

Morning Note

18/10/2022

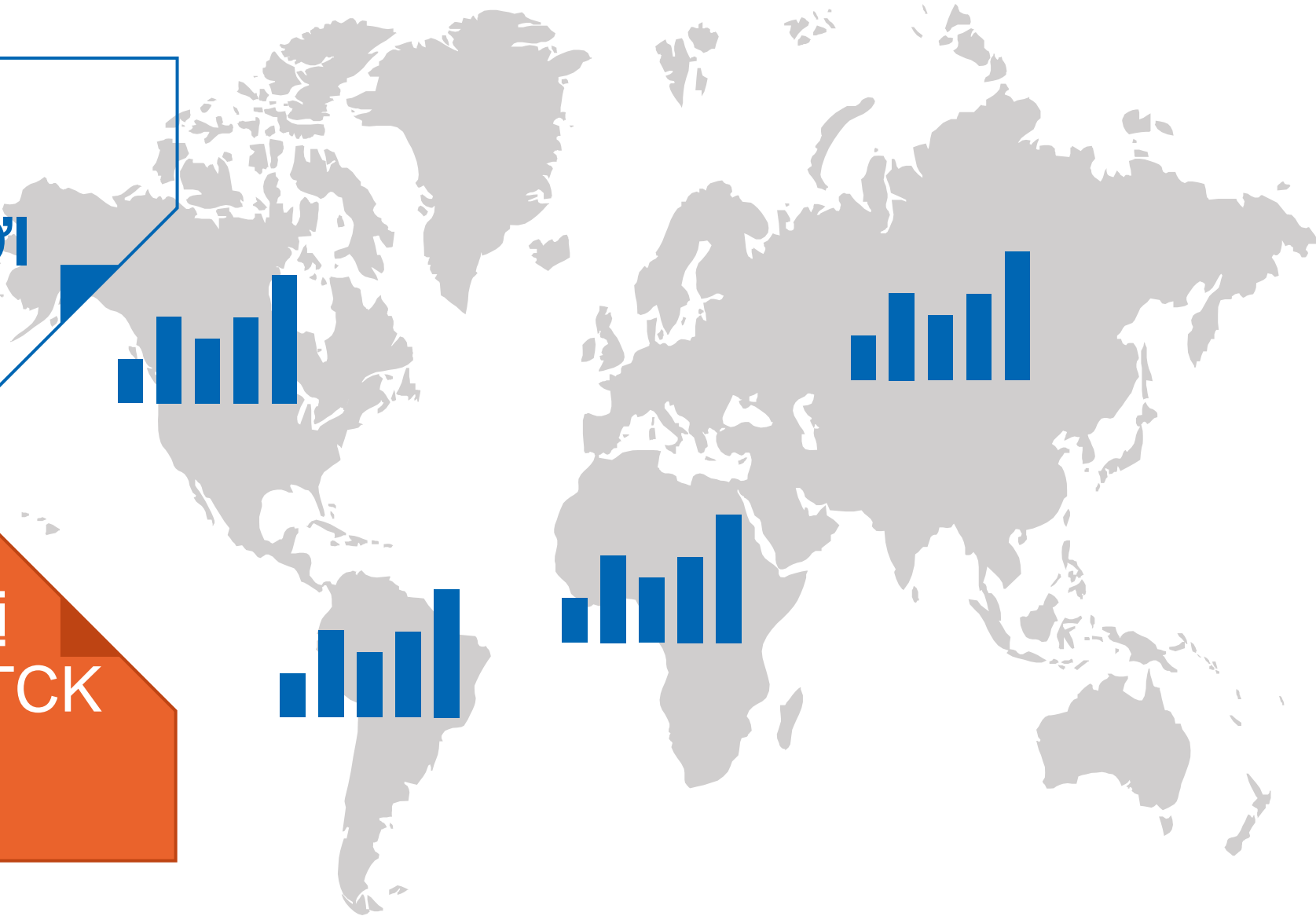


**Chỉ số VN-Index kiểm định lại vùng 1,062-
1,072 điểm – TLG, REE, DCM**



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Phổ Wall tăng mạnh khi mùa KQKD tích cực

- Phổ Wall tăng mạnh ở cả ba chỉ số chính khi các nhà đầu tư đón nhận mùa KQKD tích cực. Đồng thời, đồng USD tiếp tục suy yếu khi các đồng Bảng Anh đã hồi phục sau khi Chính phủ Anh đã thay Bộ trưởng Bộ Tài chính mới, điểm tích cực trong ngắn hạn là xu hướng ngắn hạn của chỉ số USD vẫn duy trì ở mức GIẢM.
- Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng 1.9% với khối lượng giao dịch tăng nhẹ so với phiên trước. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên chúng tôi cho rằng đồ thị giá có thể sẽ tiếp tục biến động gần đường trung bình 20 phiên. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số Dow Jones vẫn duy trì ở mức TĂNG.

