

# Morning Note

25/01/2022

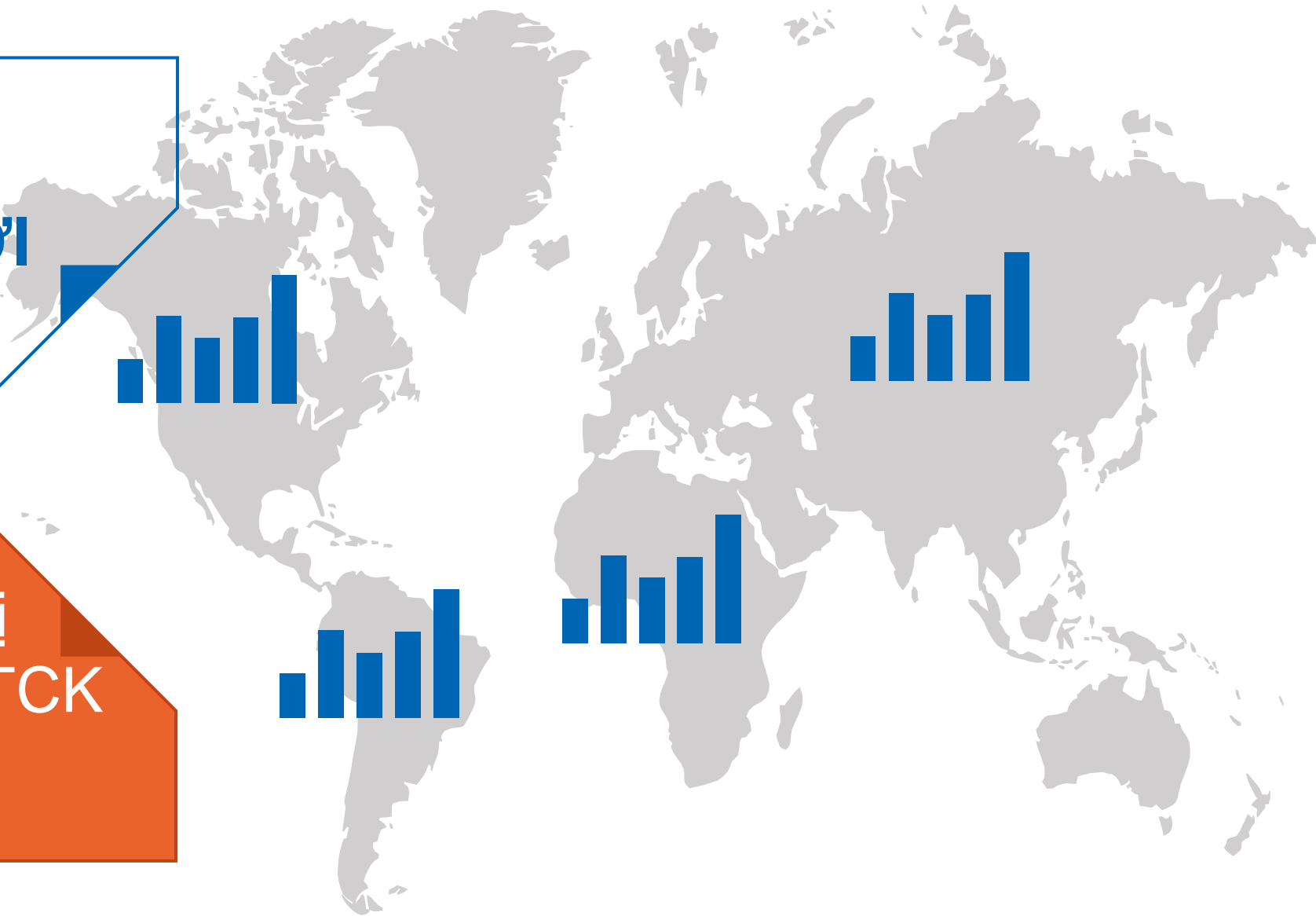


**VN-Index kiểm định lại 1,400 điểm và rủi ro ngắn hạn thấp – VPG, SZC**



## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



# Phổ Wall hồi phục sau nhiều phiên giảm mạnh liên tiếp

- Các chỉ số giảm mạnh khi mở cửa vào đầu phiên với tâm lý lo ngại về tình trạng thắt chặt nhanh chính sách tiền tệ của Fed trong năm 2022. Với chuỗi giảm mạnh trong các phiên giao dịch vừa qua, khiến định giá ở nhiều cổ phiếu đã trở nên hấp dẫn trở lại.
- Chỉ số Nasdaq đóng cửa tăng 0.6% và đồ thị giá hồi phục trên mức hỗ trợ 13,692 điểm. Đồng thời, các chỉ báo xung lực cũng hồi phục từ vùng quá bán, nhưng đồ thị giá vẫn chưa hình thành dấu hiệu đảo chiều ngắn hạn cho thấy rủi ro ngắn hạn vẫn còn cao. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của các chỉ số vẫn duy trì ở mức GIẢM.

