

# Morning Note

31/03/2021

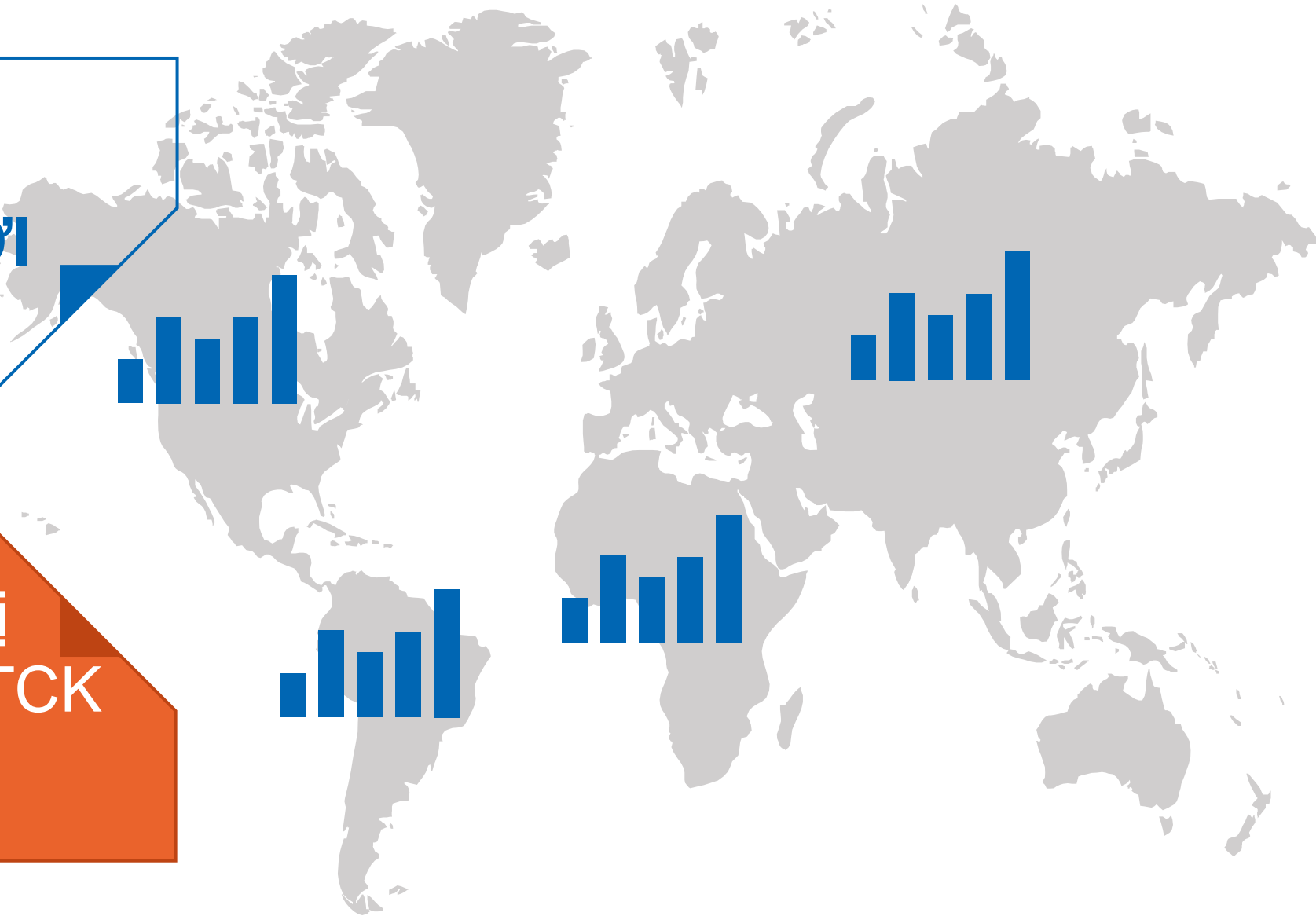


**VNI thử thách lại ngưỡng 1,188 điểm –  
STB, VGC, VIB**



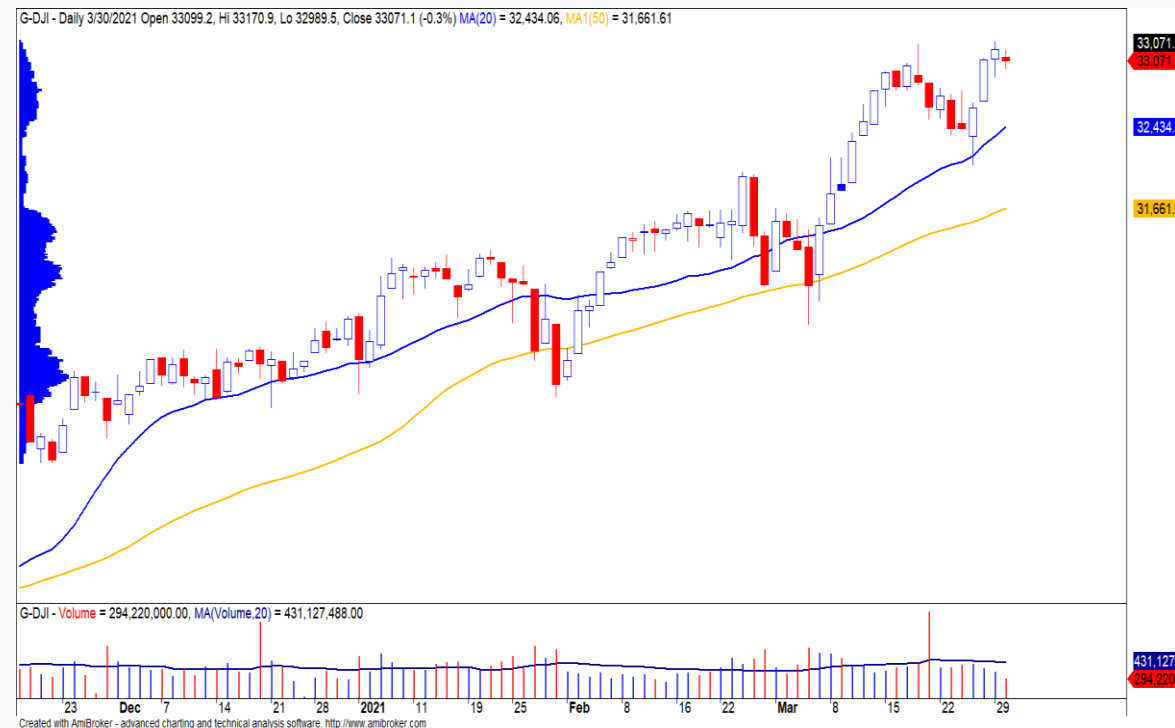
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



# Phổ Wall điều chỉnh do lo ngại lợi suất trái phiếu

- Nhóm cổ phiếu ngành công nghệ điều chỉnh mạnh do ảnh hưởng từ đà tăng của lợi suất trái phiếu Kho bạc kỳ hạn 10 năm của Mỹ. Trong khi đó, các chỉ số chứng khoán tại châu Âu đều tăng mạnh, đặc biệt chỉ số DAX của Đức xác lập mức đỉnh kỷ lục khi các NĐT lạc quan về đà hồi phục của nền kinh tế khối EU. Trong khi đó, các cổ phiếu ngân hàng tại Mỹ tiếp tục điều chỉnh do lo ngại về mức lỗ gây ra từ quỹ Archegos.
- Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm nhẹ 0.3% và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy. Đồng thời, áp lực điều chỉnh có dấu hiệu gia tăng và xu hướng ngắn hạn của chỉ số này vẫn duy trì ở mức **TĂNG**.

