

Morning Note

27/10/2021

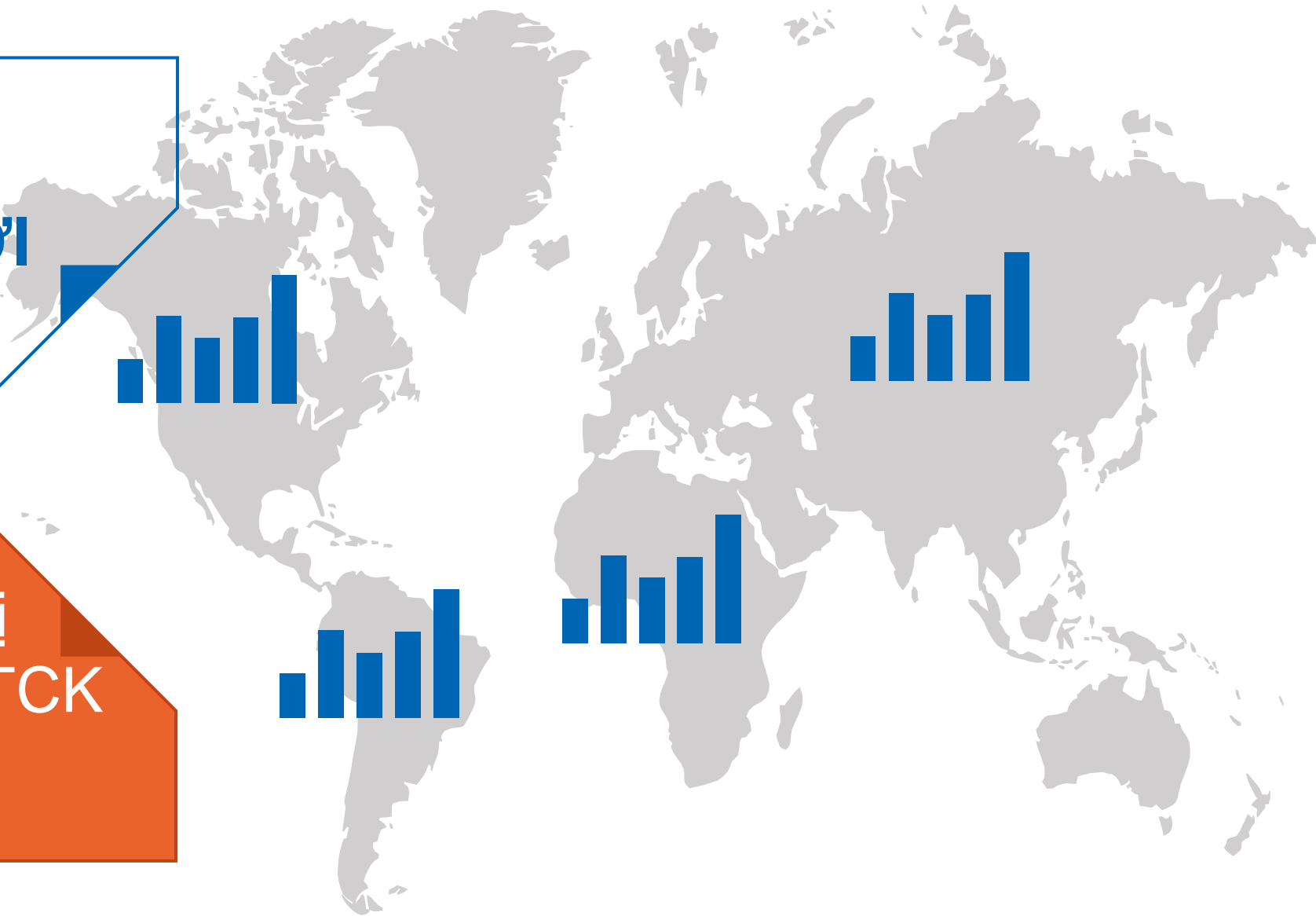


**Áp lực bán vẫn có dấu hiệu gia tăng lên
nhóm vốn hóa lớn – KMR, DBC**



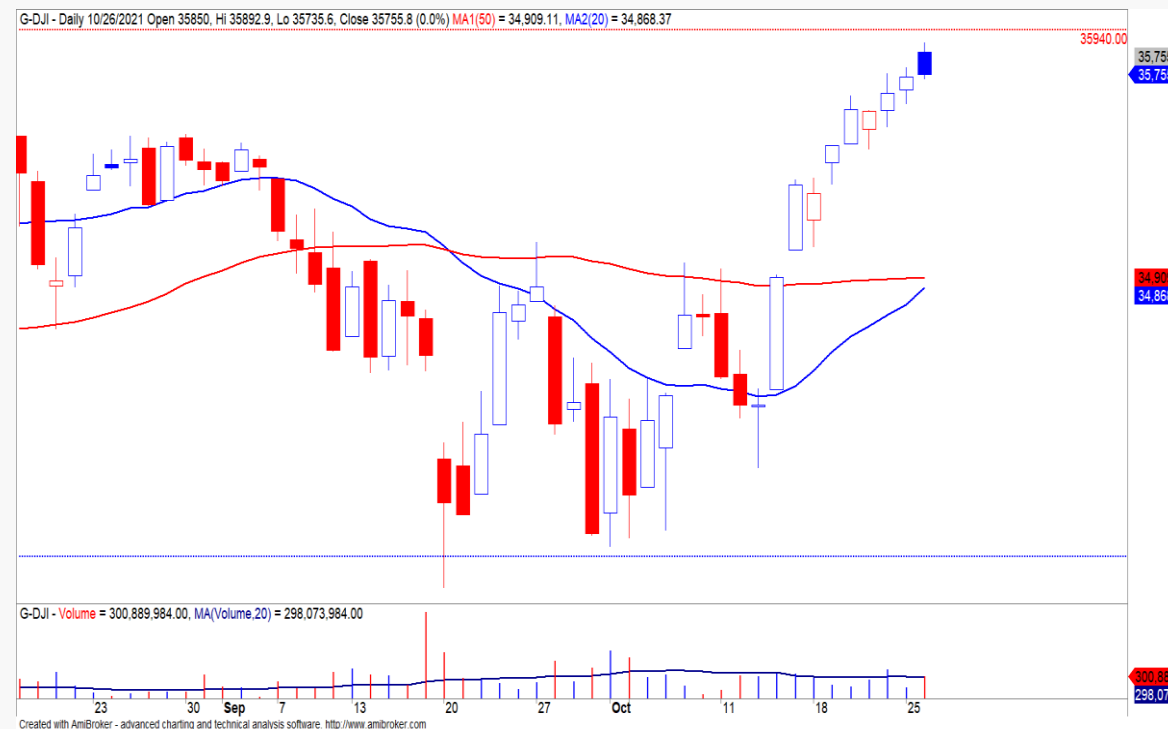
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Các chỉ số thu hẹp đà tăng khi gặp kháng cự ngắn hạn

- Tâm lý NĐT tỏ ra tích cực về KQKD quý 3/2021 khi gần 30% công ty thuộc S&P500 đã công bố BCTC và hơn 80% trong số đó vượt qua kỳ vọng của thị trường.
- Chỉ số Dow Jones và S&P500 tiếp tục xác lập mức đỉnh kỷ lục. Tuy nhiên, đà thị giá của hai chỉ số này thu hẹp đà tăng về cuối phiên sau khi đà thị giá tiệm cận các ngưỡng kháng cự ngắn hạn, đặc biệt chỉ số Dow Jones đang đối mặt gần ngưỡng kháng cự 35,940 điểm.
- Xu hướng ngắn hạn của các chỉ số vẫn duy trì ở mức TĂNG. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp cho nên chúng tôi đánh giá đây chỉ là những nhịp điều chỉnh ngắn hạn sau chuỗi tăng kéo dài.

