

Morning Note

26/10/2021

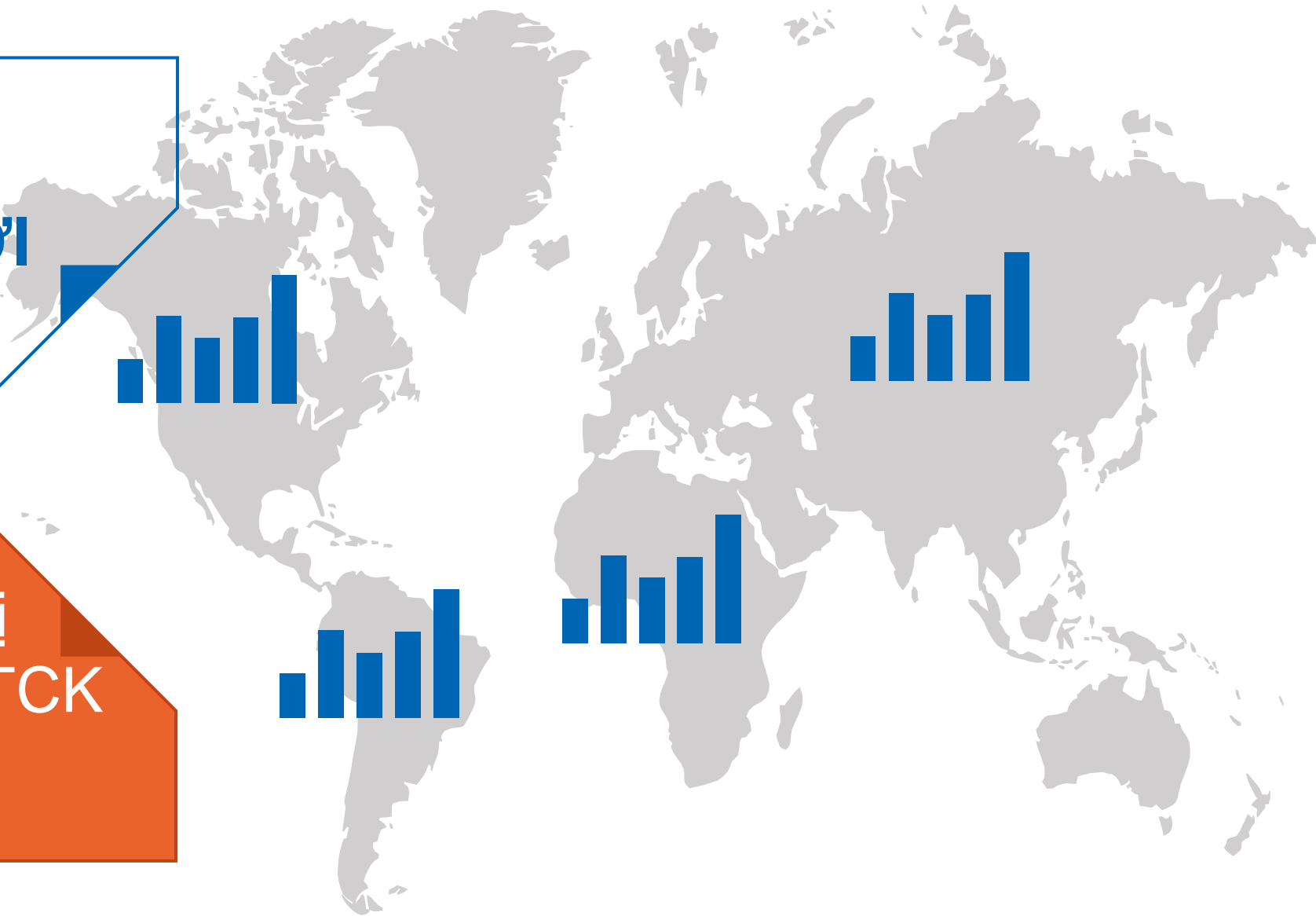


Xu hướng ngắn hạn hạ xuống mức
TRUNG TÍNH – AMS, PVI, BCG



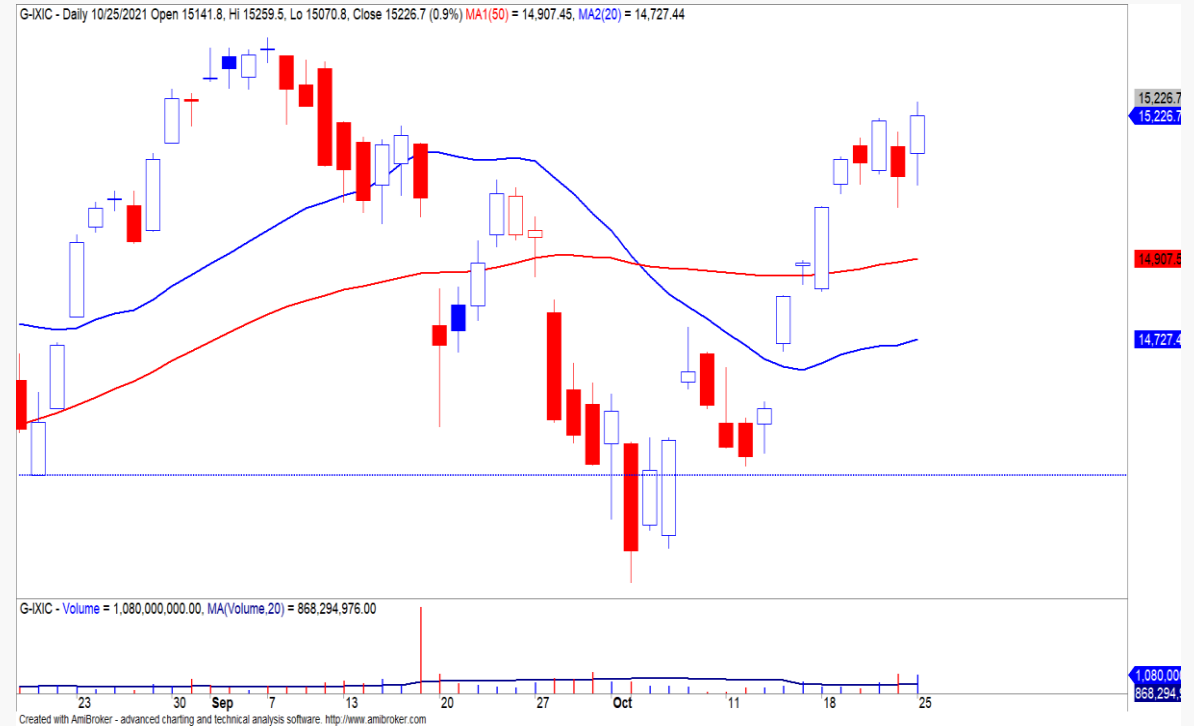
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Chỉ số Dow Jones và S&P500 xác lập mức đỉnh kỷ lục

