

Morning Note

28/06/2022



VNI lần lượt thử thách các ngưỡng kháng cự quan trọng – PNJ



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Phổ Wall điều chỉnh nhẹ sau phiên tăng mạnh

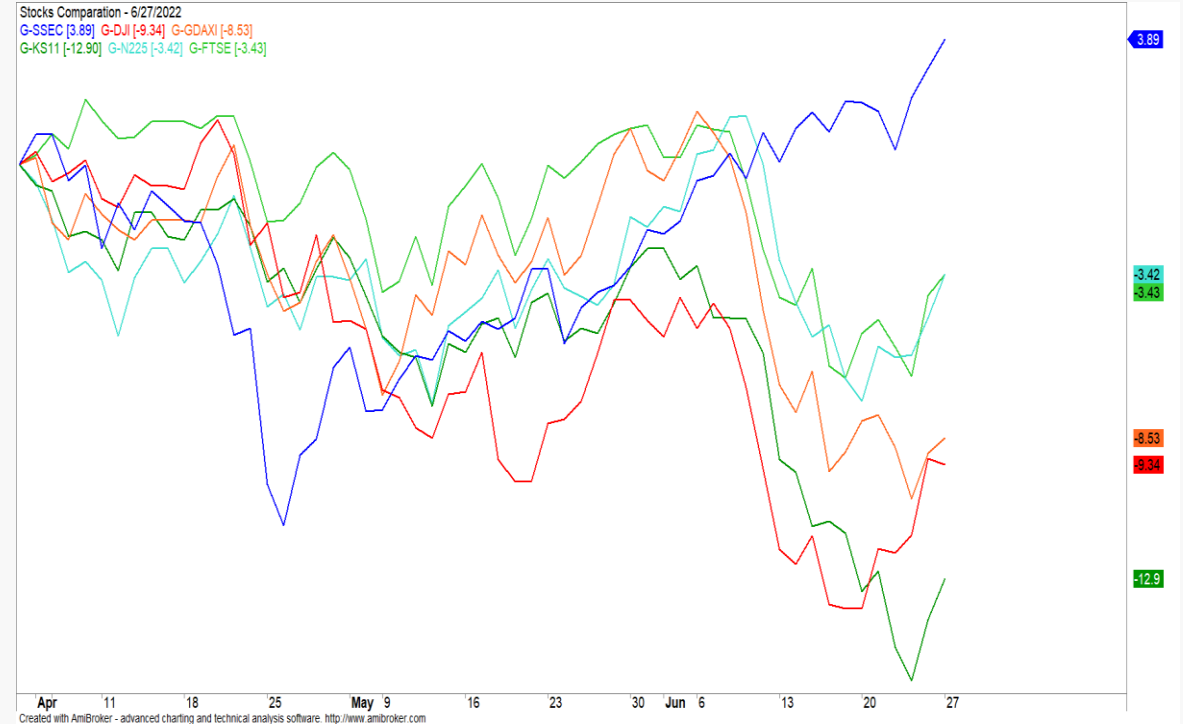
- Phổ Wall điều chỉnh ở hầu hết các chỉ số sau phiên tăng mạnh trước đó, điểm tích cực là khối lượng giao dịch giảm cho thấy nhà đầu tư không hoàn toàn quá thận trọng với xu hướng thị trường hiện tại.
- Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm nhẹ 0.2% và đồ thị giá giao dịch gần đường trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ còn đi ngang quanh vùng giá hiện tại với biên độ hẹp. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của các chỉ số chính vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến chỉ số Dow Jones. Nguồn: YSVN

Chứng khoán Trung Quốc dẫn đầu đà tăng kể từ sau tháng 04/2022

- Chỉ số Shanghai dẫn đầu đà tăng với mức tăng trưởng 3.89% kể từ giai đoạn tháng 04/2022, trong khi đó các chỉ số chứng khoán lớn khác đều ghi nhận mức tăng trưởng âm do ảnh hưởng từ động thái tăng lãi suất của Fed.
- Việc mở cửa trở lại nền kinh tế sau giai đoạn kiểm soát dịch bệnh và cùng với các biện pháp hỗ trợ nền kinh tế, chứng khoán Trung Quốc cũng được hưởng lợi từ đó. Đồng thời, kinh tế Trung Quốc cũng ít chịu ảnh hưởng từ lạm phát khi quốc gia này ghi nhận mức lạm phát ở mức 2.1%, thấp hơn rất nhiều so với các nước phát triển khác.