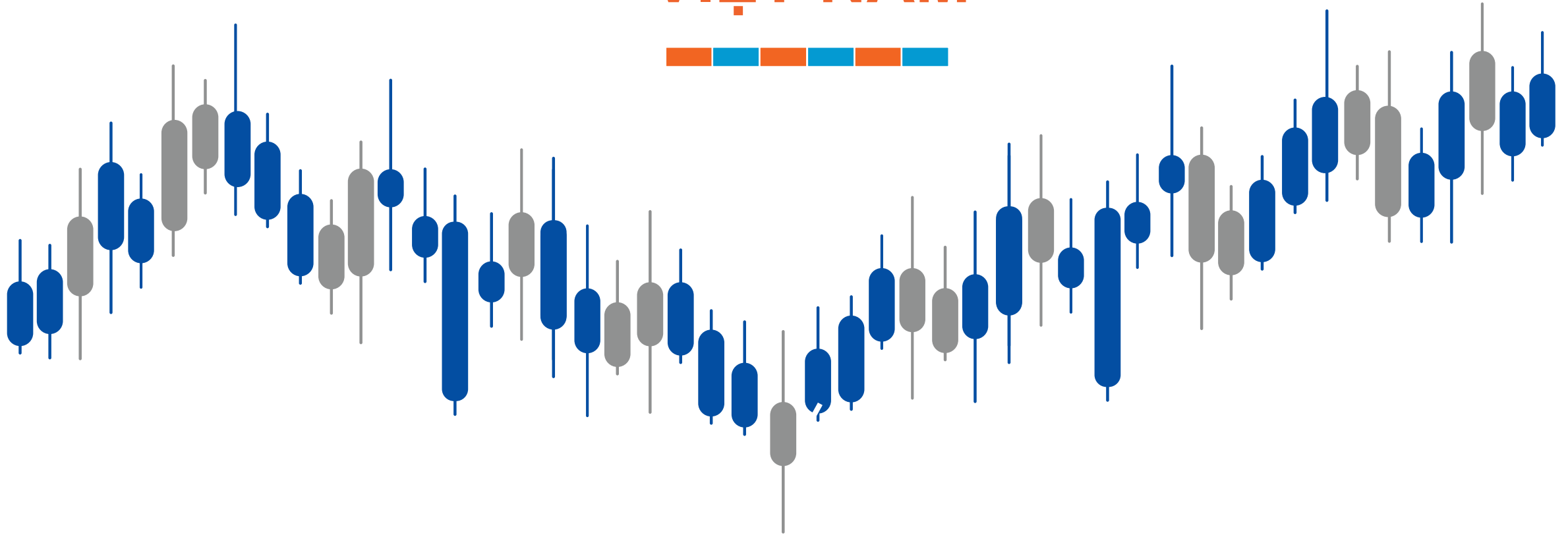


Diễn biến chỉ số Dow Jones. Nguồn: YSVN

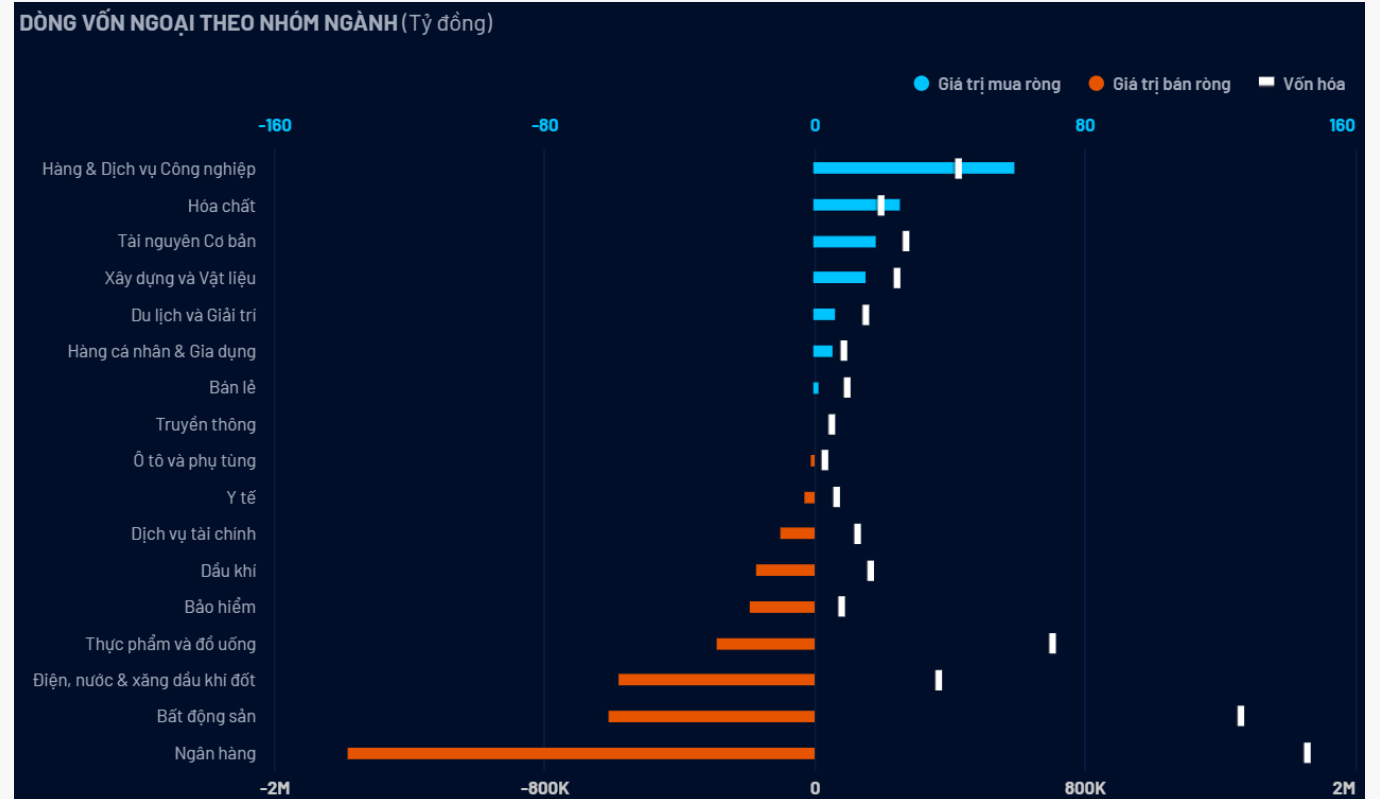
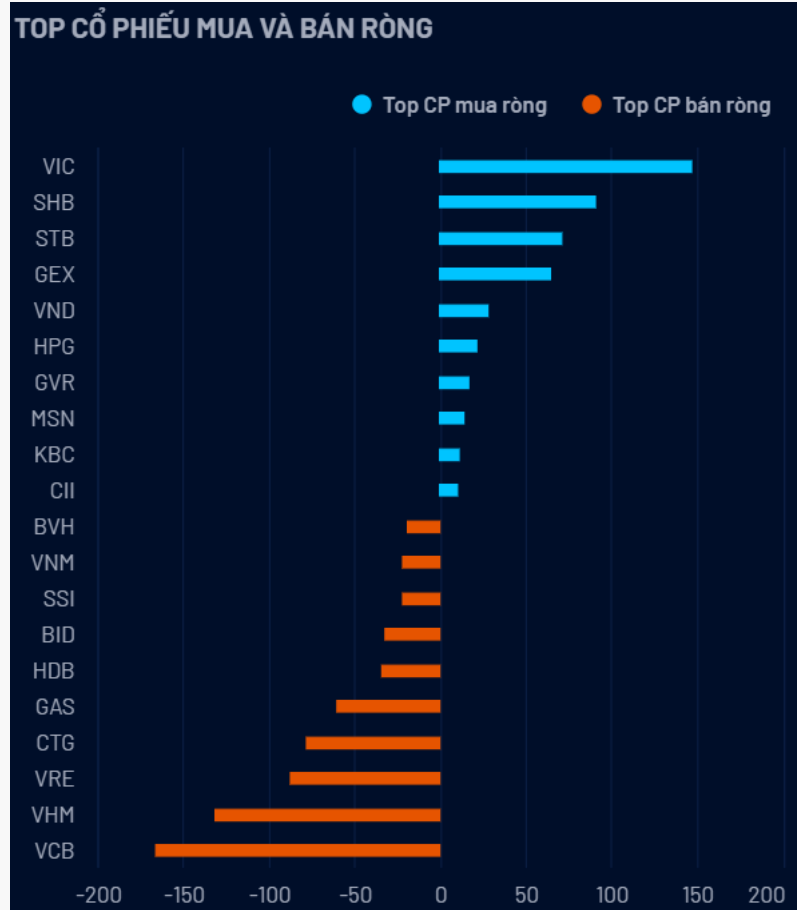
# Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	30/03	-	-	0.50%
DB FTSE	29/03	+77	+65	0.92%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	30/03	-50	-28	-1.45%
Kim Kindex VN30	29/03	-	-	0.14%
Premia MSCI	29/03	-	-	0.28%
E1VFN30	30/03	+3,400	+68	0.00%
FUEVFN30	30/03	+1,100	+21	-0.09%
FUESSVFL	29/03	-	-	-0.37%

# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM



# Khối ngoại tăng bán ròng trở lại với giá trị 205 tỷ



Nguồn: YSRadar



Yuanta  
Securities Vietnam



YS Radar

# TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

STB, VGC, VIB



# STB – Dự báo tăng trưởng nhưng nợ xấu có thể tăng

Mã CP <b>STB</b>	Tên công ty <b>Sacombank</b>	Sàn GD <b>HOSE</b>
<b>STOCK RATING</b> <b>86</b>	<b>ĐIỂM CƠ BẢN</b> <b>91</b>	<b>SỨC MẠNH GIÁ</b> <b>80</b>
Xu hướng ngắn hạn <b>TĂNG</b> ▲	Khuyến nghị <b>MUA</b> ◀	
Ngày <b>30/03/2021</b>	Giá đóng cửa <b>20,500</b>	

Kháng cự ngắn hạn **21.70**

Hỗ trợ ngắn hạn **18.43**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **23.38**

Hỗ trợ trung hạn **15.45**

Xu hướng trung hạn **GIẢM**



# STB – Dự báo tăng trưởng nhưng nợ xấu có thể tăng

- STB công bố LNST của Q4/2020 đạt 837 tỷ đồng (+57% YoY). Thu nhập tăng chủ yếu nhờ khoản trích lập dự phòng thấp hơn và thu nhập ngoài lãi tăng. Trong năm 2020, LNST của STB đạt 2,7 nghìn tỷ đồng (+9% YoY). Tăng trưởng cho vay khách hàng trong năm 2020 đạt +15% YoY, NIM trên tổng tài sản bình quân đạt 2.47% trong Q4/2020 (89 điểm cơ bản YoY), do chi phí huy động vốn giảm nhẹ nhờ vào chính sách nói lỗ của NHNN. Tính cho cả năm, STB đã giải quyết được 15 nghìn tỷ đồng NPA trên bảng cân đối kế toán, hoàn thành 136% kế hoạch cả năm của ngân hàng. Tỷ lệ LLR tăng lên 94% (+20 điểm phần trăm QoQ/+24 điểm phần trăm YoY) trong Q4/2020.
- Chúng tôi cho rằng STB sẽ ghi nhận LNST tăng trưởng +34% YoY trong năm 2021 nhờ (1) Tăng trưởng cho vay khách hàng đạt +13% YoY (2) NIM cải thiện lên mức 3.16% nhờ chính sách nói lỗ tiền tệ được duy trì. Chúng tôi kỳ vọng tốc độ xử lý tài sản tồn đọng của STB sẽ được đẩy nhanh trong năm 2021 nhờ dịch Covid-19 được kiểm soát và thị trường BĐS phục hồi trong năm 2021. Tuy vậy, tỷ lệ nợ xấu của STB có thể tăng vọt trong năm 2021 khi có khoản vay bị ảnh hưởng bởi Covid-19 trong năm 2020 sẽ phải được trích lập dự phòng.
- Ở mức giá hiện tại, STB đang được giao dịch tại P/B dự phóng 2021 là 1.2x, thấp hơn so với trung vị của ngành là 1.5x, tuy nhiên ROE của STB lại ở mức rất thấp so với các ngân hàng khác.
- Mức Stock Rating của STB ở mức 86 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 STB có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

