

Morning Note

18/04/2022



Chú ý vào từng nhóm cổ phiếu – DPR,
PHR, VPG



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Chỉ số giá hàng hóa CRB vượt đỉnh ngắn hạn

- Kết thúc tuần, chỉ số hàng hóa CRB đóng cửa tăng 4.6% và đạt mức cao nhất 52 tuần, trong bối cảnh giá khí và giá dầu Brent duy trì đà tăng mạnh trong tuần qua do căng thẳng Nga và Ukraine vẫn chưa có dấu hiệu hạ nhiệt.
- Đồ thị giá của chỉ số CRB vẫn đang giao dịch quanh vùng đỉnh 2014, đây cũng là vùng kháng cự mạnh trong ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ xuất hiện các nhịp điều chỉnh. Đồng thời, nếu nhịp điều chỉnh xuất hiện trong tuần giao dịch tới thì rủi ro trung hạn có thể gia tăng dần và xu hướng TĂNG trung hạn có dấu hiệu chững lại.
- Theo đồ thị tháng, chỉ số CRB đang tăng 5.67% so với tháng trước, điều này cho thấy lạm phát tháng 04/2022 có thể sẽ tiếp tục đạt mức cao và Fed có thể sẽ tăng mạnh lãi suất hơn để kiềm chế lạm phát. Theo CME, 91% các NĐT dự đoán Fed sẽ tăng thêm 0.5% lãi suất trong tháng 05/2022.