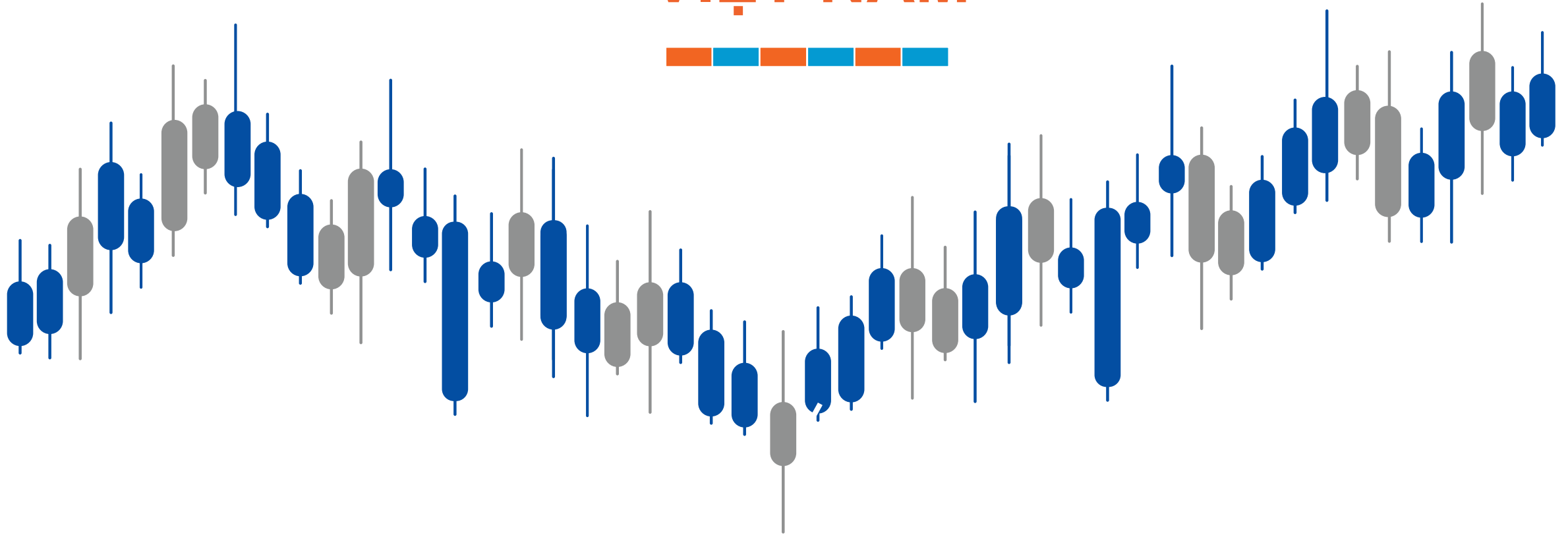


Diễn biến chỉ số Dow Jones. Nguồn: YSVN

Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	17/10	500	147	1.25%
DB FTSE	14/10	-	-	-1.38%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	14/10	-	-	-1.03%
Kim Kindex VN30	14/10	-	-	-3.30%
Premia MSCI	14/10	-	-	-1.78%
Fubon FTSE	17/10	2,000	19	-0.08%
E1VFN30	30/09	6,300	123	2.03%
FUEVFN30	03/10	900	21	2.50%
FUESSVFL	14/10	-	-	0.25%

