

Morning Note

20/07/2022



**VNI tiếp tục giằng co quanh đường MA20
– VGC, NT2**



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Phổ Wall tăng mạnh trong mùa báo cáo KQKD quý 2

- Phổ Wall tăng mạnh trên cả ba chỉ số chính khi bước vào mùa báo cáo KQKD quý 2/2022 và các nhà đầu tư kỳ vọng mùa báo cáo lạc quan với kỳ vọng nhiều doanh nghiệp đã vượt qua được áp lực kinh tế trong giai đoạn qua. Đồng thời, các nhà đầu tư cũng nghiêng về kịch bản Fed chỉ có thể tăng thêm 0.75% lãi suất trong tháng 07/2022 và đồng USD đã có ba phiên điều chỉnh cho thấy áp lực thắt chặt chính sách tiền tệ đã có dấu hiệu hạ nhiệt.
- Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng 2.4% với khối lượng giao dịch tăng trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá cũng vượt lên trên đường trung bình 50 phiên và vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn, nếu chỉ số Dow Jones duy trì đà tăng trong phiên kế tiếp thì đồ thị giá của chỉ số này có thể sẽ bước vào giai đoạn xu hướng rõ ràng hơn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của ba chỉ số chính vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến chỉ số Dow Jones. Nguồn: YSVN

