

Morning Note

09/02/2022



**Các NĐT có thể tăng dần tỷ trọng cổ phiếu
– DPM, VHC, DXG, NKG**



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Giá thép thế giới duy trì đà tăng ngắn hạn

- Giá thép thế giới đã có 5 phiên tăng điểm liên tiếp, được thúc đẩy bởi nhu cầu cao hơn sau khi Trung Quốc cho biết kế hoạch tăng đáng kể sản lượng quặng sắt của các mỏ và nâng mức sử dụng thép phế liệu.
- Đồ thị giá của giá thép thế giới đã vượt lên trên đường trung bình 20 phiên và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho thấy đồ thị giá có thể sẽ xuất hiện nhịp điều chỉnh và biến động hẹp quanh mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của giá thép được duy trì xu hướng TĂNG ngắn hạn.



Diễn biến giá thép thế giới. Nguồn: Tradingview

Phổ Wall tăng mạnh ở nhiều chỉ số chính

- Phố Wall quay lại đà tăng mạnh với sự thúc đẩy bởi nhóm cổ phiếu tài chính và nguyên vật liệu nhờ vào báo cáo KQKD tích cực.
- Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng 1.1% và vượt lên trên đường trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ còn biến động gần đường trung bình 20 phiên. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số này vẫn duy trì ở mức TĂNG cho nên rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp.
- Theo mô hình giá, chúng tôi kỳ vọng chỉ số Dow Jones có thể mở rộng đà tăng ngắn hạn về mức 37,312 điểm.