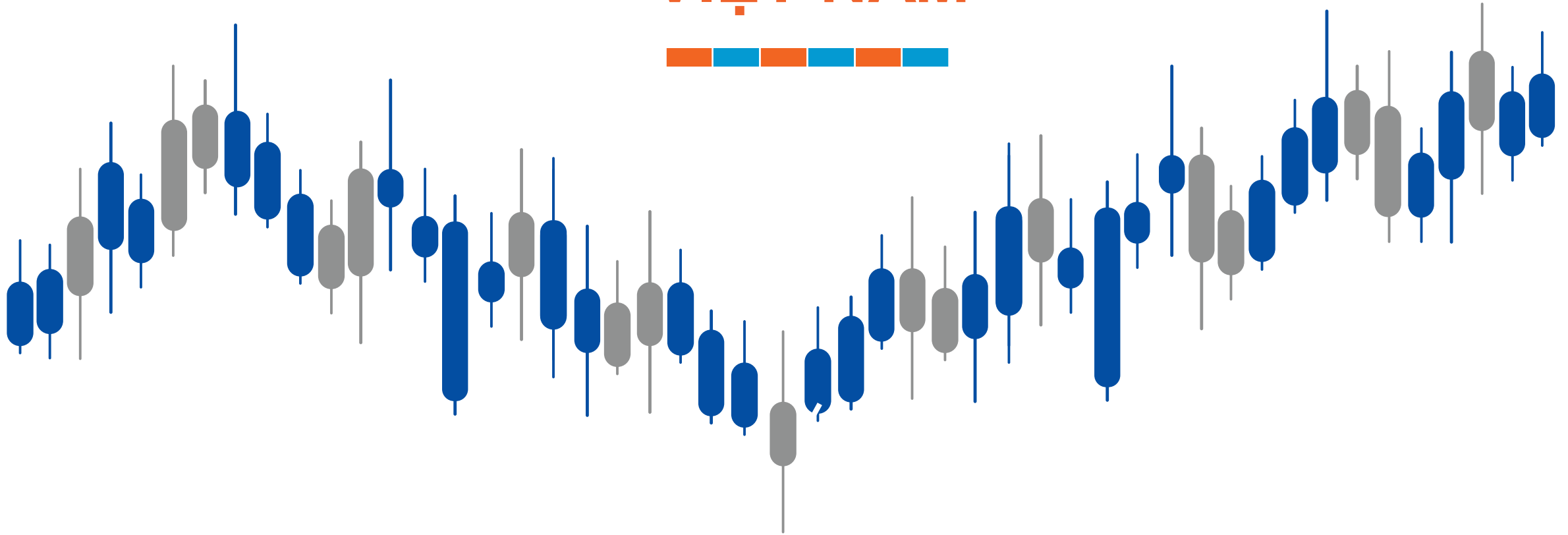


Diễn biến chỉ số Nasdaq. Nguồn: YSVN

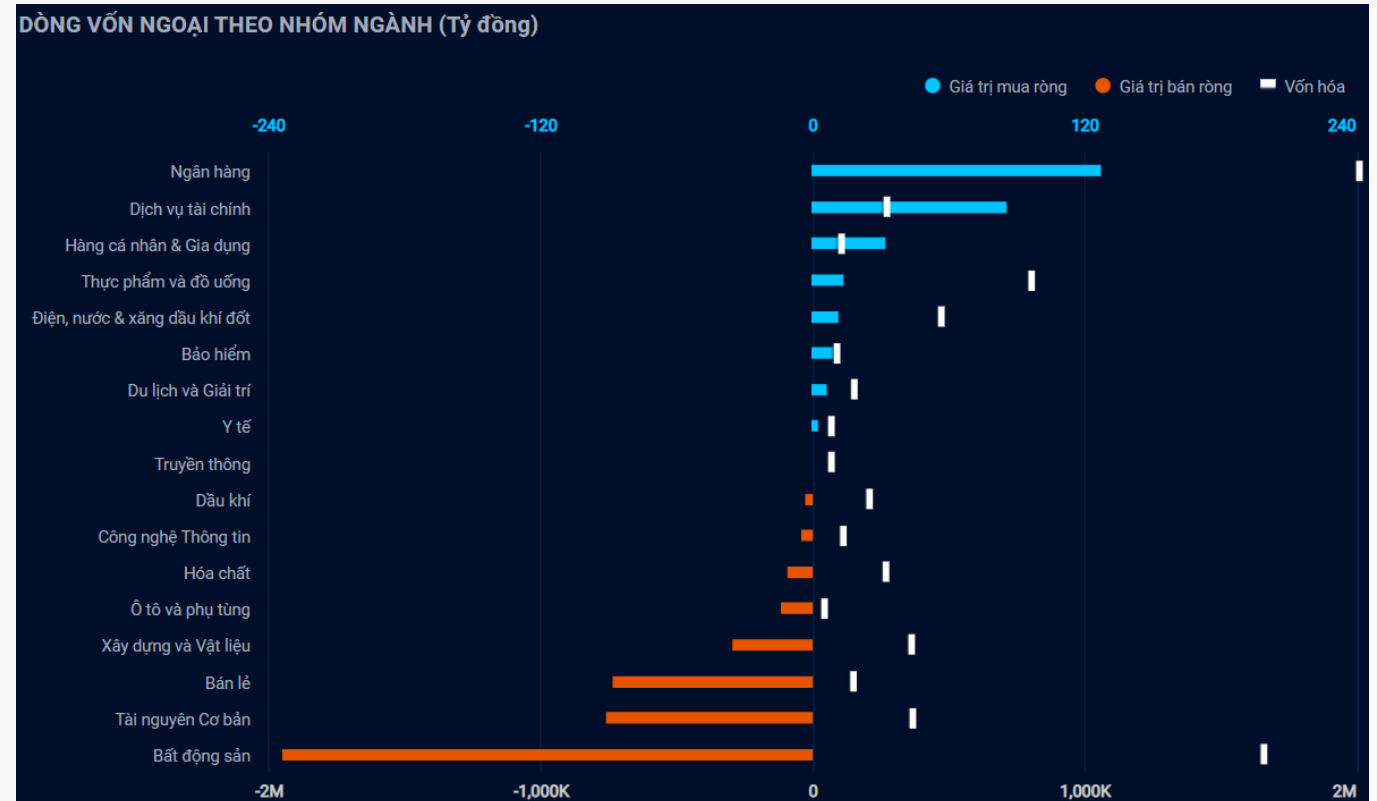
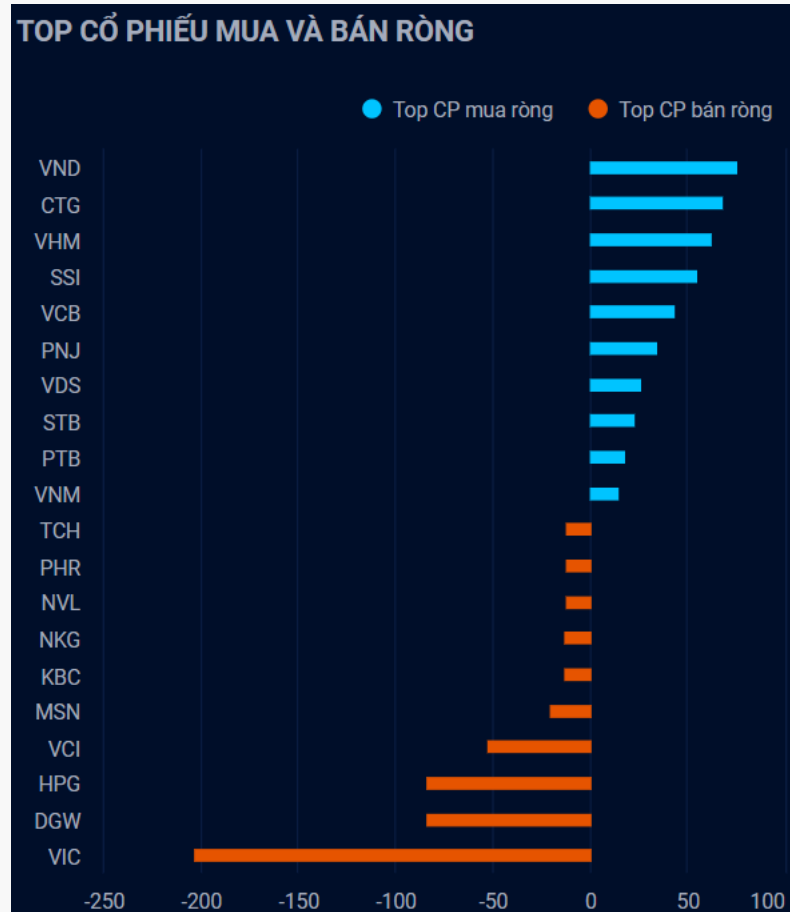
# Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	21/01	-	-	-0.26%
DB FTSE	21/01	-	-	-0.21%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	21/01	-	-	0.04%
Kim Kindex VN30	21/01	-	-	-1.83%
Premia MSCI	21/01	-	-	-0.54%
Fubon FTSE	24/01	3,000	40	1.94%
E1VFN30	21/01	(2,300)	(58)	-0.56%
FUEVFN30	21/01	200	5	-0.83%
FUESSVFL	20/01	-	-	4.02%

# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

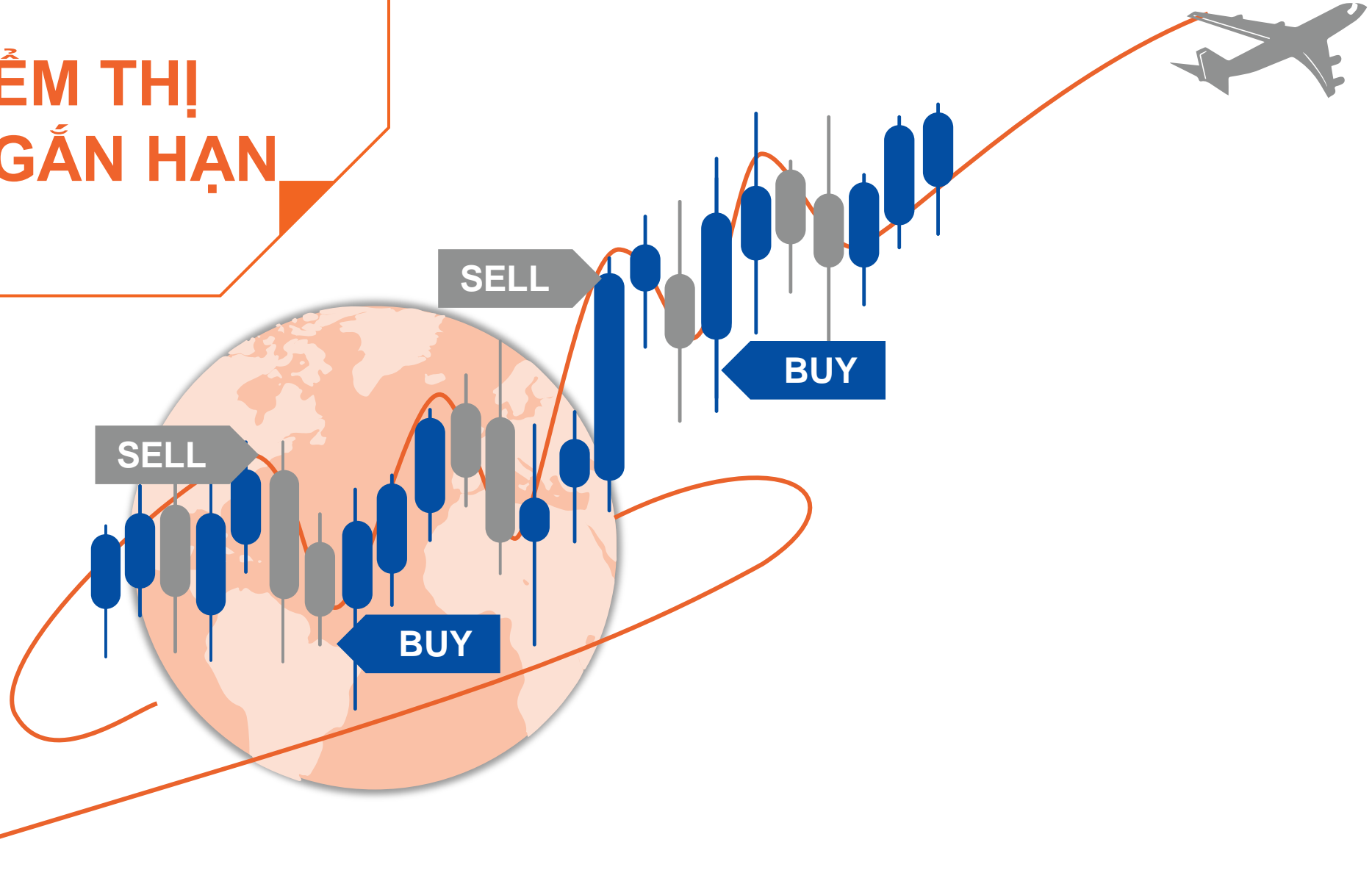


# Khối ngoại bán ròng 185 tỷ, Ngân hàng và DV tài chính được mua ròng mạnh



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 giảm vào đầu phiên và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định ngưỡng hỗ trợ kế tiếp 1,400 điểm. Đồng thời, chúng tôi kỳ vọng lực cầu có thể gia tăng tại vùng hỗ trợ này và dự báo thị trường có thể thu hẹp đà giảm về cuối phiên. Điểm tích cực là rủi ro ngắn hạn có dấu hiệu giảm dần và mức 1,400 điểm của chỉ số VN-Index có thể được xem là ngưỡng hỗ trợ mạnh cho chuỗi chu kỳ giảm từ đầu năm 2022.
- 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 không nên bán tháo ở các nhịp giảm mạnh và vẫn có thể xem xét mua thăm dò với tỷ trọng thấp dưới 5% để tìm kiếm cơ hội ngắn hạn với các cổ phiếu đã xác nhận xu hướng tăng ngắn hạn, đặc biệt là nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn như nhóm cổ phiếu ngân hàng.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>