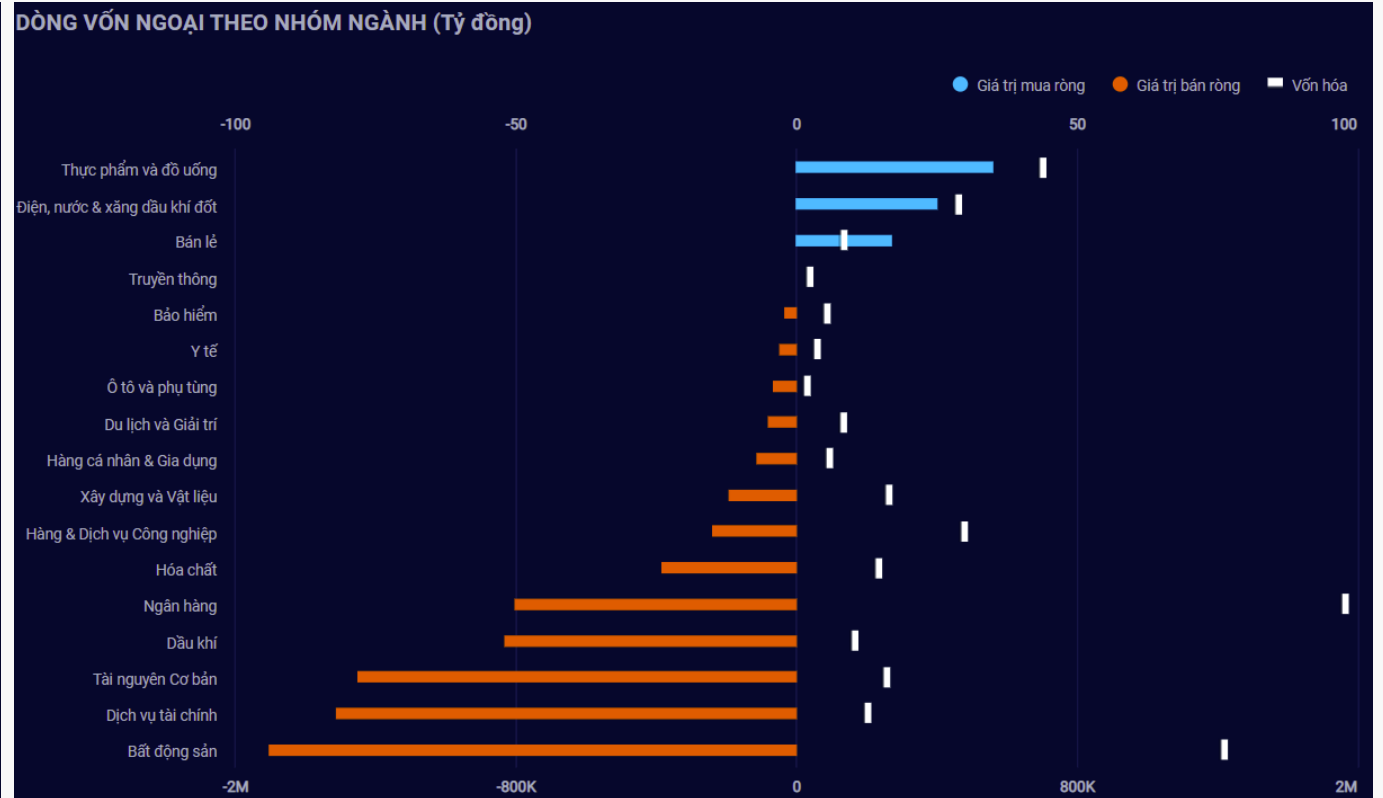
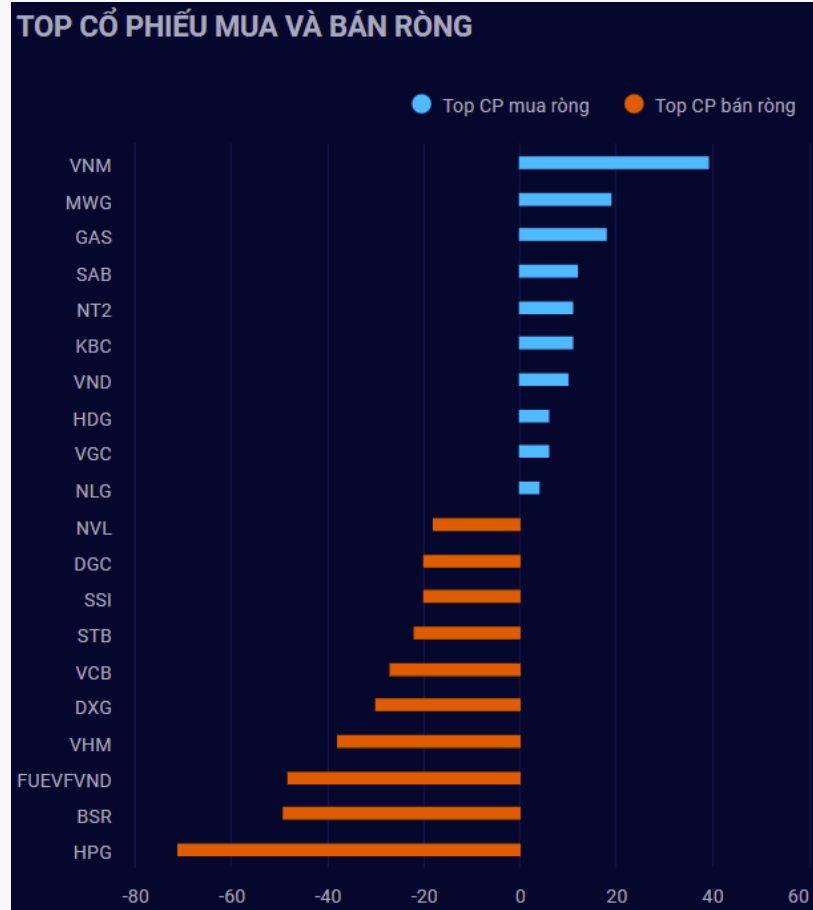
Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	19/07	-	-	-0.37%
DB FTSE	18/07	-	-	-0.24%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	18/07	-	-	0.12%
Kim Kindex VN30	18/07	(100)	(35)	-0.46%
Premia MSCI	18/07	-	-	-0.69%
Fubon FTSE	19/07	2,500	27	0.15%
E1VFN30	18/07	(100)	(2)	-0.10%
FUEVFN30	19/07	(9,000)	(230)	-0.18%
FUESSVFL	18/07	-	-	0.87%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