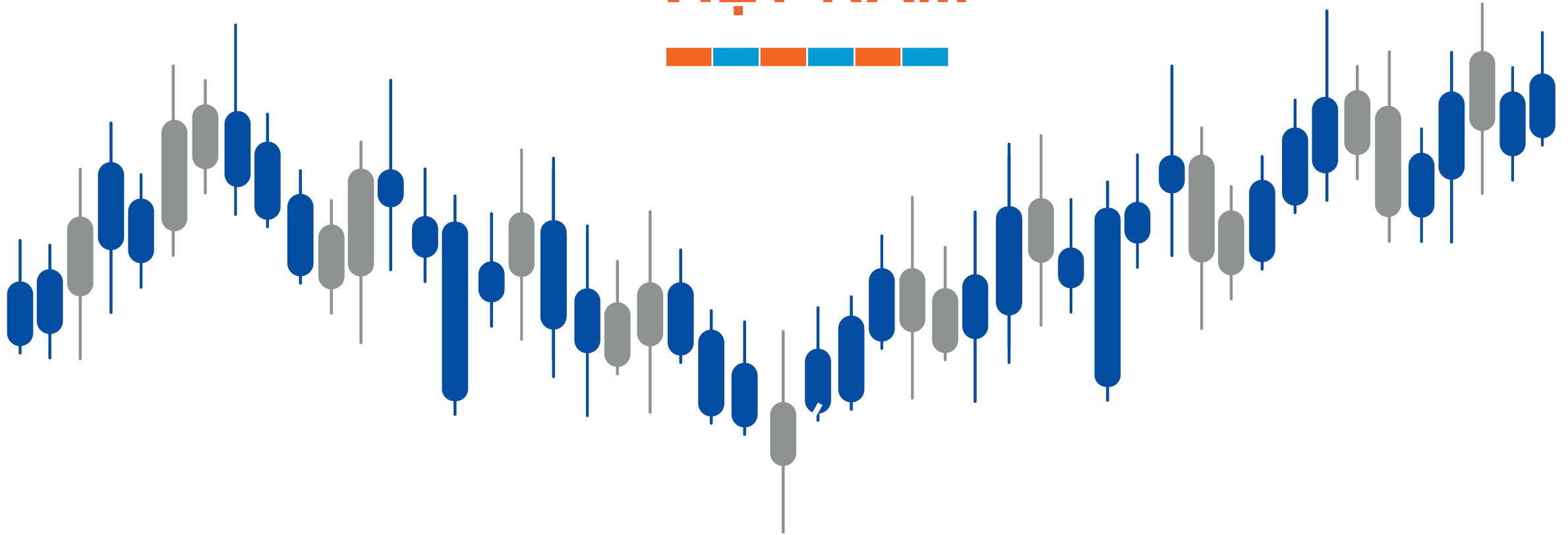


Diễn biến các chỉ số chứng khoán. Nguồn: YSVN

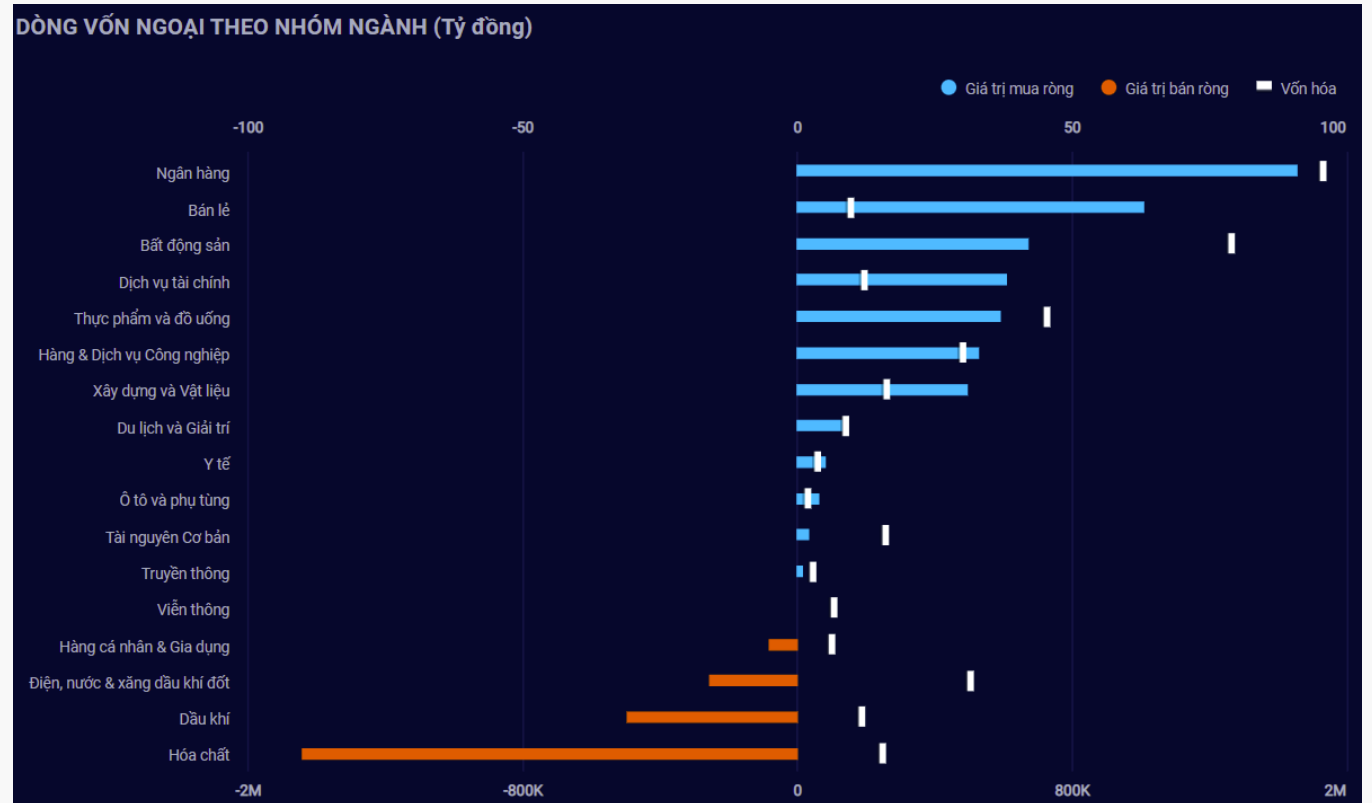
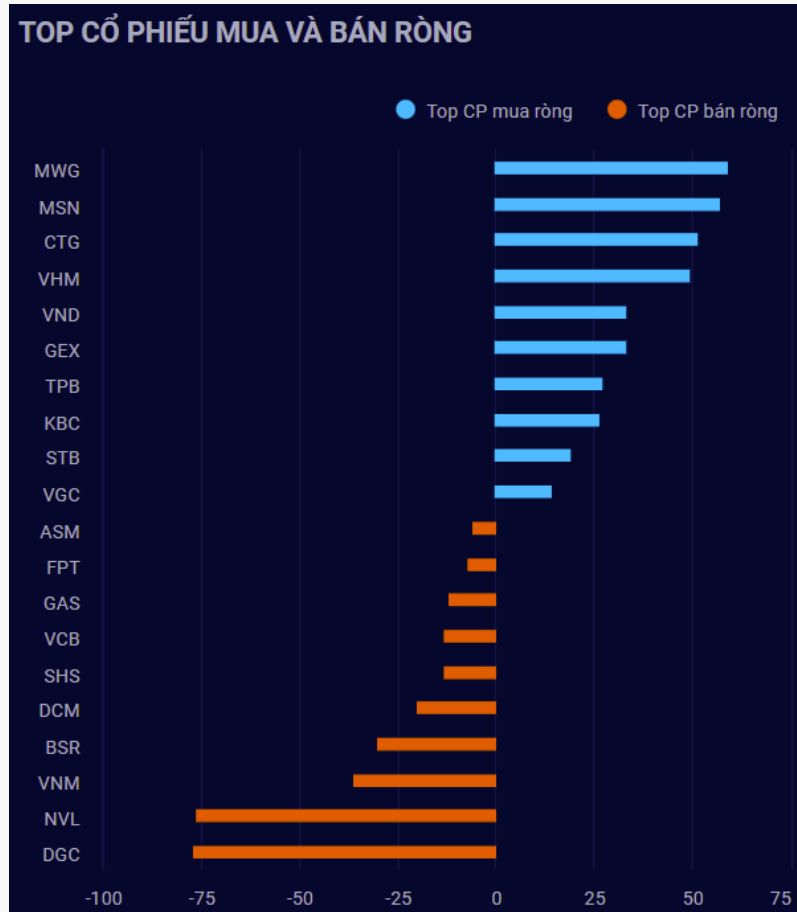
Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	27/06	-	-	-1.17%
DB FTSE	24/06	-	-	-0.23%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	27/06	-	-	-1.35%
Kim Kindex VN30	24/06	-	-	1.06%
Premia MSCI	24/06	-	-	-0.93%
Fubon FTSE	27/06	5,500	60	-0.36%
E1VFN30	24/06	(200)	(4)	-0.29%
FUEVFN30	24/06	2,100	56	0.28%
FUESSVFL	23/06	-	-	-1.54%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