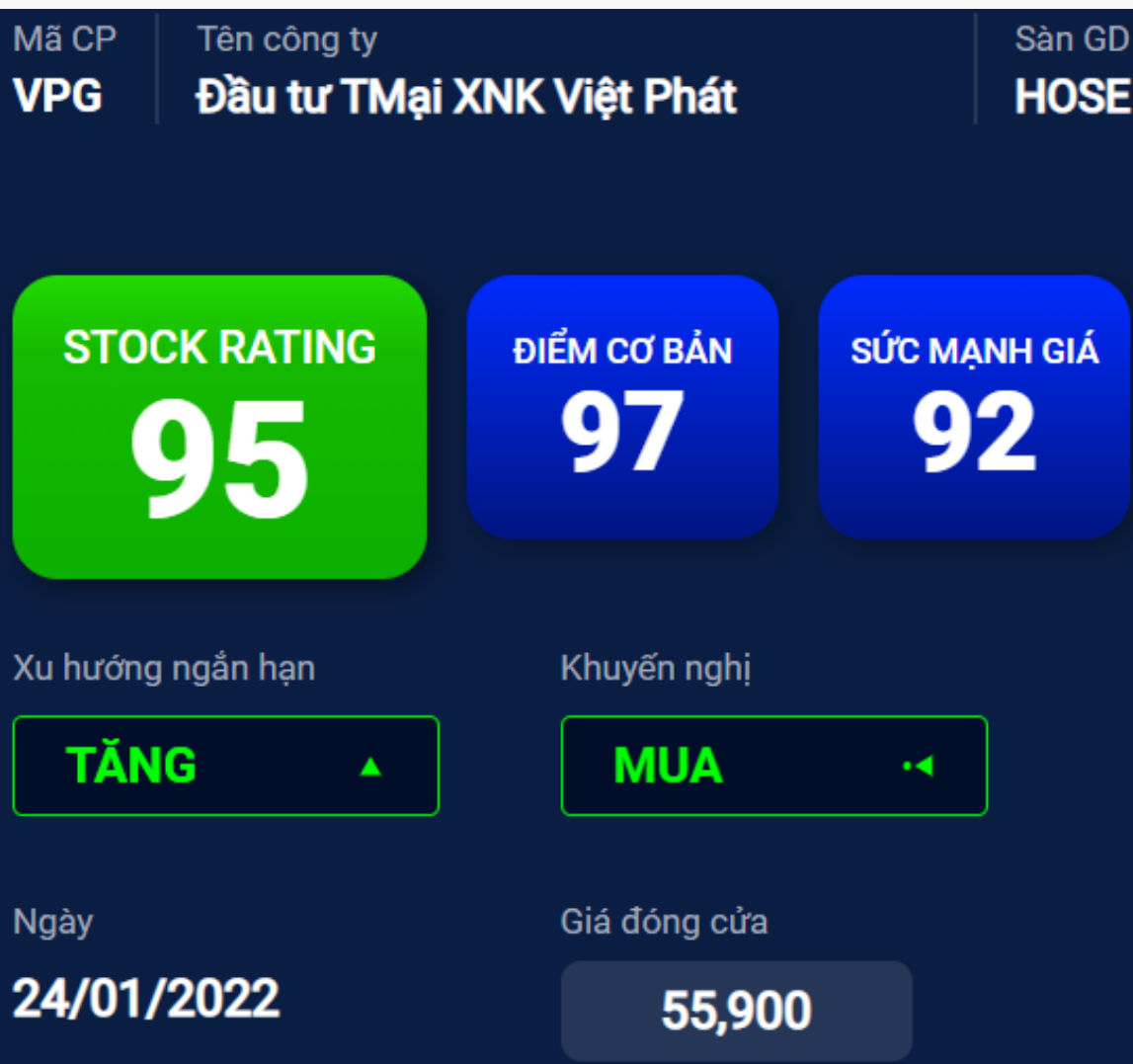


# TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

VPG



# VPG – Mạng quặng sắt có dấu hiệu hồi phục



Kháng cự ngắn hạn **61.50**

Hỗ trợ ngắn hạn **49.45**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **76.33**

