

Morning Note

06/08/2021

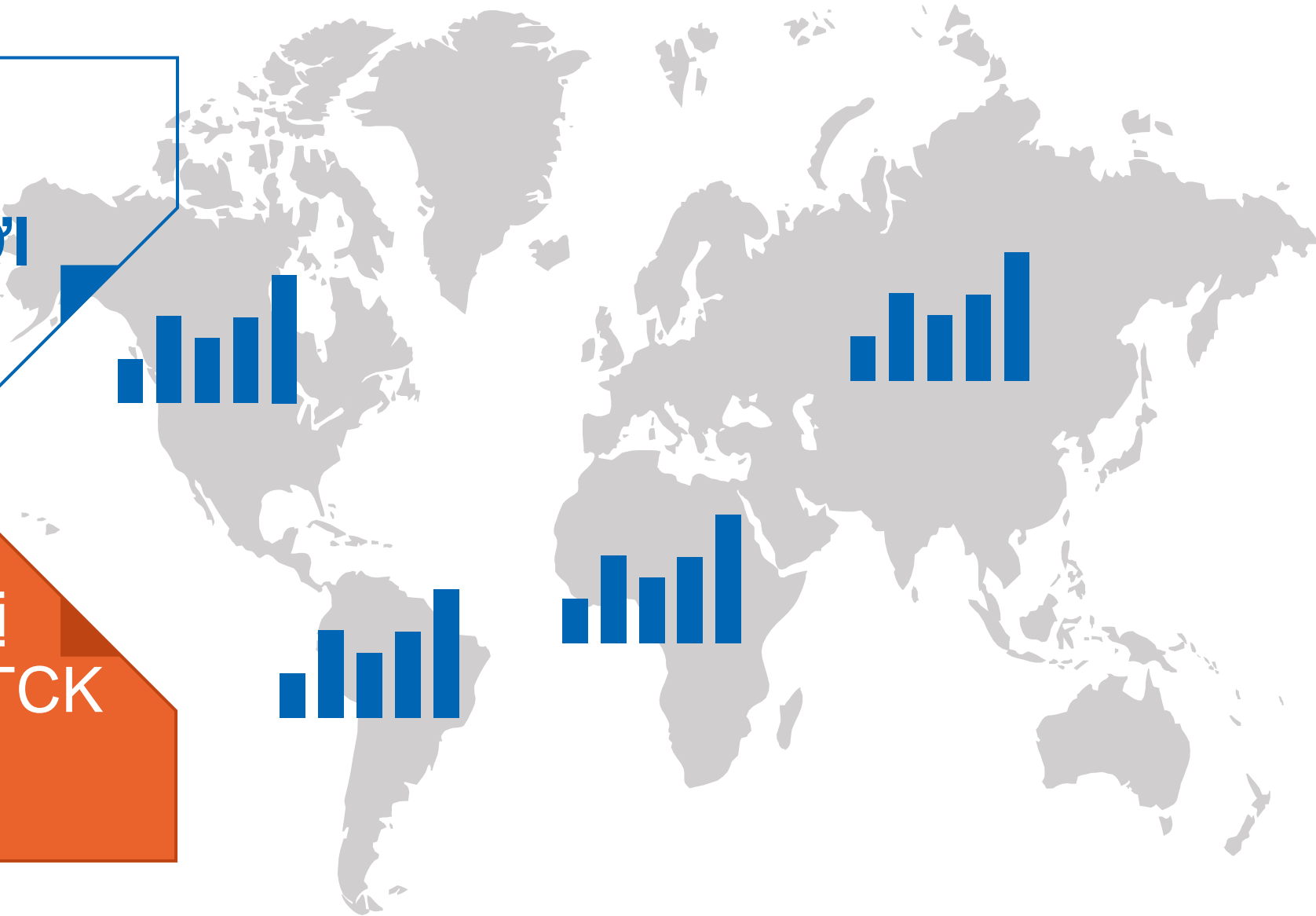


VNI duy trì đà tăng trong 9 phiên liên tiếp – HPG, MWG, NBC



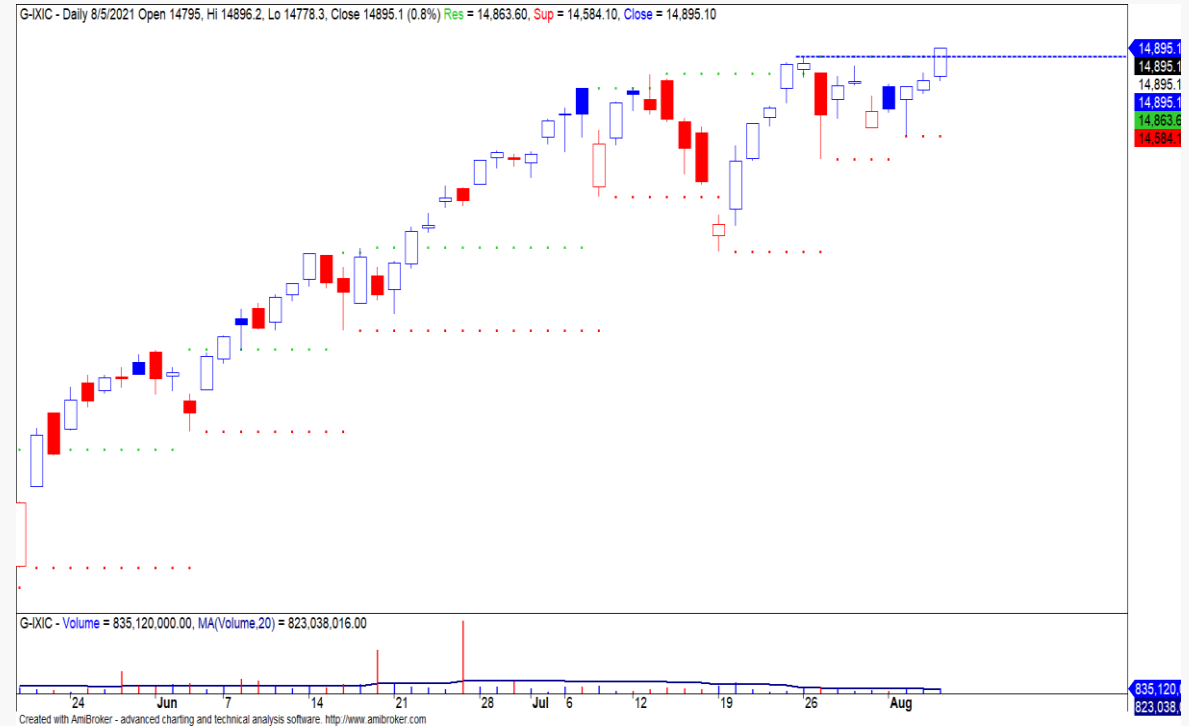
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Chỉ số Nasdaq và S&P500 xác lập đỉnh kỷ lục mới

