

Morning Note

28/03/2022

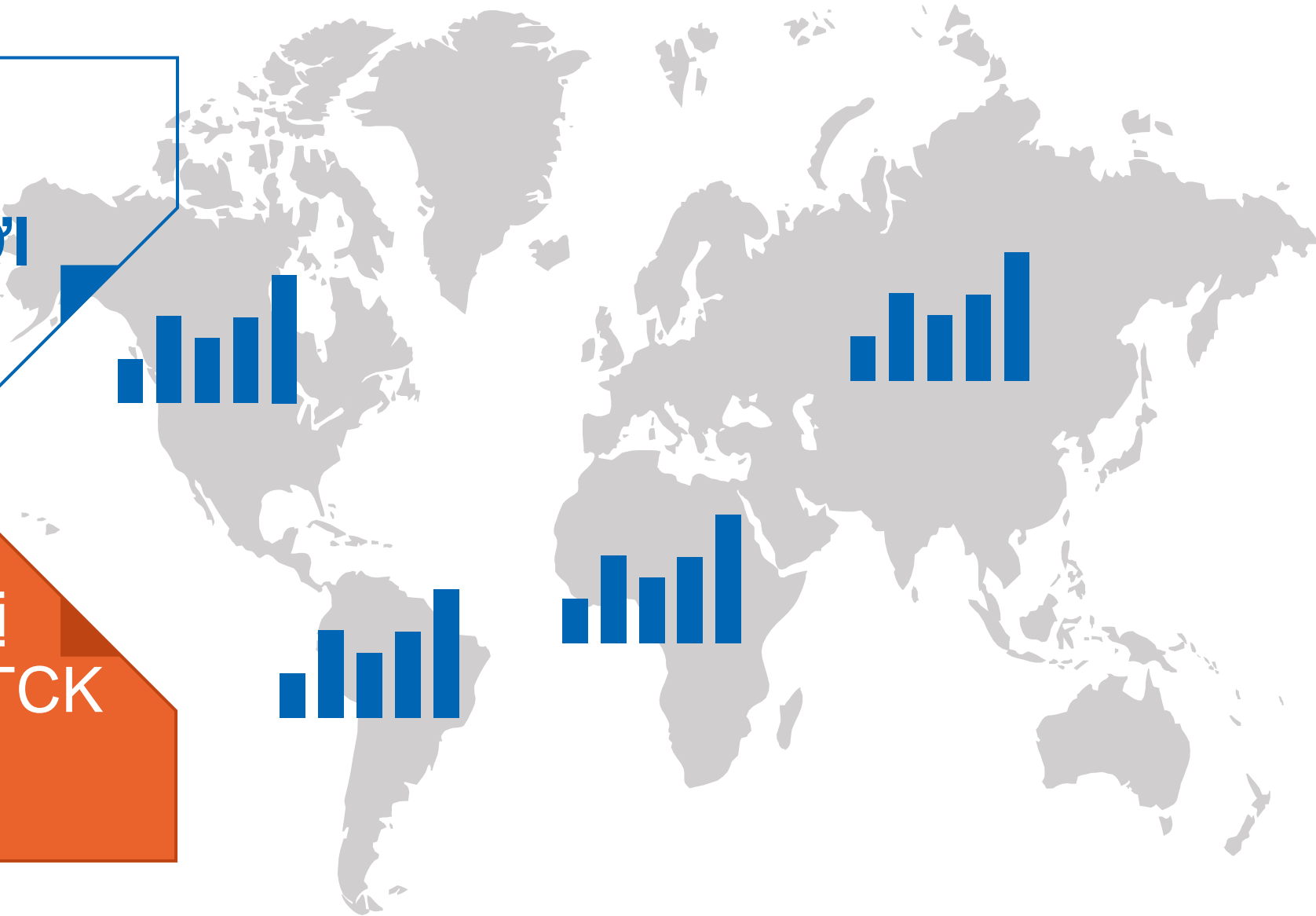


Xu hướng trung hạn nâng lên mức TĂNG
– DCM, SZC, SMC



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Nhóm cổ phiếu tài chính dẫn dắt đà tăng TTCK Mỹ

- Lợi suất trái phiếu kỳ hạn 10 năm tiếp tục tăng mạnh giúp nhóm cổ phiếu tài chính duy trì đà tăng vỹ dẫn dắt đà tăng của Phố Wall, trong đó chỉ số Dow Jones và S&P500 duy trì sắc xanh lần lượt là 0.4% và 0.5%, trong khi đó nhóm cổ phiếu tăng trưởng công nghệ điều chỉnh nhẹ. Đồng thời, các nhà hoạch định chính sách vẫn kỳ vọng về tăng trưởng của nền kinh tế Mỹ bất chấp căng thẳng Nga-Ukraine.
- Đồ thị giá của chỉ số Dow Jones vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp, nhưng KLGĐ vẫn dưới mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của các chỉ số chính vẫn duy trì ở mức TĂNG.
- Theo đồ thị tuần, đồ thị giá của chỉ số Dow Jones đối mặt với kháng cự của đường trung bình 20 và 50 tuần và đồ thị giá bước vào giai đoạn tích lũy trung hạn.