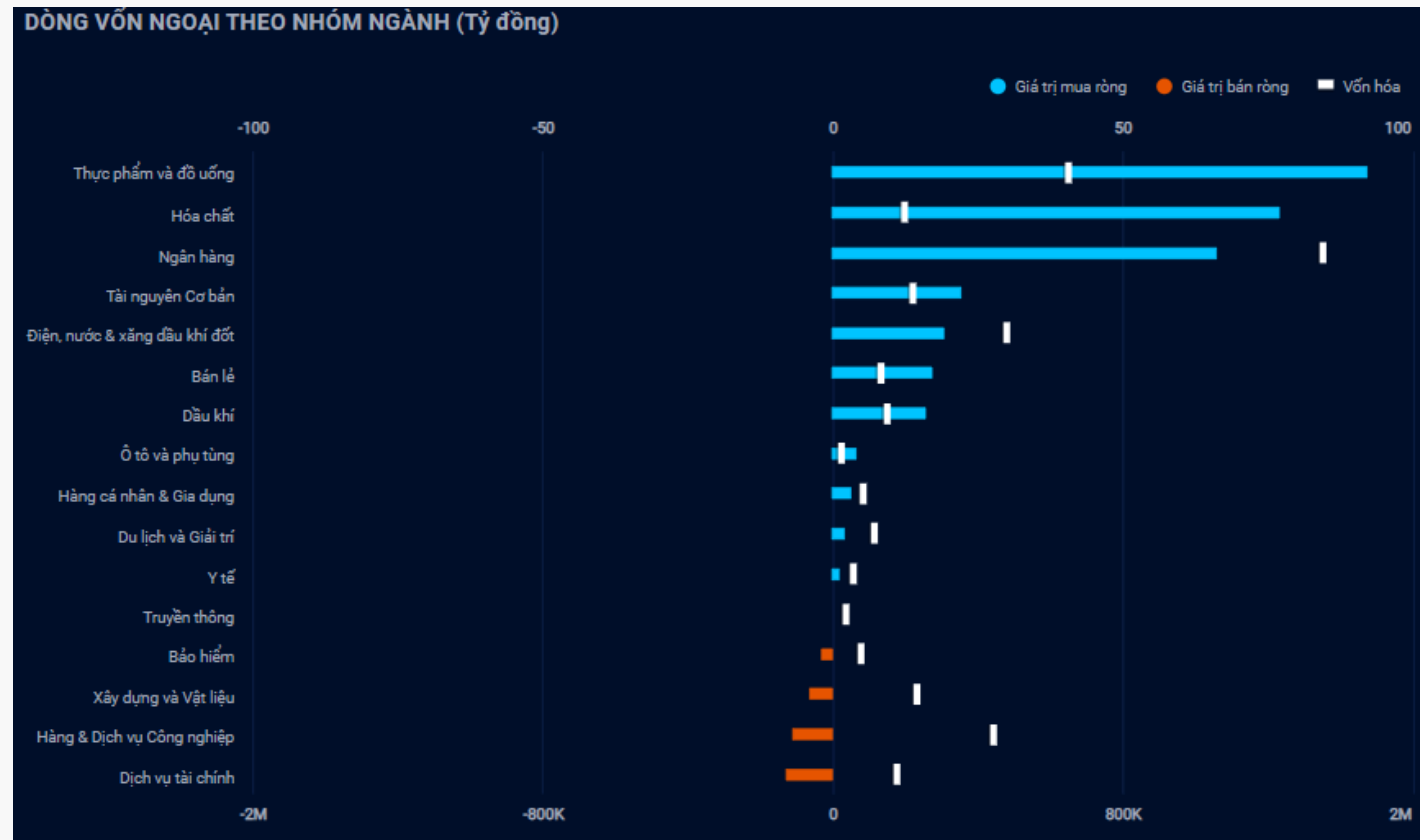
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM



Giá trị giao dịch ròng của nhóm NĐT

<i>Đvt: Tỷ đồng</i>	17/10/2022	Tuần 17-21/10	Tháng 10/2022	Quý 4/2022	6 tháng cuối năm 2022	Năm 2022
Khối ngoại	295	295	2,278	2,278	(1,335)	2,737
Tự doanh	(53)	(53)	(3,788)	(3,788)	(2,449)	(1,072)
Cá nhân	135	135	5,388	5,388	7,946	14,143

