

Morning Note

26/01/2022



Rủi ro ngắn hạn tiếp tục giảm dần và dòng tiền hướng vào ngân hàng – MSN, DGW



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Phổ Wall biến động mạnh trước cuộc họp của Fed

- Các chỉ số biến động mạnh và đóng cửa vẫn chìm trong sắc đỏ trước thời điểm diễn ra cuộc họp của Fed vào ngày 26/01/2022, đây cũng là cuộc họp quan trọng mở đầu cho năm thắt chặt chính sách tiền tệ.
- Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm 0.2% và đồ thị giá vẫn giao dịch trên mức hỗ trợ 33,830 điểm. Trong khi đó, chỉ số Nasdaq đóng cửa giảm mạnh 2.3% do lợi suất trái phiếu kỳ hạn 10 năm tăng mạnh trước thời điểm diễn ra cuộc họp của Fed và đồ thị giá của chỉ số Nasdaq vẫn giao dịch gần mức 13,692 điểm.
- Xu hướng ngắn hạn của các chỉ số vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến chỉ số Dow Jones. Nguồn: YSVN

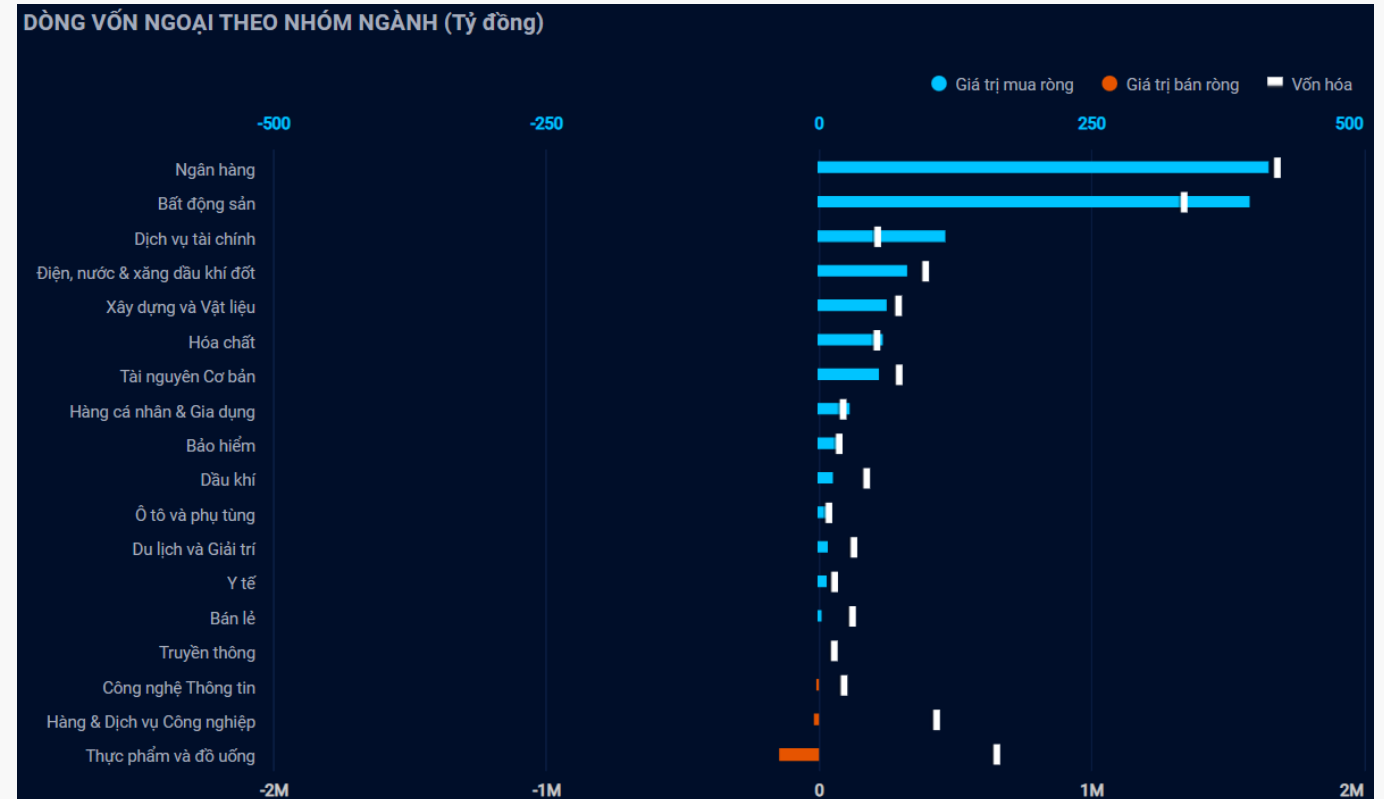
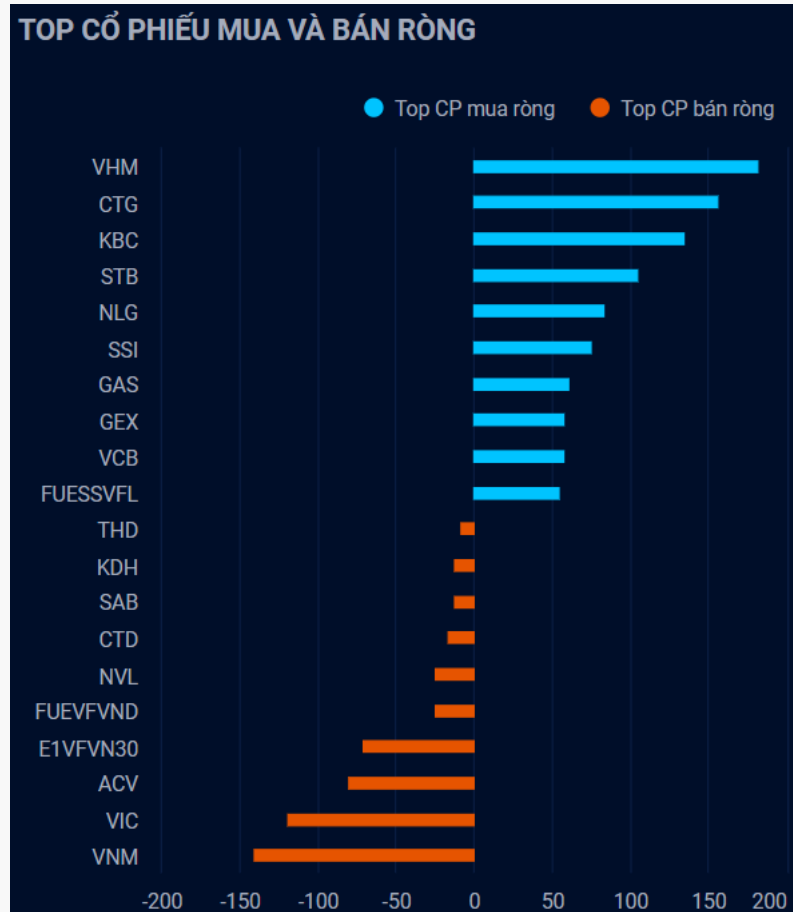
Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	24/01	-	-	-0.48%
DB FTSE	24/01	-	-	0.44%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	24/01	-	-	0.63%
Kim Kindex VN30	24/01	-	-	-0.09%
Premia MSCI	24/01	-	-	0.55%
Fubon FTSE	25/01	13,500	188	-2.53%
E1VFN30	25/01	100	3	-1.19%
FUEVFN30	25/01	-	-	-0.44%
FUESSVFL	24/01	-	-	0.41%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

