

Morning Note

19/10/2022



Các nhà đầu tư có thể tiếp tục mua thăm dò – PNJ



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Phổ Wall duy trì đà tăng trước các số liệu sản xuất công nghiệp

- Tiếp nối tâm lý lạc quan về KQKD quý 3/2022 tâm lý cũng nhanh chóng thận trọng trở lại trong phiên khi mối lo ngại về lạm phát và lãi suất tăng vọt. Tuy nhiên, đồng USD và lợi suất trái phiếu hạ nhiệt cũng là động lực giúp nhà đầu tư tích cực trở lại. Đồng thời, số liệu sản xuất công nghiệp tăng, điều này đã giúp các chỉ số duy trì sắc xanh vào cuối phiên.
- Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng 1.1% với khối lượng giao dịch tăng trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ còn xuất hiện nhịp điều chỉnh ở phiên tới và còn 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.

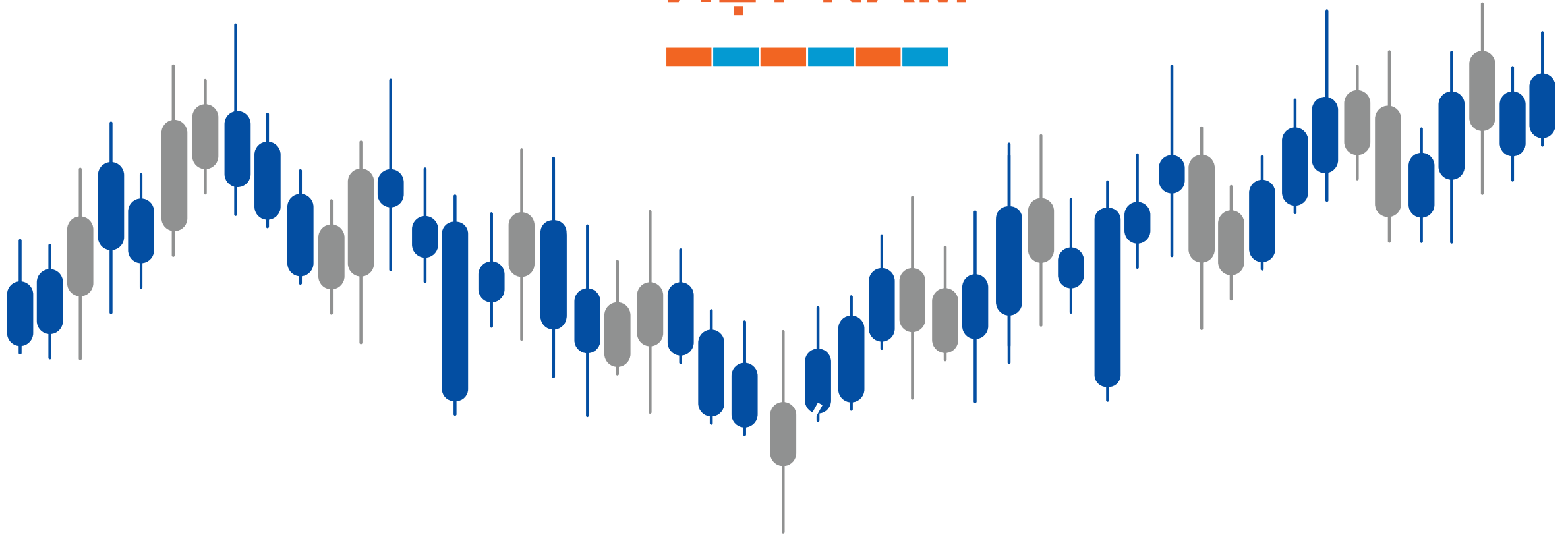


Diễn biến chỉ số Dow Jones. Nguồn: YSVN

Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	18/10	-	-	1.17%
DB FTSE	17/10	-	-	-2.80%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	17/10	-	-	-1.02%
Kim Kindex VN30	17/10	-	-	1.62%
Premia MSCI	17/10	-	-	-0.32%
Fubon FTSE	18/10	-	-	0.48%
E1VFN30	30/09	6,300	123	2.03%
FUEVFN30	03/10	900	21	2.50%
FUESSVFL	17/10	-	-	-1.00%