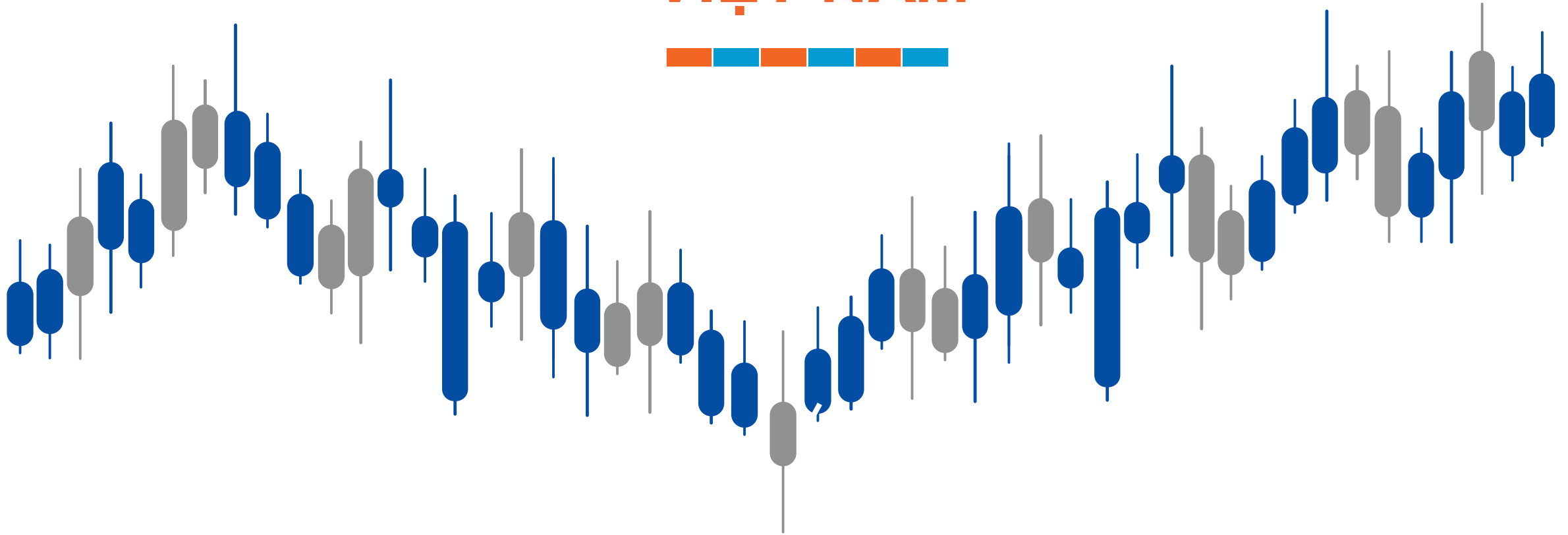


Diễn biến chỉ số Dow Jones. Nguồn: YSVN

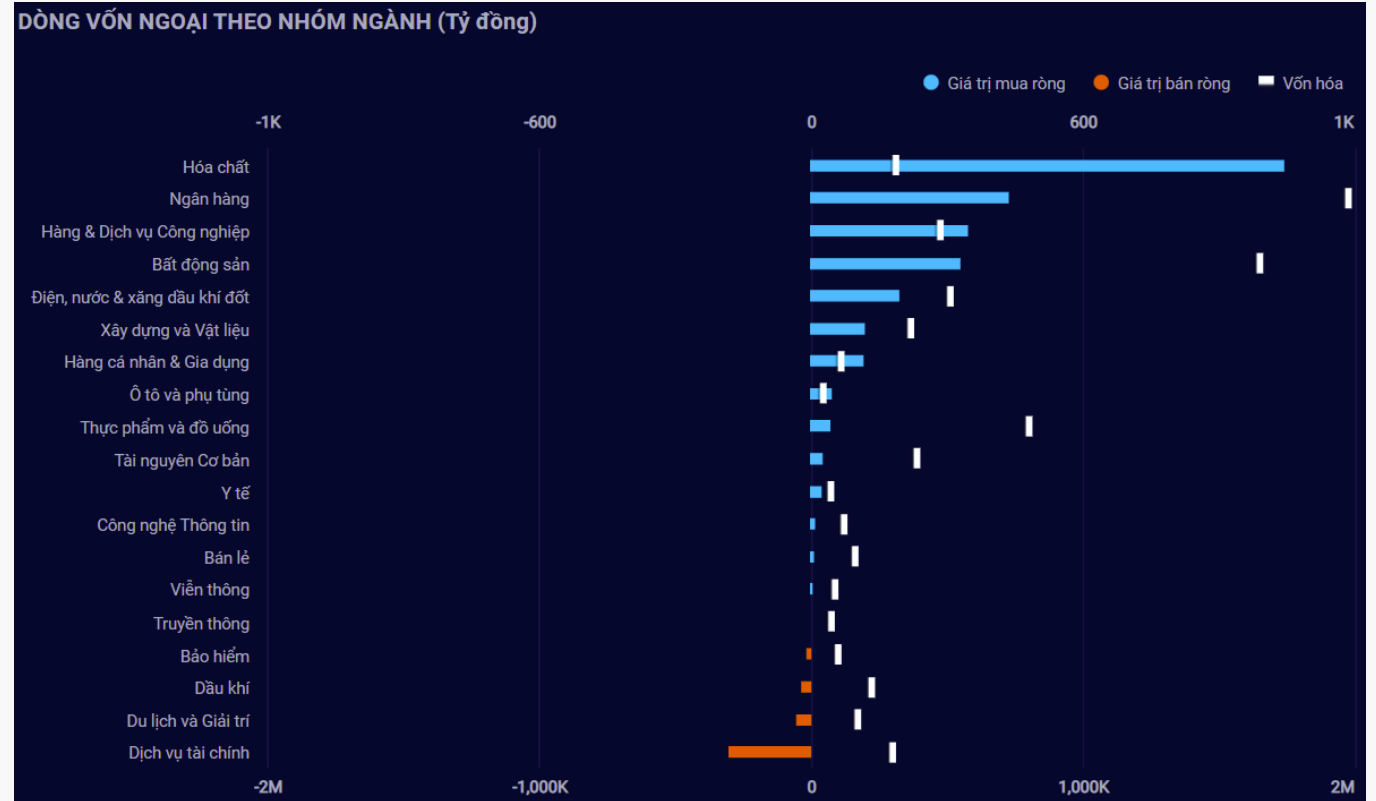
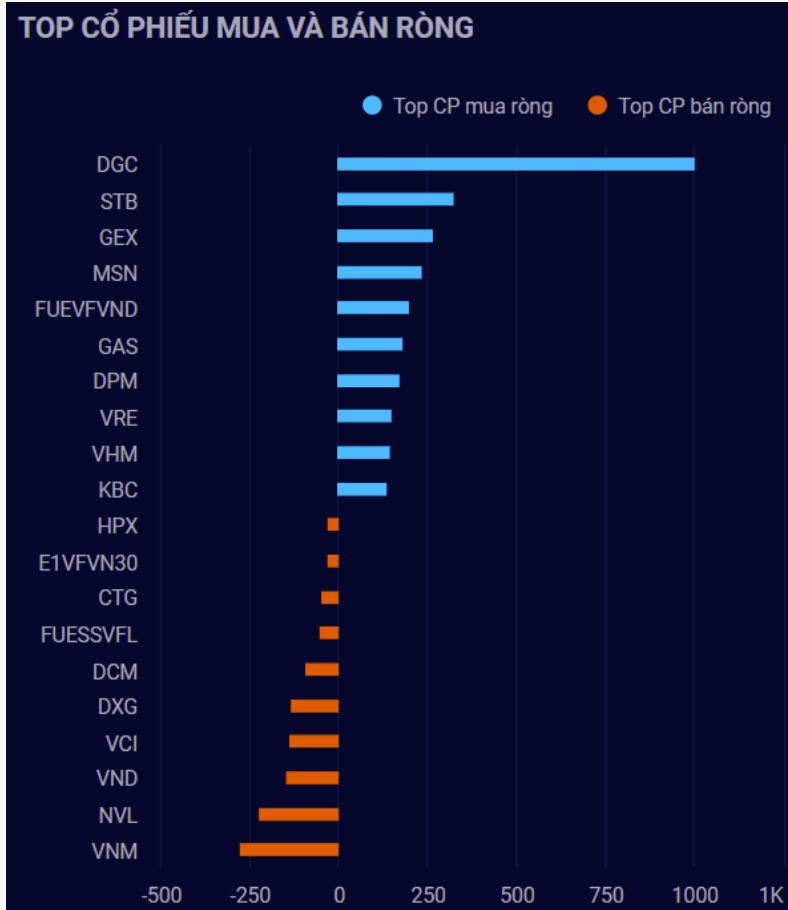
Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	25/03	-	-	-0.47%
DB FTSE	24/03	-	-	-0.50%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	25/03	-	-	-1.59%
Kim Kindex VN30	24/03	-	-	0.02%
Premia MSCI	24/03	-	-	-0.48%
Fubon FTSE	25/03	-	-	-0.35%
E1VFN30	24/03	(2,000)	(50)	0.01%
FUEVFN30	24/03	3,900	112	-0.16%
FUESSVFL	24/03	(500)	(11)	0.42%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