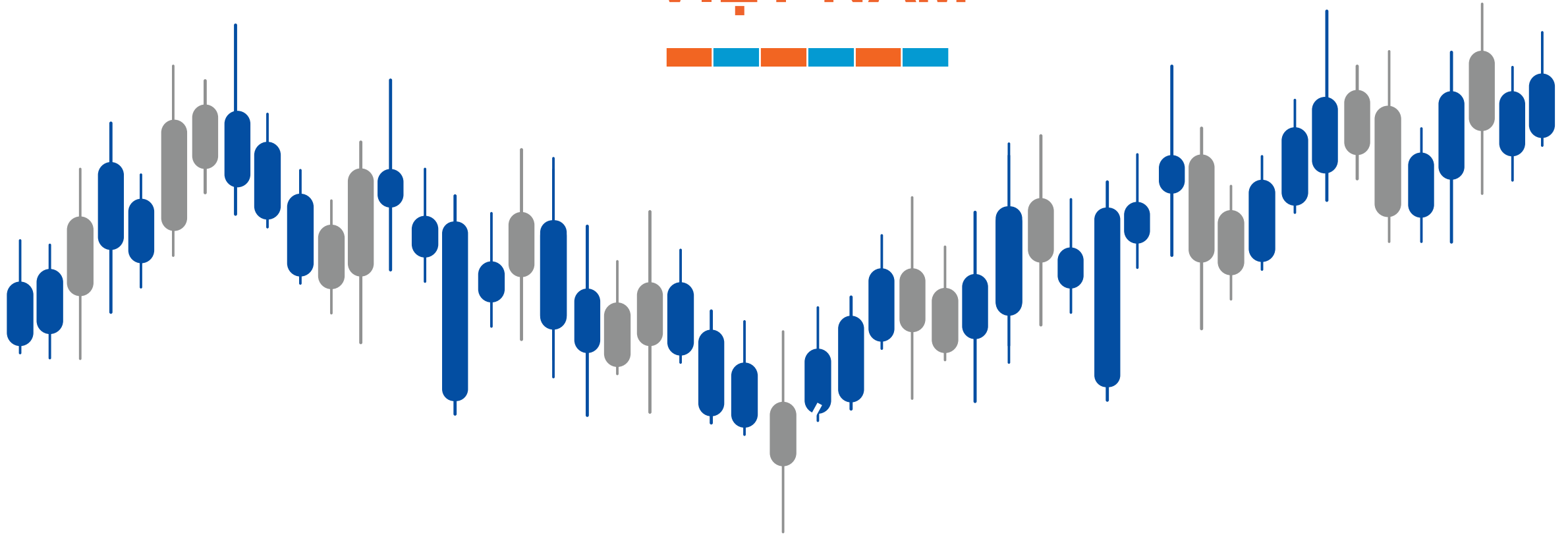


Diễn biến chỉ số Dow Jones. Nguồn: YSVN

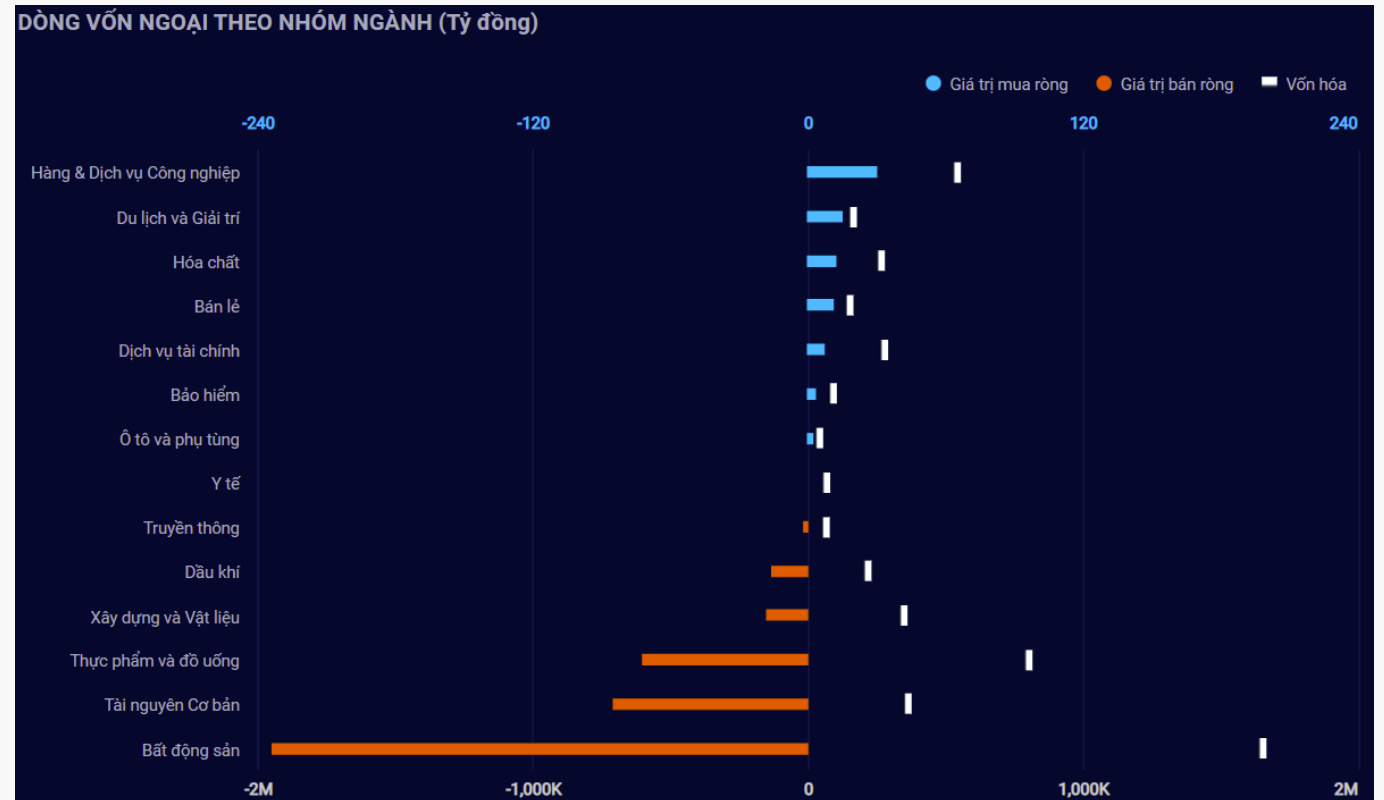
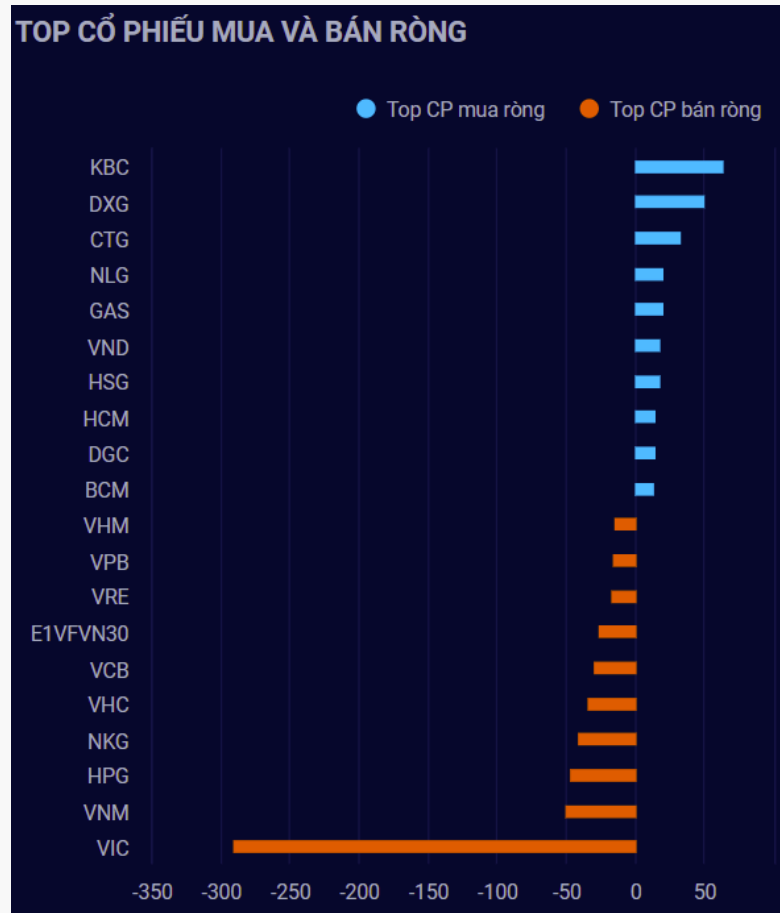
Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	07/02	-	-	-0.32%
DB FTSE	07/02	-	-	-0.20%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	08/02	-	-	N.A
Kim Kindex VN30	07/02	-	-	0.77%
Premia MSCI	07/02	-	-	-1.06%
Fubon FTSE	08/02	-	-	0.52%
E1VFN30	07/02	(1,200)	(31)	0.06%
FUEVFN30	08/02	(100)	(3)	0.73%
FUESSVFL	07/02	-	-	0.76%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