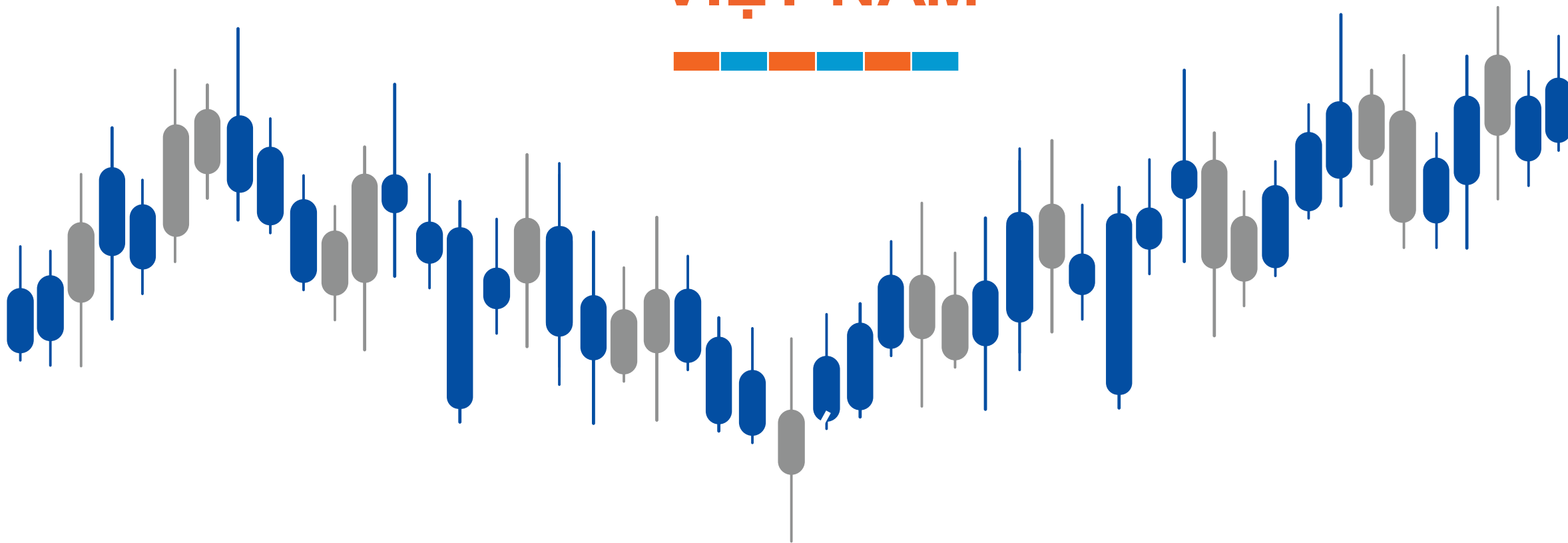


Diễn biến chỉ số Dow Jones. Nguồn: YSVN

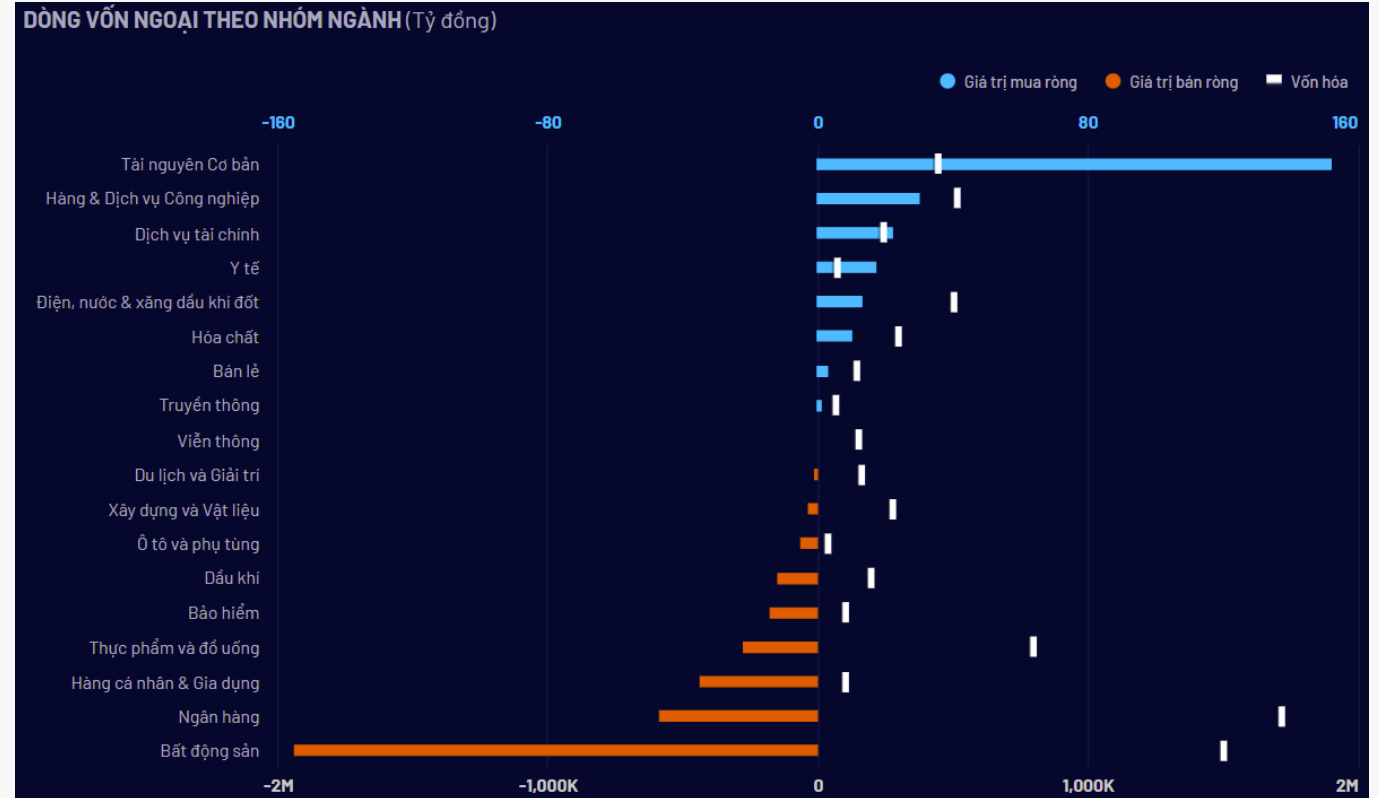
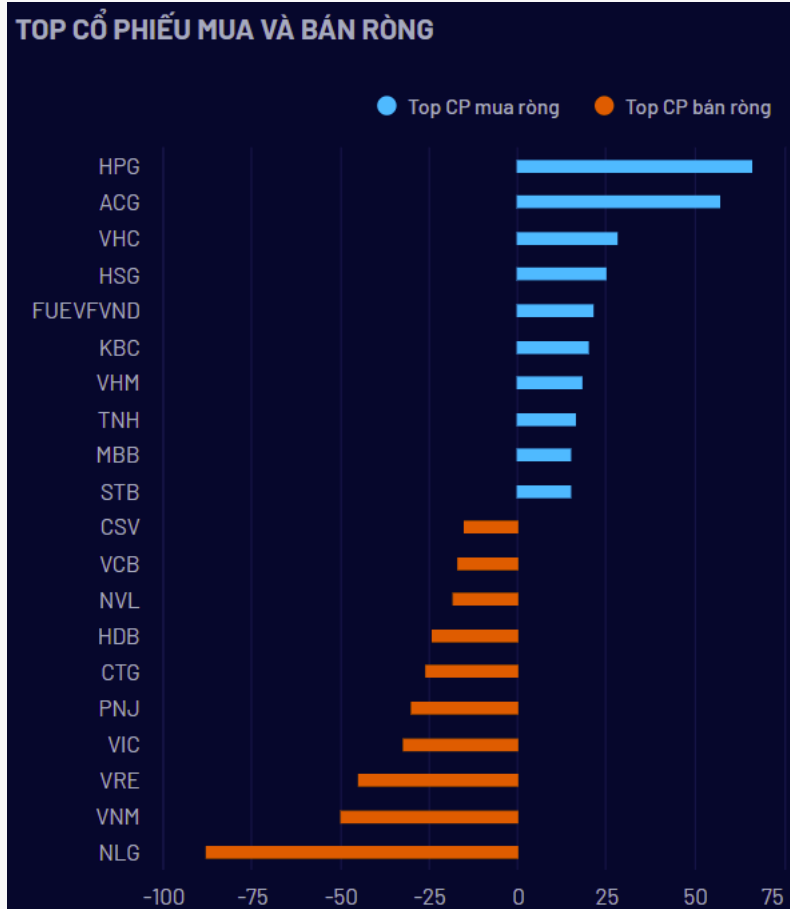
Diễn biến các quỹ ETF

| Mã | Ngày | Thay đổi (.000) | M/B ước tính (tỷ) | Tỷ lệ Premium |
|-------------------------------|-------|--------------------|----------------------|------------------|
| VanEck | 26/10 | - | - | -0.36% |
| DB FTSE | 25/10 | - | - | 0.38% |
| Ishares MSCI Frontier 100 ETF | 26/10 | - | - | 0.63% |
| Kim Kindex VN30 | 25/10 | - | - | 0.34% |
| Premia MSCI | 25/10 | - | - | 0.32% |
| Fubon FTSE | 26/10 | (5,000) | (68) | -0.66% |
| E1VFN30 | 26/10 | 1,000 | 25 | 1.82% |
| FUEVFN30 | 26/10 | 700 | 19 | 1.42% |
| FUESSVFL | 25/10 | 3,000 | 59 | 0.98% |

