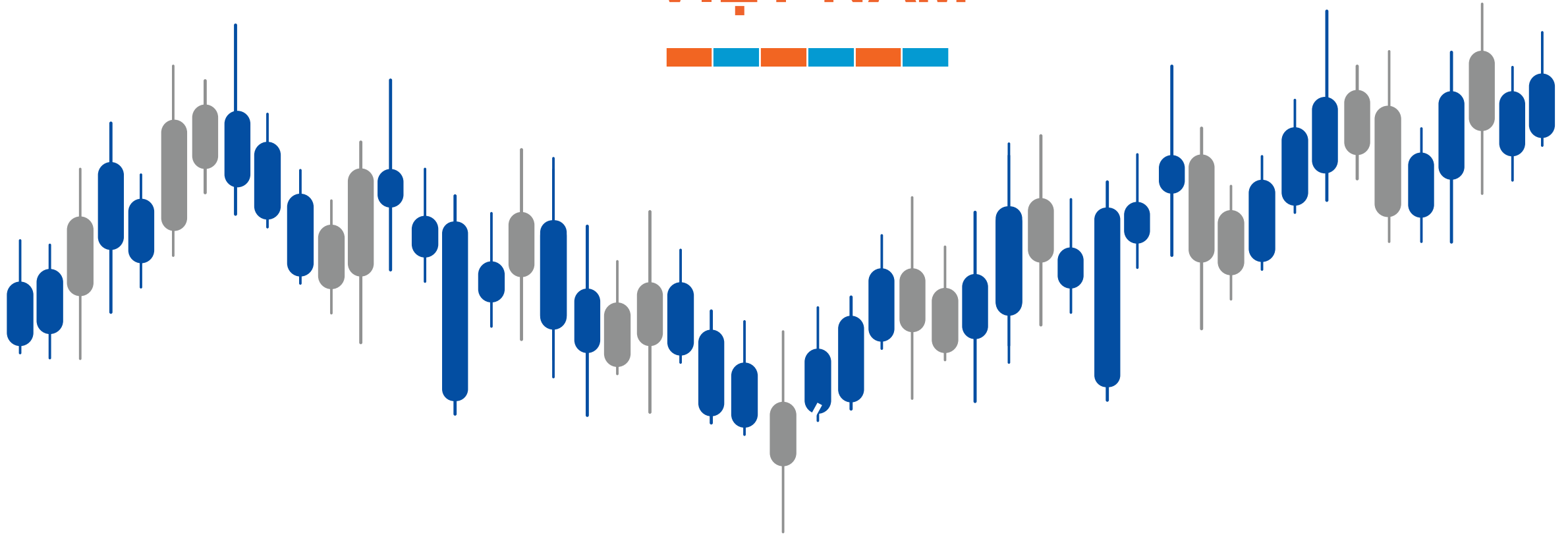


Diễn biến chỉ số Dow Jones. Nguồn: YSVN

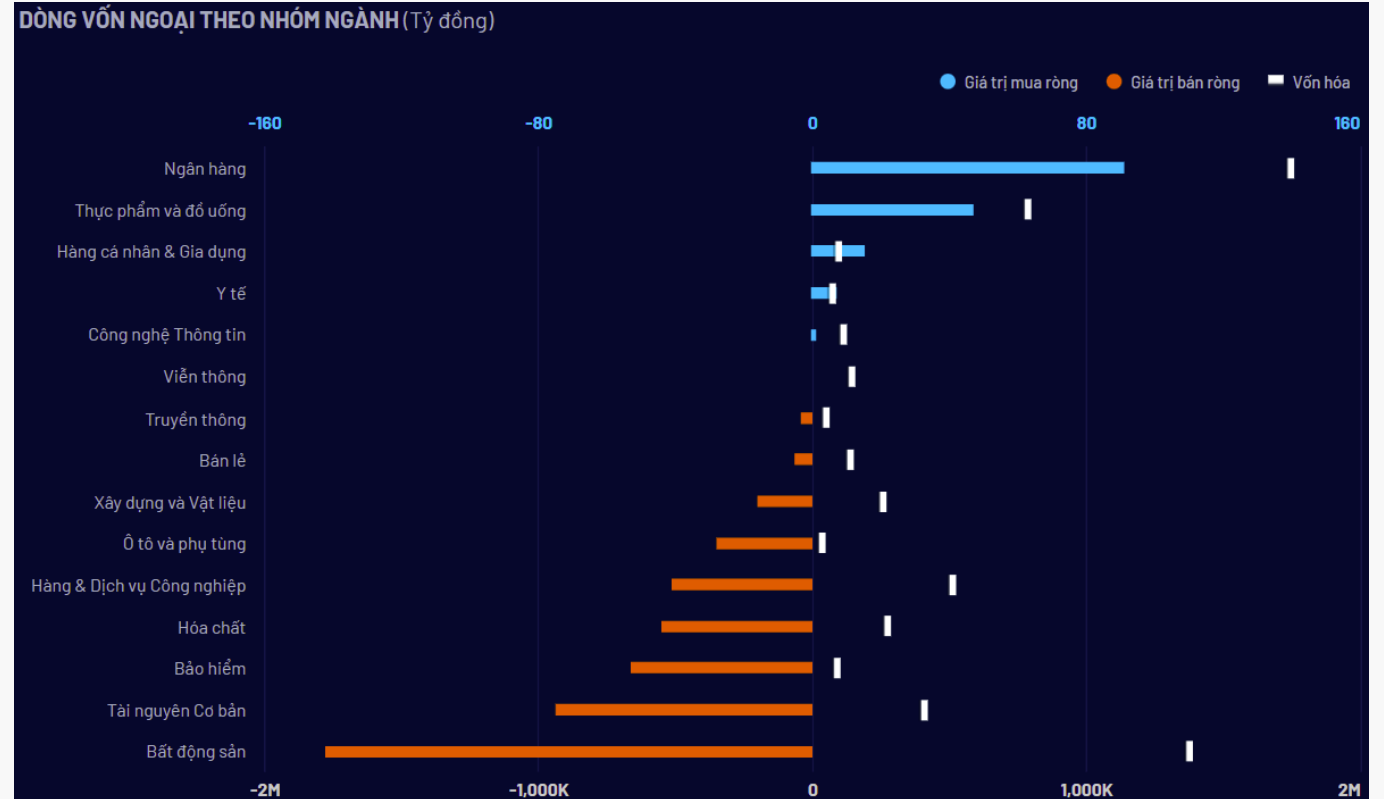
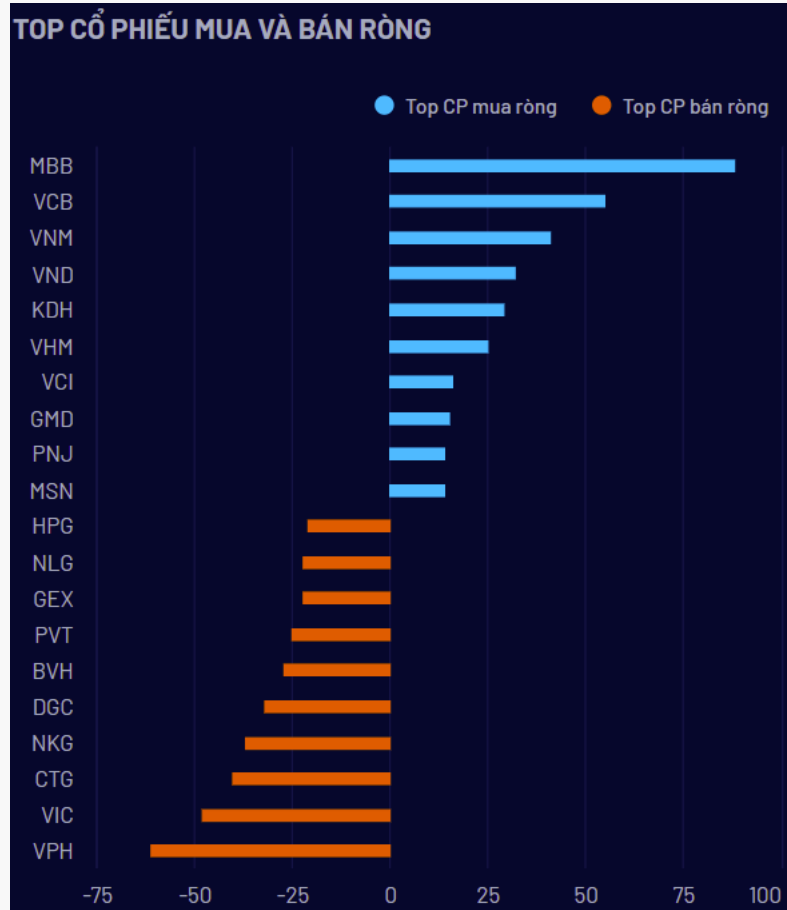
Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	22/09	-	-	0.99%
DB FTSE	21/09	(45)	(44)	-0.84%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	22/09	-	-	0.80%
Kim Kindex VN30	16/09	-	-	-0.15%
Premia MSCI	20/09	-	-	-0.18%
Fubon FTSE	22/09	-	-	-0.92%
E1VFN30	21/09	(2,500)	(61)	1.72%
FUEVFN30	22/09	(3,100)	(81)	-1.62%
FUESSVFL	13/09	-	-	1.94%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