- Các chỉ số đều đóng cửa ở mức cao nhất trong phiên, trong đó chỉ số Nasdaq và S&P500 xác lập mức đỉnh kỷ lục mới nhờ vào KQKD quý 2/2021 của các doanh nghiệp niêm yết và tỷ lệ thất nghiệp tiếp tục giảm trong tuần thứ 2 liên tiếp.
- Chỉ số Nasdaq đóng cửa tăng 0.8% và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên xu hướng TĂNG ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục mở rộng về các ngưỡng cao hơn.

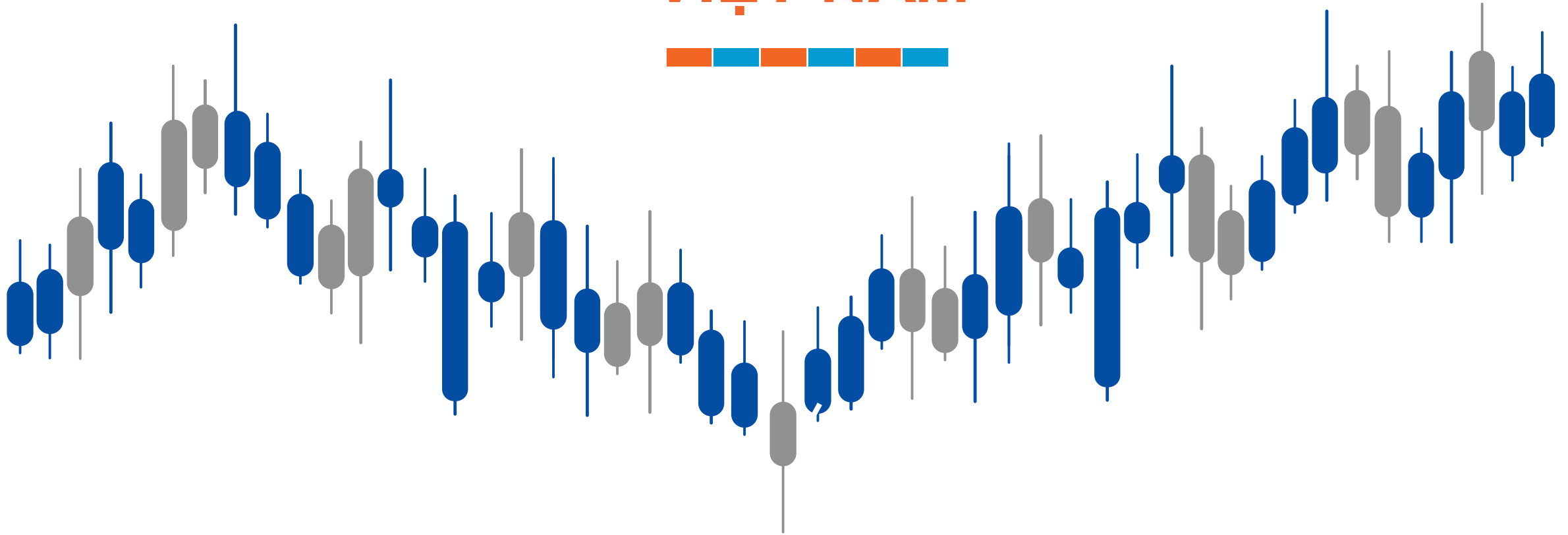