- Chỉ số Dow Jones và S&P500 xác lập mức đỉnh kỷ lục mới, trong khi đó chỉ số Nasdaq tăng gần 1% nhờ vào cổ phiếu Tesla tăng hơn 12% cùng với các cổ phiếu Big Tech khác.
- Thông tin hỗ trợ phần lớn đà tăng của Phố Wall chủ yếu đến từ báo cáo thu nhập quý 3/2021. Theo Refinitiv, trong số 117 công ty thuộc S&P500 đã báo cáo cho đến nay, 84% đánh bại các dự báo của thị trường.
- Chỉ số Nasdaq vượt mức 15,222 điểm với KLGĐ duy trì trên mức KLGĐ trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy xu hướng TĂNG ngắn hạn có thể sẽ sớm mở rộng về mức đỉnh kỷ lục.

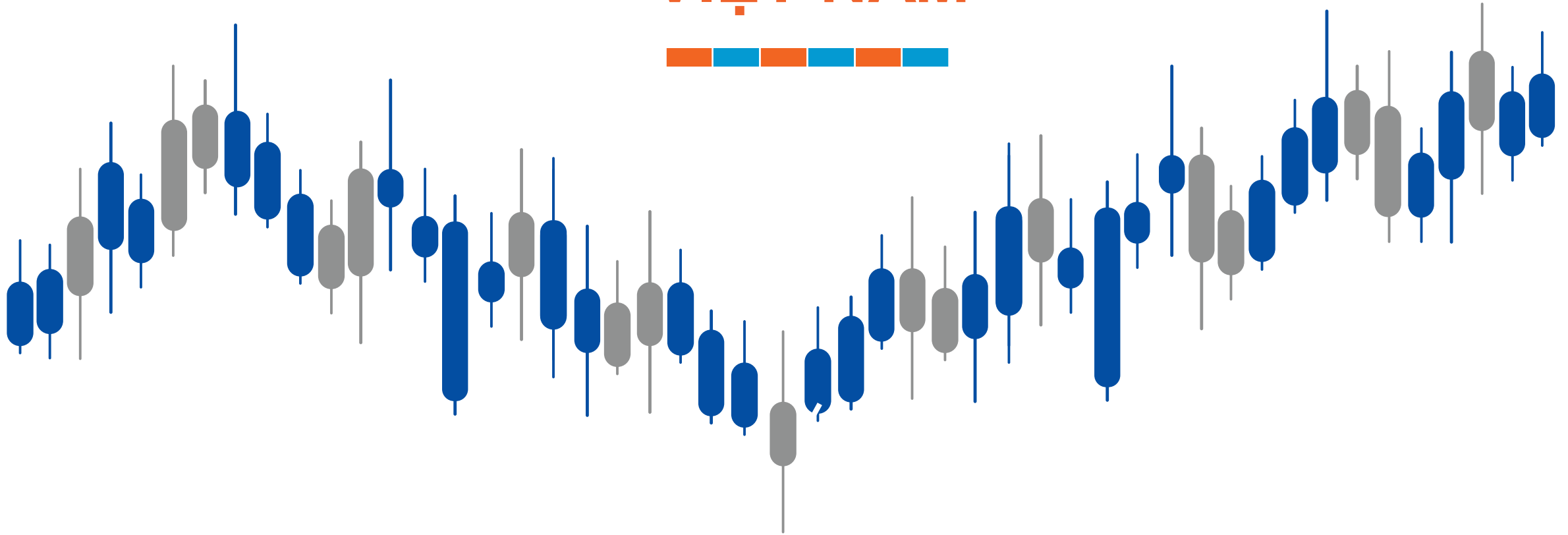


Diễn biến chỉ số Nasdaq. Nguồn: YSVN

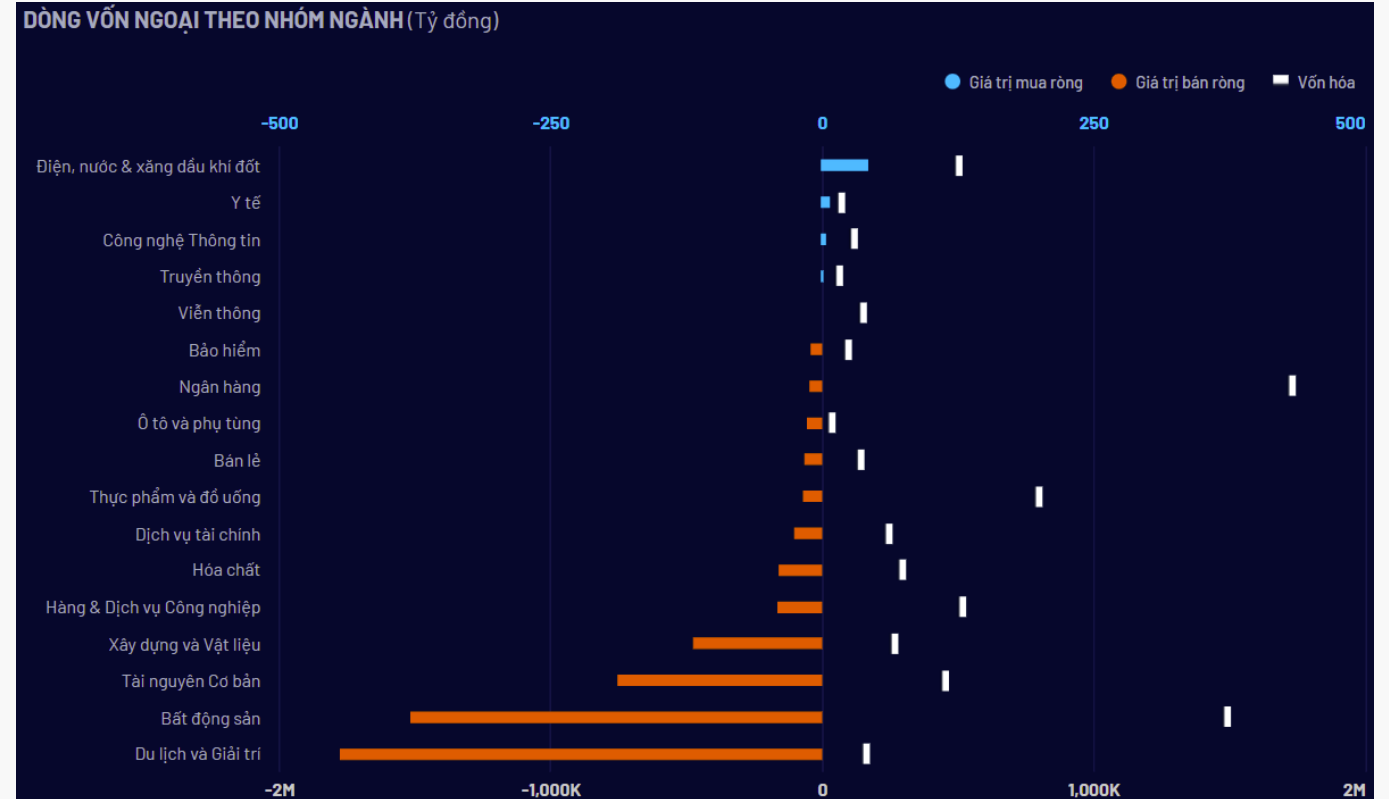
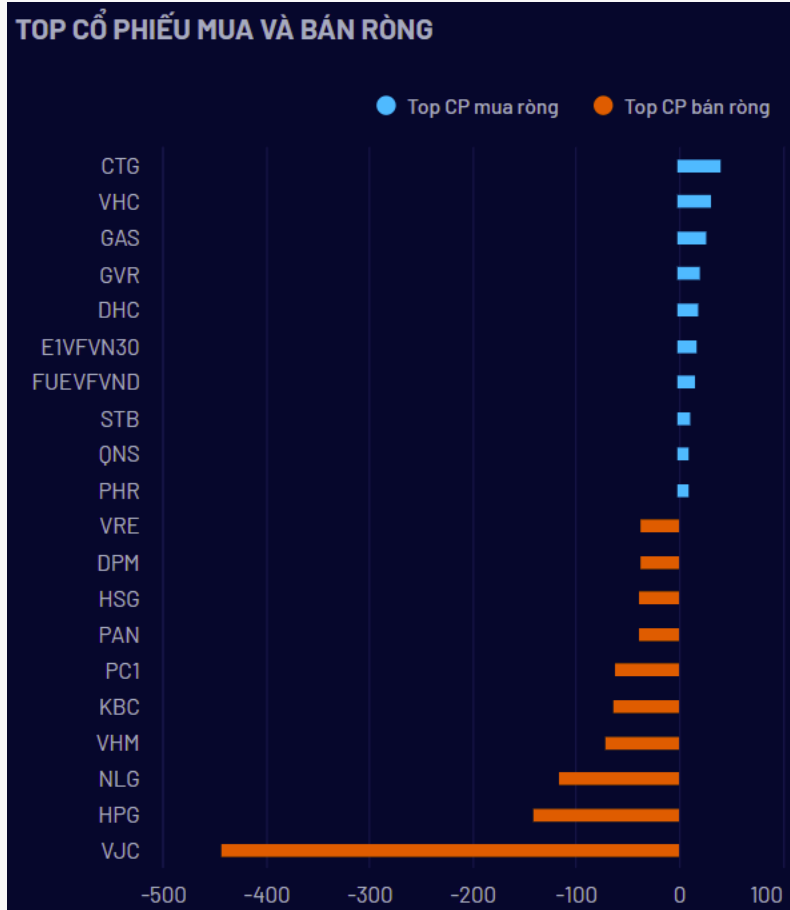
Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	25/10	-	-	-0.05%
DB FTSE	22/10	-	-	0.11%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	25/10	-	-	0.28%
Kim Kindex VN30	22/10	-	-	0.51%
Premia MSCI	22/10	-	-	-0.19%
Fubon FTSE	25/10	-	-	0.24%
E1VFN30	25/10	200	5	0.68%
FUEVFN30	25/10	-	-	0.74%
FUESSVFL	21/10	-	-	1.07%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