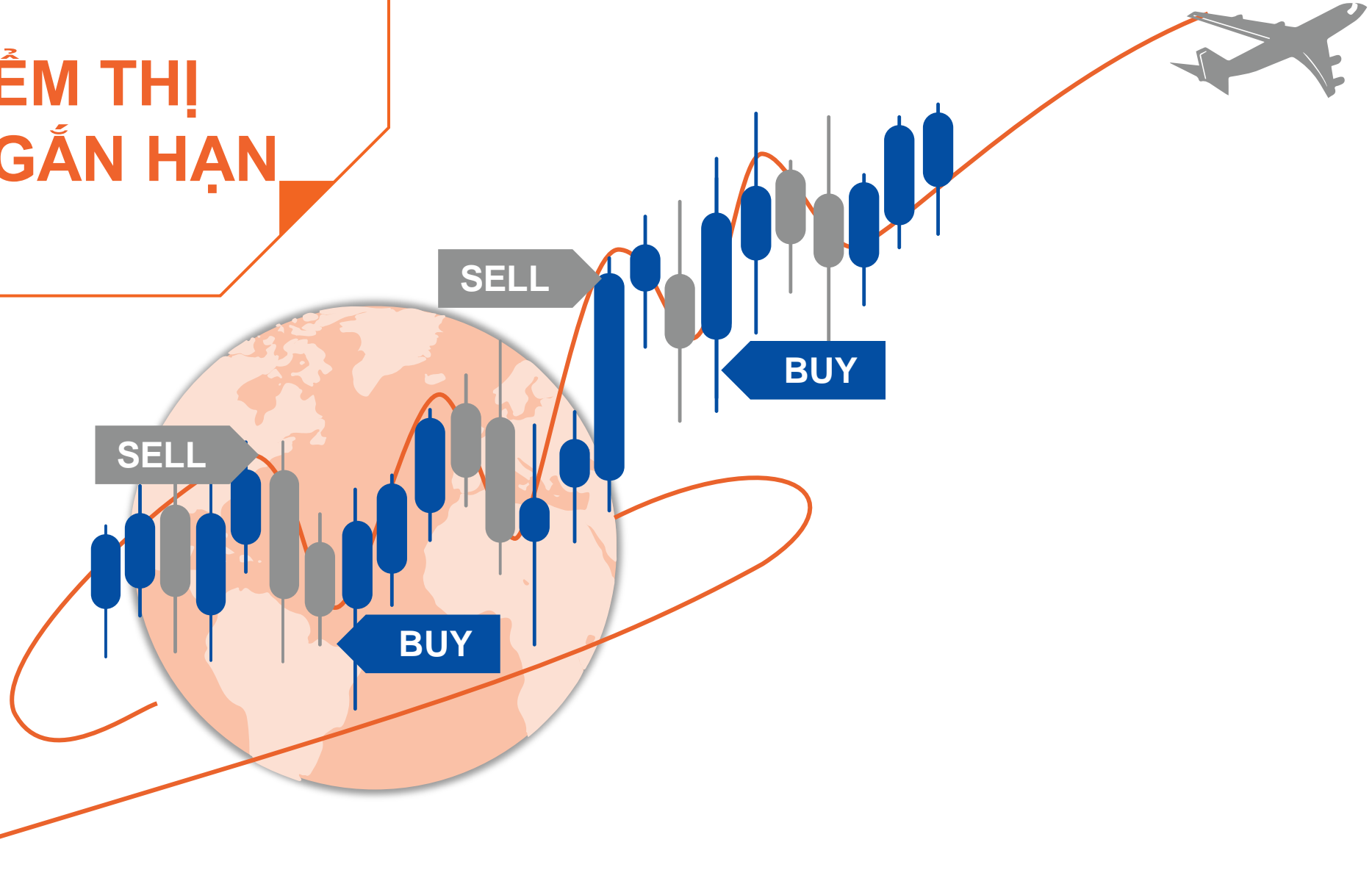


Khối ngoại duy trì bán ròng 242 tỷ, nhóm BĐS chiếm gần 59% giá trị bán ròng



Nguồn: YSradar

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index sẽ duy trì đà tăng và thử thách ngưỡng 1,355 điểm trong phiên kế tiếp. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và dòng tiền vẫn chưa có dấu hiệu rút khỏi thị trường. Điểm tích cực là chỉ số VNMidcaps xác lập mức đỉnh kỷ lục mới cho thấy nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa sẽ duy trì đà tăng trưởng trung hạn của mình. Ngoài ra, chúng tôi kỳ vọng nhóm cổ phiếu vốn lớn có thể sẽ sớm kết thúc giai đoạn tích lũy cho nên dòng tiền ngắn hạn có thể gia tăng vào nhóm cổ phiếu này.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các NĐT ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao 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/>



