



*Yuanta  
Securities Vietnam*



**22/09/2020**

# **MORNING NOTE**

---

**Thị trường tiếp tục mở rộng đà  
tăng ngắn hạn – ACB**



*Yuanta  
Securities Vietnam*



# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



# Các chỉ số Phố Wall thu hẹp đà giảm về cuối phiên

- Phố Wall nối tiếp đà giảm mạnh vào đầu phiên khi tâm lý lo ngại về chậm trễ của chính sách tài khoa và tiền tệ mới nhằm kích thích nền kinh tế chống lại đại dịch Covid-19. Đồng thời, nhóm cổ phiếu ngân hàng giảm mạnh do các vụ bê bối rửa tiền khiến chỉ số Dow Jones giảm mạnh, nhưng chỉ số này cũng đã thu hẹp đà còn -1.8%.
- Chỉ số Nasdaq là chỉ số giảm thấp nhất trong phiên 21/09/2020 và đóng cửa -0.1%. Tuy nhiên, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Yuanta  
Securities Vietnam





# Diễn biến các quỹ ETF



Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	18/09	-	-	-0.94%
DB FTSE	18/09	-	-	-0.58%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	21/09	-	-	-1.46%
Kim Kindex VN30	18/09	-	-	-0.37%
Premia MSCI	18/09	-	-	-0.67%
E1VFN30	18/09	+2,000	+28	0.82%
FUEVFN30	03/09	+200	+2.6	0.12%
FUESSVFL	17/09	-	-	0.11%



Yuanta  
Securities Vietnam



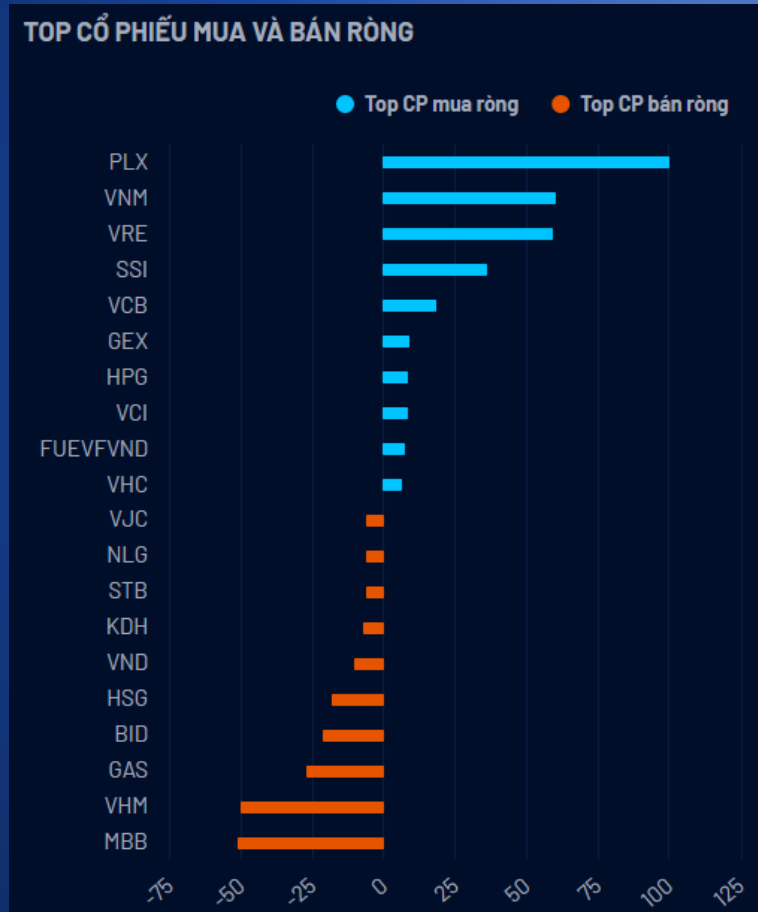


*Yuanta  
Securities Vietnam*



# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

# Khối ngoại quay trở lại mua ròng 109 tỷ



- Nhóm Largecaps được khối ngoại quay trở lại mua ròng mạnh, nổi bật nhất là cổ phiếu PLX, VNM và VRE.
- Ở chiều bán ròng, khối ngoại vẫn chủ yếu bán ròng VHM và bán thỏa thuận cổ phiếu MBB.
- Điều đáng chú ý là khối tự doanh cũng gia tăng mua ròng 200 tỷ và phần lớn chủ yếu tập trung ở VNM, TCB, MBB.