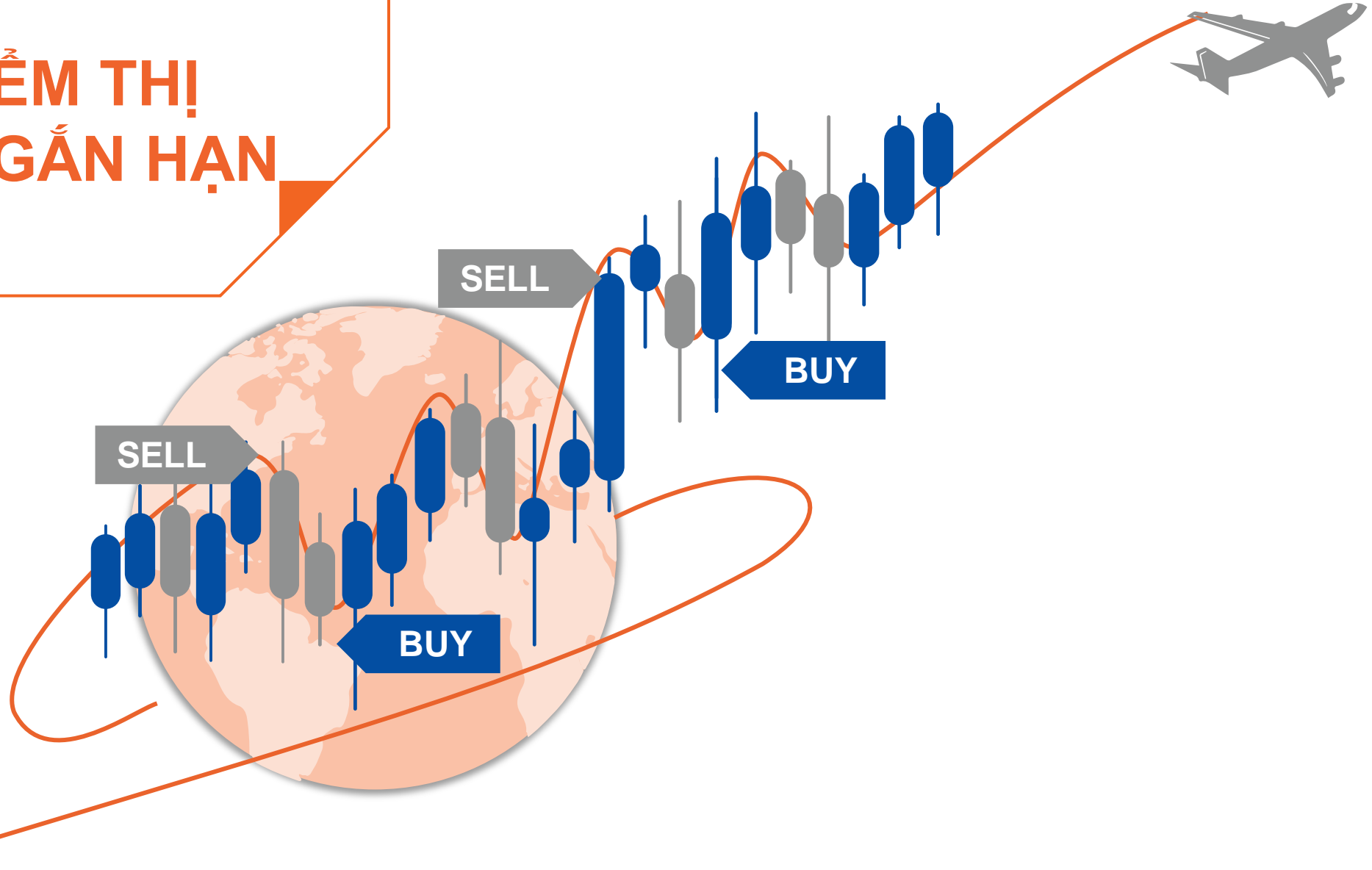


Khối ngoại quay trở lại bán ròng 323 tỷ, phần lớn tập trung bán ròng cổ phiếu VIC với giá trị 290 tỷ