Diễn biến chỉ số Nasdaq. Nguồn: YSVN

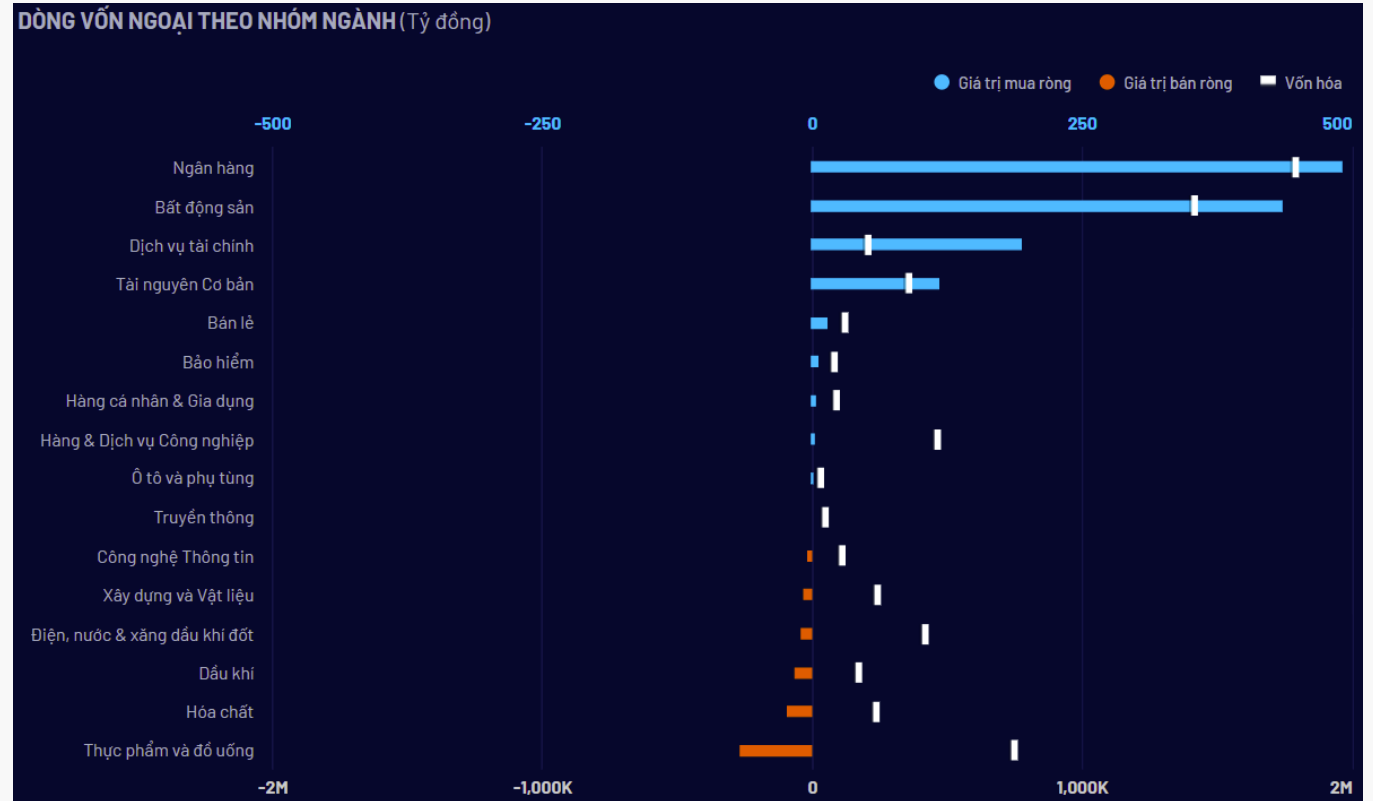
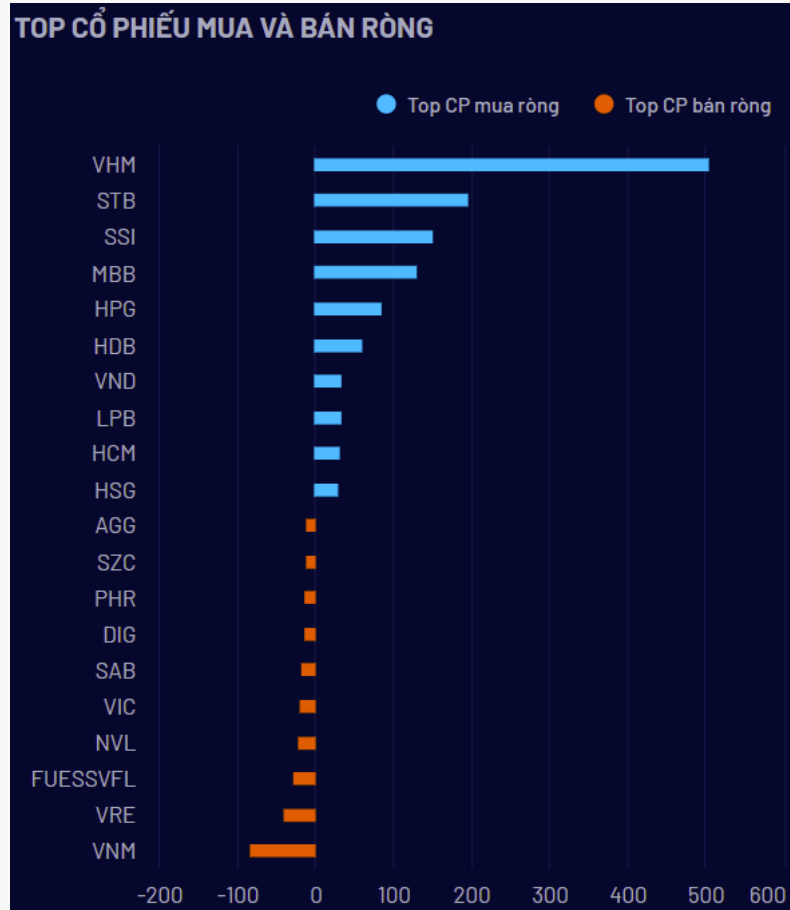
Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	05/08	-	-	0.64%
DB FTSE	04/08	-	-	0.34%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	05/08	-	-	0.84%
Kim Kindex VN30	04/08	-	-	0.47%
Premia MSCI	04/08	-	-	-0.35%
E1VFN30	05/08	-	-	-0.93%
FUEVFN30	05/08	-	-	-0.20%
FUESSVFL	01/04	-	-	0.30%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