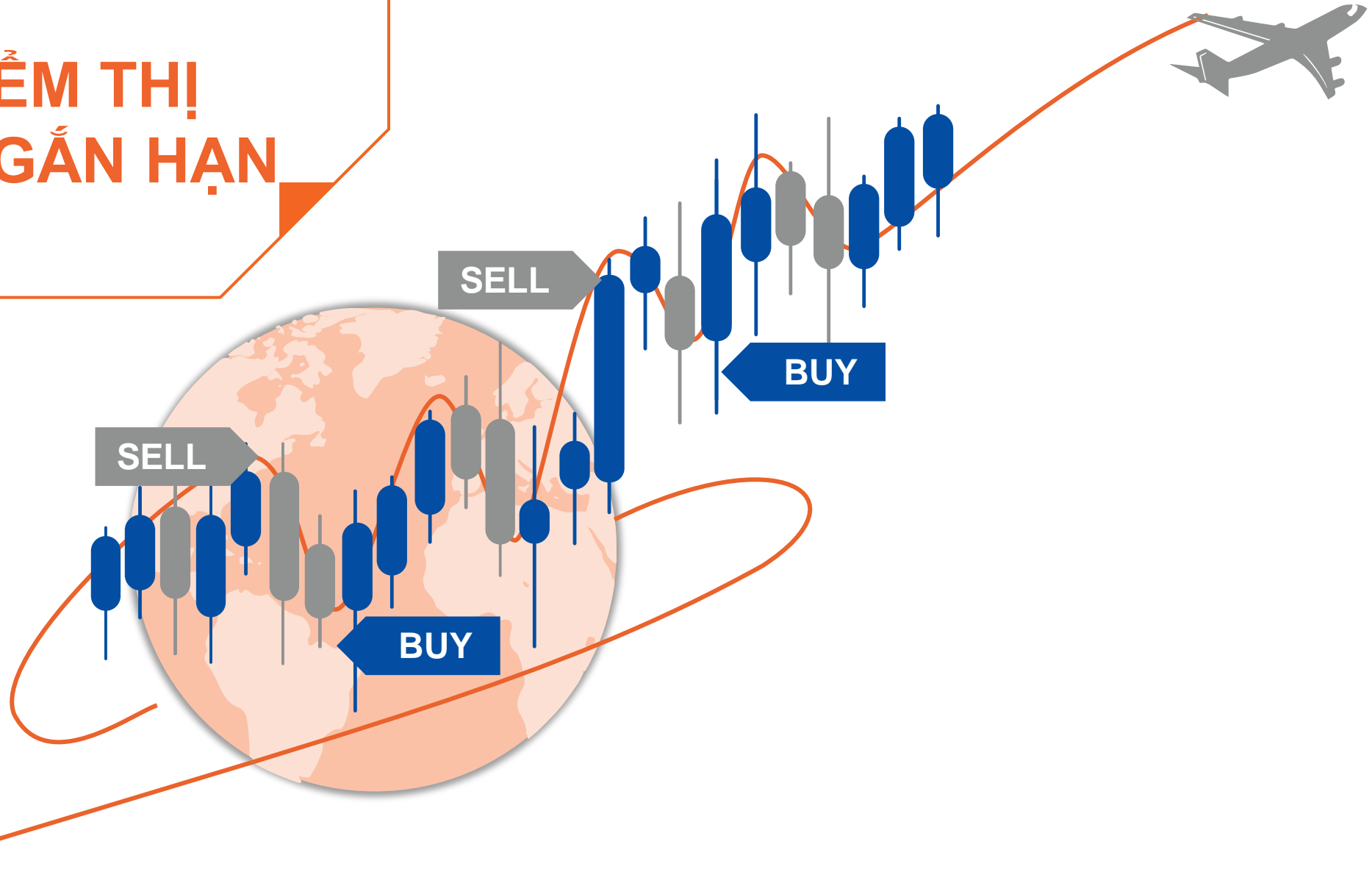


Khối ngoại mua ròng 2,407 tỷ tuần 21-25/03/2022, DGC chiếm tỷ trọng lớn nhất



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 tăng trong phiên giao dịch đầu tuần. Đồng thời, đồ thị gia có thể sẽ kiểm định lại ngưỡng kháng cự 1,512 điểm trong các phiên giao dịch đầu tuần, nhưng dòng tiền có thể sẽ còn chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ, trong khi đó nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn có thể sẽ còn trong trạng thái tích lũy. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý ngắn hạn tiếp tục tăng mạnh cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là nên tiếp tục mua và nắm giữ.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục tận dụng các nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu.
- Theo đồ thị tuần, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và phân hóa, chúng tôi kỳ vọng trạng thái tích lũy có thể sẽ sớm kết thúc ở 1-2 tuần giao dịch tới và thị trường sẽ có xu hướng rõ ràng hơn trong trung hạn. Đồng thời, chúng tôi nâng xu hướng trung hạn của thị trường chung từ TRUNG TÍNH lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể xem xét tăng dần tỷ trọng cổ phiếu.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