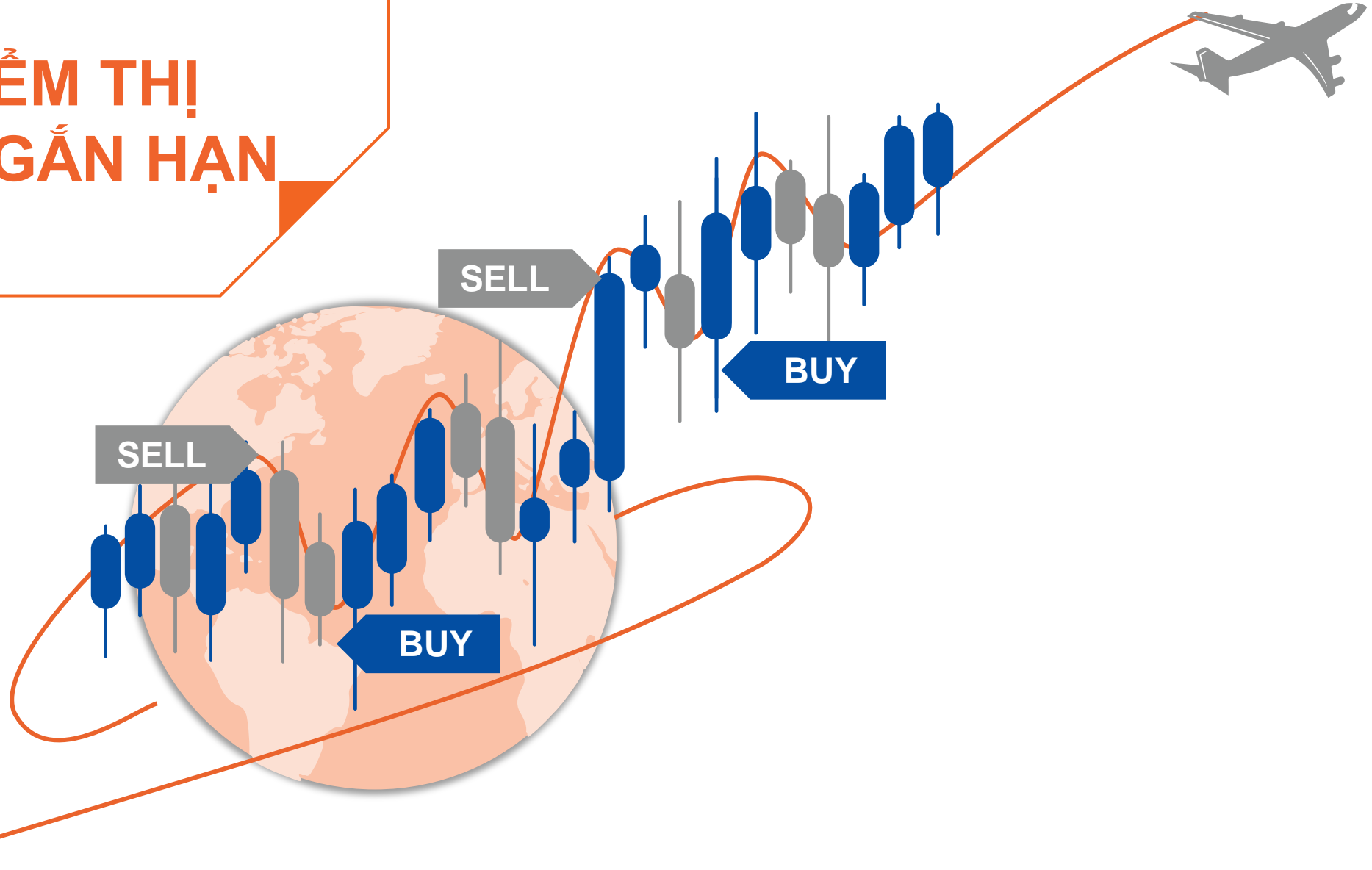


Khối ngoại mua ròng mạnh 1,219 tỷ, chủ yếu mua ròng nhóm Ngân hàng và BĐS



Nguồn: YSradar

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định ngưỡng kháng cự 1,490 điểm trong phiên giao dịch kế tiếp. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn có dấu hiệu giảm dần và các chỉ số có thể sẽ sớm bước vào giai đoạn tích lũy cho nên dòng tiền có thể sẽ phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu, đặc biệt dòng tiền có thể sẽ hướng vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn đang có mức định giá thấp. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý ngắn hạn vẫn trong vùng bi quan quá mức cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn chỉ nên xem xét mua mới với tỷ trọng thấp và cơ hội tìm kiếm lợi nhuận ngắn hạn tăng dần lên.
- 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 nên hạn chế bán ra ở giai đoạn hiện tại và có thể xem xét mua mới với tỷ trọng thấp để thăm dò cơ hội ngắn hạn.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>