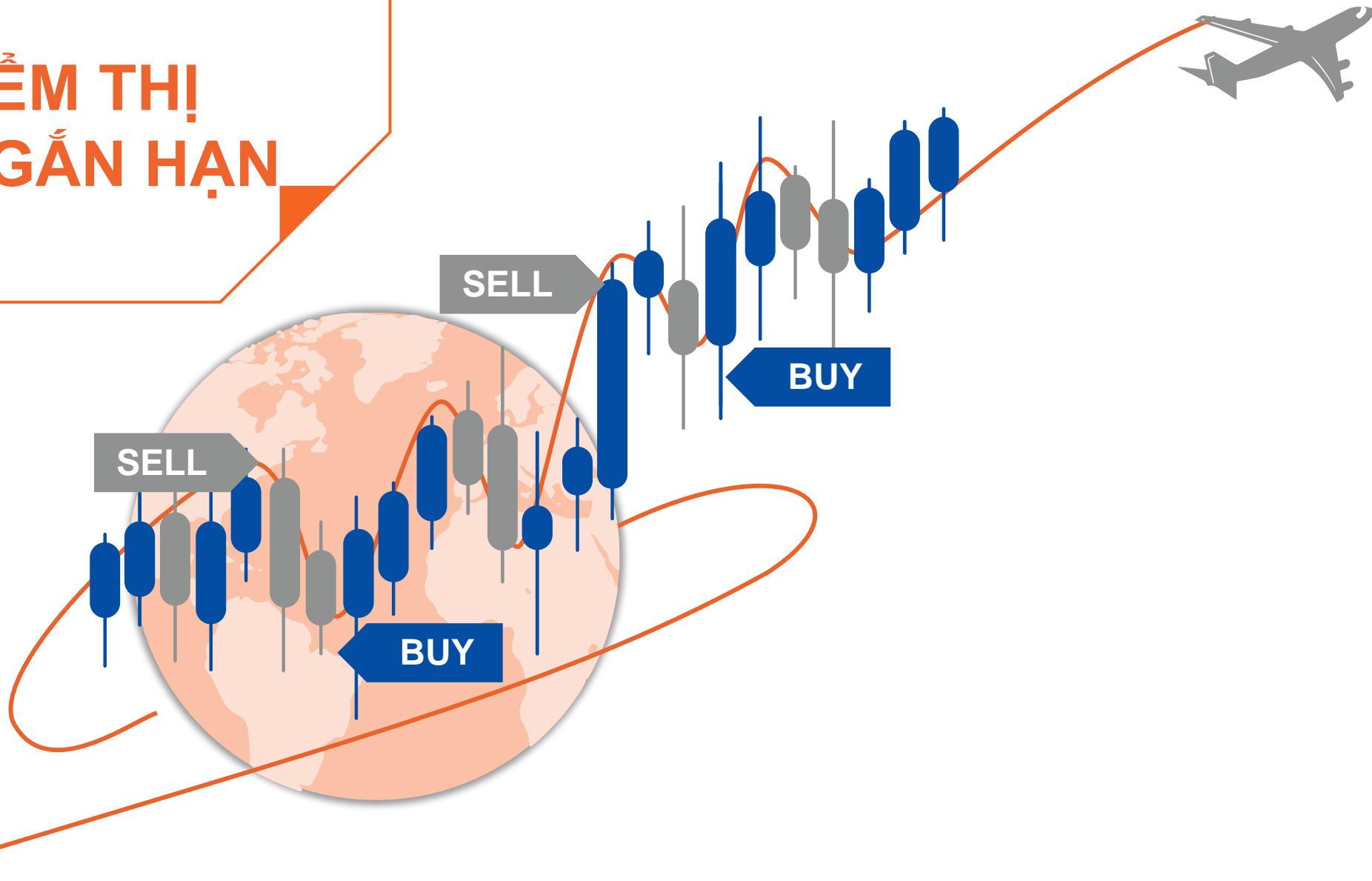


Áp lực tỷ giá khiến khối ngoại duy trì đà bán ròng 359 tỷ



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 tiếp tục còn giằng co quanh đường trung bình 20 phiên, tức là quanh mức 1,180 điểm trong phiên giao dịch kế tiếp. Điểm tích cực là dòng tiền ngắn hạn có dấu hiệu gia tăng ở nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ, trong khi đó nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn vẫn chưa xác nhận xu hướng rõ ràng. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho thấy rủi ro ngắn hạn có dấu hiệu giảm dần, nhưng dòng tiền vẫn còn thận trọng khi quy mô dòng tiền hiện tại vẫn ở mức thấp. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý ngắn hạn tiếp tục tăng nhẹ cho thấy nhà đầu tư đã lạc quan hơn với diễn biến hiện tại.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức TRUNG TÍNH. Do đó, chúng tôi vẫn giữ quan điểm khuyến nghị nếu các nhà đầu tư có khẩu vị rủi ro thấp thì nên tiếp tục đứng ngoài thị trường. Đồng thời, nếu nhà đầu tư có khẩu vị rủi ro trung bình và cao thì các nhà đầu tư có thể 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 – Chỉ số vẫn đang trong giai đoạn tích lũy