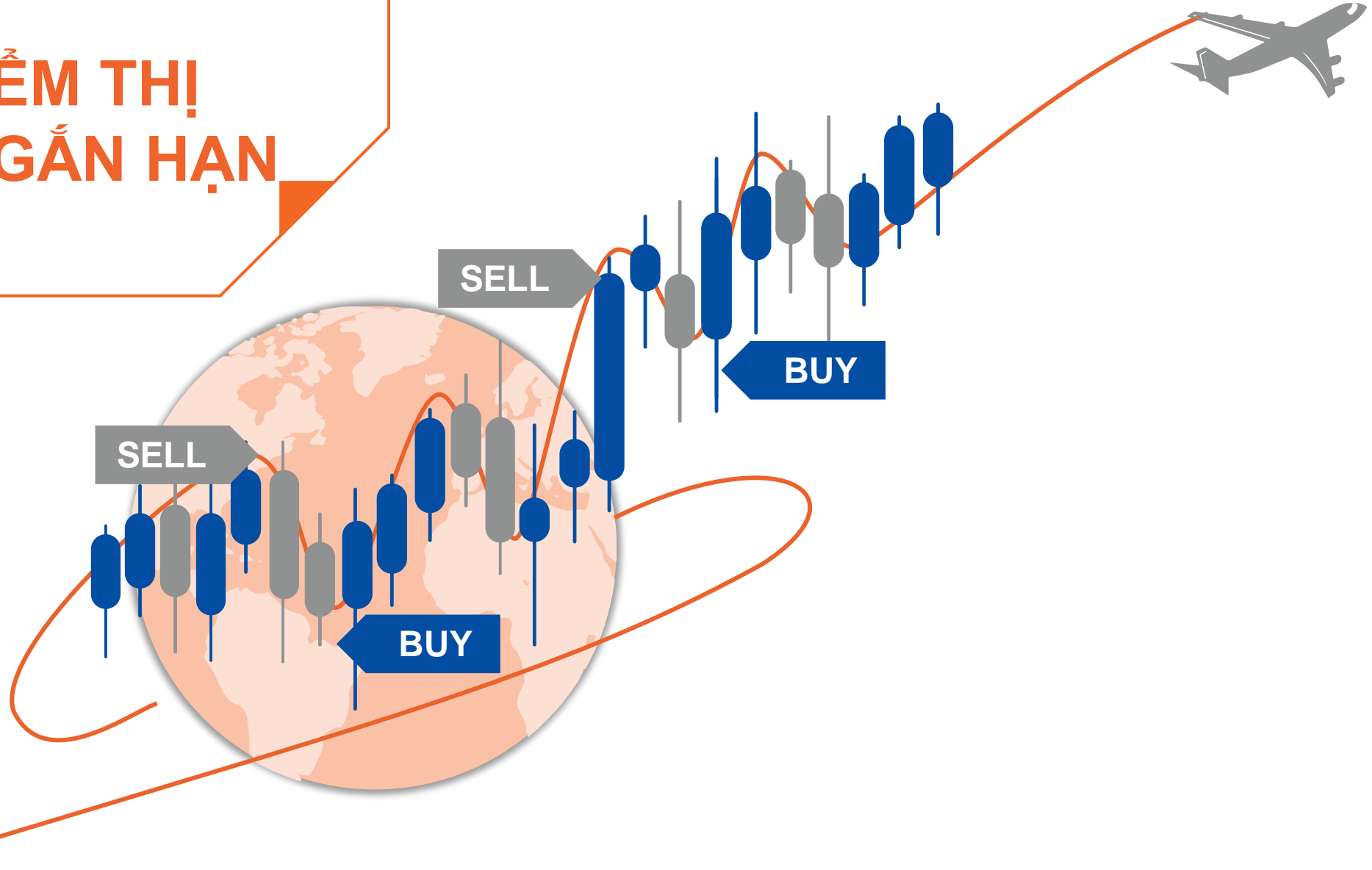


Khối ngoại tiếp tục mua ròng mạnh 1,134 tỷ



Nguồn: YSradar

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ còn xuất hiện nhịp điều chỉnh trong phiên tới và chỉ số VN-Index có thể biến động quanh đường trung bình 50 ngày. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên thị trường vẫn có khả năng còn xuất các nhịp điều chỉnh trong phiên và giai đoạn tích lũy này có thể sẽ còn diễn ra trong 2-3 phiên giao dịch tới, các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế mua đuổi ở các nhịp tăng mạnh. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý tiếp tục tăng mạnh và tăng lên mức lạc quan cho thấy xu hướng TĂNG ngắn hạn củng cố bền vững hơn.
- Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng các nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu hoặc mua mới.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>



Yuanta
Securities Vietnam



YS Radar

TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

HPG, MWG, NBC



HPG – Biên lợi nhuận tăng mạnh trong quý 2/2021



Kháng cự ngắn hạn	53.40
Hỗ trợ ngắn hạn	45.41
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Kháng cự trung hạn	56.81
Hỗ trợ trung hạn	44.00
Xu hướng trung hạn	GIẢM