Yuanta
Securities Vietnam



YS Radar

TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

MSN



MSN – KQKD tiếp tục tăng trưởng mạnh trong quý 4



Kháng cự ngắn hạn 154.00

Hỗ trợ ngắn hạn 133.74

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 166.85

Hỗ trợ trung hạn 126.23

Xu hướng trung hạn **GIẢM**

MSN – KQKD tiếp tục tăng trưởng mạnh trong quý 4

- MSN vừa công bố KQKD sơ bộ trong Q4/2021 với doanh thu thuần đạt 23,828 tỷ đồng, tăng 10% YoY, LNST đạt 6,435 tỷ, tăng 2,328% YoY. Lũy kế cả năm 2021, MSN ghi nhận doanh thu 88,629 tỷ, tăng 15% YoY, LNST đạt 8,561 tỷ, tăng 594% YoY. Như vậy, MSN đã hoàn thành 96% kế hoạch doanh thu và 342% kế hoạch LNST.
- Doanh thu Q4/2021 tăng trưởng tại các mảng chính: MCH (+32% YoY), MHT (+68% YoY) nhờ hợp nhất H.C.Starck (HCS), trong khi doanh thu giảm tại VCM (-5.4% YoY) và MML (-21% YoY). Điểm nhấn trong KQKD là Q4/2021 là 1) lợi nhuận đột biến mà chúng tôi cho là từ việc bán lại mảng thức ăn chăn nuôi cho De Heus; 2) MCH tiếp tục thể hiện tăng trưởng mạnh mẽ; và 3) biên EBITDA của VCM đạt 4.0%, tăng mạnh từ mức 0.2% cùng kỳ.
- Chúng tôi đánh giá các động lực tăng trưởng sắp tới của MSN là MCH và VCM, cả hai đều hưởng lợi từ gói hỗ trợ kinh tế 350 nghìn tỷ trong 2022 và xu hướng tiêu dùng hồi phục sau dịch. Trong đó, MCH thể hiện tăng trưởng tích cực và VCM đang cải thiện biên lợi nhuận tích cực sau khi tái cấu trúc hệ thống và đóng bớt các cửa hàng không hiệu quả.
- Ngoài ra, với việc Quỹ đầu tư Quốc gia Abu Dhabi – ADIA và Temasek Holdings đã đầu tư 350 triệu USD vào The CrownX (sở hữu MCH và VCM) với mức định giá The CrownX (TCX) là 8.2 tỷ USD, cao hơn 12% so với lần định giá trước đó trong thương vụ với Alibaba, kỳ vọng sẽ có các thương vụ với mức định giá tiếp tục tích cực hơn với The CrownX, sẽ hỗ trợ giá cổ phiếu MSN. MSN dự kiến sẽ IPO TCX trong năm 2023-2024.
- Đối với MML, sau khi bán mảng thức ăn chăn nuôi, MSN sẽ tập trung vào mảng cung cấp thịt lợn sạch với mục tiêu đến 2025 là 10% thị phần thịt lợn trong nước, biên lợi nhuận gộp kỳ vọng 40-50%. Đây sẽ là động lực tăng trưởng mới của MSN trong trung hạn.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, MSN đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 70.4x (tương ứng EPS TTM là 2,032 VNĐ). Mức Stock Rating của MSN ở mức 81 điểm cho nên chúng tôi nâng mức đánh giá tăng trưởng của cổ phiếu này lên mức TÍCH CỰC. Đồ thị giá của MSN tiến gần đường trung bình 20 phiên với KLGD vẫn dưới mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của MSN 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%.

MSN – KQKD tiếp tục tăng trưởng mạnh trong quý 4

Mã CP	MSN
Giá khuyến nghị	153.00
Giá hiện tại	153.00
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	173.96
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	13.70%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	144.72
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.31
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	18
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	5.00%
Khuyến nghị	MUA





Yuanta
Securities Vietnam



YS Radar

DANH MỤC YS30

DGW



DGW – Xác nhận điểm mua ngắn hạn

- Mức Stock Rating của DGW ở mức 87 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của DGW đóng cửa tăng 7% và đồ thị giá trên đường trung bình 50 phiên với KLGĐ trên mức KLGĐ trung bình 20 phiên. Tuy nhiên, rủi ro ngắn hạn vẫn còn cao và xu hướng ngắn hạn của DGW vẫn duy trì ở mức GIẢM cho nên chúng tôi đánh giá DGW vẫn đang trong giai đoạn hồi phục kỹ thuật ngắn hạn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các NĐT ngắn hạn tiếp tục QUAN SÁT cổ phiếu này.



Diễn biến giá cổ phiếu DGW. 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
STB	34.70	TĂNG	TĂNG	29/12/2021	T+20	30.05	32.30	15.47%	NẮM GIỮ
TNH	55.30	TĂNG	TĂNG	06/01/2022	T+14	61.90	54.92	-10.66%	NẮM GIỮ
DGC	144.20	TĂNG	TRUNG TÍNH	21/01/2022	T+3	147.80	137.54	-2.44%	NẮM GIỮ
SZC	77.00	TĂNG	TĂNG	21/01/2022	T+3	71.70	65.16	7.39%	NẮM GIỮ
HAH	60.30	TĂNG	TĂNG	24/01/2022	T+2	64.00	57.93	-5.78%	NẮM GIỮ
VPG	55.60	TĂNG	TRUNG TÍNH	25/01/2022	T+1	55.90	49.45	-0.54%	NẮM GIỮ
MSN	153.00	TĂNG	GIẢM	26/01/2022	T+0	153.00	152.30	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.