Nguồn: YSradar

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ duy trì đà tăng và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại ngưỡng 1,512 điểm trong phiên giao dịch kế tiếp. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên chúng tôi đánh giá dòng tiền sẽ tiếp tục phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu, nhưng điểm tích cực là dòng tiền có xu hướng dịch chuyển vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý ngắn hạn tiếp tục tăng mạnh cho thấy cơ hội ngắn hạn tiếp tục gia tăng.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức TRUNG TÍNH. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục tăng dần tỷ trọng cổ phiếu lên mức 35-40% danh mục.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>



Yuanta
Securities Vietnam



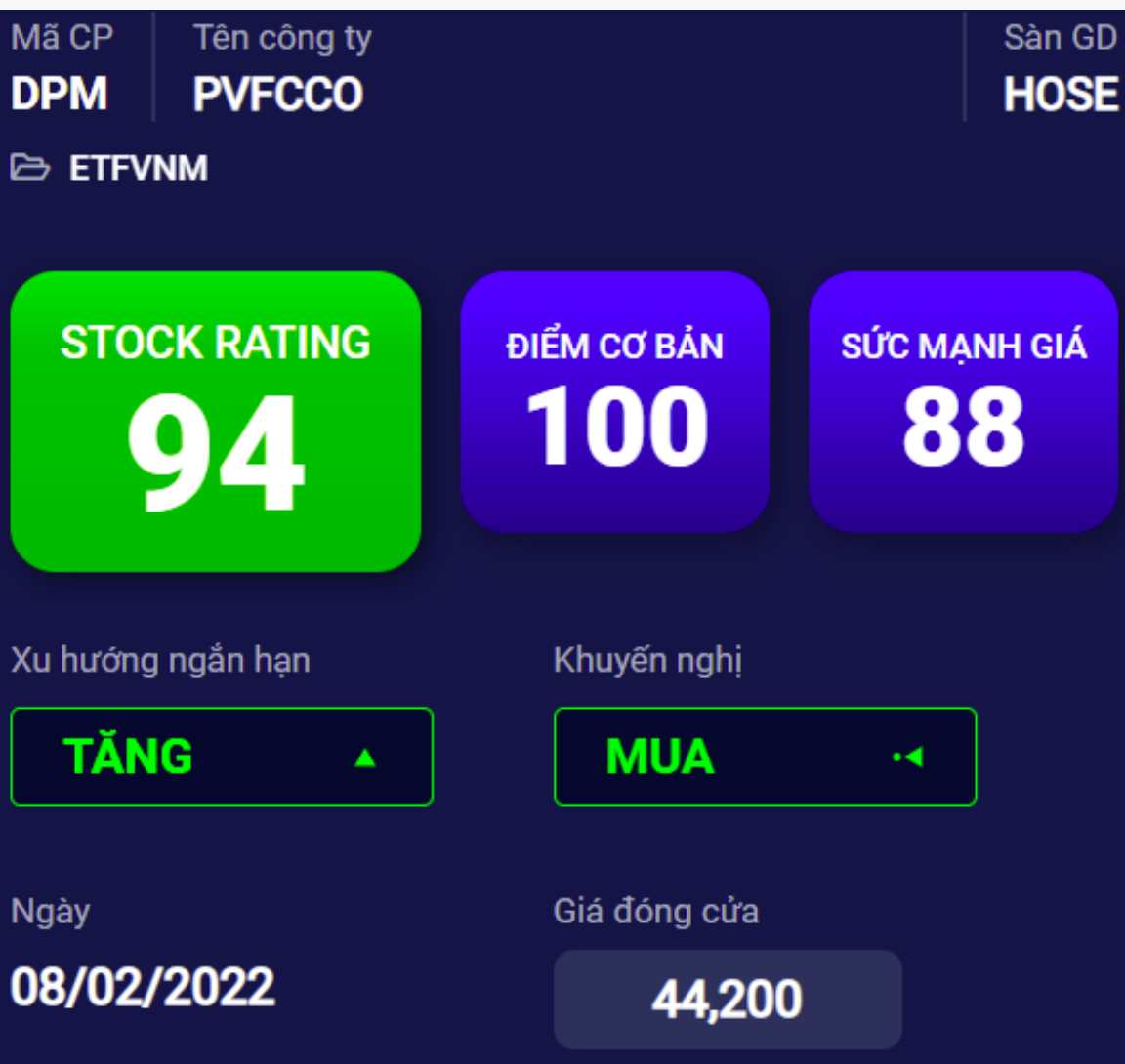
YS Radar

TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

DPM, VHC, DXG



DPM – Quý 4 tiếp tục tăng trưởng mạnh



Kháng cự ngắn hạn **44.87**

Hỗ trợ ngắn hạn **38.73**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **49.04**