Khối ngoại mua ròng 295 tỷ, nhóm Thực phẩm và đồ uống được mua ròng nhiều nhất



Nguồn: YSradar

Tự doanh bán ròng 53 tỷ

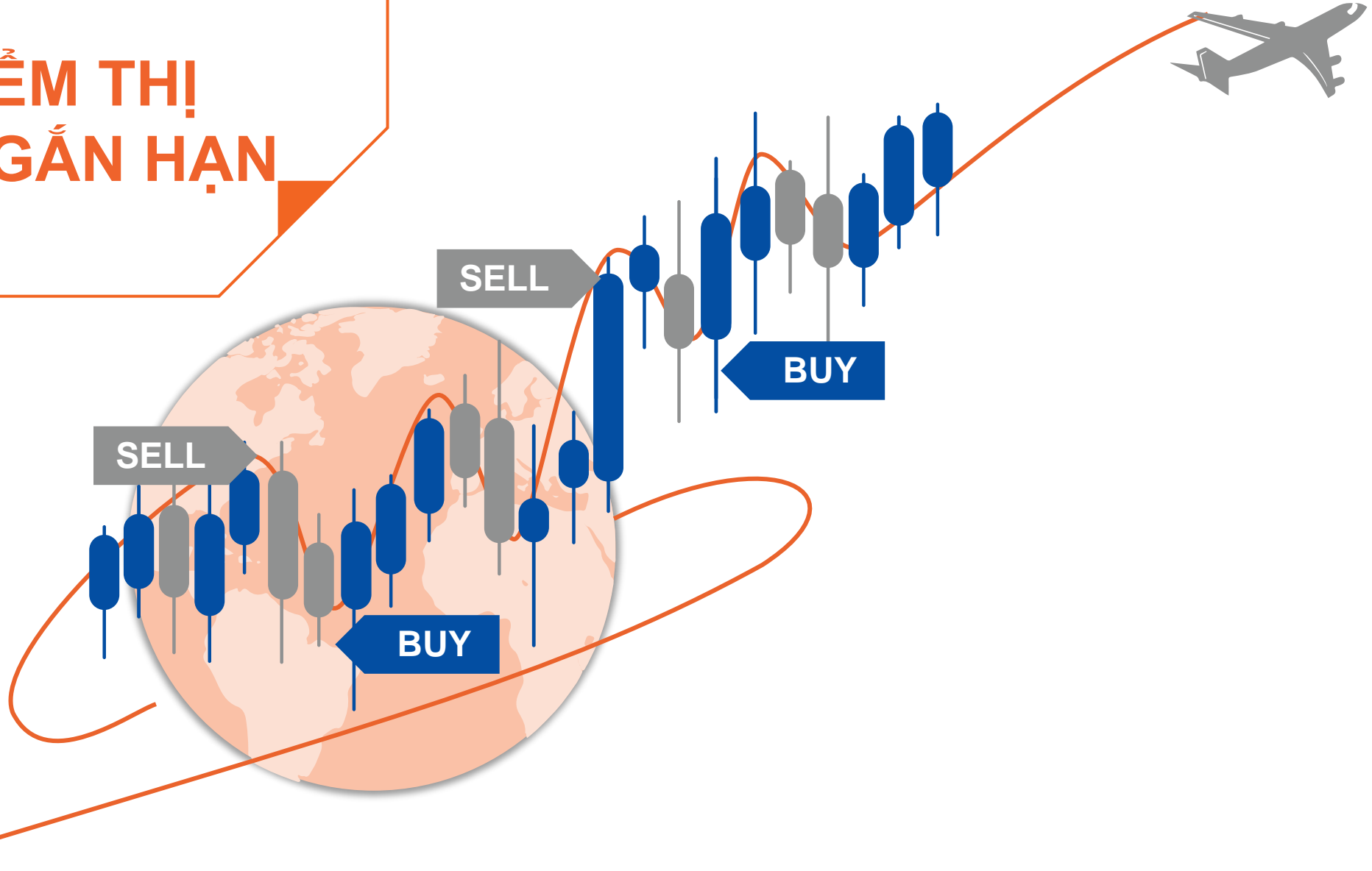
Top mua ròng

Mã	Giá trị mua (tỷ đồng)
NVL	54.18
BMI	2.24
FUESSVFL	2.06
QTP	1.92
BCM	1.68

Top bán ròng

Mã	Giá bị bán (tỷ đồng)
TCB	37.82
HDG	11.33
FUEVFN30	11.17
E1VFN30	7.21
MCH	7.07

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục trong phiên giao dịch kế tiếp và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại vùng kháng cự 1,062 – 1,072 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho thấy rủi ro ngắn hạn tiếp tục giảm dần, nhưng chúng tôi lưu ý các vị thế bắt đáy trước đó có thể sẽ gia tăng áp lực bán trong vài phiên tới cho nên chỉ số VN-Index sẽ chưa thể hoàn toàn vượt được vùng 1,062 – 1,072 điểm trong 1-2 phiên tới. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý ngắn hạn tiếp tục tăng cho thấy cơ hội giải ngân tiếp tục gia tăng.
- 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 và chờ xác nhận xu hướng của thị trường. Đồng thời, nếu các nhà đầu tư ngắn hạn có tỷ trọng tiền mặt cao và khẩu vị rủi ro cao thì có thể xem xét mua thăm dò với tỷ trọng thấp dưới 5%.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

Chỉ số YS30 – Tiếp tục mở ra cơ hội mua mới

- Chỉ số YS30 đóng cửa tăng 1.1% với khối lượng giao dịch giảm dưới mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá tiến gần đường trung bình 20 phiên và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên chúng tôi đánh giá đồ thị giá có thể sẽ biến động với biên độ hẹp quanh đường trung bình 20 phiên trong những phiên tới. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số YS30 vẫn duy trì ở mức GIẢM.
- Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi xuất hiện tín hiệu MUA hai cổ phiếu DCM và REE cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét mua với tỷ trọng thấp dưới 5% và tăng dần tỷ trọng khi xu hướng ngắn hạn của chỉ số YS30 tích cực hơn.