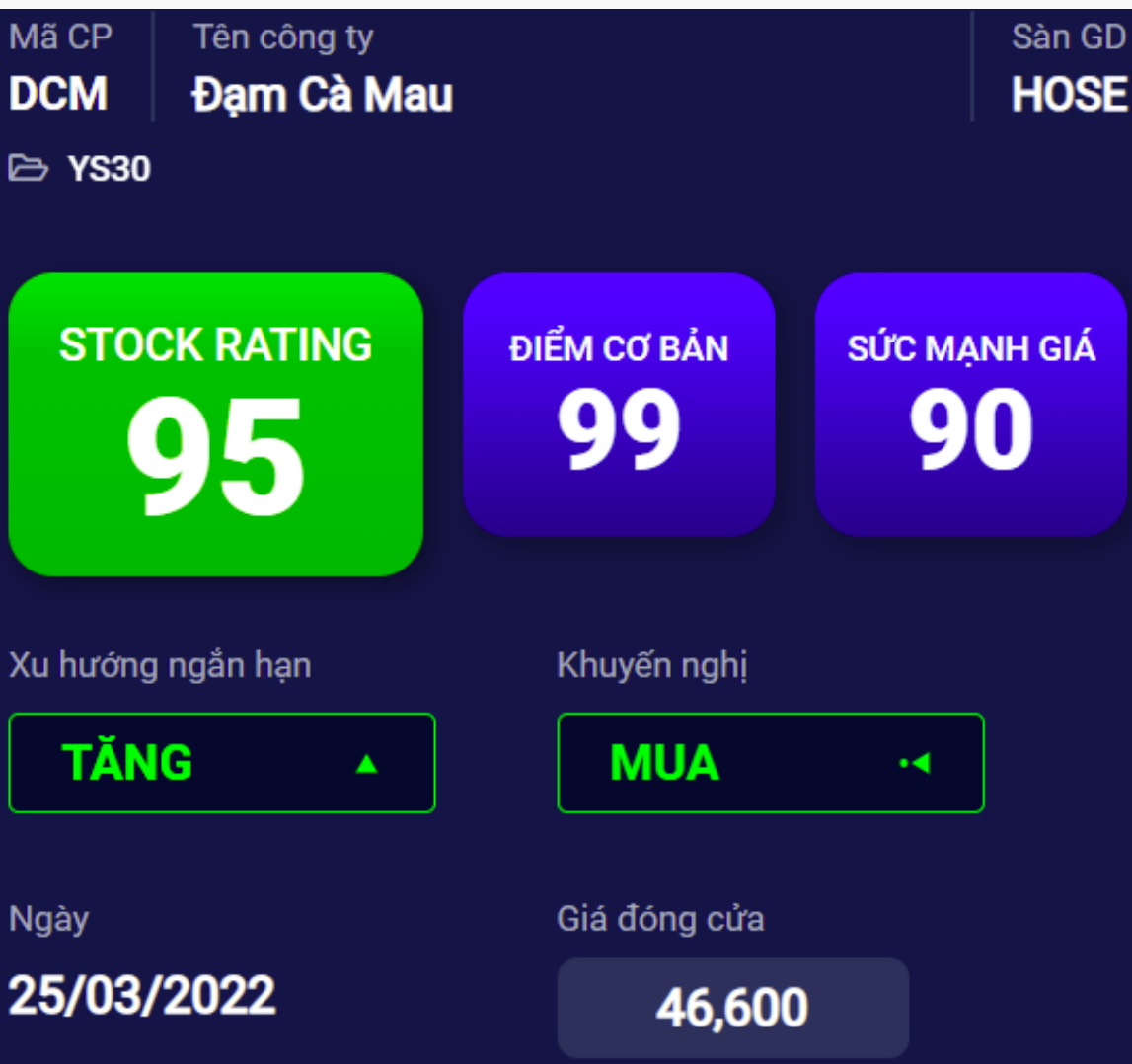


TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

DCM, SZC



DCM – Hướng lợi do hạn chế nguồn cung



Kháng cự ngắn hạn 47.40

Hỗ trợ ngắn hạn 40.78

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 56.90

Hỗ trợ trung hạn 35.98

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

DCM – Hưởng lợi do hạn chế nguồn cung

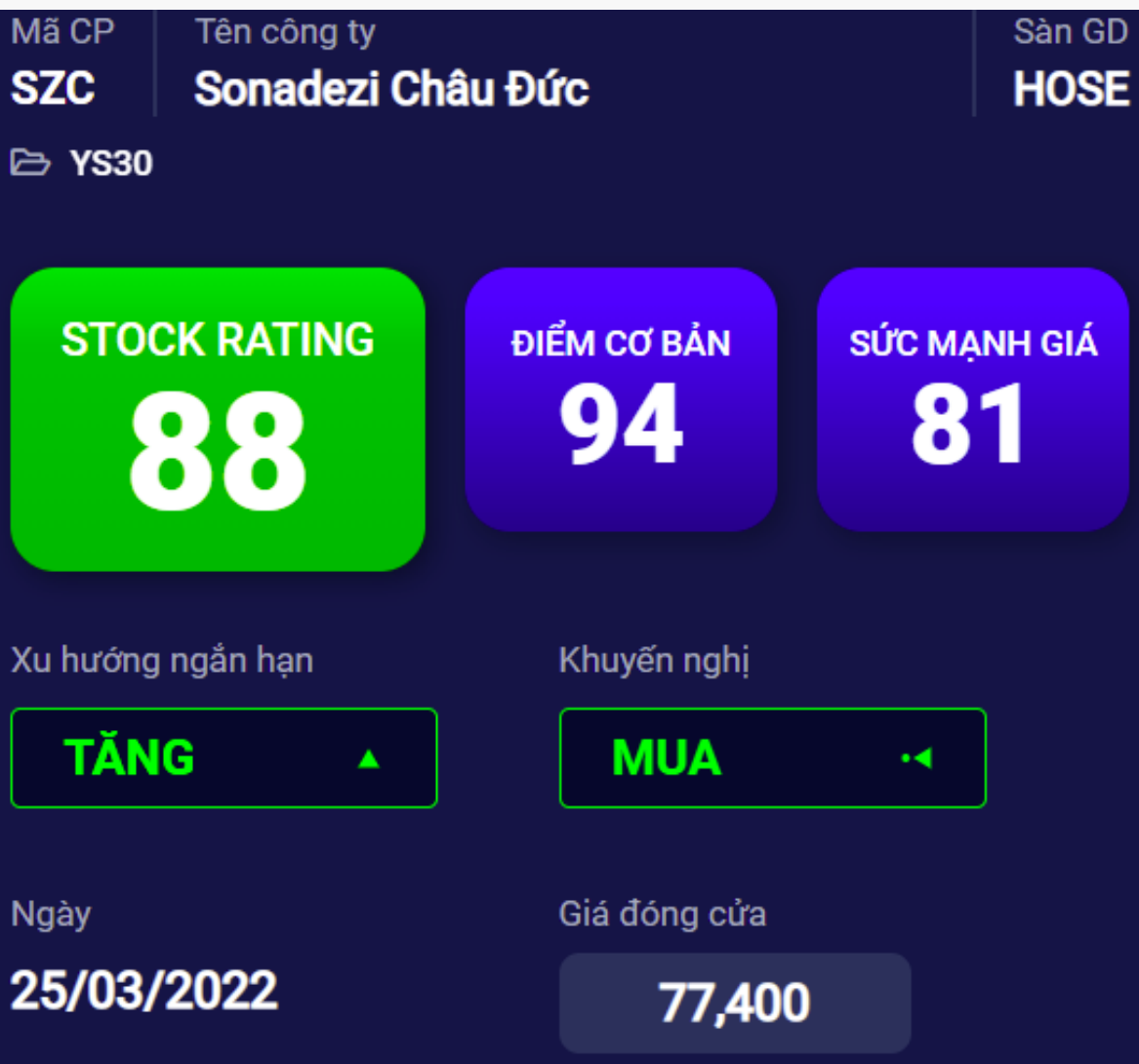
- DCM công bố doanh thu trong Q4/2021 đạt 3,907 tỷ đồng, tăng 72% YoY, LNTT đạt 1,176 tỷ, tăng 411% YoY. Lũy kế cả năm 2021, doanh thu đạt 9,870 tỷ đồng, tăng 31% YoY, LNTT đạt 2,056 tỷ, tăng 187% YoY. Như vậy, DCM hoàn thành 107% kế hoạch doanh thu và 222% kế hoạch LNTT, sau khi đã điều chỉnh tăng mức kế hoạch kinh doanh vào cuối 2021.
- Doanh thu Q4/2021 tăng mạnh nhờ giá bán các mặt hàng phân bón tăng mạnh như urê (giá tăng 111% YoY) chiếm khoảng 70% tổng doanh thu, sản lượng urê bán ra tăng 47% YoY. Biên lãi gộp tăng mạnh lên mức 37.8% (cùng kỳ 19.9%). Lợi nhuận tăng mạnh còn nhờ chi phí lãi vay giảm 70% YoY, chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp tăng lần lượt 12% và 57% YoY, tăng ít hơn doanh thu.
- DCM đặt kế hoạch 2022 với doanh thu 9,060 tỷ đồng (-8.2% YoY) và LNTT 544 tỷ đồng (-73.5% YoY). Chúng tôi cho rằng DCM đặt kế hoạch khá thận trọng cho năm 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; 3) nhu cầu phân bón tiếp tục duy trì ở mức cao.
- Trong ngắn hạn, Nga có nhiều khả năng sẽ bị hạn chế trong hoạt động xuất khẩu phân bón do vấn đề chính trị Nga – Ukraine hiện tại. Năm 2021, Nga là nước xuất khẩu Ure và NPK lớn nhất thế giới với sản lượng xuất khẩu lần lượt 7.0 và 5.9 triệu tấn. Do đó, chúng tôi cho rằng DCM có thể hưởng lợi từ căng thẳng Nga – Ukraine hiện tại do rủi ro thiếu hụt nguồn cung phân bón trên thế giới.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, DCM đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 12.4x (tương ứng EPS TTM là 3,622 VNĐ). Mức Stock Rating của DCM 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 DCM đóng cửa tăng 3.1% và đồ thị giá xác lập mức cao nhất 52 tuần với KLGĐ tăng nhẹ so với mức KLGĐ trung bình 20 phiên. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của DCM 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.