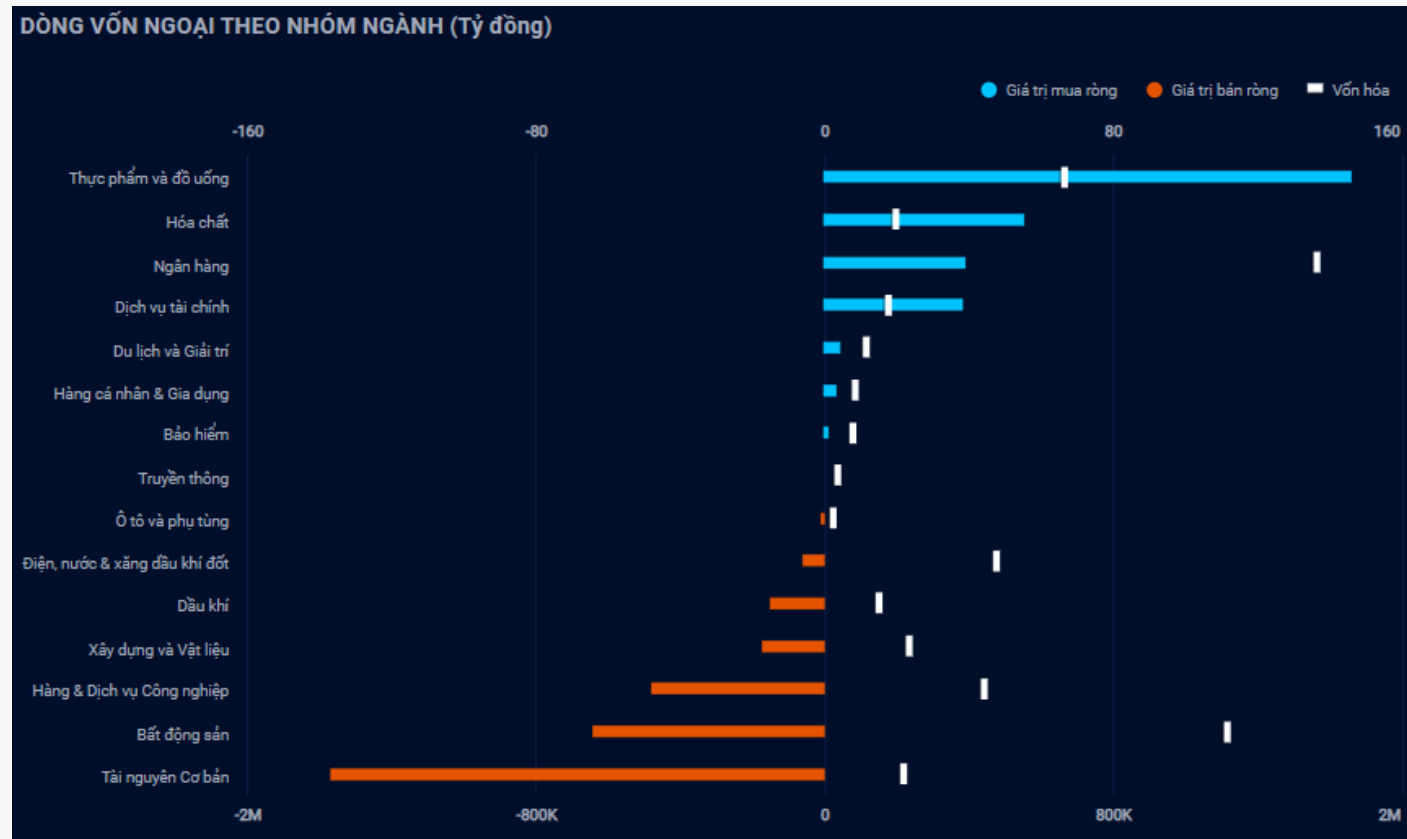
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM



Giá trị giao dịch ròng của nhóm NĐT

<i>Đvt: Tỷ đồng</i>	18/10/2022	Tuần 17-21/10	Tháng 10/2022	Quý 4/2022	6 tháng cuối năm 2022	Năm 2022
Khối ngoại	(5)	290	2,274	2,274	(1,340)	2,732
Tự doanh	(45)	(98)	(3,833)	(3,833)	(2,494)	(1,117)
Cá nhân	161	296	5,549	5,549	8,106	14,303

Khối ngoại bán ròng 5 tỷ, cổ phiếu HPG bị bán ròng mạnh, VNM tiếp tục được mua ròng mạnh