HPG – Biên lợi nhuận tăng mạnh trong quý 2/2021

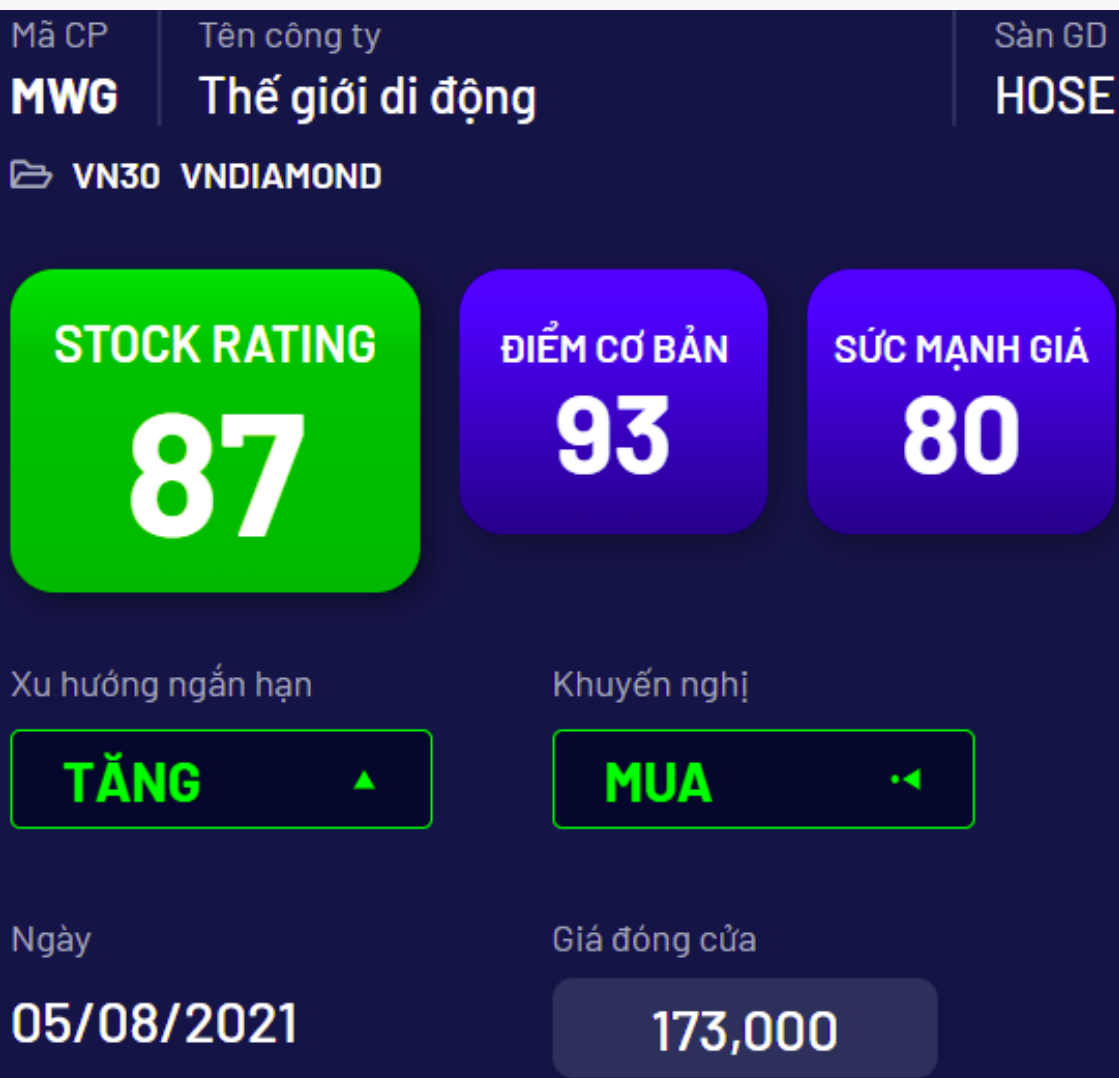
- HPG ghi nhận doanh thu trong Q2/2021 đạt 35,118 tỷ đồng, tăng 71% YoY và LNST đạt 9,721 tỷ, tăng 254% YoY. Lũy kế 6T2021, doanh thu đạt 66,295 tỷ đồng, tăng 67% YoY, LNST đạt 16,699 tỷ, tăng 232% YoY. Như vậy, HPG đã hoàn thành 56% kế hoạch doanh thu và 93% kế hoạch LNST.
- Doanh thu HPG tăng mạnh nhờ giá bán các loại thép tiếp tục tăng trong 6T2021 và sản lượng cũng tăng mạnh như sản lượng thép thô sản xuất tăng 55% YoY, sản lượng bán hàng tăng 60% YoY. Thị phần thép xây dựng hiện tại của HPG đang lớn nhất cả nước (34.6%). Giá bán của HPG tăng nhanh hơn giá nguyên vật liệu đầu vào giúp biên lợi nhuận tăng mạnh lên mức 32.4% trong Quý 2, từ mức 17.9% cùng kỳ.
- Trong ngắn hạn, tiến độ đầu tư công đang có dấu hiệu chậm lại khi giá thép mức cao như hiện nay. Theo đó, Bộ Tài chính vừa đề xuất sửa đổi mức thuế xuất khẩu đối với một số mặt hàng thép để hạ nhiệt giá thép, cụ thể: (1) tăng thuế xuất khẩu phôi thép từ 0% lên 5% và (2) giảm 5-10% thuế nhập khẩu một số mặt hàng thép (từ mức 15-25%). Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng thông tin này sẽ chỉ ảnh hưởng HPG trong ngắn hạn vì trước đó, HPG đã có định hướng là giảm dần hoạt động bán phôi thép và tập trung tiêu thụ thành phẩm với biên lợi nhuận cao hơn, cụ thể sản lượng xuất khẩu phôi thép của HPG đã giảm mạnh trong tháng 5-6/2021 về mức dưới 8% tổng sản lượng tiêu thụ thép toàn công ty, giảm mạnh so với mức 23.2% trong tháng 1/2021 và 26% của trung bình 2020.
- Chúng tôi vẫn đánh giá triển vọng tích cực cho HPG trong trung hạn do kỳ vọng đầu tư công sẽ được giải ngân trở lại sau khi COVID được kiểm soát. Nhà máy Dung Quất giai đoạn 2 đi vào vận hành trong 2021 sẽ là động lực cho HPG, nhà máy mới sẽ giúp HPG nắm giữ thị phần số 1 thép HRC khu vực phía Nam và vượt cả công suất Formosa để đứng đầu thị trường Việt Nam.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, HPG đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 8.5x (tương ứng EPS TTM là 5,613 VNĐ). Mức Stock Rating của HPG ở mức 94 điểm cho nên chúng tôi vẫn duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồng thời, đồ thị giá của HPG vượt lên hoàn đường trung bình 20 ngày và có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của HPG cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các NĐT ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

HPG – Biên lợi nhuận tăng mạnh trong quý 2/2021

Mã CP	HPG
Giá khuyến nghị	48.80
Giá hiện tại	48.80
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	56.81
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	16.41%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	46.14
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	4.02
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	21
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	33.49%
Khuyến nghị	MUA