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

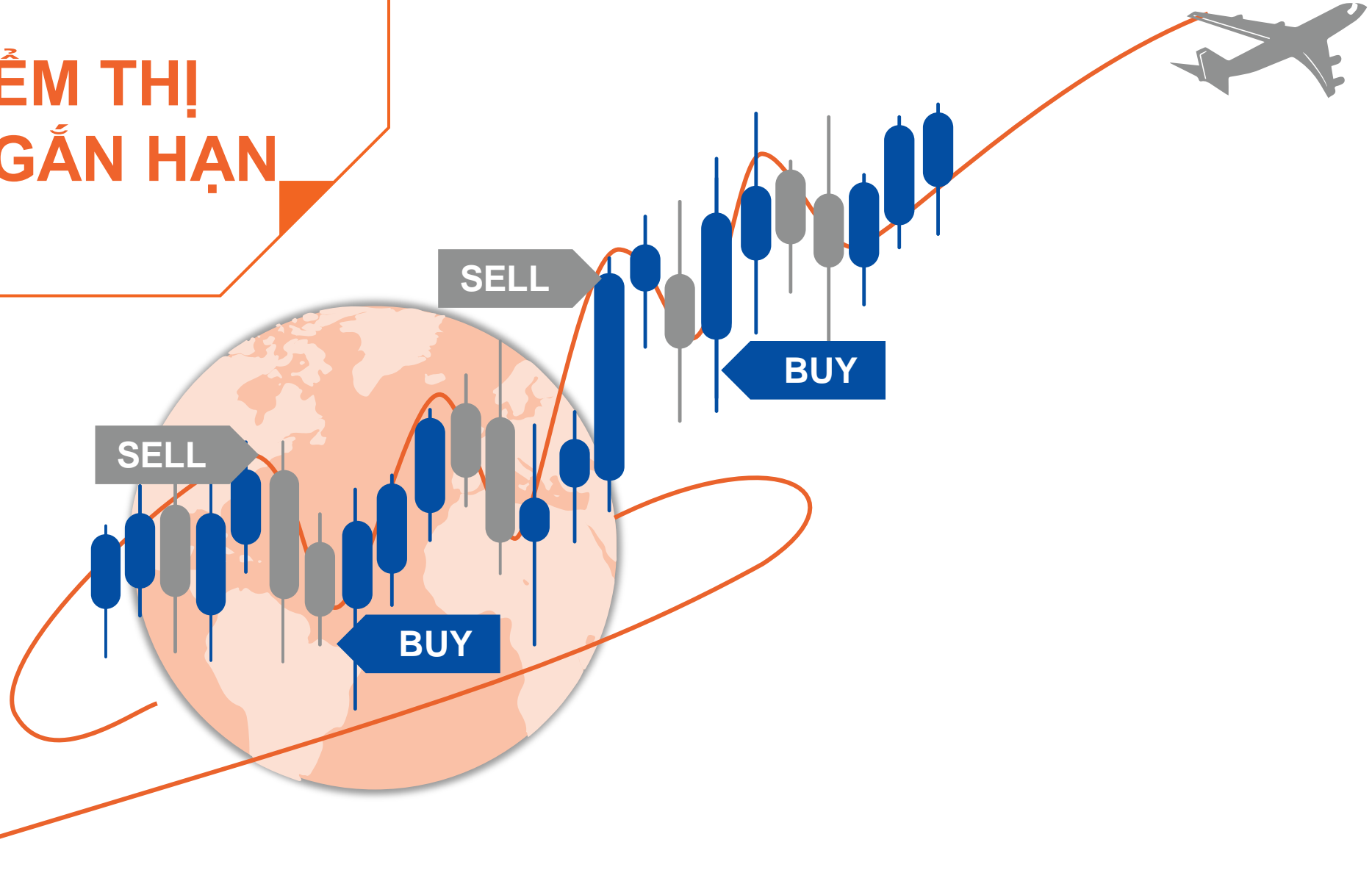


Khối ngoại giảm mạnh bán ròng 44 tỷ và chủ yếu mua ròng ở HPG và ACG



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 đà tăng trong phiên kế tiếp và kiểm định lại ngưỡng kháng cự 1,400 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên chỉ số VN-Index có thể sẽ biến động trong vùng 1,377 – 1,400 điểm trong ngắn hạn, đặc biệt dòng tiền có thể sẽ tiếp tục phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu, chúng tôi đánh giá áp lực bán vẫn có dấu hiệu gia tăng lên nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế mua đuổi ở nhóm này.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức TRUNG TÍNH. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên tận dụng đà hồi phục ở nhóm vốn hóa lớn (như chứng khoán, ngân hàng và thép) để hạ một phần tỷ trọng nhằm giảm rủi ro ngắn hạn, nhưng các nhà đầu tư vẫn nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