- Chỉ số YS30 tiếp tục đi ngang quanh đường trung bình 20 phiên với khối lượng giao dịch giảm dưới mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số YS30 vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên chỉ số này có thể sẽ tiếp tục giằng co quanh đường trung bình 20 phiên với biên độ hẹp. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số này vẫn duy trì ở mức TRUNG TÍNH.
- Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục **NĂM GIỮ** nhóm cổ phiếu YS30 với tỷ trọng thấp và tăng dần tỷ trọng cổ phiếu nếu xu hướng ngắn hạn của thị trường/chỉ số YS30 được nâng lên mức tăng.



Diễn biến chỉ số YS30. Nguồn: YSVN



Yuanta
Securities Vietnam



YS Radar

TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

VGC, NT2



VGC – KQKD 6 tháng đầu năm 2022 rất khả quan

Mã CP	Tên công ty	Sàn GD
VGC	Tổng Công ty Viglacera	HOSE

STOCK RATING 96	ĐIỂM CƠ BẢN 98	SỨC MẠNH GIÁ 93
----------------------------------	---------------------------------	----------------------------------

Xu hướng ngắn hạn	Khuyến nghị
TĂNG ▲	MUA ◀

Ngày	Giá đóng cửa
19/07/2022	54,100

Kháng cự ngắn hạn **55.90**

Hỗ trợ ngắn hạn **47.01**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **65.02**

Hỗ trợ trung hạn **38.30**

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

VGC – KQKD 6 tháng đầu năm 2022 rất khả quan

- VGC vừa công bố KQKD 6 tháng đầu năm 2022 rất khả quan với LNTT đạt 1,740 tỷ đồng, tăng trưởng 121% YoY và vượt kế hoạch lợi nhuận của cả năm 2022. Công ty chưa công bố BCTC Q2/2022, tuy nhiên chúng tôi cho rằng tăng trưởng lợi nhuận tích cực trong 6 tháng đầu năm chủ yếu được thúc đẩy bởi tăng trưởng của các mảng khu công nghiệp, bất động sản và kính nổi.
- VGC đặt kế hoạch doanh thu năm 2022 đạt 15 nghìn tỷ đồng (+34% YoY) và LNTT đạt 1.7 nghìn tỷ đồng (+10% YoY). Sự phục hồi của mảng VLXD và cho thuê KCN ổn định với giá cho thuê tăng được kỳ vọng sẽ là động lực thúc đẩy tăng trưởng doanh thu. Công ty dự kiến sẽ bàn giao khoảng 170ha đất tại các KCN trong năm nay.
- VGC đặt kế hoạch tổng vốn đầu tư cơ bản dự kiến là 3 nghìn tỷ đồng (+44% YoY), trong đó 2.5 nghìn tỷ đồng sẽ được đầu tư vào các KCN (+31% YoY). Kế hoạch tăng vốn điều lệ lên 1,886 tỷ đồng tại Công ty TNHH Kính nổi siêu trắng Phú Mỹ (PFG) do VGC sở hữu 65% cổ phần đã được thông qua. Vốn tăng lên sẽ được huy động từ China Triumph International Engineering Group (CTIEC) – cổ đông sở hữu 35% cổ phần. Theo đó, VGC sẽ giảm tỷ lệ sở hữu xuống 55% cổ phần (từ 65% cổ phần trước đó) tại PFG. Khoản tiền thu về sẽ được sử dụng để xây dựng nhà máy Phú Mỹ GD 2 với công suất dự kiến là 900 tấn/ngày so với 600 tấn/ngày của giai đoạn 1.
- Bên cạnh đó, VGC dự kiến sẽ bổ sung 2,000ha quỹ đất KCN mới vào kế hoạch phát triển của Công ty trong 2 năm tới.
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E là 13.8x. Mức Stock Rating của VGC ở mức 96 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của VGC đóng cửa tăng 7% với khối lượng giao dịch tăng đột biến so với mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu kết thúc giai đoạn tích lũy và xu hướng ngắn hạn của VGC 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 khi xu hướng ngắn hạn của thị trường xác nhận xu hướng tăng.