Yuanta
Securities Vietnam



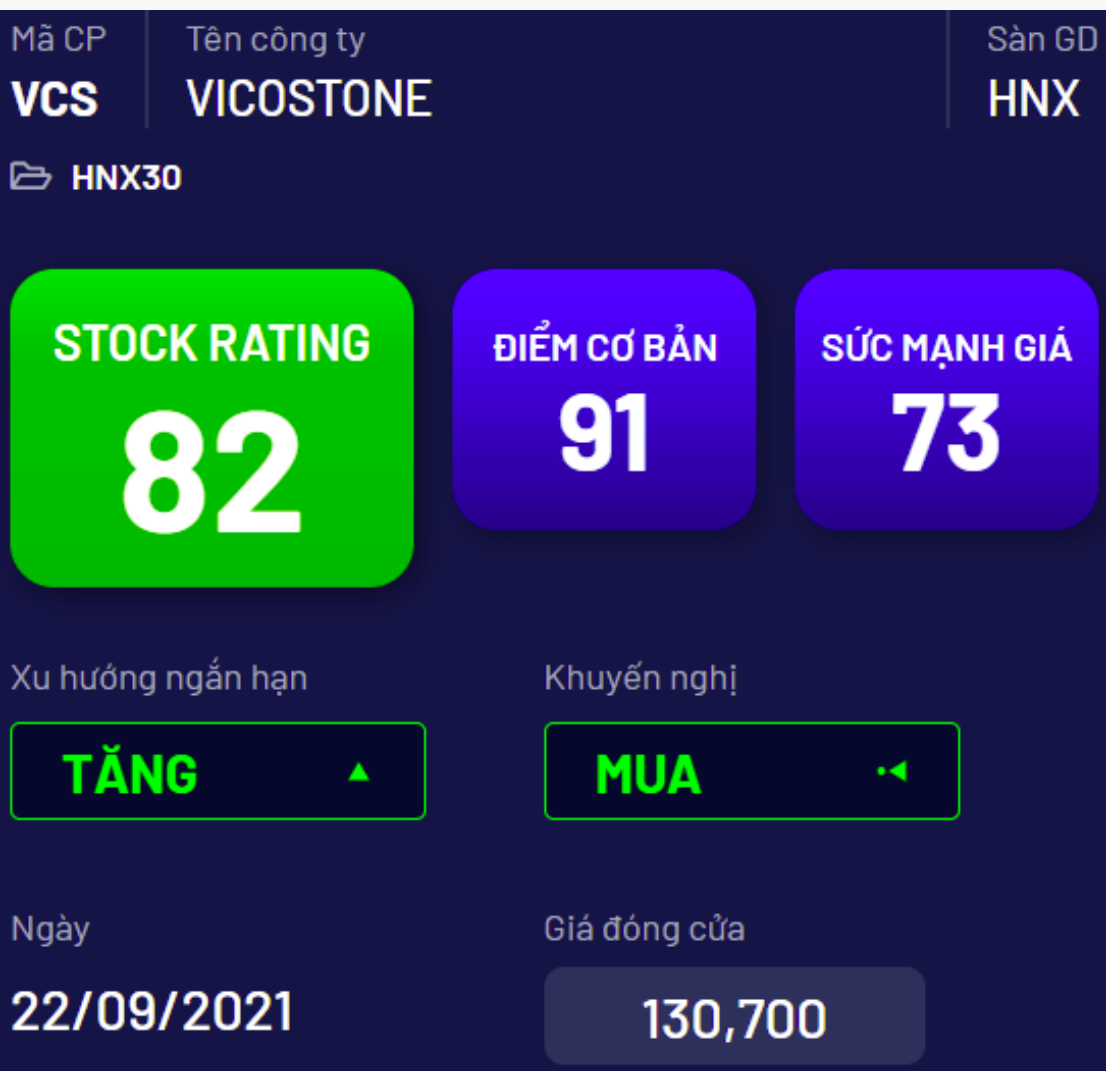
YS Radar

TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

VCS



VCS – Tăng trưởng mạnh nhờ hồi phục từ thị trường Mỹ



Kháng cự ngắn hạn 161.43

Hỗ trợ ngắn hạn 119.25

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 161.43

Hỗ trợ trung hạn 108.54

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

VCS – Tăng trưởng mạnh nhờ hồi phục từ thị trường Mỹ

- VCS ghi nhận doanh thu trong Q2/2021 đạt 1,795 tỷ đồng, tăng 59% YoY, LNTT đạt 529 tỷ, tăng 74% YoY. Lũy kế 6T2021, doanh thu đạt 3,370 tỷ đồng, tăng 35% YoY, LNTT đạt 965 tỷ, tăng 47% YoY. Như vậy, VCS đã hoàn thành 50% kế hoạch doanh thu và 50% kế hoạch LNTT.
- Doanh thu Q2/2021 VCS tăng trưởng mạnh nhờ xuất khẩu sang thị trường Mỹ hồi phục sau COVID, đặc biệt là nhu cầu xây dựng ở đây hồi phục mạnh, giá bán trung bình của VCS sang thị trường này cũng tăng 20% so với đầu năm. Theo đó, biên lợi nhuận cải thiện 190bps YoY lên mức 33.7%. Ngoài ra, lợi nhuận VCS tăng mạnh còn nhờ chi phí lãi vay giảm 28% YoY và chi phí quản lý doanh nghiệp giảm 49% YoY.
- Trong ngắn hạn, VCS sẽ tiếp tục hưởng lợi từ nhu cầu vật liệu xây dựng tăng cao ở Mỹ. Ngoài ra, dây chuyền sản xuất đá tấm mới đi vào vận hành từ đầu 2021 giúp tổng công suất VCS tăng thêm 20%. Gần đây, VCS cũng vừa tung ra sản phẩm mới - đá mỏng (Vicostone ultrathin), ở phân khúc cao cấp, hiện chỉ mới cung cấp cho thị trường Nhật Bản, chúng tôi kỳ vọng VCS sẽ sớm đưa sản phẩm này sang thị trường Mỹ do xu hướng sử dụng vật liệu cao cấp đang duy trì ở Bắc Mỹ.