Hỗ trợ trung hạn **37.95**

Xu hướng trung hạn **TRUNG TÍNH**

DPM – Quý 4 tiếp tục tăng trưởng mạnh

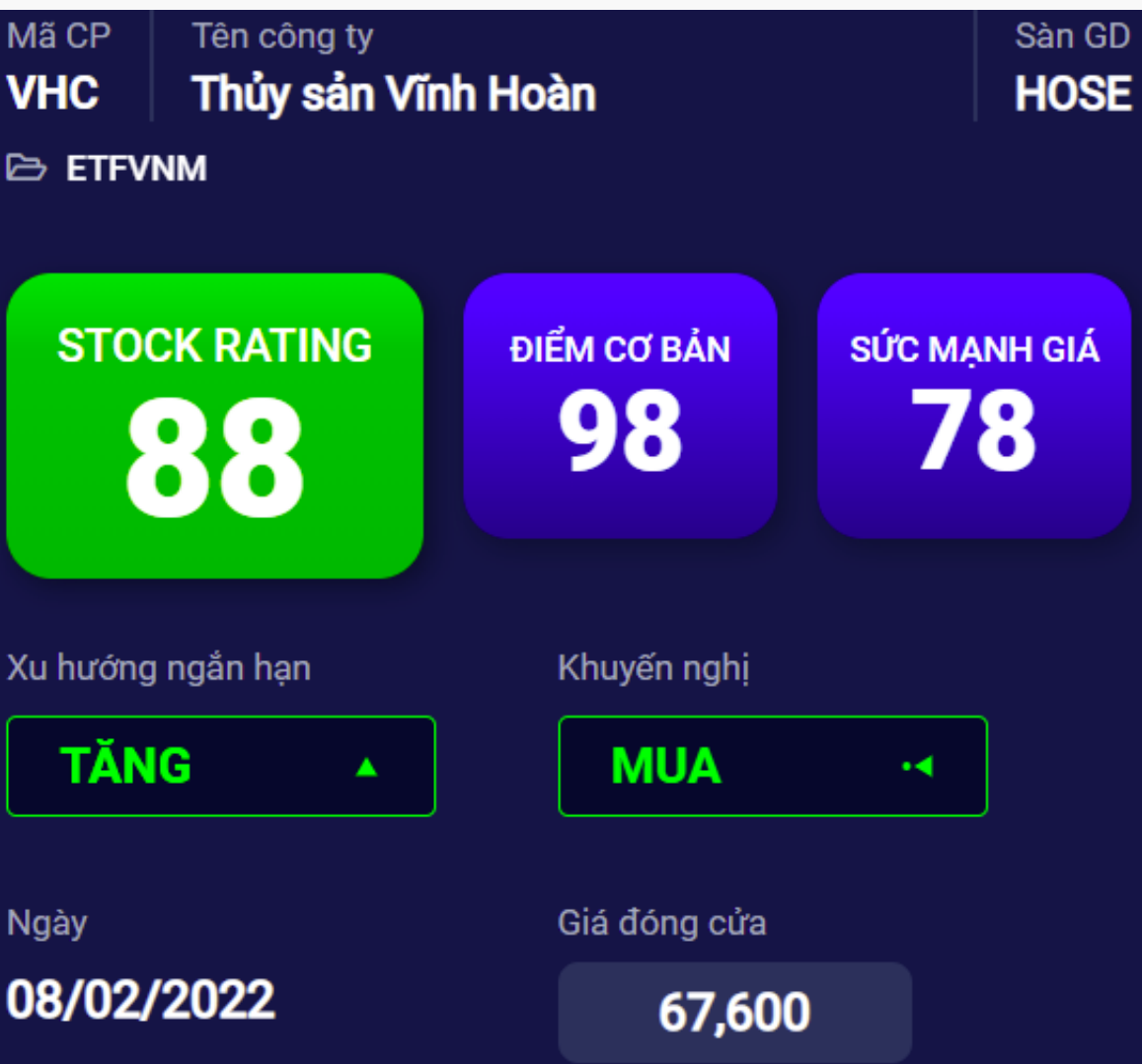
- DPM ghi nhận trong Q4/2021, doanh thu đạt 5,086 tỷ đồng, tăng 164% YoY, LNST đạt 1,668 tỷ đồng, tăng 1,496% YoY. Lũy kế cả năm 2021, doanh thu đạt 12,786 tỷ đồng, tăng 65% YoY, LNST đạt 3,171 tỷ, tăng 352% YoY. Như vậy, DPM đã hoàn thành 155% kế hoạch doanh thu và 869% kế hoạch LNST.
- Doanh thu Q4/2021 tăng mạnh nhờ: 1) giá bán các mặt hàng đều tăng mạnh như urê (+149% YoY), ammoniac (+42.4% YoY), NPK (+50% YoY); 2) sản lượng bán ra tăng mạnh như urê (+11% YoY), ammoniac (+19% YoY), NPK (+13% YoY), phân bón nhập khẩu (+60% YoY). Giá bán tăng nhanh hơn giúp biên lợi nhuận gộp tăng lên mức 46.6% (cùng kỳ 20.1%), ngoài ra, lợi nhuận ròng tăng mạnh còn nhờ chi phí lãi vay (-12% YoY), chi phí bán hàng tăng nhẹ 28% YoY, chi phí quản lý doanh nghiệp tăng 12% YoY.
- Cho năm 2022, DPM đặt kế hoạch doanh thu 12,786 tỷ đồng (-13.5% YoY) và LNST 3,171 tỷ đồng (-70.2% YoY). Theo kế hoạch, sản lượng bán ra các sản phẩm hầu hết đều tăng như urê (+6.8% YoY), NPK (+8.6% YoY), phân bón nhập khẩu (+232.9% YoY), chỉ có ammoniac là đặt kế hoạch giảm (-71.3% YoY). Chúng tôi nhận thấy DPM đặt kế hoạch khá thận trọng cho 2022, chúng tôi kỳ vọng giá phân bón sẽ khó giảm trong ít nhất nửa đầu 2022 vì: 1) chi phí sản xuất cao trong bối cảnh giá khí tăng mạnh; 2) nguồn cung hạn chế do tình trạng hạn chế xuất khẩu phân bón ở Trung Quốc và Nga, việc nhập khẩu phân bón vẫn còn khó khăn do vấn đề thiếu container và tắc nghẽn đường vận tải quốc tế; 3) nhu cầu phân bón tiếp tục duy trì. Điều này sẽ là động lực tăng trưởng ngắn và trung hạn cho DPM.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, DPM đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 5.7x (tương ứng EPS TTM là 7,747 VNĐ). Mức Stock Rating của DPM ở mức 94 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của DPM đóng cửa tăng 3.6% với KLGD tăng nhẹ so với phiên trước đó. Đồng thời, đồ thị giá vượt lên trên đường trung bình 20 phiên và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ còn tiếp tục biến động hẹp quanh đường trung bình 20 phiên ở những phiên giao dịch tới. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của DPM cũng 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.