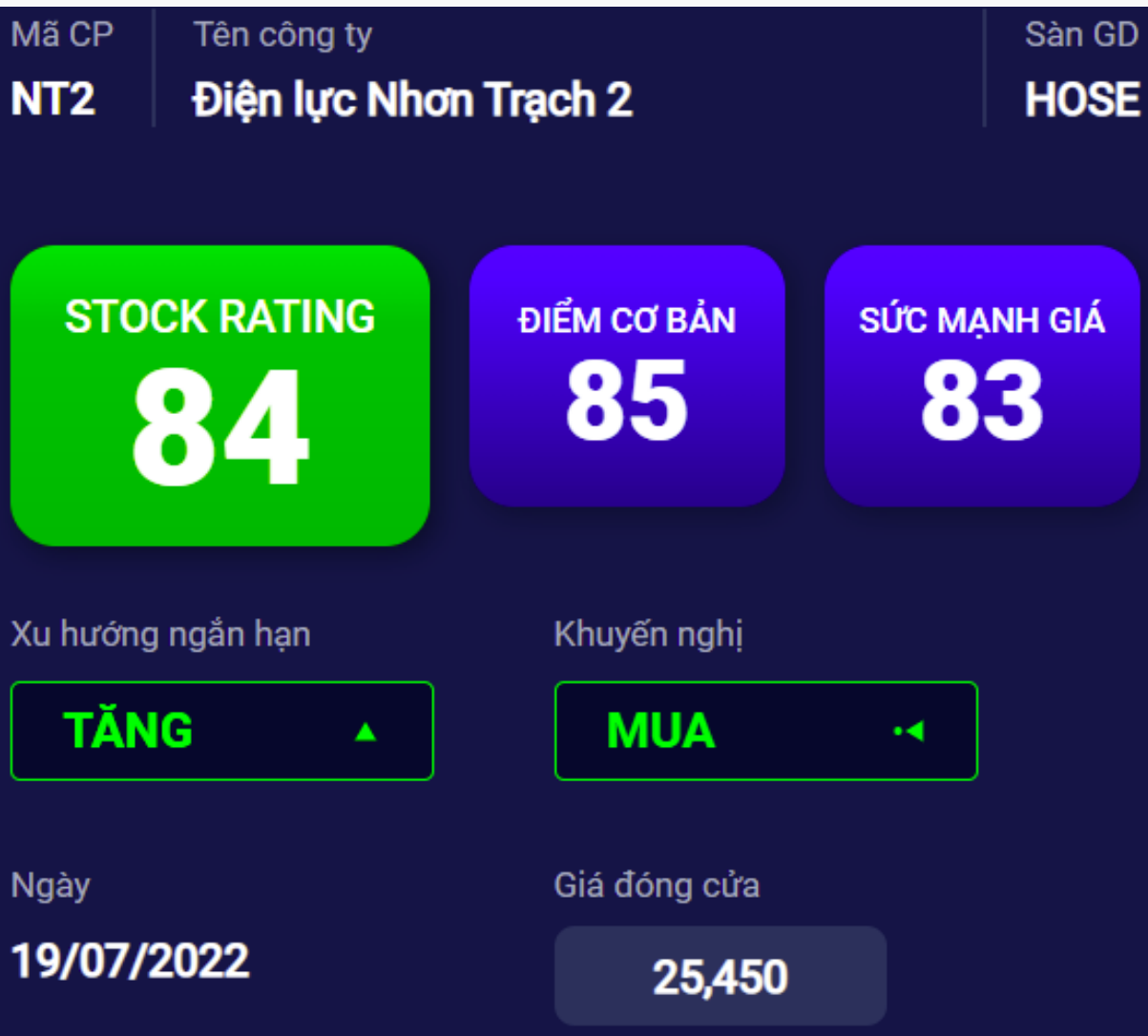
VGC – KQKD 6 tháng đầu năm 2022 rất khả quan

Mã CP	VGC
Giá khuyến nghị	54.10
Giá hiện tại	54.10
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	62.53
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	15.58%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	47.01
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	1.91
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	22
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	5.00%
Khuyến nghị	MUA