Diễn biến chỉ số YS30. Nguồn: YSVN



Yuanta
Securities Vietnam



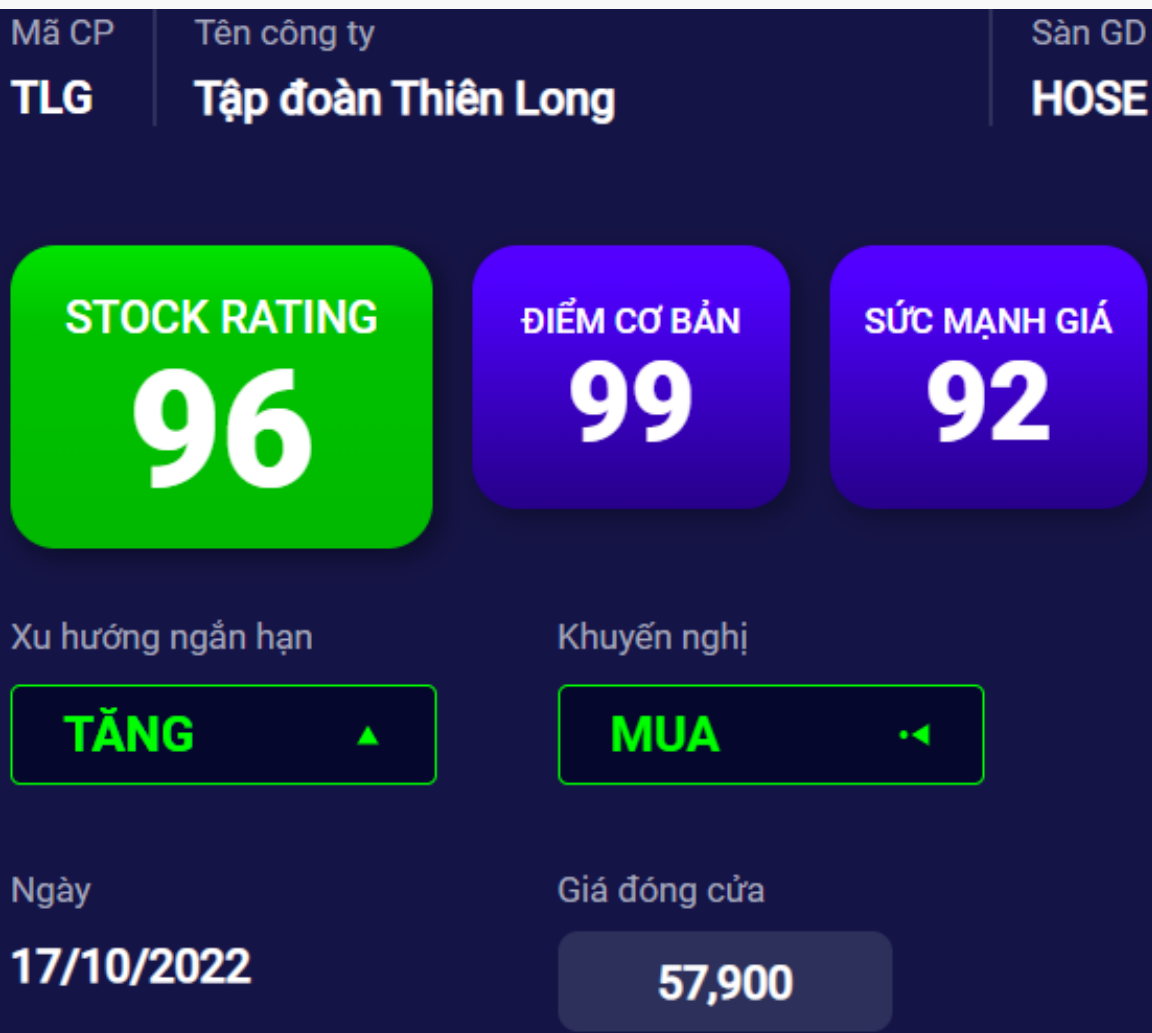
YS Radar

**CỔ PHIẾU KHUYẾN
NGHỊ**

TLG, REE, DCM



TLG – Biên LNG cải thiện nhờ giá hạt nhựa giảm



Kháng cự ngắn hạn **62.90**

Hỗ trợ ngắn hạn **49.79**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **63.50**