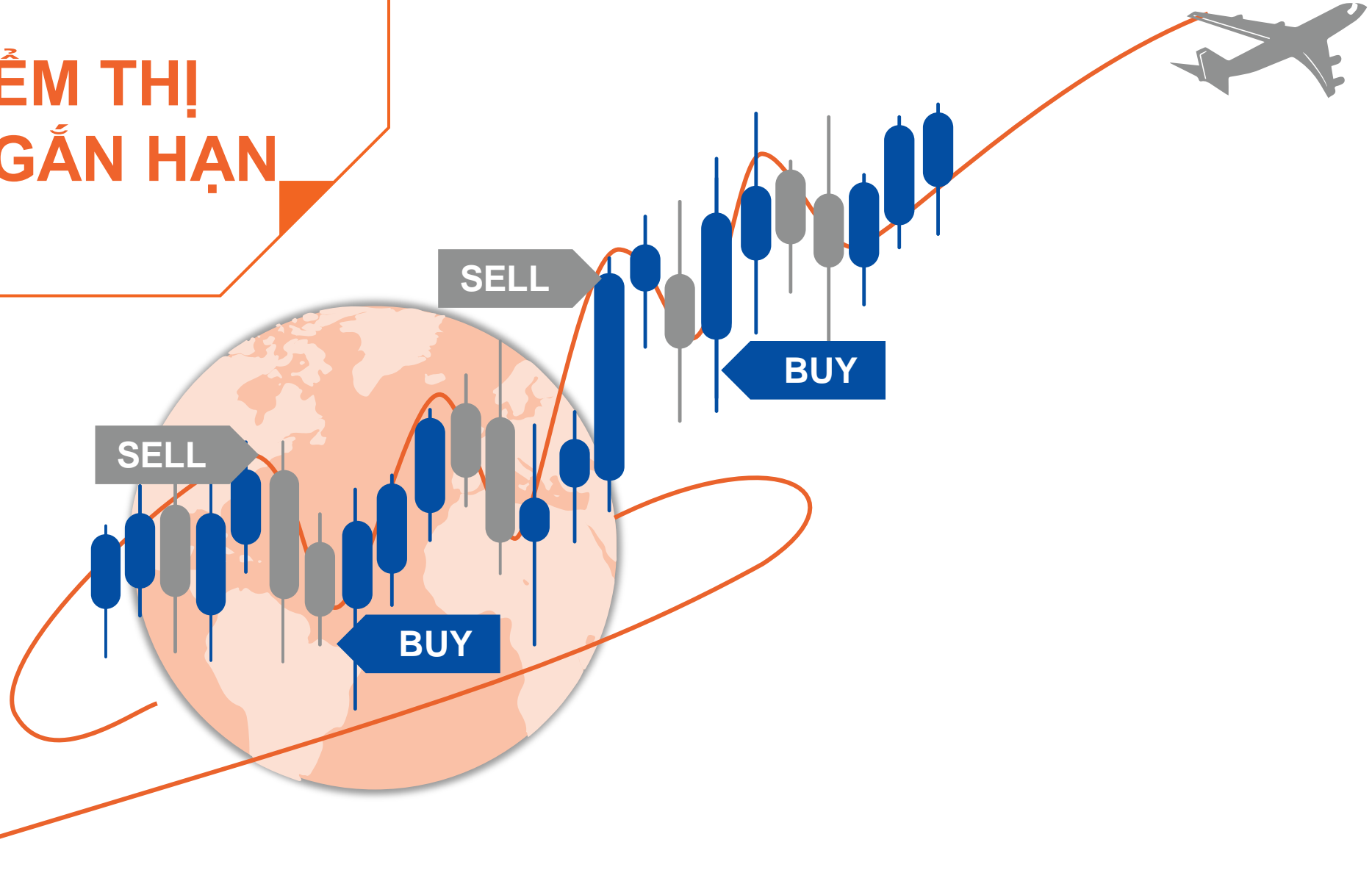


Khối ngoại bán ròng đột biến 1,259 tỷ, VJC chiếm 35% giá trị bán ròng



Nguồn: YSradar

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index và VN30 có thể sẽ tiếp tục kiểm định ngưỡng kháng cự 1,400 điểm và 1,512 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên thị trường có thể sẽ không xuất hiện các nhịp giảm mạnh, nhưng dòng tiền suy yếu cho nên thị trường vẫn chưa có động lực vượt mức kháng cự 1,400 điểm. Điểm tích cực là chỉ báo tâm lý vẫn trong vùng lạc quan cho nên chiến lược phù hợp giai đoạn này vẫn là nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục.
- 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 cao trong danh mục.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>



TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

AMS, PVI



AMS – Hưởng lợi từ các dự án điện gió

Mã CP AMS	Tên công ty Cơ khí Xây dựng AMECC (Xây dựng LISECO 2)	Sàn GD UPCOM
STOCK RATING 92	ĐIỂM CƠ BẢN 97	SỨC MẠNH GIÁ 86
Xu hướng ngắn hạn TĂNG ▲	Khuyến nghị MUA ◀	
Ngày 25/10/2021	Giá đóng cửa 18,400	

Kháng cự ngắn hạn **19.50**

Hỗ trợ ngắn hạn **16.83**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **20.29**