Diễn biến chỉ số CRB. Nguồn: Tradingview

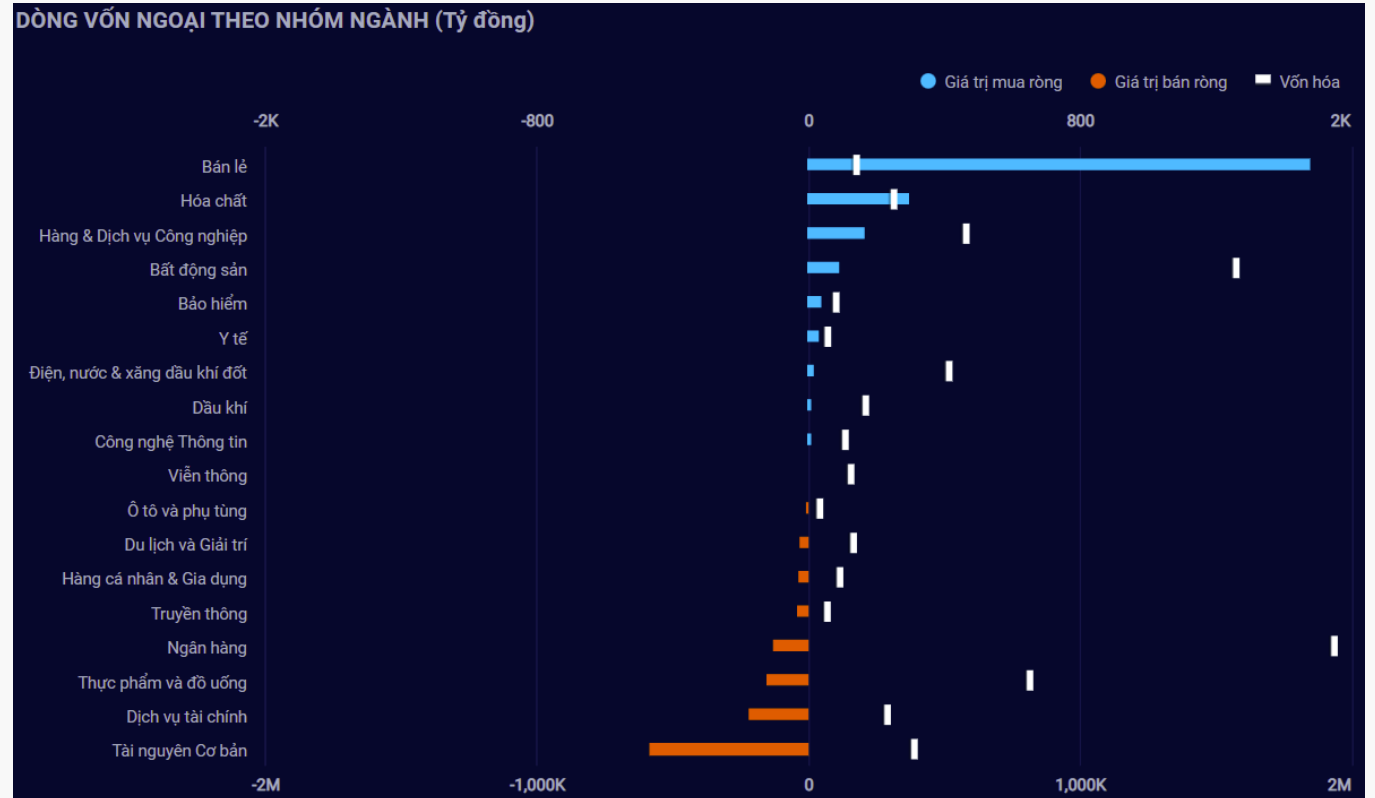
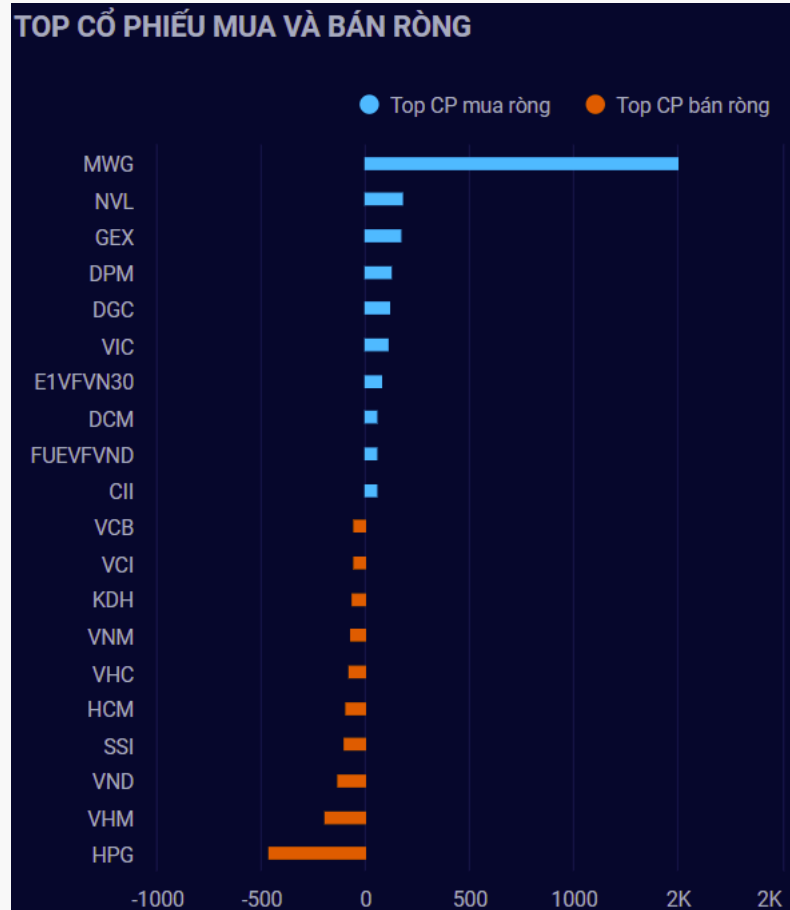
Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	14/04	-	-	-0.97%
DB FTSE	13/04	-	-	-0.69%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	14/04	-	-	-0.69%
Kim Kindex VN30	14/04	-	-	-0.22%
Premia MSCI	13/04	-	-	-1.44%
Fubon FTSE	15/04	-	-	1.25%
E1VFN30	15/04	(1,900)	(48)	1.54%
FUEVFN30	14/04	-	-	1.24%
FUESSVFL	14/04	-	-	1.47%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