DPM – Quý 4 tiếp tục tăng trưởng mạnh

Mã CP	DPM
Giá khuyến nghị	44.20
Giá hiện tại	44.20
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TRUNG TÍNH
Mức mục tiêu ngắn hạn	49.04
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	10.94%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	41.92
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	1.92
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	18
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	9.14%
Khuyến nghị	MUA



VHC – Giá cá tra vẫn ở mức cao do nguồn cung hạn chế



Kháng cự ngắn hạn **68.90**

Hỗ trợ ngắn hạn **59.26**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **77.25**

Hỗ trợ trung hạn **56.48**

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

VHC – Giá cá tra vẫn ở mức cao do nguồn cung hạn chế

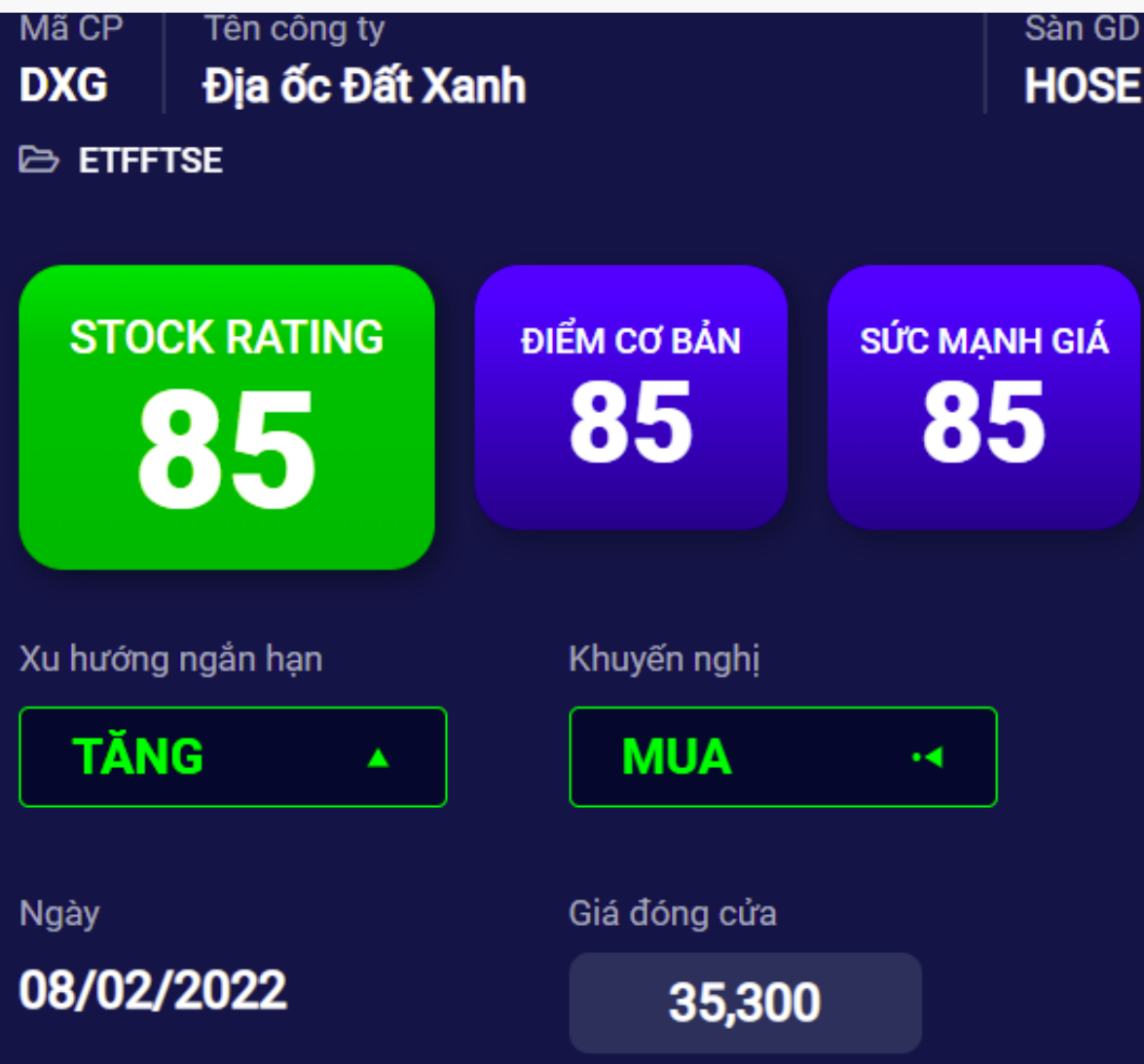
- VHC ghi nhận doanh thu Q4/2021 đạt 2,693 tỷ, tăng 39% YoY và LNST đạt 461 tỷ đồng, tăng 175% YoY. Lũy kế cả năm 2021, VHC ghi nhận doanh thu 9,054 tỷ đồng, tăng 29% YoY và LNST đạt 1,110 tỷ đồng, tăng 54% YoY. Theo đó, VHC đã hoàn thành 105% KH doanh thu và 159% KH LNST.
- Doanh thu Q4 của VHC tăng trưởng khả quan nhờ giá bán cá tra xuất khẩu tăng so với cùng kỳ do nguồn cung hạn chế do COVID và nhu cầu tiếp tục cao ở thị trường Mỹ. Trước đó, VHC đã thành công trong việc gia tăng thêm thị phần thêm khoảng 6.7% do các đối thủ bị ảnh hưởng mạnh bởi COVID trong Q3/2021. Biên lợi nhuận gộp đạt 23.7%, tăng mạnh so với mức 12.3% cùng kỳ nhờ giá bán tăng. LNST tăng mạnh còn nhờ chi phí tài chính giảm 38% YoY.
- Trong ngắn hạn, chúng tôi kỳ vọng giá cá tra sẽ vẫn ở mức cao trong nửa đầu 2022 do nguồn cung hạn chế. Chu kỳ nuôi cá tra là 6 tháng, các nước lớn về nguồn cung cá tra hầu như đều bị ảnh hưởng bởi COVID trong Q2 và Q3/2021, do đó, nguồn cung có thể sẽ mất thời gian để phục hồi tốt hơn trong nửa sau 2022. Ngoài ra, chúng tôi kỳ vọng nhu cầu cá tra mạnh tại thị trường Mỹ sẽ tiếp tục là động lực tăng trưởng ngắn hạn cho VHC nhờ lợi thế riêng về thuế suất ưu đãi xuất khẩu sang Mỹ 0%.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, VHC đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 11.2x (tương ứng EPS TTM là 6,052 VNĐ). Mức Stock Rating của VHC 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 VHC đóng cửa tăng 7% và đạt mức cao nhất 52 tuần với KLGD 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 cho nên đồ thị giá có thể sẽ hướng về các mức cao hơn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của VHC cũng 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 cổ phiếu lên mức 9.53% nếu mức Sức mạnh giá trên mức 80 điểm.

VHC – Giá cá tra vẫn ở mức cao do nguồn cung hạn chế

Mã CP	VHC
Giá khuyến nghị	67.60
Giá hiện tại	67.60
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	77.25
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	14.28%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	63.42
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.44
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	17
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	5.00%
Khuyến nghị	MUA