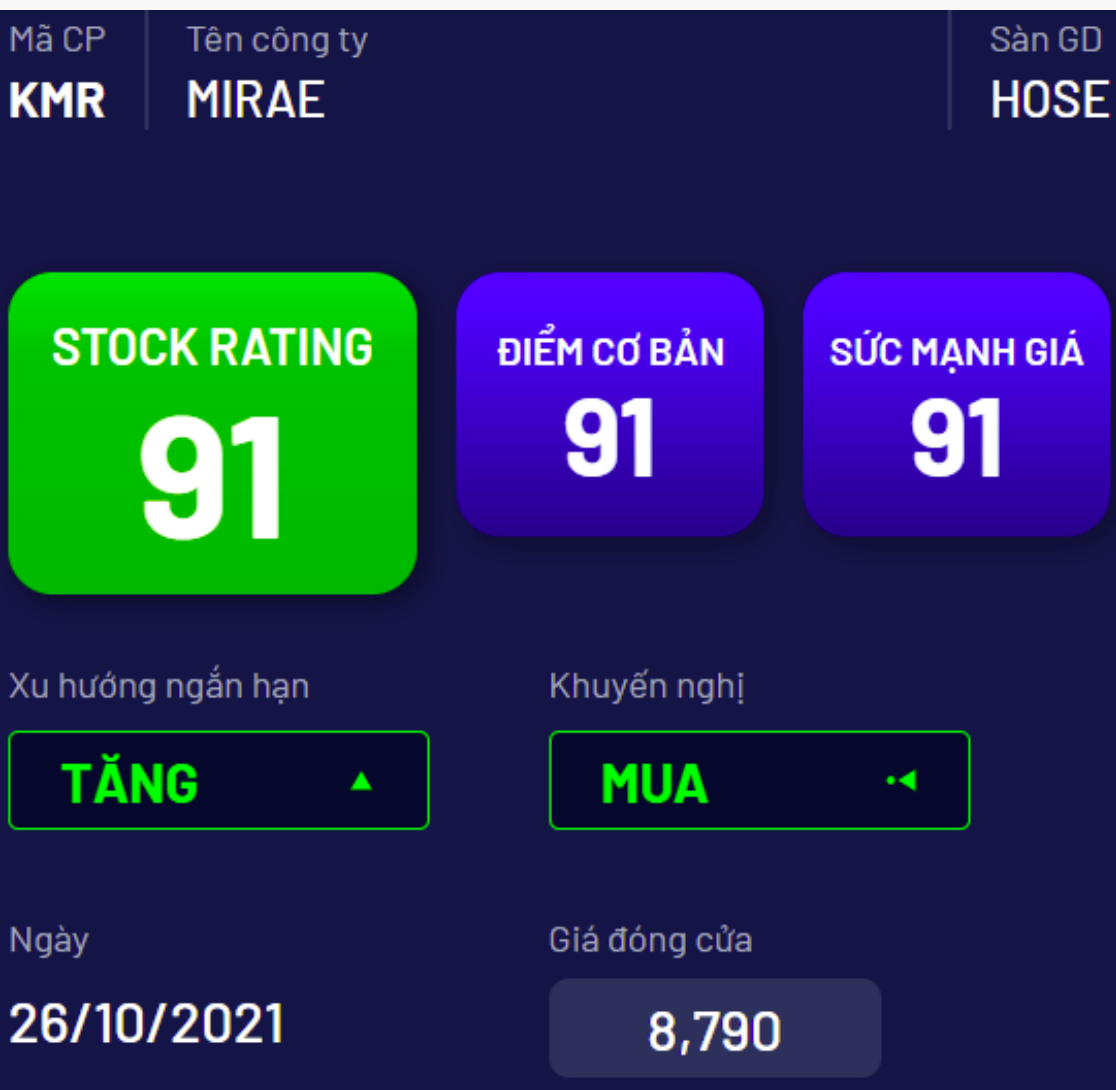


TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

KMR



KMR – Đầy nhanh tăng trưởng với công nghệ mới



Kháng cự ngắn hạn **9.30**

Hỗ trợ ngắn hạn **7.73**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **11.03**