- Trong dài hạn, VCS dự định sẽ nâng công suất thêm gần 80% cho giai đoạn 2021-2024. Hiện VCS đã tự chủ 95% nguồn nguyên liệu giúp ổn định biên lợi nhuận. Hiện Mỹ đang áp thuế chống bán phá giá và chống trợ cấp lên các sản phẩm đá nhân tạo đến từ Trung Quốc (297% - 337%), Ấn Độ (3.19% - 5.15%) và Thổ Nhĩ Kỳ (5.17%). Do đó, chúng tôi đánh giá triển vọng VCS trong dài hạn là khả quan.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, VCS đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 11.3x (tương ứng EPS TTM là 10,726 VNĐ). Mức Stock Rating của VCS ở mức 82 điểm cho nên chúng tôi nâng mức đánh giá lên TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của VCS vượt mức kháng cự 127.50 và đạt mức cao nhất 52 tuần với KLGD tăng 151% 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 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 dưới 5% và tăng dần tỷ trọng lên mức 24.11% khi Sức mạnh giá trên 80 điểm.

VCS – Tăng trưởng mạnh nhờ hồi phục từ thị trường Mỹ

Mã CP	VCS
Giá khuyến nghị	130.70
Giá hiện tại	130.70
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	161.43
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	23.51%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	119.28
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.69
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	23
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	24.11%
Khuyến nghị	MUA





Yuanta
Securities Vietnam



YS Radar

DANH MỤC YS30

TCM



TCM – Rủi ro ngắn hạn giảm dần

- Mức Stock Rating của TCM ở mức 83 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của TCM vẫn giao dịch gần vùng hỗ trợ 60.50 với KLGĐ vẫn duy trì ở mức cao. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn tiếp tục có chiều hướng giảm dần và đồ thị giá xuất hiện mô hình đảo chiều tăng giá Bullish Bat cho nên đồ thị giá chưa thể thủng ngưỡng hỗ trợ 60.50.
- Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các NĐT ngắn hạn nên dừng bán và QUAN SÁT chờ điểm mua mới.