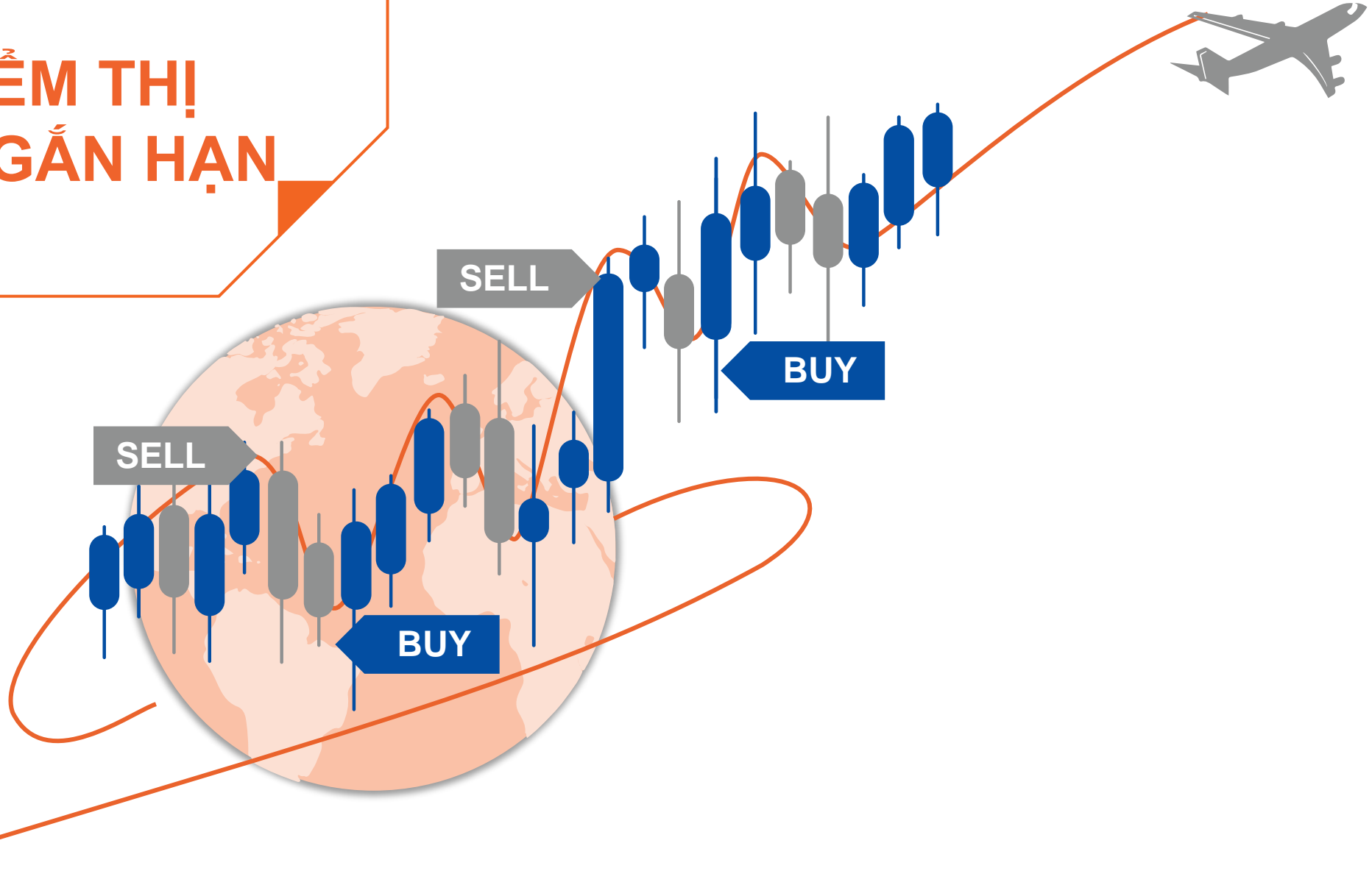


Khối ngoại quay lại mua ròng 1,185 tỷ tuần 11-15/04/2022



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 và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại vùng hỗ trợ 1,420 – 1,430 điểm trong phiên giao dịch đầu tuần. Đồng thời, dòng tiền có thể sẽ tiếp tục phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu trong bối cảnh thị trường đang ở giai đoạn bi quan thái quá và dần hình thành vùng đáy ngắn hạn cho nên chúng tôi đánh giá thấp khả năng xuyên thủng vùng hỗ trợ 1,420 – 1,430 điểm của chỉ số VN-Index. Ngoài ra, rủi ro ở nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ vẫn ở mức cao cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế bắt đáy ở nhóm cổ phiếu này.
- 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 có thể hạn chế bán ra ở giai đoạn hiện tại và chỉ nên giảm margin ở các nhịp hồi phục. Đồng thời, nếu các nhà đầu tư ngắn hạn chấp nhận rủi ro cao thì có thể xem xét mua thăm dò tỷ trọng thấp đối với các cổ phiếu đã đạt tín hiệu mua ngắn hạn (theo dõi tín hiệu mua/bán trong Stock4U của YSRadar).
- Theo đồ thị tuần, chỉ số VN-Index đã giảm dưới đường trung bình 20 tuần và giao dịch gần vùng hỗ trợ trung hạn 1,434 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy trung hạn cho nên dòng tiền có thể sẽ tiếp tục phân hóa và các chỉ số có thể sẽ biến động hẹp ở tuần giao dịch tới. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức cân bằng.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