MWG – Động lực tăng trưởng chính là chuỗi BHX



Kháng cự ngắn hạn 179.90

Hỗ trợ ngắn hạn 160.34

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 199.73

Hỗ trợ trung hạn 155.00

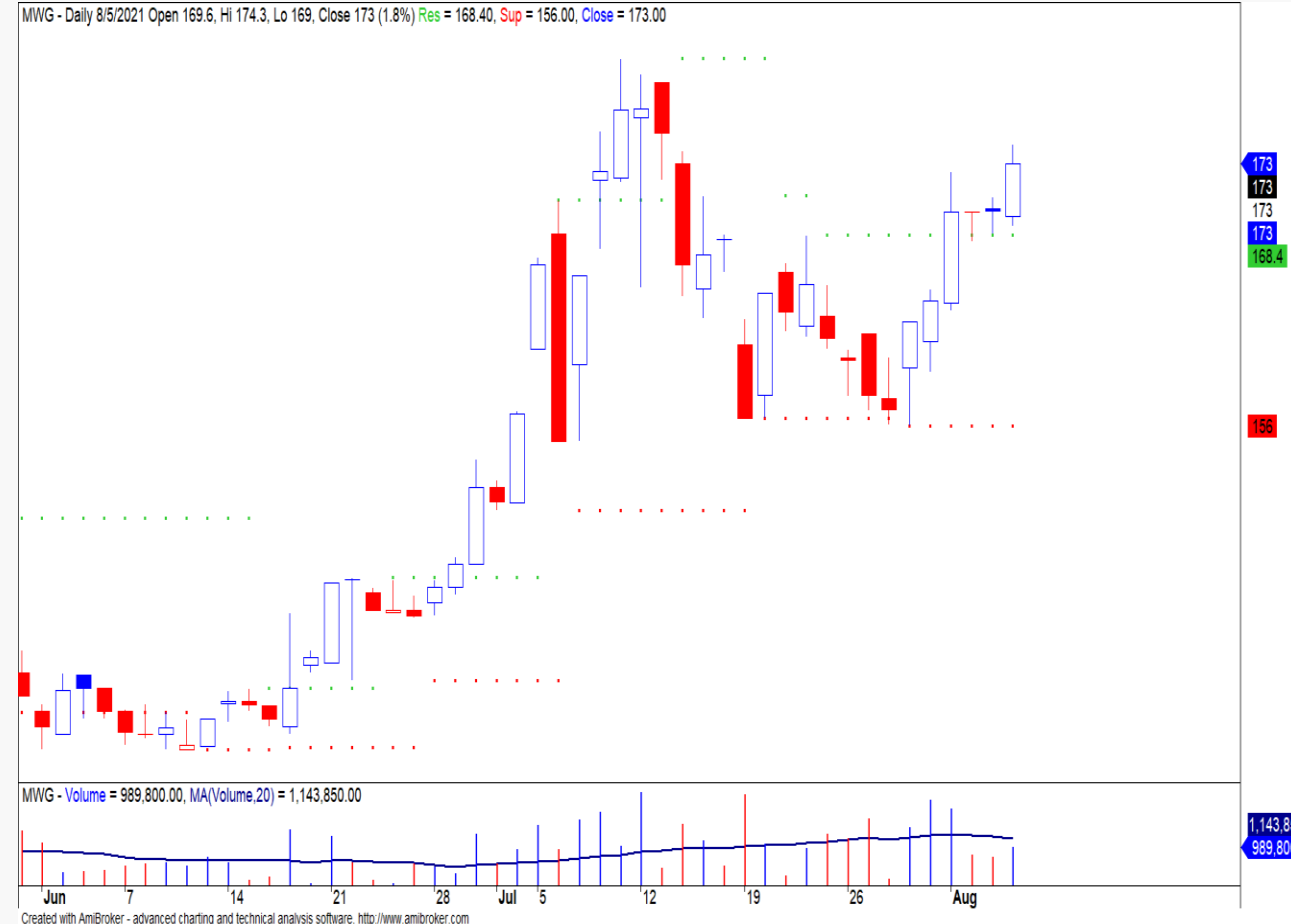
Xu hướng trung hạn **TĂNG**

MWG – Động lực tăng trưởng chính là chuỗi BHX

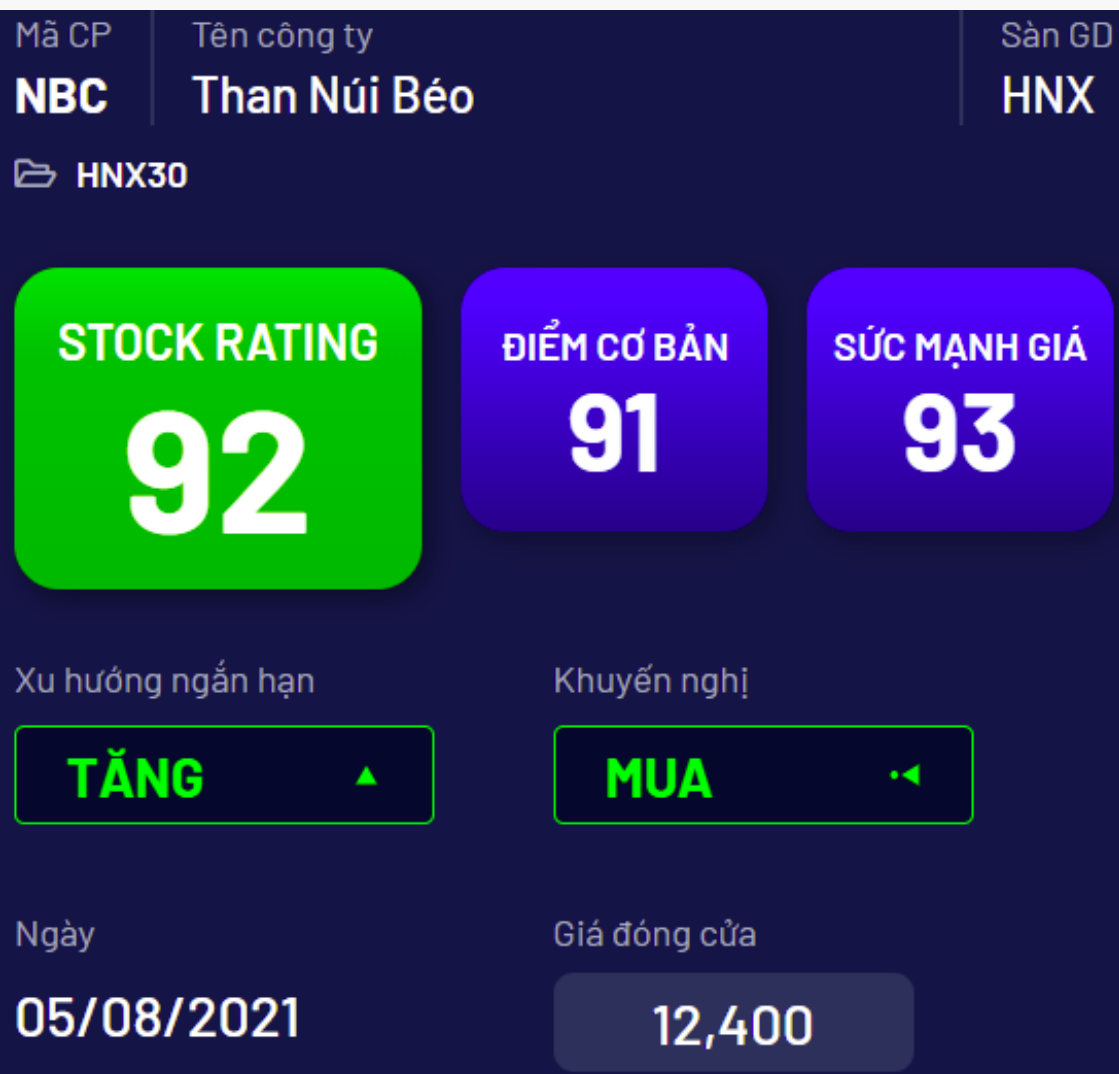
- MWG công bố doanh thu Q2/2021 đạt 31,983 tỷ đồng, tăng 20% YoY, LNST đạt 1,214 tỷ, tăng 36% YoY. Lũy kế 2Q2021 doanh thu đạt 62,487 tỷ đồng, tăng 12% YoY, LNST đạt 2,552 tỷ đồng, tăng 26% YoY, tương đương 50% kế hoạch doanh thu và 54% kế hoạch LNST 2021.
- Doanh thu 6T2021 được dẫn dắt bởi doanh thu chuỗi BHX (+42% YoY), trong khi 2 chuỗi còn lại tăng nhẹ: TGDĐ (+7% YoY), ĐMX (+5% YoY). Biên lợi nhuận Q2/2021 cải thiện nhẹ lên mức 22.3% (+60bps YoY). Lợi nhuận tăng mạnh hơn doanh thu còn nhờ lãi từ tiền gửi (+137% YoY).
- Động lực tăng trưởng của MWG là BHX, chuỗi BHX đang cho thấy những dấu hiệu tích cực sau khi áp dụng chiến lược tăng số lượng cửa hàng diện tích lớn 300-500m² từ giữa 2020. Bên cạnh đó, tình hình nhiều chợ truyền thống đang phải tạm dừng hoạt động do COVID, thúc đẩy người dân mua hàng tại các siêu thị, chúng tôi kỳ vọng tình trạng này tạo ra nhiều lợi thế cho BHX. Doanh thu riêng tháng 6 của chuỗi BHX đã tăng 69% YoY. Tính chung 6 tháng đầu năm 2021, BHX đang chiếm 21.4% doanh thu MWG.
- Hiện BHX vẫn đang tiệm cận mức hòa vốn EBITDA ở cấp độ công ty. Với lợi thế về thương hiệu và vị thế của mình, MWG cũng đã gửi các công văn yêu cầu thương lượng việc giảm giá 50% tiền thuê mặt bằng và miễn phí thuê mặt bằng ở các siêu thị tạm đóng do COVID. Do đó, chúng tôi kỳ vọng mục tiêu EBITDA sẽ dương ở cấp độ công ty vào cuối năm là điều khả thi.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, MWG đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 17.7x (tương ứng EPS TTM là 9,631 VNĐ). Mức Stock Rating của MWG ở mức 87 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồng thời, đồ thị giá của MWG tiến về gần mức đỉnh ngắn hạn và trên đường trung bình 20 ngày. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của MWG cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các NĐT ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

MWG – Động lực tăng trưởng chính là chuỗi BHX

Mã CP	MWG
Giá khuyến nghị	173.00
Giá hiện tại	173.00
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	199.73
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	15.45%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	165.35
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.64
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	23
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	25.07%
Khuyến nghị	MUA