Hỗ trợ trung hạn **7.04**

Xu hướng trung hạn **GIẢM**

KMR – Đẩy nhanh tăng trưởng với công nghệ mới

- KMR vừa công bố doanh thu Q3/2021 đạt 119 tỷ, giảm nhẹ 4% YoY, LNST đạt 1.2 tỷ, giảm 68% YoY. Lũy kế 9T2021, KMR ghi nhận doanh thu 397 tỷ đồng, tăng 12% YoY, LNST đạt 13 tỷ, tăng 244% YoY. Như vậy, sau 9 tháng, KMR đã hoàn thành 80% kế hoạch doanh thu và 72% kế hoạch LNST.
- Doanh thu quý 3 của KMR kém khả quan do tình hình sản xuất bị ảnh hưởng bởi COVID, đặc biệt là nhà xưởng Bình Dương của công ty. Tuy nhiên, lợi nhuận giảm khá mạnh chủ yếu do biên lãi gộp giảm xuống mức 11% (so với 14% cùng kỳ) do giá sợi tăng cao trong vài tháng qua và các chi phí phát sinh trong lao động – sản xuất trong giai đoạn COVID.
- KMR là công ty cung cấp các sản phẩm tấm bông (padding) lớn nhất Việt Nam, padding chiếm hơn 90% doanh thu. Trong ngắn hạn, chúng tôi đánh giá KQKD của KMR sẽ phục hồi từ Q4/2021 khi các điều kiện sản xuất được nói lỏng trở lại và nhu cầu tiêu dùng gia tăng từ các thị trường xuất khẩu chính là Mỹ và EU.
- Từ cuối 2020, KMR đã phối hợp với các khách hàng Mỹ nghiên cứu thành công sản phẩm padding mới, theo đó năng lượng đầu vào sẽ thay thế gần như hoàn toàn bởi điện, không còn dùng khí LPG như thông thường (LPG chiếm khoảng 35% năng lượng tiêu thụ). KMR đã bắt đầu áp dụng sản phẩm mới từ 2021 và công ty có thể tận dụng lợi thế này để gia tăng thị phần, số khách hàng xuất khẩu trong khi các công ty cùng ngành sẽ chịu áp lực giá khí LPG tăng cao hiện tại. Chúng tôi cho rằng đây là nền tảng chính trong giai đoạn 1 (tối ưu lợi nhuận) của chiến lược trung và dài hạn của KMR.
- Theo kế hoạch trung và dài hạn, KMR sẽ chuyển sang giai đoạn 2 (đẩy mạnh tăng trưởng vào tại trường Mỹ và phát triển thị trường châu Âu). Với công nghệ mới và các Hiệp định CPTPP, EVFTA, RCEP, chúng tôi đánh giá tích cực cho triển vọng dài hạn của KMR.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, KMR đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 40.8x và P/B ở mức 0.8x. Mức Stock Rating của KMR 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 KMR thoát khỏi giai đoạn đi ngang với KLGD tăng đột biến so với mức KLGD trung bình 20 phiên. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của KMR 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 với tỷ trọng cổ phiếu ở mức 20.08%.

KMR – Đầy nhanh tăng trưởng với công nghệ mới

| Mã CP | KMR |
|--|---------------|
| Giá khuyến nghị | 8.79 |
| Giá hiện tại | 8.79 |
| Xu hướng ngắn hạn | TĂNG |
| Xu hướng trung hạn | GIẢM |
| Mức mục tiêu ngắn hạn | 11.03 |
| <i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i> | 25.49% |
| Mức cắt lỗ ngắn hạn | 8.13 |
| Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình | 3.67 |
| Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên) | 19 |
| Tỷ trọng giải ngân tối ưu | 20.08% |
| Khuyến nghị | MUA |





Yuanta
Securities Vietnam



YS Radar

DANH MỤC YS30

DBC



DBC – Xu hướng ngắn hạn đã được nâng lên mức TĂNG

- Mức Stock Rating của DBC ở mức 75 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TRUNG TÍNH mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Giá lộn hơi hồi phục nhờ sức cầu tiêu thụ hồi phục sau khi nền kinh tế hoạt động trở lại sau thời gian giãn cách, cổ phiếu DBC đã có chuyển biến tích cực trong 5 phiên giao dịch vừa qua. Đồ thị giá của DBC đóng cửa tăng 4.1% với KLGD tăng đột biến so với mức KLGD trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của DBC bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn của DBC 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 với tỷ trọng thấp dưới 5%, tăng dần tỷ trọng cổ phiếu lên mức 7.65% khi Stock Rating trên 80 và tăng lên mức 15.29% khi Sức mạnh giá trên 80.