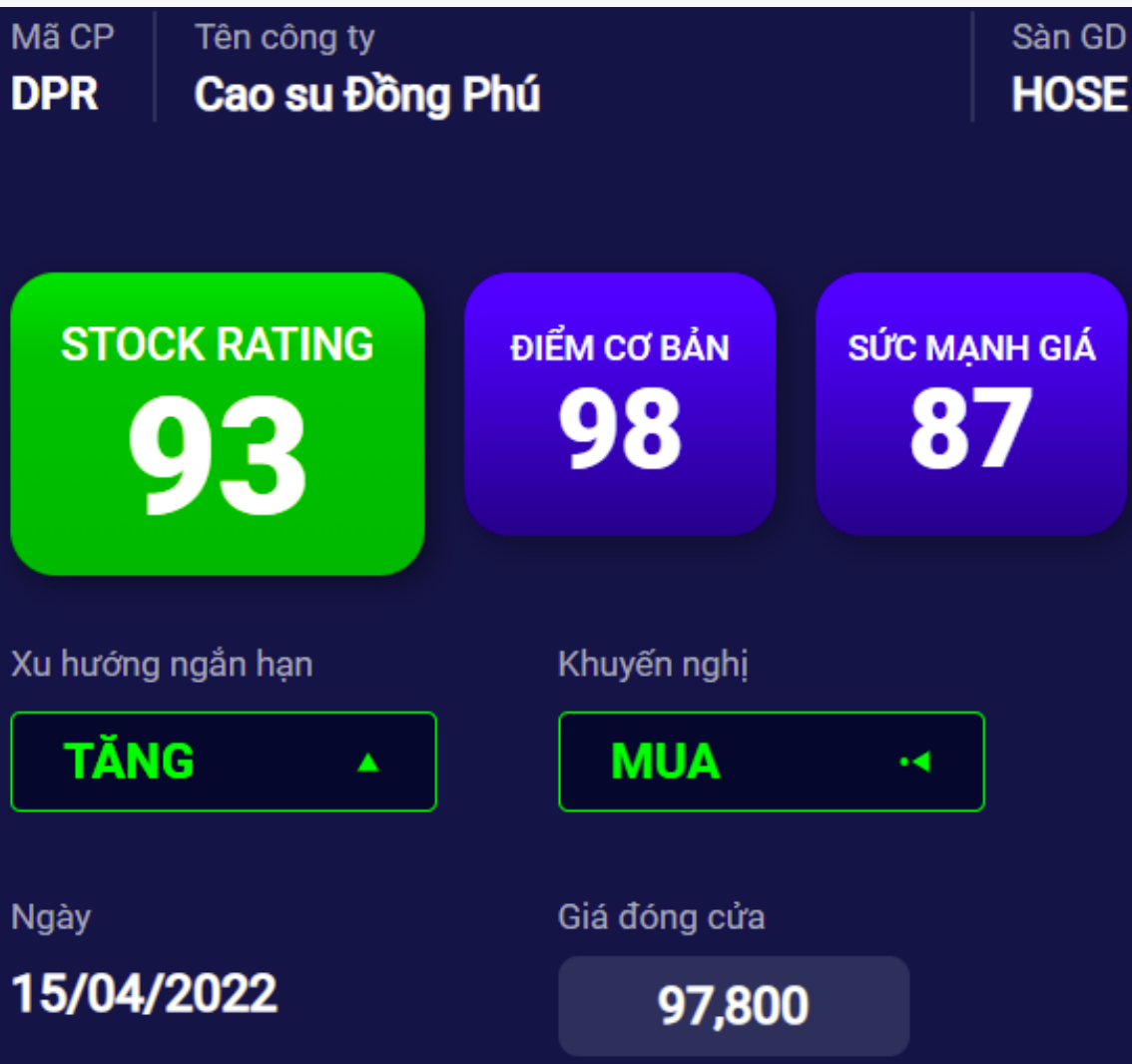


TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

DPR, PHR



DPR – Tăng trưởng mạnh nhờ vào BĐS khu công nghiệp



Kháng cự ngắn hạn 107.45

Hỗ trợ ngắn hạn 88.22

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 107.45

Hỗ trợ trung hạn 82.02

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

DPR – Tăng trưởng mạnh nhờ vào BĐS khu công nghiệp

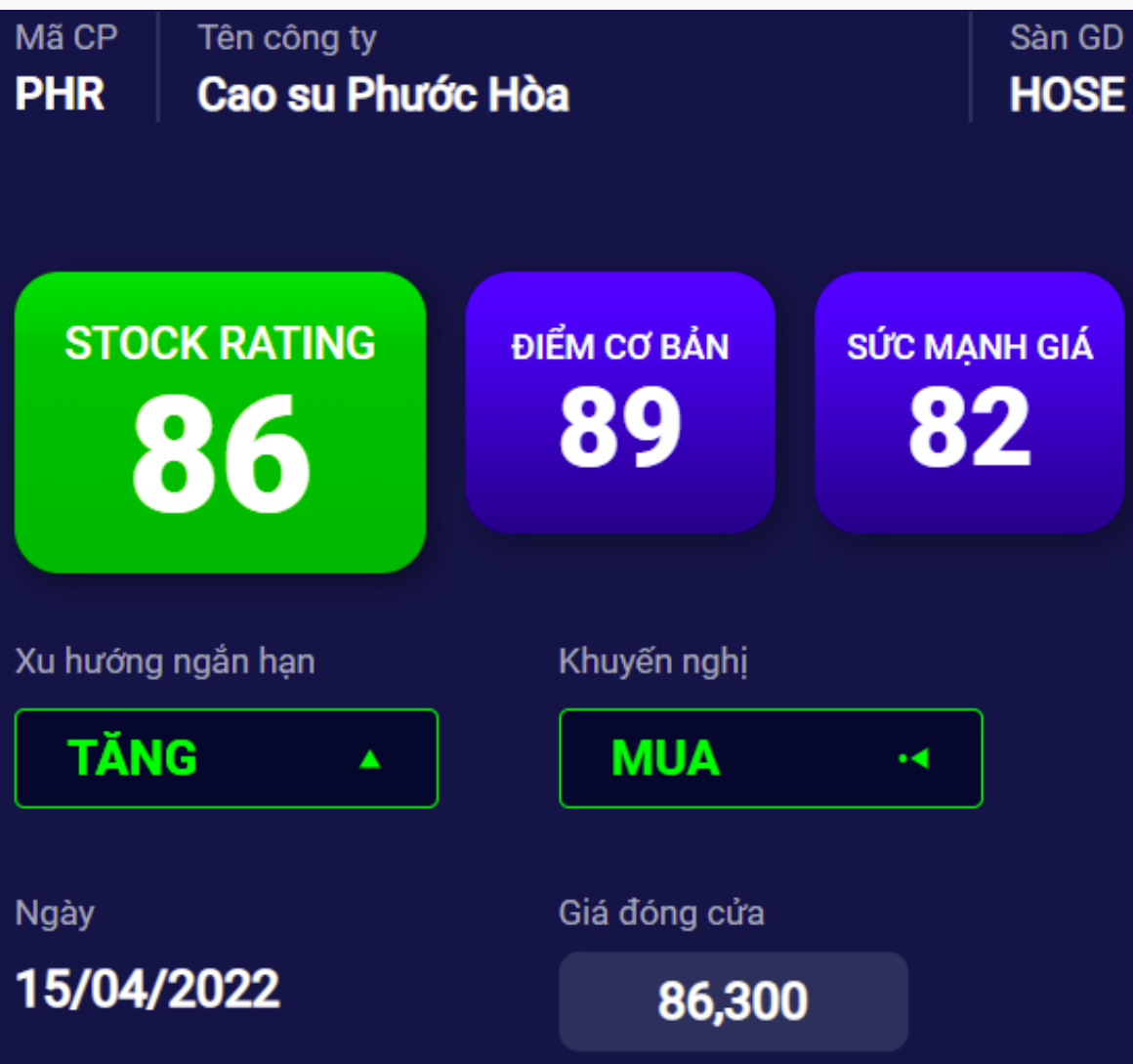
- DPR ghi nhận doanh thu 2021 đạt 1,215 tỷ đồng, tăng 7% YoY, LNTT đạt 594 tỷ, tăng 21% YoY, hoàn thành lần lượt 113% kế hoạch doanh thu và 137% kế hoạch LNTT.
- Doanh thu tăng trưởng hơn nhờ giá bán trung bình mảng cao su tăng 20% YoY theo giá cao su thế giới, tuy nhiên, sản lượng giảm 12% YoY. Ngoài ra, LNTT tăng mạnh nhờ DPR đã nhận tiền đền bù cho phần diện tích 260/317ha đất từ UBND tỉnh Bình Phước với giá đền bù 1 tỷ VNĐ/ha trong 2021.