NBC – Tăng trưởng mạnh nhờ đà tăng giá than



Kháng cự ngắn hạn 14.00

Hỗ trợ ngắn hạn 10.02

Xu hướng ngắn hạn TĂNG

Kháng cự trung hạn 14.45

Hỗ trợ trung hạn 9.90

Xu hướng trung hạn GIẢM

NBC – Tăng trưởng mạnh nhờ đà tăng giá than

- NBC ghi nhận doanh thu trong Q2/2021 đạt 854 tỷ đồng, tăng 97% YoY, LNST đạt 15 tỷ, dương trở lại từ mức lỗ -146 tỷ cùng kỳ. Lũy kế 6T2021, doanh thu đạt 1,082 tỷ đồng, tăng 20% YoY, LNST đạt 17 tỷ, tăng mạnh so với mức lỗ -144 tỷ cùng kỳ. Như vậy, NBC đã hoàn thành 47% kế hoạch doanh thu và 83% kế hoạch LNST.
- Doanh thu Q2/2021 của NBC tăng mạnh chủ yếu nhờ doanh thu bán than, giá than hiện tại trên thị trường Trung Quốc đã tăng 19% so với cuối quý 1/2021 và tăng 64% YoY. Biên lợi nhuận gộp tăng mạnh lên mức 11% từ mức -15.4% cùng kỳ 2020. Chi phí lãi vay tăng 5% YoY trong khi chi phí bán hàng giảm 75% YoY.
- Giá than tăng mạnh từ tháng 10/2020 đến nay do nhu cầu sử dụng điện tăng mạnh ở Trung Quốc (nơi tiêu thụ 50% sản lượng than thế giới) khi hoạt động kinh tế phục hồi sau COVID. Trong khi trước đó, Trung Quốc đã có chính sách giảm sản xuất ngành than trong nước do liên quan tới môi trường. Nguồn cung ứng than số 1 vào Trung Quốc là Indonesia đang có thời tiết bất lợi (mưa lớn) cho sản xuất than, đặc biệt là số ca COVID của Indonesia tăng vọt từ đầu tháng 6 cũng giảm mạnh nguồn cung than của nước này. Bên cạnh đó, Trung Quốc lại có lệnh cấm nhập khẩu than của Australia (nhà cung cấp than số 2 của Trung Quốc) do những mâu thuẫn trong quan hệ 2 nước gần đây.
- Ngoài ra, châu Âu cũng chứng kiến nhu cầu than sưởi ấm cao hơn do nhiệt độ năm nay lạnh hơn các năm trước, trong khi Colombia (quốc gia xuất khẩu than lớn nhất vào châu Âu) đang hạn chế sản lượng khi mỏ Cerrejon bị phong tỏa 1 phần lối vào cảng từ tháng 2/2021.
- Nhìn chung, các yếu tố liên quan đến giá than tăng đều có nguyên nhân chính là do biến đổi khí hậu và nhu cầu từ Trung Quốc tăng mạnh khi nước này hồi phục hoạt động kinh tế sau COVID. Các nguyên nhân cốt lõi tăng nhu cầu than vẫn chưa thay đổi do đó chúng tôi cho rằng NBC vẫn đang hưởng lợi từ xu hướng này sắp tới.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, NBC đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 2.0x (tương ứng EPS TTM là 5,609 VNĐ). Mức Stock Rating của NBC ở mức 92 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồng thời, đồ thị giá đã vượt hoàn toàn trên đường trung bình 20 phiên với khối lượng giao dịch duy trì ở mức cao kể từ tháng 06/2021. Ngoài ra, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và xu hướng ngắn hạn của NBC cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các NĐT ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

NBC – Tăng trưởng mạnh nhờ đà tăng giá than

Mã CP	NBC
Giá khuyến nghị	12.40
Giá hiện tại	12.40
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	14.44
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	16.43%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	11.58
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.49
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	15
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	2.34%
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
KDC	61.80	TĂNG	TĂNG	17/02/2021	T+122	41.70	60.02	48.20%	NẮM GIỮ
HAH	48.75	TĂNG	TĂNG	11/06/2021	T+40	28.24	45.32	72.63%	NẮM GIỮ
MSN	135.00	TĂNG	TĂNG	01/07/2021	T+26	111.40	127.00	21.18%	NẮM GIỮ
HDG	56.30	TĂNG	TĂNG	12/07/2021	T+19	45.80	51.55	22.93%	NẮM GIỮ
SMC	47.20	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+14	38.60	42.95	22.28%	NẮM GIỮ
HDC	62.00	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+14	53.00	56.36	16.98%	NẮM GIỮ
CTR	83.00	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+14	76.40	77.00	8.64%	NẮM GIỮ
VCS	121.00	TĂNG	TĂNG	20/07/2021	T+13	113.70	114.13	6.42%	NẮM GIỮ
GMD	47.35	TĂNG	TĂNG	21/07/2021	T+12	42.40	44.16	11.67%	NẮM GIỮ
DGW	155.00	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+10	141.40	146.36	9.62%	NẮM GIỮ
DGC	99.60	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+10	86.40	91.26	15.28%	NẮM GIỮ
GIL	68.60	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+10	62.00	63.31	10.65%	NẮM GIỮ
KDH	41.00	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+10	39.20	38.07	4.59%	NẮM GIỮ
DCM	21.50	TĂNG	TĂNG	26/07/2021	T+9	18.40	18.96	16.85%	NẮM GIỮ
FPT	96.60	TĂNG	TĂNG	27/07/2021	T+8	93.70	90.65	3.09%	NẮM GIỮ
DIG	27.75	TĂNG	TĂNG	27/07/2021	T+8	24.65	24.63	12.58%	NẮM GIỮ
DHC	90.50	TĂNG	TĂNG	28/07/2021	T+7	81.40	84.27	11.18%	NẮM GIỮ
ELC	16.45	TĂNG	TĂNG	28/07/2021	T+7	14.70	15.35	11.90%	NẮM GIỮ
OCB	24.70	TĂNG	TĂNG	29/07/2021	T+6	23.60	23.14	4.66%	NẮM GIỮ

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
PET	22.05	TĂNG	TĂNG	30/07/2021	T+5	21.30	20.05	3.52%	NẮM GIỮ
HSG	38.60	TĂNG	TĂNG	02/08/2021	T+4	37.30	34.44	3.49%	NẮM GIỮ
GVR	34.85	TĂNG	TĂNG	02/08/2021	T+4	33.70	30.85	3.41%	NẮM GIỮ
PVT	19.25	TĂNG	TĂNG	03/08/2021	T+3	19.10	17.90	0.79%	NẮM GIỮ
AGR	14.40	TĂNG	TĂNG	04/08/2021	T+2	14.00	12.99	2.86%	NẮM GIỮ
SSI	57.50	TĂNG	TĂNG	04/08/2021	T+2	56.50	52.63	1.77%	NẮM GIỮ
HDB	35.50	TĂNG	TĂNG	04/08/2021	T+2	34.90	33.02	1.72%	NẮM GIỮ
HCM	50.50	TĂNG	TĂNG	05/08/2021	T+1	49.80	46.04	1.41%	NẮM GIỮ
IJC	26.10	TĂNG	GIẢM	05/08/2021	T+1	25.75	23.19	1.36%	NẮM GIỮ
STB	31.05	TĂNG	TĂNG	05/08/2021	T+1	30.65	28.09	1.31%	NẮM GIỮ
HPG	48.80	TĂNG	TĂNG	06/08/2021	T+0	48.80	48.77	0.00%	MUA
MWG	173.00	TĂNG	TĂNG	06/08/2021	T+0	173.00	170.67	0.00%	MUA
NBC	12.40	TĂNG	TĂNG	06/08/2021	T+0	12.40	12.20	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
hiiep.khong@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích
+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.