# STB – Dự báo tăng trưởng nhưng nợ xấu có thể tăng

Mã CP	STB
Giá khuyến nghị	20.50
Giá hiện tại	20.50
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>GIẢM</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>23.38</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	14.04%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>19.37</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.09
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	18
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	9.55%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



## VGCC – BĐS khu CN vẫn là động lực tăng trưởng chính



Kháng cự ngắn hạn 38.00

Hỗ trợ ngắn hạn 32.31

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 41.70

Hỗ trợ trung hạn 31.23

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

# VGC – BĐS khu CN vẫn là động lực tăng trưởng chính

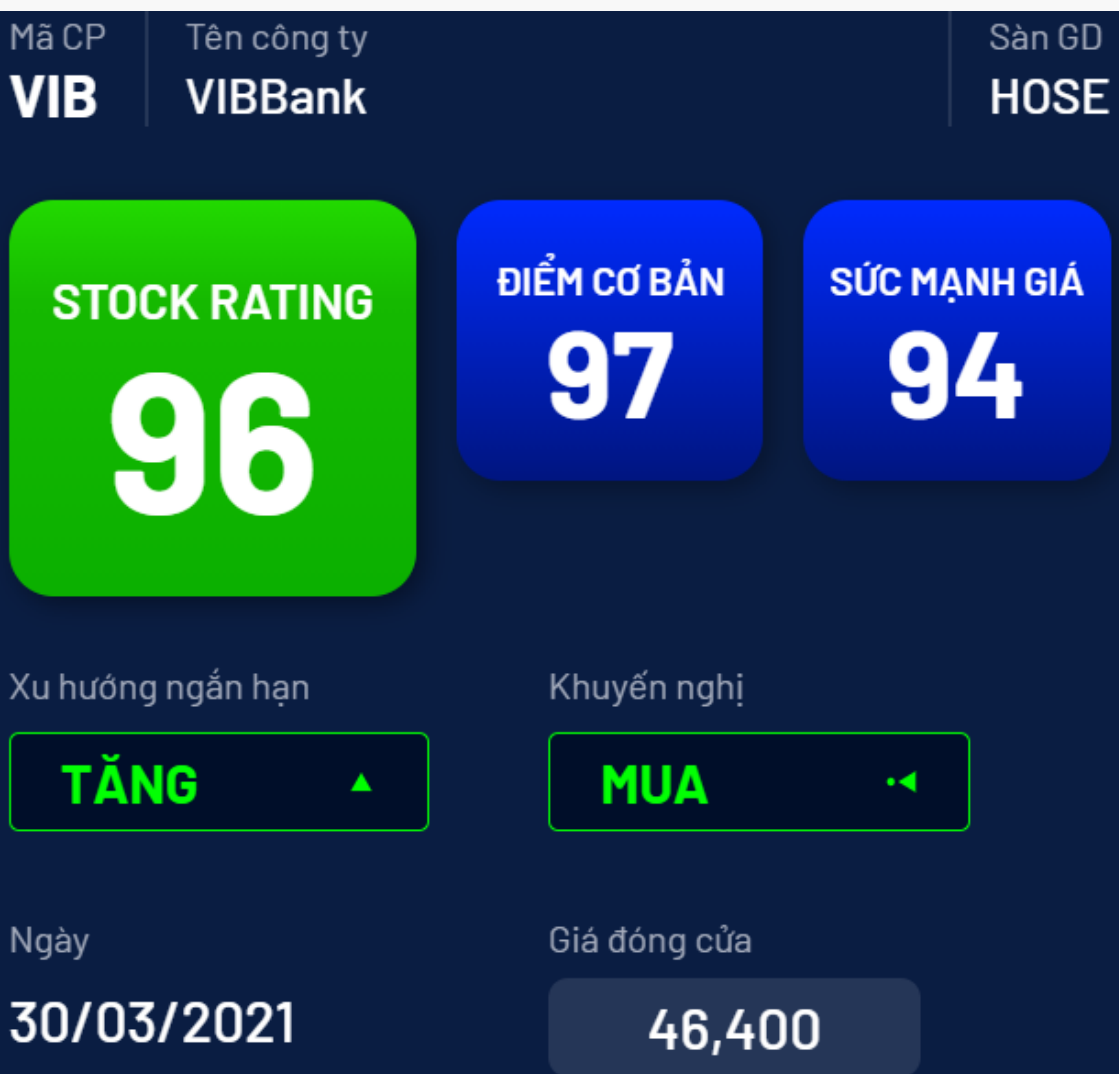
- VGC ghi nhận doanh thu thuần Q4/2020 đạt 2,325 tỷ đồng, giảm 15% YoY, LNTT đạt 148 tỷ, giảm 26% YoY. Lũy kế doanh thu thuần cả năm 2020 đạt 9,433 tỷ đồng, giảm 7% YoY, LNTT đạt 841 tỷ, giảm 13% YoY. Như vậy, VGC đã hoàn thành 114% kế hoạch doanh thu và 112% kế hoạch lợi nhuận.
- Doanh thu giảm do hoạt động chính là mảng vật liệu xây dựng bị ảnh hưởng bởi COVID, nhu cầu sụt giảm mạnh ở thị trường miền Trung và một số tỉnh miền Nam. Ngoài ra, áp lực cạnh tranh mạnh ở các nhóm hàng như kính, sứ, gạch ốp lát do các doanh nghiệp khác xả hàng tồn kho để thu hồi vốn. Mảng bất động sản là điểm sáng khi LNTT mảng này đạt 708 tỷ (+12% YoY) nhờ gia tăng diện tích cho thuê các KCN và bàn giao các dự án nhà ở xã hội. Tuy nhiên, lợi nhuận hợp nhất vẫn mạnh hơn do ảnh hưởng từ mảng vật liệu xây dựng và các loại chi phí tăng như chi phí bán hàng (+1% YoY), chi phí quản lý doanh nghiệp (+6% YoY).