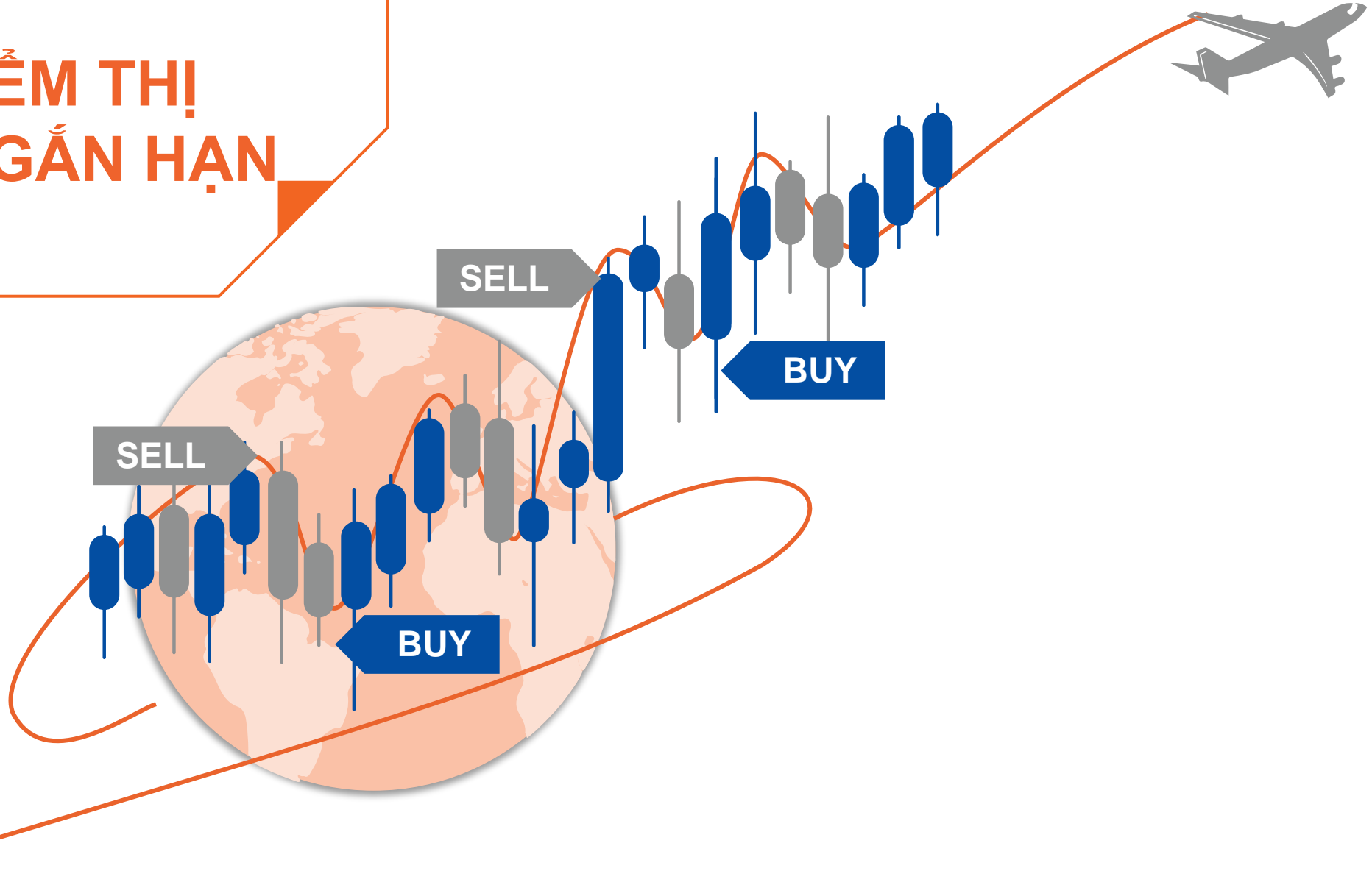


Khối ngoại duy trì mua ròng 207 tỷ và tỷ lệ giá trị giao dịch giảm



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 hồi phục và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại ngưỡng 1,223 điểm trong phiên giao dịch kế tiếp. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn của thị trường có dấu hiệu giảm khi (1) rủi ro lạm phát có dấu hiệu hạ nhiệt khi giá hàng hóa đang bước vào xu hướng giảm trung hạn (2) diễn biến thị trường khoán thế giới đã có chiều hướng tích cực hơn trong ngắn hạn cho nên chúng tôi kỳ vọng thị trường có thể sẽ sớm bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn.
- 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 tiếp tục đứng ngoài thị trường hoặc chỉ nên xem xét mua mới với tỷ trọng thấp dưới 5%.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

Chỉ số YS30 – Nhóm chứng khoán dẫn đầu đà tăng

- Chỉ số YS30 đóng cửa tăng 0.7% với khối lượng giao dịch tăng nhẹ nhưng vẫn thấp hơn mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho thấy rủi ro ngắn hạn đã có dấu hiệu giảm. Tuy nhiên, xu hướng ngắn hạn của chỉ số YS30 vẫn duy trì ở mức GIẢM.
- Nhóm cổ phiếu chứng khoán dẫn đầu đà tăng ngắn hạn. Đồng thời, hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi cảnh báo tín hiệu MUA cổ phiếu HDC và VOS cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA hai cổ phiếu này với tỷ trọng thấp dưới 5% và tăng dần tỷ trọng khi xu hướng ngắn hạn của thị trường chung chuyển sang mức tăng.