Diễn biến giá cổ phiếu DBC. 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 |
|-----|--------|-------------------|--------------------|------------------|--------------|------------------|---------------|------------|-------------|
| HDC | 96.10 | TĂNG | TĂNG | 19/07/2021 | T+72 | 53.00 | 90.01 | 81.32% | NẮM GIỮ |
| VSH | 29.90 | TĂNG | TĂNG | 06/09/2021 | T+37 | 29.50 | 28.53 | 1.36% | NẮM GIỮ |
| BMI | 46.00 | TĂNG | TĂNG | 17/09/2021 | T+28 | 35.80 | 40.74 | 28.49% | NẮM GIỮ |
| IPA | 77.80 | TĂNG | TĂNG | 22/09/2021 | T+25 | 62.10 | 71.72 | 25.28% | NẮM GIỮ |
| VCS | 125.20 | TĂNG | TĂNG | 23/09/2021 | T+24 | 130.70 | 124.31 | -4.21% | NẮM GIỮ |
| DCM | 31.80 | TĂNG | TĂNG | 30/09/2021 | T+19 | 24.75 | 30.38 | 28.48% | NẮM GIỮ |
| DPM | 46.70 | TĂNG | TĂNG | 30/09/2021 | T+19 | 35.45 | 42.64 | 31.73% | NẮM GIỮ |
| DHC | 93.00 | TĂNG | TĂNG | 05/10/2021 | T+16 | 88.80 | 89.88 | 4.73% | NẮM GIỮ |
| PVP | 20.20 | TĂNG | TĂNG | 05/10/2021 | T+16 | 20.10 | 18.42 | 0.50% | NẮM GIỮ |
| DIG | 43.30 | TĂNG | TĂNG | 07/10/2021 | T+14 | 33.25 | 39.21 | 30.23% | NẮM GIỮ |
| TNG | 32.30 | TĂNG | TĂNG | 07/10/2021 | T+14 | 31.20 | 29.56 | 3.53% | NẮM GIỮ |
| TLH | 23.50 | TĂNG | TĂNG | 08/10/2021 | T+13 | 22.55 | 22.06 | 4.21% | NẮM GIỮ |
| SZC | 60.00 | TĂNG | TĂNG | 08/10/2021 | T+13 | 52.70 | 56.49 | 13.85% | NẮM GIỮ |
| SGP | 40.40 | TĂNG | TĂNG | 11/10/2021 | T+12 | 38.50 | 36.38 | 4.94% | NẮM GIỮ |
| SHS | 37.00 | TĂNG | TĂNG | 12/10/2021 | T+11 | 38.20 | 36.14 | -3.14% | NẮM GIỮ |
| VPB | 37.05 | TĂNG | GIẢM | 12/10/2021 | T+11 | 36.80 | 36.70 | 0.68% | NẮM GIỮ |
| AGR | 16.85 | TĂNG | TĂNG | 13/10/2021 | T+10 | 17.45 | 16.29 | -3.44% | NẮM GIỮ |
| VNP | 24.30 | TĂNG | TĂNG | 14/10/2021 | T+9 | 22.50 | 20.91 | 8.00% | 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 |
|------------|-------|-------------------|--------------------|------------------|--------------|------------------|---------------|------------|----------------|
| GVR | 39.45 | TĂNG | TĂNG | 15/10/2021 | T+8 | 38.40 | 37.11 | 2.73% | NẮM GIỮ |
| MBS | 33.00 | TĂNG | TĂNG | 20/10/2021 | T+5 | 34.20 | 31.64 | -3.51% | NẮM GIỮ |
| TDC | 26.50 | TĂNG | TĂNG | 20/10/2021 | T+5 | 24.70 | 24.40 | 7.29% | NẮM GIỮ |
| HMC | 31.70 | TĂNG | TĂNG | 22/10/2021 | T+3 | 31.35 | 30.77 | 1.12% | NẮM GIỮ |
| AMS | 18.20 | TĂNG | TĂNG | 26/10/2021 | T+1 | 18.40 | 16.83 | -1.09% | NẮM GIỮ |
| PVI | 52.70 | TĂNG | TĂNG | 26/10/2021 | T+1 | 53.10 | 47.22 | -0.75% | NẮM GIỮ |
| KMR | 8.79 | TĂNG | GIẢM | 27/10/2021 | T+0 | 8.79 | 8.36 | 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 cao cấp
+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.