DXG – Mạng môi giới có thể hồi phục trong năm 2022



Kháng cự ngắn hạn 41.00

Hỗ trợ ngắn hạn 30.86

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 40.45

Hỗ trợ trung hạn 30.36

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

DXG – Mạng môi giới có thể hồi phục trong năm 2022

- DXG vừa công bố KQKD Q4/2021 với doanh thu thuần đạt 2.3 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +123% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 275 triệu đồng trong khi cùng kỳ ghi nhận lỗ 108 tỷ đồng. Trong kỳ, Công ty ghi nhận doanh thu chủ yếu từ bàn giao các sản phẩm của dự án Gem Sky World. Mạng môi giới ghi nhận doanh thu sụt giảm so với cùng kỳ do các sự kiện mở bán bị hạn chế trong 4Q21. Lũy kế cả năm 2021, DXG ghi nhận doanh thu thuần đạt 10.1 nghìn tỷ đồng (+249% YoY) và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 1.2 nghìn tỷ đồng (cùng kỳ ghi nhận lỗ).
- Cho năm 2022, DXG sẽ tiếp tục bàn giao các sản phẩm của dự án Gem Sky World và bắt đầu bàn giao các sản phẩm của 2 dự án là Opal Skyline và St Moritz với LNST năm 2022 ước đạt 1.8 nghìn tỷ đồng (+50% YoY). DXG dự kiến mở bán 3 dự án lớn tại Tp.HCM và Bình, các dự án này sẽ đem lại dòng tiền lớn cho Công ty trong tương lai. Trong đó, dự án Gem Riverside bị trì hoãn nhiều năm qua được kỳ vọng sẽ hoàn tất các thủ tục pháp lý để mở bán trong năm 2022, 2 dự án còn lại là Opal Parkview và Opal Parkcity đều tại Bình Dương. Mạng môi giới BĐS cũng được kỳ vọng sẽ phục hồi trong năm 2022 nhờ dịch Covid-19 được kiểm soát và các biện pháp chống dịch được nới lỏng tạo điều kiện cho các sự kiện mở bán được diễn ra.
- DXG đã hủy bỏ kế hoạch phát hành riêng lẻ 200 triệu cổ phiếu trong năm 2021, điều này đã khiến giá cổ phiếu tăng mạnh trong giai đoạn cuối của năm 2021. Công ty dự kiến sẽ gia tăng vay nợ thông qua việc phát hành trái phiếu cho các NĐT trong nước (dự kiến 150 triệu USD) và các NĐT quốc tế (300 triệu USD), số tiền thu về từ các đợt phát hành trái phiếu sẽ chủ yếu được dùng để gia tăng quỹ đất mới.
- Ở mức giá hiện tại, DXG đang được giao dịch tại P/E dự phóng 2022 là 10.9x. Mức Stock Rating của DXG ở mức 85 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của DXG đóng cửa tăng 2% và biến động gần đường trung bình 20 phiên với KLGĐ vẫn thấp hơn mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của DXG 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.

DXG – Mạng môi giới có thể hồi phục trong năm 2022

Mã CP	DXG
Giá khuyến nghị	35.30
Giá hiện tại	35.30
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	40.45
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	14.59%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	32.88
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.22
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	21
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	27.48%
Khuyến nghị	MUA





Yuanta
Securities Vietnam



YS Radar

DANH MỤC YS30

NKG



NKG – Rủi ro ngắn hạn giảm đáng kể

- Mức Stock Rating của NKG ở mức 81 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của NKG đóng cửa tăng 7% với KLGĐ tăng 67% so với mức KLGĐ trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của NKG vượt lên trên đường trung bình 20 phiên và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho thấy rủi ro ngắn hạn đã giảm đáng kể.
- Xu hướng ngắn hạn của NKG 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 thấp dưới 5% và tăng dần tỷ trọng cổ phiếu nếu mức Sức mạnh giá trên 80 điểm.



Diễn biến giá cổ phiếu NKG. 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	35.85	TĂNG	TĂNG	29/12/2021	T+30	30.05	32.74	19.30%	NẮM GIỮ
SZC	78.40	TĂNG	TĂNG	21/01/2022	T+13	71.70	70.84	9.34%	NẮM GIỮ
HAH	67.90	TĂNG	TĂNG	24/01/2022	T+12	64.00	60.32	6.09%	NẮM GIỮ
VPG	57.10	TĂNG	TRUNG TÍNH	25/01/2022	T+11	55.90	53.90	2.15%	NẮM GIỮ
MSN	145.50	TĂNG	GIẢM	26/01/2022	T+10	153.00	137.26	-4.90%	NẮM GIỮ
VPB	37.30	TĂNG	TĂNG	27/01/2022	T+9	35.90	34.48	3.90%	NẮM GIỮ
DGW	109.50	TĂNG	GIẢM	07/02/2022	T+2	105.00	96.87	4.29%	NẮM GIỮ
VIB	48.00	TĂNG	TĂNG	07/02/2022	T+2	47.55	43.93	0.95%	NẮM GIỮ
FRT	94.00	TĂNG	TRUNG TÍNH	08/02/2022	T+1	93.80	82.95	0.21%	NẮM GIỮ
DPM	44.20	TĂNG	TRUNG TÍNH	09/02/2022	T+0	44.20	43.90	0.00%	MUA
VHC	67.60	TĂNG	TĂNG	09/02/2022	T+0	67.60	66.47	0.00%	MUA
DXG	35.30	TĂNG	TĂNG	09/02/2022	T+0	35.30	35.05	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.