Diễn biến chỉ số YS30. Nguồn: YSVN



Yuanta
Securities Vietnam



YS Radar

TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

PNJ



PNJ – Tăng trưởng nhờ sức mua hồi phục sau dịch



Kháng cự ngắn hạn 130.42

Hỗ trợ ngắn hạn 114.15

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 146.07

Hỗ trợ trung hạn 106.65

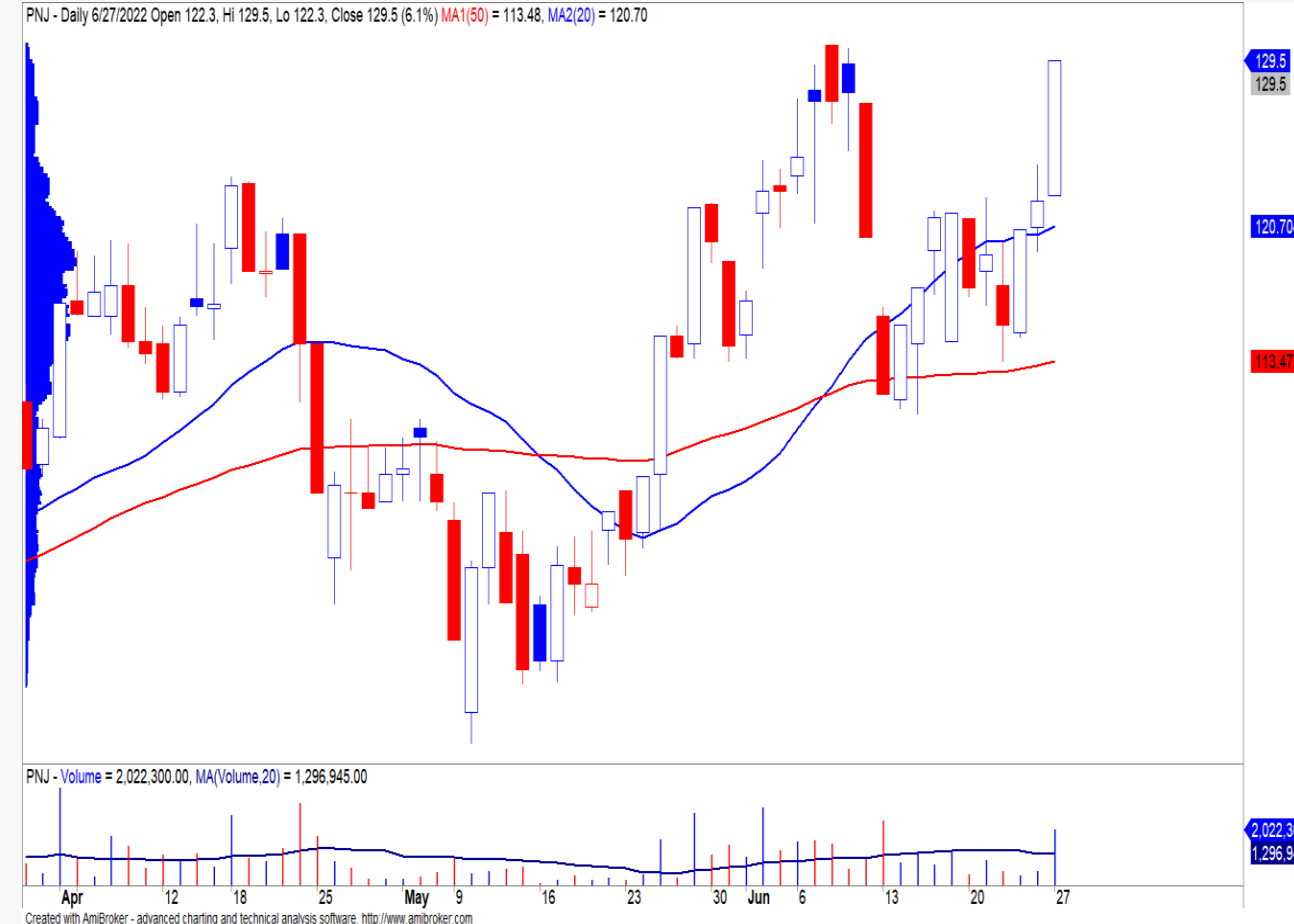
Xu hướng trung hạn **TĂNG**

PNJ – Tăng trưởng nhờ sức mua hồi phục sau dịch

- PNJ vừa công bố doanh thu thuần tháng 5/2022 đạt 2,671 tỷ đồng, tăng 68% YoY, LNST 141 tỷ đồng, tăng 66% YoY. Lũy kế 5T2022, PNJ ghi nhận doanh thu 15,583 tỷ đồng, tăng 47% YoY, LNST 1,066 tỷ đồng, tăng 47% YoY, tương ứng hoàn thành 60% và 77% KH 2022.
- Doanh thu 5 tháng đầu năm của PNJ tăng trưởng tốt nhờ bán hàng qua kênh bán lẻ hồi phục và tăng trưởng mạnh 51.3% YoY, doanh thu kênh bán sỉ cũng tăng trưởng tốt tuy nhiên chỉ ở mức 17.5% YoY. Riêng doanh thu vàng miếng tăng 59.4% YoY do lo sợ lạm phát tăng cao. Tuy nhiên, biên lợi nhuận gộp 5T/2022 giảm xuống 17.8% (cùng kỳ 18.4%).
- Doanh số bán lẻ của Việt Nam đang hồi phục tốt sau COVID. Số liệu từ GSO cho thấy tổng mức bán lẻ đã tăng 12.1% và 22.6% YoY trong tháng 4 và tháng 5/2022, mức tăng này là liên tục và tháng sau cao hơn tháng trước, từ đầu năm đến nay. Do đó, chúng tôi cho rằng doanh thu cả Q2/2022 của PNJ sẽ tiếp tục tăng trưởng khả quan. Trong 5T/2022, PNJ đã mở mới 12 cửa hàng, đóng 8 cửa hàng và nâng cấp 10 cửa hàng, nâng tổng số cửa hàng hiện tại lên 346 cửa hàng toàn quốc. Mục tiêu PNJ đến cuối 2022 là 376-381 cửa hàng, đây sẽ là động lực tăng trưởng cho PNJ trong bối cảnh sức mua đang hồi phục tốt.
- Ngoài ra, việc giá vàng trong nước vẫn đang tiếp tục cao hơn và giữ khoảng cách khá xa so với giá vàng thế giới, cho thấy nhu cầu mua vàng trong nước vẫn ở mức cao, trong bối cảnh lo ngại về lạm phát. Chúng tôi kỳ vọng doanh số tiêu thụ vàng miếng và các loại trang sức vàng của PNJ sẽ tiếp tục khả quan trong 2022.