Hỗ trợ trung hạn **48.08**

Xu hướng trung hạn **TRUNG TÍNH**

TLG – Biên LNG cải thiện nhờ giá hạt nhựa giảm

- TLG công bố doanh thu lũy kế 8T/2022 là hơn 2,500 tỷ đồng, tăng 48% YoY, LNST đạt 396 tỷ đồng, tăng 137% YoY, hoàn thành 77% kế hoạch doanh thu và 41% kế hoạch lợi nhuận.
- Doanh thu 8T/2022 của TLG tăng mạnh nhờ nhu cầu hồi phục tại tất cả các dòng sản phẩm như bút viết, văn phòng phẩm, dụng cụ học sinh, dụng cụ mỹ thuật. Trong đó, doanh thu xuất khẩu khả quan với 600 tỷ đồng (+58% YoY). Biên lãi gộp cải thiện lên mức 44.1% (cùng kỳ 41.4%) nhờ giá hạt nhựa đầu vào giảm so với cùng kỳ.
- Chúng tôi kỳ vọng giá hạt nhựa sẽ tiếp tục giảm nhờ nhu cầu thấp tại Trung Quốc khiến quốc gia này giảm thuế nhập khẩu chống bán phá giá hạt nhựa, việc cung mạnh hơn cầu khiến giá hạt nhựa trong nước tại Trung Quốc suy giảm từ Q1/2022. Chúng tôi kỳ vọng KQKD Q3 và Q4/2022 của TLG sẽ tiếp tục tăng trưởng tích cực nhờ 1) nhu cầu cao trong nước khi học sinh quay lại trường học sau COVID; 2) mảng xuất khẩu tăng trưởng tích cực; 3) giá hạt nhựa hiện tại đang thấp hơn khoảng 10% so với trung bình Q4/2021; 4) TLG đã thay đổi các dòng sản phẩm giúp mang lại lợi nhuận cao hơn trên mỗi sản phẩm.
- Triển vọng trung và dài hạn của TLG tiếp tục khả quan khi nhà máy mới 5 tầng B2 tại Long Thành sẽ đi vào vận hành từ đầu năm 2023, chúng tôi ước tính doanh thu TLG có thể tăng thêm khoảng 30% khi nhà máy này bắt đầu hoạt động.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, TLG đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 10.7x (tương ứng EPS TTM là 5,152 đồng). Mức Stock Rating của TLG 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 TLG đóng cửa tăng 5.3% và đồ thị giá vượt lên trên đường trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của TLG 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 tích cực hơn.

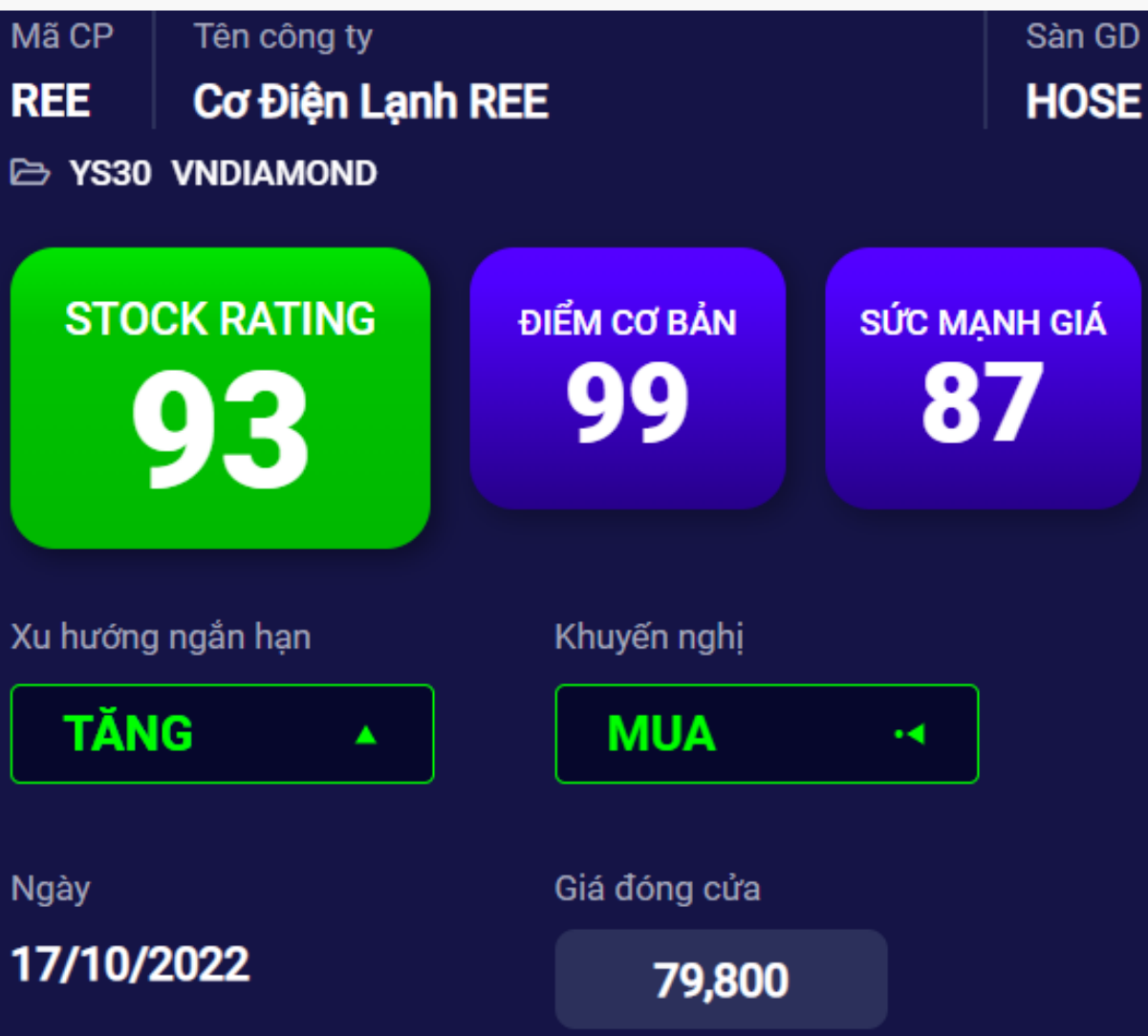
TLG – Biên LNG cải thiện nhờ giá hạt nhựa giảm