Nguồn: YSradar

Tự doanh bán ròng 45 tỷ

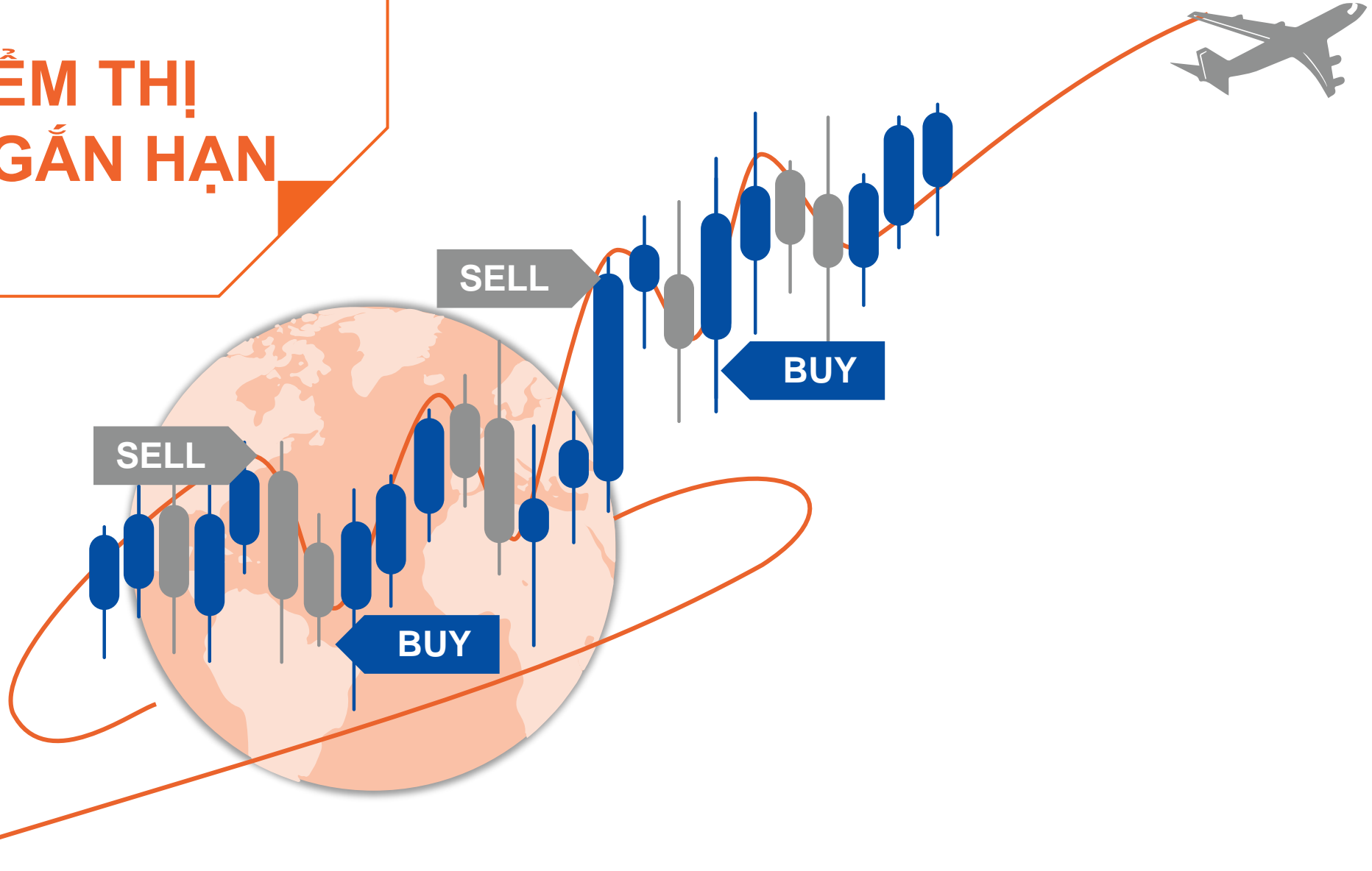
Top mua ròng

Mã	Giá trị mua (tỷ đồng)
NVL	34.58
VPB	12.03
FPT	8.53
MIG	8.18
VHM	7.44

Top bán ròng

Mã	Giá bị bán (tỷ đồng)
SAB	94.83
FUEVFN30	35.63
HDG	14.83
GEX	12.20
E1VFN30	11.55

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ quay trở lại đà giảm trong phiên giao dịch kế tiếp. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên các chỉ số có thể sẽ tiếp tục biến động hẹp và chỉ số VN-Index chưa thể vượt được vùng kháng cự 1,062 – 1,072 điểm. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý ngắn hạn tiếp tục tăng nhẹ và vượt lên trên vùng bi quan quá mức cho thấy các nhà đầu tư ngắn hạn đang tích cực hơn và cơ hội mua mới 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 điểm mua an toàn từ thị trường. Đồng thời, nếu nhà đầu tư có tỷ lệ tiền mặt 100% và có 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 – Áp lực điều chỉnh có thể gia tăng

- Chỉ số YS30 đóng cửa tăng nhẹ 0.2% và đồ thị giá tiến sát đường trung bình 20 phiên với khối lượng giao dịch tăng trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có thể sẽ còn giằng co quanh đường trung bình 20 phiên và xuất hiện các nhịp điều chỉnh trong những phiên tới khi áp lực bán gia tăng từ các vị thế bắt đáy trước đó. 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 không xuất hiện tín hiệu mua thêm cổ phiếu nào cho nên các nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức thấp.
- Cổ phiếu DIG dẫn đầu đà tăng nhóm cổ phiếu YS30, nhưng xu hướng ngắn hạn của cổ phiếu này vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến chỉ số YS30. Nguồn: YSVN