Hỗ trợ trung hạn **14.68**

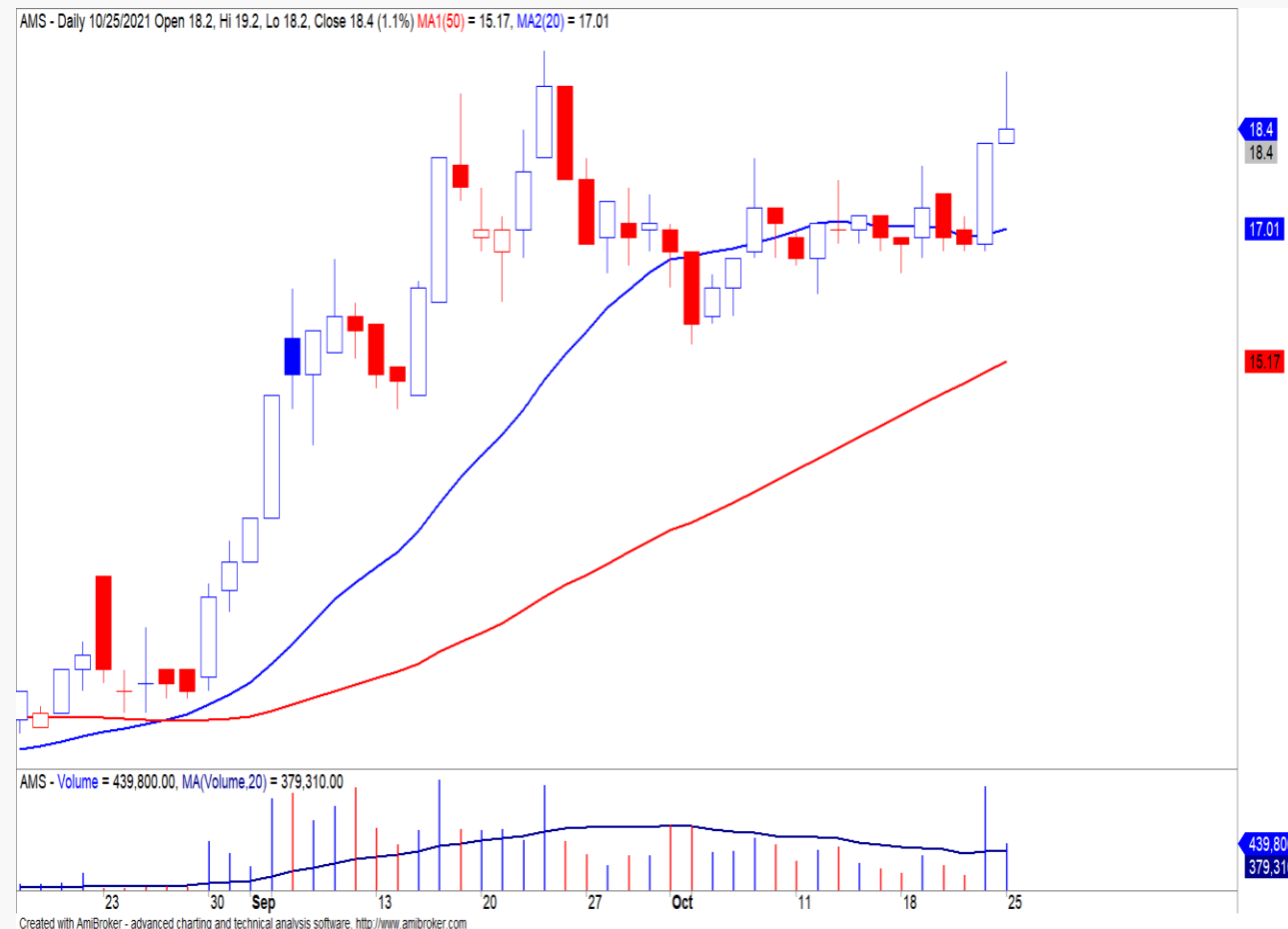
Xu hướng trung hạn **TĂNG**

AMS – Hưởng lợi từ các dự án điện gió

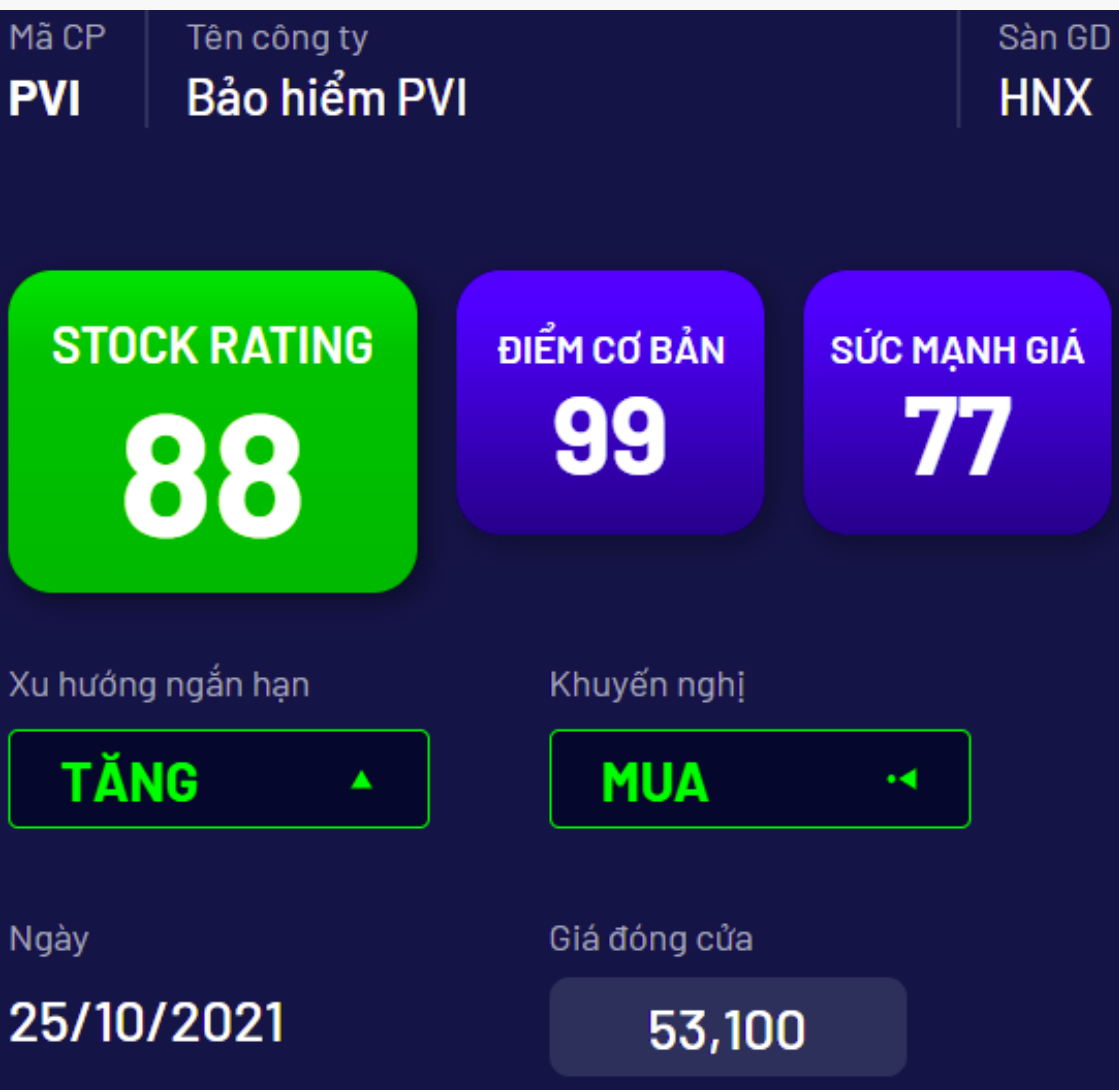
- AMS ghi nhận doanh thu 6T2021 đạt 1,422 tỷ, tăng 24% YoY, LNTT đạt 51.3 tỷ, tăng 148% YoY. Theo đó, sau 6 tháng đầu năm, AMS đã hoàn thành 89% kế hoạch doanh thu và 68% kế hoạch LNTT. Cuối Q2/2021, tỷ lệ đòn bẩy Tổng tài sản/VCSH của AMS giảm xuống mức 4.0x so với 5.2x đầu năm, tổng nợ vay cuối Q2 giảm 24% so với đầu năm.
- AMS hiện đang hoạt động trong lĩnh vực gia công chế tạo, xây dựng, lắp đặt, sửa chữa cho các dự án/nhà máy. Các dự án lớn gần đây của công ty như: Dự án hóa dầu Long Sơn (giá trị gói thầu 720 tỷ), Dự án NPK Đạm Cà Mau (Liên doanh nhà thầu AMECC-CECO làm tổng thầu EPC, giá trị gói thầu 600 tỷ đồng). Chúng tôi cho rằng KQKD 6T2021 khả quan của AMS đến từ việc bàn giao các module tại 2 dự án này và việc bán các mặt hàng cơ khí cho các dự án năng điện (điện mặt trời, điện gió, điện khí). Lợi nhuận tăng mạnh nhờ biên lãi gộp cải thiện nhẹ 20bps YoY lên mức 7.5% và chi phí lãi vay giảm 35% YoY.
- Trong ngắn hạn, AMS có thể ghi nhận lợi nhuận bất thường trong 6 tháng cuối năm 2021 nhờ chuyển nhượng phần vốn góp của AMS tại Liên doanh Myanmar Shipyards – AMECC (giá trị 199 tỷ đồng) và Công ty AMECC Miền Nam (2 tỷ đồng).
- Bên cạnh đó, lợi nhuận kinh doanh cốt lõi của AMS cũng được hỗ trợ bởi việc đẩy nhanh tiến độ tại Dự án Long Sơn (có thể bàn giao chủ đầu tư trong Q4/2021) và các dự án điện gió để kịp hưởng ưu đãi trước 31/10/2021. Ngoài ra, công ty đang tiếp tục giảm tỷ lệ nợ vay là một điểm cộng cho AMS.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, AMS đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 9.1x (tương ứng EPS TTM là 1,908 VNĐ). Mức Stock Rating của AMS ở mức 92 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của AMS đóng cửa tăng 1.1% và đồ thị giá tiến gần mức kháng cự ngắn hạn 19.50. 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 AMS 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 cổ phiếu ở mức 5%.

AMS – Hưởng lợi từ các dự án điện gió

Mã CP	AMS
Giá khuyến nghị	18.40
Giá hiện tại	18.40
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	20.29
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	10.27%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	16.90
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	1.79
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	13
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	5.00%
Khuyến nghị	MUA



PVI – Thoái vốn sẽ là động lực cho giá cổ phiếu



Kháng cự ngắn hạn **58.27**

Hỗ trợ ngắn hạn **47.22**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **58.27**