- Chúng tôi duy trì quan điểm tích cực với mảng cao su của DPR khi giá cao su vẫn tiếp tục ở mức cao. Bên cạnh đó, triển vọng của DPR cũng đến từ các khoản tiền đền bù đất và BĐS Khu công nghiệp. UBND tỉnh Bình Phước đã có chủ trương sẽ chuyển giao khoảng 2,000 ha đất (đang giao cho DPR quản lý) cho một công ty khác để sản xuất kinh doanh, trong khoảng thời gian 10-15 năm, giá đền bù khoảng 1 tỷ đồng/ha. Giá trị đền bù dự kiến là 150 tỷ cho 2022 và 250 tỷ mỗi năm cho giai đoạn 2023-2029.
- Đối với mảng BĐS KCN, KCN Bắc và Nam Đồng Phú (tổng diện tích 797 ha) đang được triển khai. Trong đó, KCN Bắc Đồng Phú sẽ bắt đầu cho thuê từ 2023 với giá thuê kỳ vọng 75USD/m²/kỳ thuê, cao hơn khoảng 40% so với giá thuê trung bình của 2 KCN hiện tại của DPR. Dự án Nam Đồng Phú dự kiến có thể cho thuê từ 2026.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, DPR đang được giao dịch tại mức PE TTM là 9.0x (tương ứng EPS TTM là 10,363 đồng). Mức Stock Rating của DPR ở mức 93 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của DPR đóng cửa tăng 5.04% với KLGD tăng 41% so với mức KLGD trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn chỉ nên xem xét mua vào ở các nhịp điều chỉnh. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của DPR 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.

DPR – Tăng trưởng mạnh nhờ vào BĐS khu công nghiệp

Mã CP	DPR
Giá khuyến nghị	97.80
Giá hiện tại	97.80
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	107.45
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	9.87%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	88.22
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	1.76
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	21
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	9.87%
Khuyến nghị	MUA



PHR – Tăng trưởng mạnh trong quý 1/2022



Kháng cự ngắn hạn **86.80**

Hỗ trợ ngắn hạn **75.69**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **95.91**