Mã CP	TLG
Giá khuyến nghị	57.90
Giá hiện tại	57.90
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TRUNG TÍNH
Mức mục tiêu ngắn hạn	63.67
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	9.97%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	49.79
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.18
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	26
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	5.00%
Khuyến nghị	MUA



Diễn biến giá cổ phiếu TLG. Nguồn: YSVN

REE – Mạng năng lượng đóng góp vào tăng trưởng trung hạn



Kháng cự ngắn hạn **88.30**

Hỗ trợ ngắn hạn **72.39**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **100.00**

Hỗ trợ trung hạn **71.00**

Xu hướng trung hạn **TRUNG TÍNH**

REE – Mạng năng lượng đóng góp vào tăng trưởng trung hạn

- REE ghi nhận doanh thu trong Q2/2022 đạt 2,025 tỷ đồng, tăng 24% YoY, LNST đạt 755 tỷ, tăng 61% YoY. Lũy kế 6T2022, REE ghi nhận doanh thu 4,070 tỷ, tăng 44% YoY, LNST đạt 1,711 tỷ đồng, tăng 82% YoY. Như vậy, REE đã hoàn thành 44% kế hoạch doanh thu và 83% kế hoạch lợi nhuận.
- Doanh thu Q2/2022 tăng trưởng tại tất cả các mảng như: mảng cơ điện lạnh tăng 9% YoY, hạ tầng điện nước tăng 37% YoY chủ yếu là mảng thủy điện nhờ điều kiện thủy văn thuận lợi, mảng BĐS tăng 5% YoY. Biên lợi nhuận tốt hơn từ mảng thủy điện giúp biên lợi nhuận gộp tổng thể tăng lên 44.3% (cùng kỳ 40.6%).
- Từ 2022, chúng tôi kỳ vọng mảng cơ điện lạnh sẽ tiếp tục quay trở lại tăng trưởng dương, đúng như kế hoạch của REE hồi đầu năm. Bên cạnh đó, mảng thủy điện sẽ tiếp tục tích cực trong Q4/2022 nhờ thủy văn thuận lợi với xác suất cao La Nina đến Q1/2023 (dự báo trước đó là chỉ đến Q4/2022). Động lực tăng trưởng trong trung hạn của REE vẫn sẽ là mảng năng lượng với mục tiêu đến năm 2025 đạt tổng công suất 1,500MW. Kế hoạch tổng doanh thu 2026 sẽ đạt mức 1 tỷ USD, gấp đôi hiện tại.
- Cổ đông lớn Platinum Victory Pte. Ltd liên tục đăng ký và mua vào cổ phiếu REE từ đầu năm 2022 đến nay, tăng tỷ lệ sở hữu từ 28.21% đầu năm đến hiện tại là 33.64%. Platinum Victory cũng vừa tiếp tục đăng ký mua hơn 4.8 triệu cổ phiếu REE. Chúng tôi cho rằng đây là thông tin hỗ trợ giá cổ phiếu vì nếu mua thành công, Platinum Victory sẽ đạt tỷ lệ sở hữu 35% tại REE, đủ để đạt quyền phủ quyết các quyết định quan trọng của công ty.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, REE đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 12.4x (tương ứng EPS TTM là 6,599 đồng). Mức Stock Rating của REE 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 REE đóng cửa tăng 3.2% và vượt lên trên đường trung bình 20 phiên. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn giảm mạnh và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ chưa thể vượt hoàn toàn đường trung bình 50 phiên và các nhà đầu tư ngắn hạn hạn chế mua đuổi. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của REE cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA cổ phiếu REE ở mức giá hiện tại với tỷ trọng cổ phiếu dưới 5% và tăng dần tỷ trọng khi xu hướng ngắn hạn của thị trường tích cực hơn.