Diễn biến giá cổ phiếu VGC. Nguồn: YSVN

NT2 – Giá bán điện tiếp tục gia tăng



Kháng cự ngắn hạn 26.40

Hỗ trợ ngắn hạn 22.64

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 29.60

Hỗ trợ trung hạn 21.80

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

NT2 – Giá bán điện tiếp tục gia tăng

- NT2 vừa công bố KQKD Q2/2022 với doanh thu đạt 2,688 tỷ đồng, tăng 66% YoY, LNST đạt 365 tỷ đồng, tăng 1,387% YoY. Lũy kế 6T2022, NT2 ghi nhận doanh thu 4,694 tỷ đồng, tăng 44% YoY, LNST đạt 525 tỷ đồng, tăng 276% YoY, hoàn thành lần lượt 58% kế hoạch doanh thu và 112% kế hoạch LNST 2022.
- Doanh thu Q2/2022 tăng trưởng mạnh nhờ sản lượng điện sản xuất hồi phục và giá bán điện trên thị trường phát điện cạnh tranh (CGM) khả quan hơn dự kiến. Theo đó, tuy giá khí đầu vào gia tăng nhưng nhờ giá đầu ra tăng cao hơn, biên lợi nhuận Q2 tăng mạnh lên mức 15.2% (cùng kỳ 4.5%). Lợi nhuận NT2 tăng mạnh còn nhờ chi phí tài chính giảm 76% YoY, trong đó, chi phí lãi vay giảm 10% YoY, quý này NT2 không ghi nhận phí bảo hiểm khoản vay và lỗ tỷ giá như cùng kỳ 2021.
- Chúng tôi cho rằng giá bán điện trên thị trường CGM sẽ tiếp tục duy trì đà tăng do 1) nhu cầu điện phục hồi khi các hoạt động sản xuất - chế tạo tiếp tục phục hồi mạnh tính tới tháng 6 hiện tại; và 2) điện than đang chịu áp lực thiếu sản lượng than đầu vào trong khi giá than nhập khẩu vẫn đang tiếp tục tăng mạnh.
- Bên cạnh đó, chi phí lãi vay của NT2 tiếp tục giảm mạnh. NT2 đã trả hết nợ vay dài hạn từ cuối Q2/2021 (vay ngoại tệ xây dựng nhà máy điện Nhơn Trạch 2). Do đó, chúng tôi nhận thấy chi phí lãi vay 2022 sẽ tiếp tục thấp hơn khi so sánh với nền cùng kỳ 2021. Một yếu tố khác là cổ tức, NT2 có lịch sử trả cổ tức tiền mặt đều đặn hàng năm ở mức 15-20% trên mệnh giá, theo chúng tôi đánh giá là khá hấp dẫn và ổn định.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, NT2 đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 7.97x (tương ứng EPS TTM là 3,192 VNĐ). Mức Stock Rating của NT2 ở mức 84 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của NT2 đóng cửa tăng 7% với khối lượng giao dịch tăng trên mức 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 thấy xu hướng ngắn hạn có thể sẽ rõ ràng hơn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của NT2 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 khi xu hướng ngắn hạn của thị trường xác nhận xu hướng tăng.

NT2 – Giá bán điện tiếp tục gia tăng

Mã CP	NT2
Giá khuyến nghị	25.45
Giá hiện tại	25.45
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	28.43
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	11.71%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	22.64
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.38
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	21
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	5.00%
Khuyến nghị	MUA



Diễn biến giá cổ phiếu NT2. 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
VOS	18.30	TĂNG	TRUNG TÍNH	14/07/2022	T+4	18.05	15.97	1.39%	NẮM GIỮ
TVD	15.20	TĂNG	TRUNG TÍNH	15/07/2022	T+3	16.20	14.22	-6.17%	NẮM GIỮ
QTP	16.10	TĂNG	GIẢM	18/07/2022	T+2	16.00	15.27	0.63%	NẮM GIỮ
VSH	43.95	TĂNG	TĂNG	19/07/2022	T+1	42.70	39.10	2.93%	NẮM GIỮ
VGC	54.10	TĂNG	TĂNG	20/07/2022	T+0	54.10	47.01	0.00%	MUA
NT2	25.45	TĂNG	TĂNG	20/07/2022	T+0	25.45	22.64	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 and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.