Hỗ trợ trung hạn **48.79**

Xu hướng trung hạn **TRUNG TÍNH**

# VPG – Mảng quặng sắt có dấu hiệu hồi phục

- VPG ghi nhận doanh thu Q4/2021 đạt 794 tỷ đồng, giảm 9% YoY, LNST đạt 61 tỷ, tăng 1% YoY. Lũy kế cả năm 2021, VPG ghi nhận doanh thu 3,883 tỷ đồng, tăng 66% YoY, LNST đạt 421 tỷ đồng, tăng 377% YoY. Như vậy, VPG đã hoàn thành lần lượt 129% kế hoạch doanh thu và 281% kế hoạch LNST.
- Trong Q4/2021, doanh thu từ quặng sắt đạt 244 tỷ đồng, tăng mạnh 165% YoY, tuy nhiên, tổng doanh thu VPG giảm do dự án Việt Phát South City đã bàn giao gần hết từ Q3/2021. Biên lợi nhuận gộp giảm xuống mức 12.8% (cùng kỳ 15.3%) do giảm biên lợi nhuận mảng phân phối than (2.8% so với 10.5% cùng kỳ) và thiếu đóng góp từ mảng BĐS. LNST duy trì tăng trưởng dương còn nhờ khoản lãi từ tỷ giá 6.7 tỷ đồng (+145% YoY) và khoản thu nhập bất thường 7.3 tỷ đồng (bao gồm phí phạt đối tác và nhận bồi thường).
- Phân phối than và quặng sắt là mảng kinh doanh lớn nhất của VPG, lần lượt chiếm khoảng 65% và 17% doanh thu VPG. Chúng tôi đánh giá mảng than đang có dấu hiệu suy giảm do giá than giảm nhưng động lực 2022 của VPG sẽ đến từ mảng phân phối quặng sắt. Tỷ trọng doanh thu từ mảng phân phối quặng sắt của VPG đã tăng lên 30.7% so với 5.2% cùng kỳ. Giá quặng sắt đã hồi phục 42% từ mức đáy tháng 11/2021 sau khi giảm mạnh từ đầu tháng 8/2021 giúp biên lợi nhuận gộp mảng phân phối quặng sắt trong Q4/2021 tăng lên 37.5% (cùng kỳ 7.6%) cho thấy nhu cầu quặng sắt có dấu hiệu hồi phục. Ngoài ra, khoản người mua trả tiền trước của VPG tại thời điểm cuối quý 4 cũng tăng mạnh 289% QoQ cho thấy nhu cầu tiêu thụ tốt.
- Cho năm 2022, VPG đặt mục tiêu doanh thu 8,300 tỷ đồng (+113% YoY), LNST 203 tỷ đồng (-52% YoY). Chúng tôi cho rằng VPG đã đặt mục tiêu thận trọng trong 2022 do kỳ vọng mảng phân phối than suy giảm và không còn ghi nhận doanh thu từ mảng BĐS.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, VPG đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 5.5x (tương ứng EPS TTM là 9,353 VNĐ). Mức Stock rating của VPG ở mức 95 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của VPG cất lên trên đường trung bình 20 phiên với KLGD vẫn trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của VPG 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 dưới 5% và tăng dần tỷ trọng khi xu hướng ngắn hạn của thị trường tích cực hơn.

# VPG – Mạng quặng sắt có dấu hiệu hồi phục

Mã CP	VPG
Giá khuyến nghị	55.90
Giá hiện tại	55.90
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TRUNG TÍNH</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>76.33</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	36.55%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>52.76</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	7.39
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	31
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	5.00%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>





# DANH MỤC YS30

SZC



# SZC – Xác nhận điểm mua ngắn hạn

- Mức Stock Rating của SZC ở mức 89 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của SZC đóng cửa tăng 1.3% với KLGD tăng hơn 58% so với mức KLGD trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của SZC tiến về gần mức kháng cự 74.0 và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho thấy đồ thị giá chưa thể vượt qua được mức kháng cự 74.0 trong 1-2 phiên tới.
- Chúng tôi đã khuyến nghị mua SZC vào phiên 21/01/2022 (xem cho tiết [TAI ĐÂY](#)) với lợi nhuận tạm tính là 0.42% cho nên chúng tôi khuyến nghị các NĐT ngắn hạn có thể tiếp tục **NĂM GIỮ** cổ phiếu SZC.



Diễn biến giá cổ phiếu SZC. 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
<b>STB</b>	33.30	TĂNG	TĂNG	29/12/2021	T+19	30.05	32.30	10.82%	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>TNH</b>	55.80	TĂNG	TĂNG	06/01/2022	T+13	61.90	54.92	-9.85%	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>DGC</b>	140.00	TĂNG	TRUNG TÍNH	21/01/2022	T+2	147.80	137.54	-5.28%	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>SZC</b>	72.00	TĂNG	TĂNG	21/01/2022	T+2	71.70	65.16	0.42%	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>HAH</b>	60.10	TĂNG	TĂNG	24/01/2022	T+1	64.00	57.93	-6.09%	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>VPG</b>	55.90	TĂNG	TRUNG TÍNH	25/01/2022	T+0	55.90	54.90	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  
[hiiep.khong@yuanta.com.vn](mailto: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](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 and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.