DCM – Hưởng lợi do hạn chế nguồn cung

Mã CP	DCM
Giá khuyến nghị	46.60
Giá hiện tại	46.60
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	56.91
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	22.12%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	40.78
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	6.48
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	27
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	20.67%
Khuyến nghị	MUA



SZC – Duy trì tăng trưởng nhờ giá cho thuê KCN



Kháng cự ngắn hạn 84.90

Hỗ trợ ngắn hạn 70.75

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 91.21

Hỗ trợ trung hạn 68.08

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

SZC – Duy trì tăng trưởng nhờ giá cho thuê KCN

- Quý 4/2021, SZC ghi nhận doanh thu tăng trưởng 109% YoY, đạt 148 tỷ đồng, chủ yếu nhờ doanh thu cho thuê KCN tăng trưởng +198% YoY, đạt 145 tỷ đồng. Biên lãi gộp tăng 24.1 điểm phần trăm lên 64% nhờ giá thuê tại KCN Châu Đức tăng +15% YoY. LNST quý 4/2021 đạt 68 tỷ đồng, tăng +187% YoY. Lũy kế cả năm 2021, LNST của SZC đạt 324 tỷ đồng, tăng trưởng +74% YoY.
- Cho năm 2022, SZC đặt mục tiêu tổng doanh thu đạt 775 tỷ đồng, tăng trưởng +6% YoY, trong đó hai mảng chính dự kiến đem về doanh thu chủ yếu cho công ty là cho thuê KCN (381 tỷ đồng) và BĐS dân dụng (277 tỷ đồng). Tuy nhiên, SZC chỉ đặt mục tiêu LNST đạt 184 tỷ đồng, giảm -43% YoY. Trong năm 2022, Công ty sẽ đưa sân golf Resort 18 lỗ vào vận hành nhằm cung cấp thêm dịch vụ cho các nhà đầu tư trong KCN với doanh thu ước tính là 68 tỷ đồng. Công ty cũng dự kiến chia cổ tức năm 2021 bằng tiền với tỷ lệ 10%, đồng thời đặt mục tiêu chia cổ tức năm 2022 tỷ lệ 10%.
- Chúng tôi cho rằng kế hoạch Công ty đưa ra là khá thận trọng, theo đó, chúng tôi ước tính doanh thu năm 2022 của SZC đạt 950 tỷ đồng, tăng trưởng 33% YoY và LNST đạt 448 tỷ đồng, tăng trưởng +38% YoY. Lợi nhuận được thúc đẩy chủ yếu nhờ vào việc bắt đầu bàn giao các sản phẩm từ KĐT Hữu Phước, trong khi đó chúng tôi cho rằng doanh thu của mảng KCN sẽ chỉ tăng nhẹ so với năm 2021 chủ yếu nhờ giá cho thuê tăng. Hiện tại, diện tích thương phẩm của KCN Châu Đức còn lại khoảng 600ha và với tốc độ cho thuê như hiện tại, chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ lấp đầy sẽ đạt 100% trong 8-10 năm tới và giá cho thuê kỳ vọng tăng ở mức 5-10%/năm. Đối với mảng BĐS dân dụng, SZC đang đẩy nhanh tiến độ xây dựng cũng như đền bù và giải phóng mặt bằng cho giai đoạn 1 và 2 của dự án Hữu Phước, chúng tôi kỳ vọng mảng BĐS dân dụng sẽ có đóng góp đáng kể cho doanh thu và LN của SZC kể từ năm 2023.
- Ở mức giá hiện tại, SZC đang được giao dịch tại P/E dự phóng năm 2022 là 19.6x. Mức Stock Rating của SZC 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 SZC đóng cửa tăng 4.2% và đồ thị giá vượt đường trung bình 20 và 50 phiên với KLGD tăng nhẹ so với mức KLGD trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn và xu hướng ngắn hạn của SZC 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.

SZC – Duy trì tăng trưởng nhờ giá cho thuê KCN

Mã CP	SZC
Giá khuyến nghị	77.40
Giá hiện tại	77.40
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	91.21
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	17.84%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	70.75
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	1.68
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	25
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	34.91%
Khuyến nghị	MUA