# CỔ PHIẾU HÔM NAY

ACB



*Yuanta  
Securities Vietnam*



## CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



- SH Nhà Nước (0%)
- SH Nước Ngoài (30%)
- SH Khác (70%)

# ACB

Kháng cự ngắn hạn	22.60
Hỗ trợ ngắn hạn	21.04
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Kháng cự trung hạn	25.36
Hỗ trợ trung hạn	19.40
Xu hướng trung hạn	TĂNG

## THÔNG TIN CƠ BẢN

Nhóm ngành	Ngân hàng	ROE (TTM)	21.73
Ngành	Ngân hàng	EPS (TTM)	2,870
GTGD	159,986,502,100	Tỷ lệ free float	95.00%
KLGD (CP)	7,244,897	P/E (TTM)	7.6x
Vốn hóa (Tỷ VND)	46,906	P/B	1.5x
SLCPLH (CP)	2,161,558,460	P/S	2.7x
Tỷ suất cổ tức	0%	EV/EBITDA (TTM)	0.00
KLTB 20 phiên	6,855,881	Giá trị DN (Tỷ VND)	407,315
Beta 6th (TTM)	0.87	ROA (TTM)	1.61

Mã CP

**ACB**

Tên công ty

Ngân hàng Á Châu

Sàn GD

**HNX**

STOCK RATING

**87**

ĐIỂM CƠ BẢN

**92**

SỨC MẠNH GIÁ

**81**

Xu hướng ngắn hạn

**TĂNG** ▲

Khuyến nghị

**NẮM GIỮ** |·|

Ngày

21/09/2020

Giá đóng cửa

22,000




**Yuanta Securities Vietnam**





# ACB – Tỷ lệ nợ xấu thấp nhất trong ngành

- 
- ACB công bố KQKD của 2Q2020 với LNTT đạt 1,895 tỷ đồng, giảm -1.1% so với cùng kỳ, hoàn thành 50% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Lợi nhuận sụt giảm chủ yếu do chi phí dự phòng tăng mạnh khi Ngân hàng trích lập cho các khoản cho vay liên ngân hàng. Thu nhập lãi thuần trong kỳ đạt 3,112 tỷ đồng (+7.2% YoY) khi tín dụng tăng trưởng +5.6% YTD, chủ yếu là tăng trưởng cho vay nhóm khách hàng cá nhân và các DNNVV, NIM giảm nhẹ xuống mức 3.56% chủ yếu do lợi suất gộp bình quân giảm. Thu nhập ngoài lãi đạt 990 tỷ đồng (-5.3% YoY) do thay đổi chính sách kế toán, hoạt động đầu tư trái phiếu của ACB ghi nhận lãi 313 tỷ đồng, tăng mạnh so với cùng kỳ. Tỷ lệ nợ xấu ở mức 0.68%, tăng nhẹ +0.02% so với quý trước.
  - Chúng tôi dự báo LNTT của ACB tăng trưởng +5.2% YoY, đạt 7,907 tỷ đồng. Chúng tôi đánh giá cao ACB khi Ngân hàng là một trong những ngân hàng có chất lượng tài sản tốt nhất trong hệ thống với tỷ lệ nợ xấu ở mức 0.68% - mức thấp nhất trong ngành, tỷ lệ an toàn vốn (CAR) ở mức 11% và tỷ lệ bao phủ nợ xấu đạt 144%. Bên cạnh đó, ACB cũng chưa ký thỏa thuận độc quyền phân phối bảo hiểm và chúng tôi cho rằng Ngân hàng sẽ đạt được thỏa thuận trong năm 2020 hoặc đầu năm 2021, thỏa thuận này có thể giúp ACB ghi nhận khoản lợi nhuận đột biến khoảng 2-3 nghìn tỷ đồng.
  - Ngân hàng cũng có kế hoạch chuyển sàn sang HOSE trong khoảng thời gian cuối năm, sau khi thực hiện chia cổ tức bằng cổ phiếu. Việc chuyển niêm yết sang HOSE sẽ giúp ACB có cơ hội lọt vào các rổ chỉ số như VN30, VN-Diamond hay VN-FinLead.
  - Ở mức giá hiện tại, ACB đang được giao dịch tại P/B dự phóng 2020 là 1.3x, thấp hơn mức P/B dự phóng trung bình ngành là 1.6x cho thấy mức định giá vẫn còn hấp dẫn.
  - Mức Stock Rating của ACB ở mức 87 điểm, trong đó điểm cơ bản và sức mạnh giá đều trên 80 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của ACB đạt mức cao nhất 52 tuần 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 mở rộng về các mức cao hơn. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang sống tăng trưởng mạnh với mức kỳ vọng ngắn hạn 25.36. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét tiếp tục nắm giữ hoặc gia tăng thêm tỷ trọng ACB và mua mới tại các nhịp điều chỉnh.