Yuanta
Securities Vietnam



YS Radar

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

PNJ



PNJ – Tăng trưởng mạnh nhờ kênh bán lẻ phục hồi



Kháng cự ngắn hạn 115.90

Hỗ trợ ngắn hạn 100.16

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 116.16

Hỗ trợ trung hạn 93.00

Xu hướng trung hạn **GIẢM**

PNJ – Tăng trưởng mạnh nhờ kênh bán lẻ phục hồi

- PNJ công bố doanh thu thuần tháng 8/2022 đạt 2,328 tỷ đồng, tăng 1,338% YoY, LNST 79 tỷ đồng, tăng mạnh so với mức lỗ 78 tỷ cùng kỳ. Lũy kế 8T/2022, PNJ ghi nhận doanh thu 23,049 tỷ đồng, tăng 88% YoY, LNST 1,246 tỷ đồng, tăng 99% YoY, tương ứng hoàn thành 89% và 94% KH 2022.
- Doanh thu 8 tháng đầu năm của PNJ tăng trưởng tốt nhờ bán hàng qua kênh bán lẻ hồi phục mạnh 96% YoY, doanh thu kênh bán sỉ phục hồi tăng 67% YoY, doanh thu từ vàng cũng tăng 88% YoY, từ mức nền thấp cùng kỳ bị ảnh hưởng nghiêm trọng bởi COVID. Biên lợi nhuận gộp 8T/2022 giảm xuống 17.4% (cùng kỳ 18.5%) do sự tăng trưởng lớn đến từ kênh bán lẻ, kênh có biên lợi nhuận thấp hơn.
- Điểm tích cực là PNJ đã quản lý tốt chi phí hoạt động, tỷ lệ chi phí hoạt động/doanh thu giảm xuống mức 58.5% (cùng kỳ 61.9%) nhờ việc ứng dụng công nghệ vào quản lý doanh nghiệp. Chúng tôi kỳ vọng điều này sẽ tiếp tục hỗ trợ KQKD của PNJ.
- Bên cạnh đó, sức tiêu thụ bán lẻ của Việt Nam tiếp tục tăng trưởng mạnh xuyên suốt trong Q3/2022 bất chấp tác động của lạm phát. Do đó, chúng tôi cho rằng doanh thu cả Q3 và Q4/2022 của PNJ sẽ tiếp tục tăng trưởng khả quan. Trong 8T/2022, PNJ đã mở mới 23 cửa hàng và đóng cửa 12 cửa hàng, nâng tổng số cửa hàng hiện tại lên 353 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.
- 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). 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 18.5x (tương ứng EPS TTM là 5,717 VNĐ). Mức Stock Rating của PNJ ở mức 86 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 1% với khối lượng giao dịch 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 nên đồ thị giá có thể sẽ còn biến động quanh đường trung bình 20 phiên. 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 thấp dưới 5% và tăng dần tỷ trọng cổ phiếu khi xu hướng ngắn hạn của thị trường tích cực hơn.

PNJ – Tăng trưởng mạnh nhờ kênh bán lẻ phục hồi

Mã CP	PNJ
Giá khuyến nghị	106.00
Giá hiện tại	106.00
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	119.56
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	12.80%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	100.17
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	1.96
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	23
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	5.00%
Khuyến nghị	MUA



Diễn biến giá cổ phiếu PNJ. 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	61.80	TĂNG	TĂNG	06/10/2022	T+9	65.00	60.75	-4.92%	NẮM GIỮ
GMD	47.70	TĂNG	GIẢM	06/10/2022	T+9	48.73	45.46	-2.11%	NẮM GIỮ
SAB	189.80	TĂNG	TĂNG	14/10/2022	T+3	190.00	177.55	-0.11%	NẮM GIỮ
DGW	66.50	TĂNG	GIẢM	14/10/2022	T+3	64.30	61.03	3.42%	NẮM GIỮ
FRT	78.00	TĂNG	TRUNG TÍNH	17/10/2022	T+2	78.00	70.17	0.00%	NẮM GIỮ
DPM	48.15	TĂNG	TRUNG TÍNH	17/10/2022	T+2	47.50	43.89	1.37%	NẮM GIỮ
TLG	57.10	TĂNG	TRUNG TÍNH	18/10/2022	T+1	57.90	51.53	-1.38%	NẮM GIỮ
REE	80.10	TĂNG	TRUNG TÍNH	18/10/2022	T+1	79.80	74.60	0.38%	NẮM GIỮ
DCM	32.40	TĂNG	TRUNG TÍNH	18/10/2022	T+1	33.15	29.09	-2.26%	NẮM GIỮ
PNJ	106.00	TĂNG	GIẢM	19/10/2022	T+0	106.00	100.16	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.