REE – Mảng năng lượng đóng góp vào tăng trưởng trung hạn

Mã CP	REE
Giá khuyến nghị	79.80
Giá hiện tại	79.80
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TRUNG TÍNH
Mức mục tiêu ngắn hạn	92.34
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	15.72%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	72.39
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	1.78
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	17
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	5.00%
Khuyến nghị	MUA



Diễn biến giá cổ phiếu REE. Nguồn: YSVN

DCM – Định giá ở mức hấp dẫn



Kháng cự ngắn hạn 33.65

Hỗ trợ ngắn hạn 28.58

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 39.22

Hỗ trợ trung hạn 25.70

Xu hướng trung hạn **TRUNG TÍNH**

DCM – Định giá ở mức hấp dẫn

- DCM công bố doanh thu trong Q2/2022 đạt 4,145 tỷ đồng, tăng 66% YoY, LNST đạt 1,039 tỷ, tăng 250% YoY. Lũy kế 6T/2022, DCM ghi nhận doanh thu 8,428 tỷ đồng, tăng 90% YoY, LNST đạt 2,556 tỷ đồng, tăng 470% YoY. Như vậy, DCM đã hoàn thành 93% kế hoạch doanh thu và 498% kế hoạch LNST.
- Chúng tôi kỳ vọng KQKD Q3/2022 của DCM sẽ tiếp tục khả quan do giá urê trung bình tại Trung Quốc đã giảm 21% so với tháng 4/2022 nhưng vẫn cao hơn 85% so với cùng kỳ Q3/2021.
- Bên cạnh đó, chúng tôi giá phân bón vẫn sẽ tiếp tục giữ mức cao cho đến hết năm 2022 nhờ: 1) giá khí đốt kỳ vọng tiếp tục ở mức cao; 2) các công ty hóa chất lớn như Grupa Azoty, Yara International ASA cho biết đã dừng sản xuất phân nitơ từ tháng 7 do giá khí đốt đầu vào quá cao; 3) Trung Quốc đã tăng sản lượng phân bón nhưng sẽ hạn chế xuất khẩu để giữ ổn định nguồn cung trong nước.
- DCM có lợi thế so với các công ty sản xuất phân bón khác nhờ chi phí sản xuất thấp hơn, do đó giá phân bón urê cao sẽ hỗ trợ KQKD của DCM. Tuy nhiên, chúng tôi cũng lưu ý giá urê bắt đầu tăng mạnh từ tháng 10/2021 và giá urê hiện tại đang thấp hơn 10% so với trung bình Q4/2021, do đó, chúng tôi cho rằng KQKD Q4/2022 vẫn sẽ tích cực nhưng sẽ khó khăn hơn một chút so với cùng kỳ 2021. Điểm sáng là giá cổ phiếu DCM đã giảm 27% từ đỉnh và đang giao dịch tại mức P/E khá hấp dẫn.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, DCM đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 4.3x (tương ứng EPS TTM là 7,567 VNĐ). Mức Stock Rating của DCM ở mức 91 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 2.8% với khối lượng giao dịch tăng nhẹ và vẫn thấp hơn mức khối lượng trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của DCM vượt lên trên đường trung bình 20 phiên và rủi ro ngắn hạn giảm mạnh cho thấy đồ thị giá có thể sớm bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Ngoài ra, 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 với tỷ trọng thấp dưới 5% và tăng dần tỷ trọng cổ phiếu khi xu hướng ngắn hạn của thị trường tích cực hơn.

DCM – Định giá ở mức hấp dẫn

Mã CP	DCM
Giá khuyến nghị	33.15
Giá hiện tại	33.15
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TRUNG TÍNH
Mức mục tiêu ngắn hạn	39.97
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	20.57%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	28.58
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	4.42
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	26
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	5.00%
Khuyến nghị	MUA



Diễn biến giá cổ phiếu DCM. 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
KDC	62.00	TĂNG	TĂNG	06/10/2022	T+8	65.00	60.75	-4.62%	NẮM GIỮ
GMD	47.80	TĂNG	GIẢM	06/10/2022	T+8	48.73	45.46	-1.90%	NẮM GIỮ
SAB	185.10	TĂNG	TĂNG	14/10/2022	T+2	190.00	177.55	-2.58%	NẮM GIỮ
DGW	68.80	TĂNG	GIẢM	14/10/2022	T+2	64.30	60.77	7.00%	NẮM GIỮ
FRT	79.80	TĂNG	TRUNG TÍNH	17/10/2022	T+1	78.00	69.16	2.31%	NẮM GIỮ
DPM	49.00	TĂNG	TRUNG TÍNH	17/10/2022	T+1	47.50	42.82	3.16%	NẮM GIỮ
TLG	57.90	TĂNG	TRUNG TÍNH	18/10/2022	T+0	57.90	49.79	0.00%	MUA
REE	79.80	TĂNG	TRUNG TÍNH	18/10/2022	T+0	79.80	72.39	0.00%	MUA
DCM	33.15	TĂNG	TRUNG TÍNH	18/10/2022	T+0	33.15	28.58	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.