Diễn biến giá cổ phiếu TCM. 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	73.00	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+48	53.00	65.65	37.74%	NẮM GIỮ
GMD	50.20	TĂNG	TĂNG	21/07/2021	T+46	41.35	49.65	21.41%	NẮM GIỮ
DGC	167.60	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+44	86.40	140.27	93.98%	NẮM GIỮ
DCM	24.50	TĂNG	TĂNG	26/07/2021	T+43	18.40	23.50	33.15%	NẮM GIỮ
ELC	24.30	TĂNG	TĂNG	28/07/2021	T+41	14.70	22.66	65.31%	NẮM GIỮ
AGR	17.00	TĂNG	TĂNG	04/08/2021	T+36	14.00	15.98	21.43%	NẮM GIỮ
SSI	41.80	TĂNG	TĂNG	04/08/2021	T+36	38.73	41.49	7.94%	NẮM GIỮ
NBC	25.80	TĂNG	TĂNG	06/08/2021	T+34	12.40	21.91	108.06%	HẠN CHẾ MUA MỚI
REE	68.00	TĂNG	TĂNG	27/08/2021	T+19	62.10	62.40	9.50%	NẮM GIỮ
PLC	40.70	TĂNG	TĂNG	30/08/2021	T+18	37.80	38.06	7.67%	NẮM GIỮ
GIL	70.60	TĂNG	TĂNG	31/08/2021	T+17	64.20	66.90	9.97%	NẮM GIỮ
TLH	22.10	TĂNG	TĂNG	31/08/2021	T+17	18.90	20.75	16.93%	NẮM GIỮ
SMC	52.50	TĂNG	TĂNG	31/08/2021	T+17	48.10	49.16	9.15%	NẮM GIỮ
PVT	23.95	TĂNG	TĂNG	01/09/2021	T+16	22.60	22.70	5.97%	NẮM GIỮ
VSH	27.60	TĂNG	TĂNG	06/09/2021	T+13	29.50	26.67	-6.44%	NẮM GIỮ
HPG	50.90	TĂNG	GIẢM	07/09/2021	T+12	51.20	49.41	-0.59%	NẮM GIỮ
HSG	46.60	TĂNG	TĂNG	07/09/2021	T+12	42.85	44.17	8.75%	NẮM GIỮ
VCI	63.40	TĂNG	TĂNG	08/09/2021	T+11	64.30	60.18	-1.40%	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
MWG	125.70	TĂNG	TĂNG	10/09/2021	T+9	118.90	118.09	5.72%	NẮM GIỮ
VPB	66.80	TĂNG	TĂNG	13/09/2021	T+8	64.60	64.78	3.41%	NẮM GIỮ
BMC	35.05	TĂNG	TĂNG	15/09/2021	T+6	25.80	28.84	35.85%	NẮM GIỮ
ITD	21.00	TĂNG	TĂNG	16/09/2021	T+5	19.45	19.78	7.97%	NẮM GIỮ
MSN	147.00	TĂNG	TĂNG	16/09/2021	T+5	144.90	138.91	1.45%	NẮM GIỮ
BMI	40.10	TĂNG	TĂNG	17/09/2021	T+4	35.80	34.63	12.01%	NẮM GIỮ
FPT	93.20	TĂNG	TĂNG	20/09/2021	T+3	95.70	93.09	-2.61%	NẮM GIỮ
HDG	59.40	TĂNG	TĂNG	20/09/2021	T+3	56.90	52.37	4.39%	NẮM GIỮ
TCB	50.50	TĂNG	GIẢM	21/09/2021	T+2	50.70	48.56	-0.39%	NẮM GIỮ
VIB	38.80	TĂNG	GIẢM	21/09/2021	T+2	38.50	36.54	0.78%	NẮM GIỮ
IPA	68.50	TĂNG	TĂNG	22/09/2021	T+1	62.10	53.90	10.31%	NẮM GIỮ
VCS	130.70	TĂNG	TĂNG	23/09/2021	T+0	130.70	123.41	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.