Hỗ trợ trung hạn **43.10**

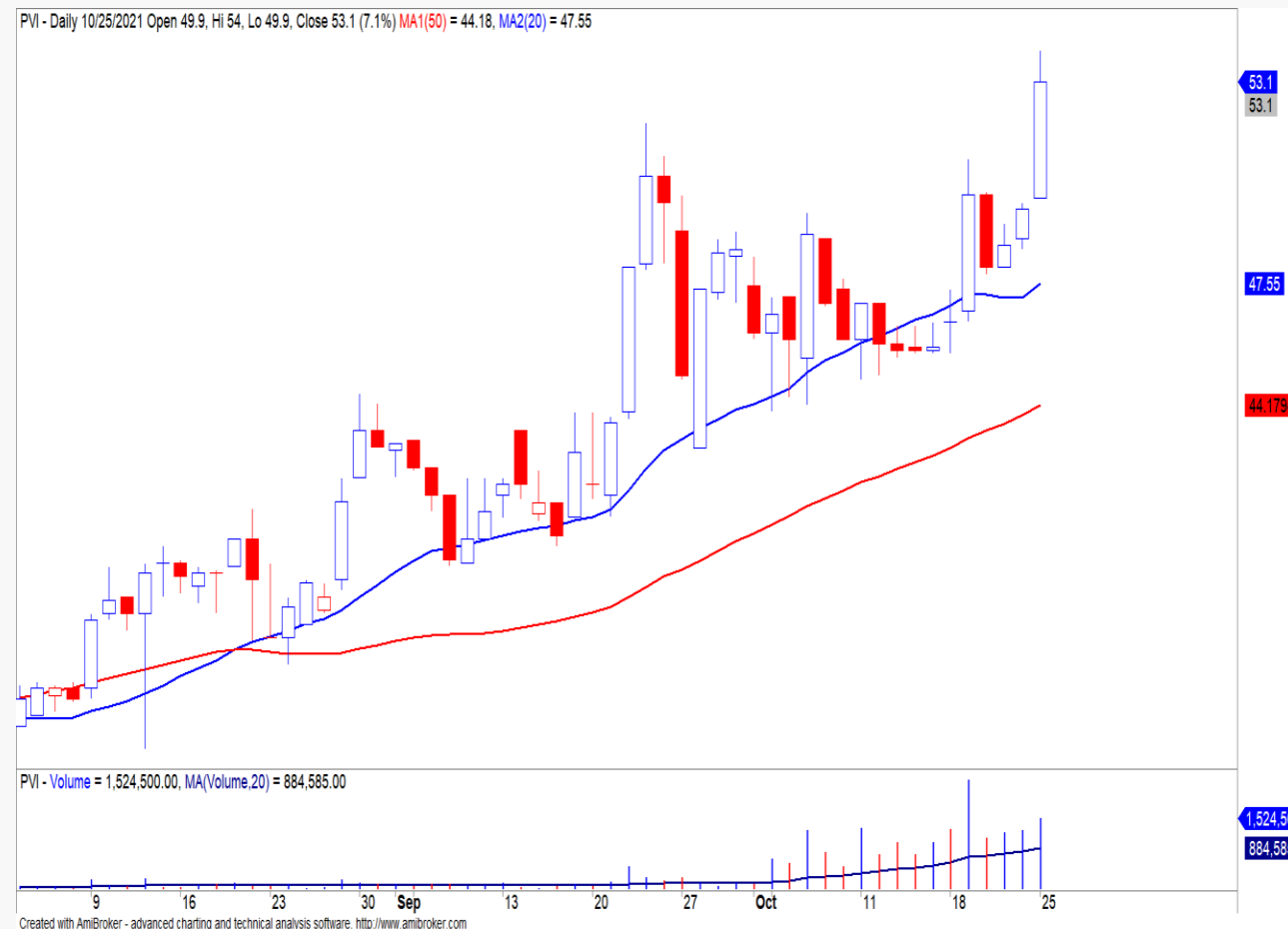
Xu hướng trung hạn **TĂNG**

PVI – Thoái vốn sẽ là động lực cho giá cổ phiếu

- 9 tháng đầu năm 2021, PVI đạt tổng doanh thu 7,584 tỷ đồng, hoàn thành 108% kế hoạch 9 tháng và 79% kế hoạch năm 2021, tăng trưởng +10% YoY. Tính riêng bảo hiểm gốc, doanh thu tăng trưởng 10% YoY. LNTT của Bảo hiểm PVI đạt 687 tỷ đồng, tăng trưởng 20% YoY và hoàn thành 162% kế hoạch 9 tháng, 106% kế hoạch năm.
- Cho năm 2021, PVI đặt mục tiêu LNTT đạt 875 tỷ đồng (-17% YoY), tổng phí bảo hiểm đạt 10,411 tỷ đồng (+14% YoY). PVI dự kiến chia cổ tức tiền mặt với tỷ lệ 14% cho năm 2021.
- Các biện pháp giãn cách xã hội nghiêm ngặt có thể dẫn đến sự suy yếu trong các động lực tăng trưởng doanh thu bảo hiểm (cả nhân thọ và phi nhân thọ) trong quý 3, bao gồm (1) nhiều doanh nghiệp ngừng hoạt động kinh doanh trên quy mô lớn, (2) đối với các doanh nghiệp vẫn đang hoạt động với công suất thấp, giá đầu vào cao và chi tiêu cho phòng chống lây nhiễm đang làm giảm lợi nhuận và do đó, thu nhập của người lao động giảm, dẫn đến việc cắt giảm các nhu cầu không thiết yếu, bao gồm bảo hiểm, (3) các chương trình đầu tư công của Chính phủ bị chậm lại. Sự phục hồi sẽ bắt đầu từ quý 4 khi tỷ lệ tiêm chủng cao hơn cho phép mở cửa dần các hoạt động kinh tế.
- Chúng tôi kỳ vọng PVI sẽ đạt mức tăng trưởng về phí bảo hiểm phi nhân thọ tốt hơn trong năm 2022 nhờ hoạt động kinh tế hồi phục kéo theo sự hồi phục của bảo hiểm hàng hóa, du lịch và bảo hiểm an toàn tín dụng. Tuy vậy, môi trường lãi suất thấp sẽ làm cho lợi nhuận từ hoạt động đầu tư bị ảnh hưởng vì phần lớn danh mục đầu tư của các công ty bảo hiểm là tiền gửi ngân hàng và trái phiếu Chính phủ. Bên cạnh đó, chi phí tái bảo hiểm của các doanh nghiệp bảo hiểm trong nước tăng nhanh trong những năm gần đây do có nhiều doanh nghiệp bảo hiểm thô lỗ cũng ảnh hưởng tới KQKD.
- Việc thoái vốn của PVN tại PVI có thể diễn ra trong năm 2021 và sẽ tạo động lực ngắn hạn cho giá cổ phiếu.
- Ở mức giá hiện tại, PVI đang được giao dịch tại P/B dự phóng là 1.7x. Mức Stock Rating của PVI ở mức 88 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của PVI đạt mức cao nhất 52 tuần với KLGĐ tăng dần từ đầu tháng 10/2021. Đồng thời, đồ thị giá thoát khỏi giai đoạn đi ngang và xu hướng ngắn hạn cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các NĐT ngắn hạn có thể xem xét MUA cổ phiếu này với tỷ trọng 3.07%.