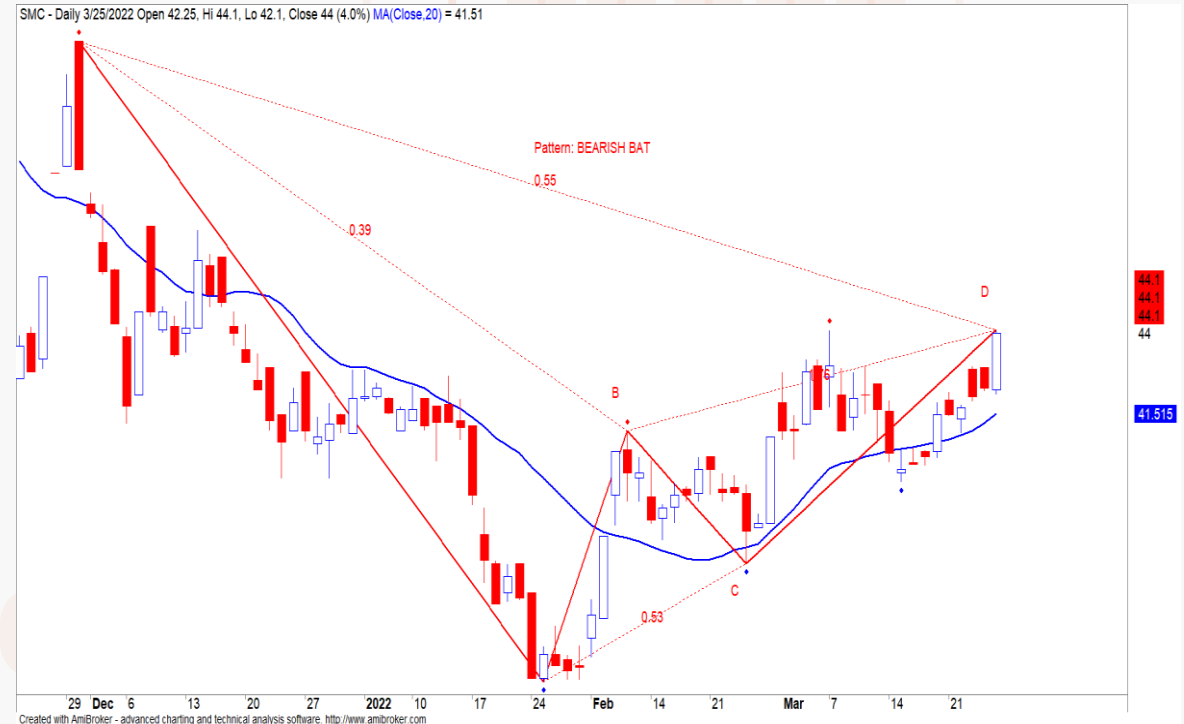
DANH MỤC YS30

SMC



SMC – Xuất hiện mô hình đảo chiều giảm giá

- Mức Stock Rating của SMC ở mức 69 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TRUNG TÍNH mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của SMC đóng cửa tăng 4% và đạt mức cao nhất trong hai tháng qua với KLGĐ tăng hơn 50% so với mức KLGĐ trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn và tiến sát mức kháng cự 44.10 cho nên chúng tôi cho rằng đồ thị giá có thể sẽ xuất hiện nhịp điều chỉnh ở 1-2 phiên tới. Ngoài ra, đồ thị giá của SMC xuất hiện mô hình đảo chiều giảm giá Bearish Bat cho nên xu hướng tăng ngắn hạn có dấu hiệu chững lại.
- Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi đã cảnh báo mua vào phiên 09/02/2022 với lợi nhuận tạm tính là 16.56% cho nên các NĐT ngắn hạn có thể xem xét **NĂM GIỮ** với tỷ trọng thấp dưới 5%.



Diễn biến giá cổ phiếu SMC. 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
HAH	100.70	TĂNG	TĂNG	24/01/2022	T+45	64.00	91.33	57.34%	NẮM GIỮ
VPG	63.80	TĂNG	TĂNG	25/01/2022	T+44	55.90	60.45	14.13%	NẮM GIỮ
FRT	155.50	TĂNG	TĂNG	08/02/2022	T+34	93.80	139.93	65.78%	HẠN CHẾ MUA MỚI
DPM	72.70	TĂNG	TĂNG	09/02/2022	T+33	44.20	63.77	64.48%	NẮM GIỮ
DGC	225.00	TĂNG	TĂNG	21/02/2022	T+25	151.20	206.48	48.81%	NẮM GIỮ
FCN	27.90	TĂNG	TRUNG TÍNH	22/02/2022	T+24	25.90	25.70	7.72%	NẮM GIỮ
ELC	25.75	TĂNG	GIẢM	23/02/2022	T+23	24.55	24.45	4.89%	NẮM GIỮ
NLG	60.90	TĂNG	GIẢM	02/03/2022	T+18	56.50	56.85	7.79%	NẮM GIỮ
AGG	49.75	TĂNG	TĂNG	08/03/2022	T+14	47.75	48.02	4.19%	NẮM GIỮ
SKG	25.00	TĂNG	TĂNG	14/03/2022	T+10	22.60	22.15	10.62%	NẮM GIỮ
VHC	94.00	TĂNG	TĂNG	16/03/2022	T+8	85.00	85.79	10.59%	NẮM GIỮ
DGW	141.80	TĂNG	TĂNG	18/03/2022	T+6	125.00	125.80	13.44%	NẮM GIỮ
HDG	72.90	TĂNG	TĂNG	21/03/2022	T+5	72.30	68.36	0.83%	NẮM GIỮ
DXG	46.50	TĂNG	TĂNG	22/03/2022	T+4	44.80	42.57	3.79%	NẮM GIỮ
HBC	28.90	TĂNG	GIẢM	23/03/2022	T+3	28.60	26.98	1.05%	NẮM GIỮ
PET	63.00	TĂNG	TĂNG	24/03/2022	T+2	57.90	55.07	8.81%	NẮM GIỮ
ITA	17.50	TĂNG	TRUNG TÍNH	24/03/2022	T+2	17.50	16.13	0.00%	NẮM GIỮ
IDJ	32.80	TĂNG	TRUNG TÍNH	25/03/2022	T+1	32.40	29.47	1.23%	NẮM GIỮ
DCM	46.60	TĂNG	TĂNG	28/03/2022	T+0	46.60	40.78	0.00%	MUA

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
SZC	77.40	TĂNG	TĂNG	28/03/2022	T+0	77.40	70.75	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.