Hỗ trợ trung hạn **70.56**

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

PHR – Tăng trưởng mạnh trong quý 1/2022

- Trong năm 2021, PHR ghi nhận doanh thu 1,942 tỷ, tăng 19% YoY (trong đó, riêng doanh thu công ty mẹ đạt 591 tỷ đồng, tăng 14% YoY), LNST đạt 542 tỷ, giảm 50% YoY, hoàn thành 117% kế hoạch doanh thu cho công ty mẹ và 142% kế hoạch LNST hợp nhất.
- PHR vừa công bố BCTC công ty mẹ Q1/2022 với doanh thu thuần đạt 303 tỷ đồng, tăng 25% YoY, LNST 240 tỷ đồng, gấp 11 lần cùng kỳ 2021. Lợi nhuận tăng đột biến nhờ khoản tiền đền bù đất KCN VSIP 3 289 tỷ đồng.
- Chúng tôi kỳ vọng PHR sẽ nhận phần tiền đền bù còn lại cho KCN VSIP 3 là 609 tỷ đồng trong các quý tới. Bên cạnh đó, chúng tôi cho rằng mủ cao su của PHR tiếp tục tích cực trong 2022 nhờ giá cao su vẫn ở mức cao và trong xu hướng tăng giá.
- Ngoài ra, các KCN hiện tại của PHR như KCN Tân Lập và KCN Hội Nghĩa tại Bình Dương, địa phương thu hút mạnh nguồn vốn FDI, được kỳ vọng sẽ đóng góp doanh thu từ 2023. Hiện tại các KCN ở Bình Dương có tỷ lệ lấp đầy trung bình khoảng 90%.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, PHR đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 23.0x (tương ứng EPS TTM là 3,511 VNĐ). Mức Stock Rating của PHR ở mức 86 điểm cho nên chúng tôi vẫn duy trì ở mức TÍCH CỰC xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của PHR đóng cửa tăng 7% 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. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của PHR 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.

PHR – Tăng trưởng mạnh trong quý 1/2022

Mã CP	PHR
Giá khuyến nghị	86.30
Giá hiện tại	86.30
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	95.91
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	11.14%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	75.69
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.65
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	20
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	15.37%
Khuyến nghị	MUA





Yuanta
Securities Vietnam



YS Radar

DANH MỤC YS30

VPG



VPG – Đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy

- Mức Stock Rating của VPG ở mức 97 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 đóng cửa tăng 2.7% với KLGĐ tăng 33% so với mức KLGĐ trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá vượt lên trên đường trung bình 20 phiên, nhưng đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ chưa thể vượt mức kháng cự ngắn hạn 64.90.
- Chúng tôi đã khuyến nghị mua VPG vào phiên 25/01/2022 với lợi nhuận tạm tính là 14.85% (xem chi tiết tại đây: <https://bit.ly/3JQaLyS>) cho nên chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục **NĂM GIỮ** cổ phiếu VPG.



Diễn biến giá cổ phiếu VPG. 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
VPG	64.20	TĂNG	TĂNG	25/01/2022	T+59	55.90	62.04	14.85%	NẮM GIỮ
FRT	164.50	TĂNG	TĂNG	08/02/2022	T+49	93.80	150.24	75.37%	HẠN CHẾ MUA MỚI
DGC	248.00	TĂNG	TĂNG	21/02/2022	T+40	151.20	226.64	64.02%	NẮM GIỮ
FCN	28.60	TĂNG	TRUNG TÍNH	22/02/2022	T+39	25.90	26.55	10.42%	NẮM GIỮ
VHC	104.60	TĂNG	TĂNG	16/03/2022	T+23	85.00	93.78	23.06%	NẮM GIỮ
FTS	58.00	TĂNG	TĂNG	29/03/2022	T+14	57.30	56.98	1.22%	NẮM GIỮ
DPM	70.70	TĂNG	TĂNG	15/04/2022	T+1	72.20	63.77	-2.08%	NẮM GIỮ
HAH	103.00	TĂNG	TĂNG	15/04/2022	T+1	101.80	94.00	1.18%	NẮM GIỮ
DPR	97.80	TĂNG	TĂNG	18/04/2022	T+0	97.80	88.22	0.00%	MUA
PHR	86.30	TĂNG	TĂNG	18/04/2022	T+0	86.30	75.69	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.