PVI – Thoái vốn sẽ là động lực cho giá cổ phiếu

Mã CP	PVI
Giá khuyến nghị	53.10
Giá hiện tại	53.10
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	58.26
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	9.72%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	49.70
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	1.31
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	23
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	3.07%
Khuyến nghị	MUA





Yuanta
Securities Vietnam



YS Radar

DANH MỤC YS30

BCG



BCG – Bước vào chu kỳ tăng trưởng bền vững

- Mức Stock Rating của BCG ở mức 92 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của BCG đóng cửa tăng 3% và đạt mức cao nhất 52 tuần. Đồ thị giá của BCG đã có mức tăng 115% Ytd và 34% Mtd. Điểm tích cực là Sức mạnh giá đạt trên mức 90 điểm cho thấy đồ thị giá của BCG đang bước vào chu kỳ tăng trưởng bền vững. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và chủ yếu chỉ xuất hiện các nhịp điều chỉnh nhẹ sau chuỗi tăng kéo dài.
- BCG đã đạt tỷ suất sinh lợi tạm tính là 97.55%, vượt mức mục tiêu ngắn hạn là 14.65 và mục tiêu định giá cơ bản 18.29 (Xem chi tiết [TAI ĐÂY](#)). Do đó, chúng tôi khuyến nghị các NĐT có thể tiếp tục **NẮM GIỮ**.



Diễn biến giá cổ phiếu BCG. 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	97.00	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+71	53.00	89.99	83.02%	NẮM GIỮ
VSH	30.10	TĂNG	TĂNG	06/09/2021	T+36	29.50	28.53	2.03%	NẮM GIỮ
HPG	55.10	GIẢM	TĂNG	07/09/2021	T+35	51.20	55.75	7.62%	BÁN
BMI	44.50	TĂNG	TĂNG	17/09/2021	T+27	35.80	38.43	24.30%	NẮM GIỮ
IPA	77.80	TĂNG	TĂNG	22/09/2021	T+24	62.10	-	25.28%	NẮM GIỮ
VCS	126.10	TĂNG	TĂNG	23/09/2021	T+23	130.70	124.31	-3.52%	NẮM GIỮ
DCM	31.50	TĂNG	TĂNG	30/09/2021	T+18	24.75	30.38	27.27%	NẮM GIỮ
DPM	45.05	TĂNG	TĂNG	30/09/2021	T+18	35.45	42.64	27.08%	NẮM GIỮ
HSG	47.00	GIẢM	TĂNG	05/10/2021	T+15	48.65	47.70	-3.39%	BÁN
DHC	94.20	TĂNG	TĂNG	05/10/2021	T+15	88.80	89.88	6.08%	NẮM GIỮ
PVP	19.40	TĂNG	TĂNG	05/10/2021	T+15	20.10	18.42	-3.48%	NẮM GIỮ
DIG	41.20	TĂNG	TĂNG	07/10/2021	T+13	33.25	38.23	23.91%	NẮM GIỮ
ITD	23.90	GIẢM	TĂNG	07/10/2021	T+13	21.60	23.90	10.65%	BÁN
TNG	32.10	TĂNG	TĂNG	07/10/2021	T+13	31.20	29.08	2.88%	NẮM GIỮ
TLH	23.00	TĂNG	TĂNG	08/10/2021	T+12	22.55	22.06	2.00%	NẮM GIỮ
SZC	59.00	TĂNG	TĂNG	08/10/2021	T+12	52.70	55.28	11.95%	NẮM GIỮ
VCI	60.00	GIẢM	TĂNG	08/10/2021	T+12	60.50	61.38	-0.83%	BÁN
HAH	68.00	GIẢM	TĂNG	11/10/2021	T+11	70.00	68.13	-2.86%	BÁN

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
SHS	36.60	TĂNG	TĂNG	12/10/2021	T+10	38.20	36.14	-4.19%	NẮM GIỮ
VPB	37.00	TĂNG	GIẢM	12/10/2021	T+10	36.80	36.70	0.54%	NẮM GIỮ
TCB	50.90	GIẢM	GIẢM	12/10/2021	T+10	53.00	51.31	-3.96%	BÁN
AGR	16.80	TĂNG	TĂNG	13/10/2021	T+9	17.45	16.29	-3.72%	NẮM GIỮ
VNP	24.00	TĂNG	TĂNG	14/10/2021	T+8	22.50	20.78	6.67%	NẮM GIỮ
GVR	39.30	TĂNG	TĂNG	15/10/2021	T+7	38.40	36.33	2.34%	NẮM GIỮ
MBS	32.40	TĂNG	TĂNG	20/10/2021	T+4	34.20	31.64	-5.26%	NẮM GIỮ
TDC	26.80	TĂNG	TĂNG	20/10/2021	T+4	24.70	24.08	8.50%	NẮM GIỮ
HMC	31.60	TĂNG	TĂNG	22/10/2021	T+2	31.35	30.77	0.80%	NẮM GIỮ
AMS	18.40	TĂNG	TĂNG	26/10/2021	T+0	18.40	18.27	0.00%	MUA
PVI	53.10	TĂNG	TĂNG	26/10/2021	T+0	53.10	50.41	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
hiiep.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.