- Trong trung hạn, tiềm năng tăng trưởng của PNJ đến từ kế hoạch mở rộng công suất giai đoạn 2022-2025 với việc bổ sung 1 đến 2 dây chuyền sản phẩm trang sức vàng tại nhà máy Long Hậu (Long An). Ngoài ra, PNJ đang tìm kiếm mặt bằng để đầu tư nhà máy mới trong 2022. Hiện tại, các nhà máy của PNJ đang hoạt động với gần 100% công suất thiết kế. Tổng lợi nhuận tăng thêm từ việc mở rộng công suất này, theo Ban lãnh đạo là khoảng +20%.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, PNJ đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 22.4x (tương ứng EPS TTM là 5,459 VNĐ). Mức Stock Rating của PNJ 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 PNJ đóng cửa tăng 6.14% với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của PNJ có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy đồ thị giá có khả năng sẽ vượt hoàn toàn mức kháng cự ngắn hạn 130.42. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của PNJ 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 cổ phiếu dưới 5% và tăng dần tỷ trọng cổ phiếu lên mức 16.6% khi xu hướng ngắn hạn của thị trường được nâng lên mức tăng.

PNJ – Tăng trưởng nhờ sức mua hồi phục sau dịch

Mã CP	PNJ
Giá khuyến nghị	129.50
Giá hiện tại	129.50
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	146.07
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	12.80%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	114.15
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.18
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	23
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	5.00%
Khuyến nghị	MUA





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
PNJ	129.50	TĂNG	TĂNG	28/06/2022	T+0	129.50	114.15	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

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3908
hien.ly@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Phó phòng Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3833
khanh.quach@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3832
hong.nguyen@yuanta.com.vn

Khổng Hữu Hiệp

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3912
hiep.khong@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3880
phat.pham@yuanta.com.vn

Ngô Thanh Thảo

Trợ lý phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3952
thao.ngo@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.