# ACB – Tỷ lệ nợ xấu thấp nhất trong ngành





*Yuanta  
Securities Vietnam*







# 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 và hướng về mức 910 điểm. Việc xuất hiện khoảng trống tăng giá càng củng cố đà tăng ngắn hạn vẫn duy trì, nhưng chỉ số VN-Index vẫn có khả năng kiểm định vùng 902 – 905 (khoảng trống tăng giá được hình thành trong phiên 21/09/2020) nếu chỉ số VN-Index điều chỉnh trong nhịp kế tiếp. Đồng thời, chúng tôi đánh giá rủi ro điều chỉnh của thị trường vẫn ở mức thấp khi dòng tiền đang dịch chuyển mạnh vào nhóm Largecaps và Midcaps.
  - Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của thị trường chung. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục và tận dụng nhịp điều chỉnh để mua mới hoặc gia tăng thêm tỷ trọng cổ phiếu.
  - Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>
- 





Yuanta  
Securities Vietnam



# 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	Stop loss	%Lợi nhuận	Khuyến nghị ngắn hạn	Trạng thái xu hướng
VIP	6.47	TĂNG	TĂNG	30/7/2020	T+38	5.54	5.97	16.79%	NẮM GIỮ	Sideways
KDC	36.70	TĂNG	TĂNG	5/8/2020	T+34	30.32	34.92	21.04%	NẮM GIỮ	Sideways
HPG	25.70	TĂNG	TĂNG	5/8/2020	T+34	23.00	24.75	11.74%	NẮM GIỮ	Sideways
TCM	22.85	TĂNG	TĂNG	5/8/2020	T+34	21.50	22.15	6.28%	NẮM GIỮ	Sideways
DHC	45.60	TĂNG	TĂNG	6/8/2020	T+33	44.40	44.77	2.70%	NẮM GIỮ	Sideways
KSB	30.80	TĂNG	TĂNG	6/8/2020	T+33	23.20	28.85	32.76%	NẮM GIỮ	Sideways
VIB	25.10	TĂNG	TĂNG	7/8/2020	T+32	19.50	22.95	28.72%	NẮM GIỮ	Sideways
HSG	13.90	TĂNG	TĂNG	10/8/2020	T+31	11.20	12.80	24.11%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
PHR	57.50	TĂNG	TĂNG	11/8/2020	T+30	54.00	56.95	6.48%	NẮM GIỮ	Sideways
DCM	9.99	TĂNG	TĂNG	14/8/2020	T+27	8.70	9.65	14.83%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
BMP	61.00	TĂNG	TĂNG	18/8/2020	T+25	54.30	57.21	12.34%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
SHS	11.90	TĂNG	GIẢM	20/8/2020	T+23	11.20	11.12	6.25%	NẮM GIỮ	Sideways
DBC	46.35	TĂNG	TĂNG	14/9/2020	T+6	48.37	45.95	-4.17%	NẮM GIỮ	Sideways



# 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	Stop loss	%Lợi nhuận	Khuyến nghị ngắn hạn	Trạng thái xu hướng
CCL	7.88	TĂNG	GIẢM	17/9/2020	T+3	8.20	7.48	-3.90%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
PET	9.40	TĂNG	TĂNG	17/9/2020	T+3	9.50	8.95	-1.05%	NẮM GIỮ	Sideways
FPT	51.20	TĂNG	TĂNG	21/9/2020	T+1	51.20	49.01	0.00%	NẮM GIỮ	Sideways





Yuanta  
Securities Vietnam



## Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

# Liên hệ

### Nguyễn Thế Minh

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3826  
minh.nguyen@yuanta.com.vn

### Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+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

### Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3832  
hong.nguyen@yuanta.com.vn



# Global Disclaimer



*Yuanta  
Securities Vietnam*



© 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.