- Năm 2021, VGC lên kế hoạch doanh thu hợp nhất 12,000 tỷ đồng và LNTT 1,000 tỷ đồng, tăng lần lượt 27% và 19% so với 2020. Chúng tôi cho rằng mảng BĐS sẽ là động lực tăng trưởng chính của VGC trong ngắn và trung hạn. Trong 2021, VGC dự kiến đầu tư 2,400 tỷ (+0.5% YoY) để hoàn thiện hạ tầng cho thuê các dự án KCN với tổng diện tích 2,391ha. Trong trung và dài hạn, VGC sẽ phát triển thêm 1,898ha KCN khác. Chúng tôi đánh giá đây là một bước đi tích cực của VGC trong bối cảnh Việt Nam đang là nơi thu hút mạnh vốn FDI của khu vực.
- Đối với bất động sản khu đô thị, VGC sẽ tiếp tục đầu tư khai thác các dự án nhà ở xã hội với tổng số sản phẩm khoảng 1,300 căn hộ - nhà ở. VGC cho biết, 2 tháng đầu năm, VGC đã hoàn thành kế hoạch lợi nhuận Quý I/ 2021, trong đó, đóng góp chính bởi nhóm bất động sản và kinh nổi VIFG.
- Ở mức giá hiện tại, VGC đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 25.7x (tương ứng EPS TTM là 1,339 VNĐ) và P/B là 2.4x.
- Mức Stock Rating của VGC ở mức 84 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 VGC vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và có dấu hiệu kết thúc giai đoạn này trong một vài phiên tới. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

# VGC – BĐS khu CN vẫn là động lực tăng trưởng chính

Mã CP	VGC
Giá khuyến nghị	35.90
Giá hiện tại	35.90
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>41.69</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	16.14%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>33.77</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.06
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	23
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	9.22%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



# VIB – Dự địa tăng trưởng vẫn còn



Kháng cự ngắn hạn **46.50**

Hỗ trợ ngắn hạn **42.57**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **58.45**

Hỗ trợ trung hạn **39.12**

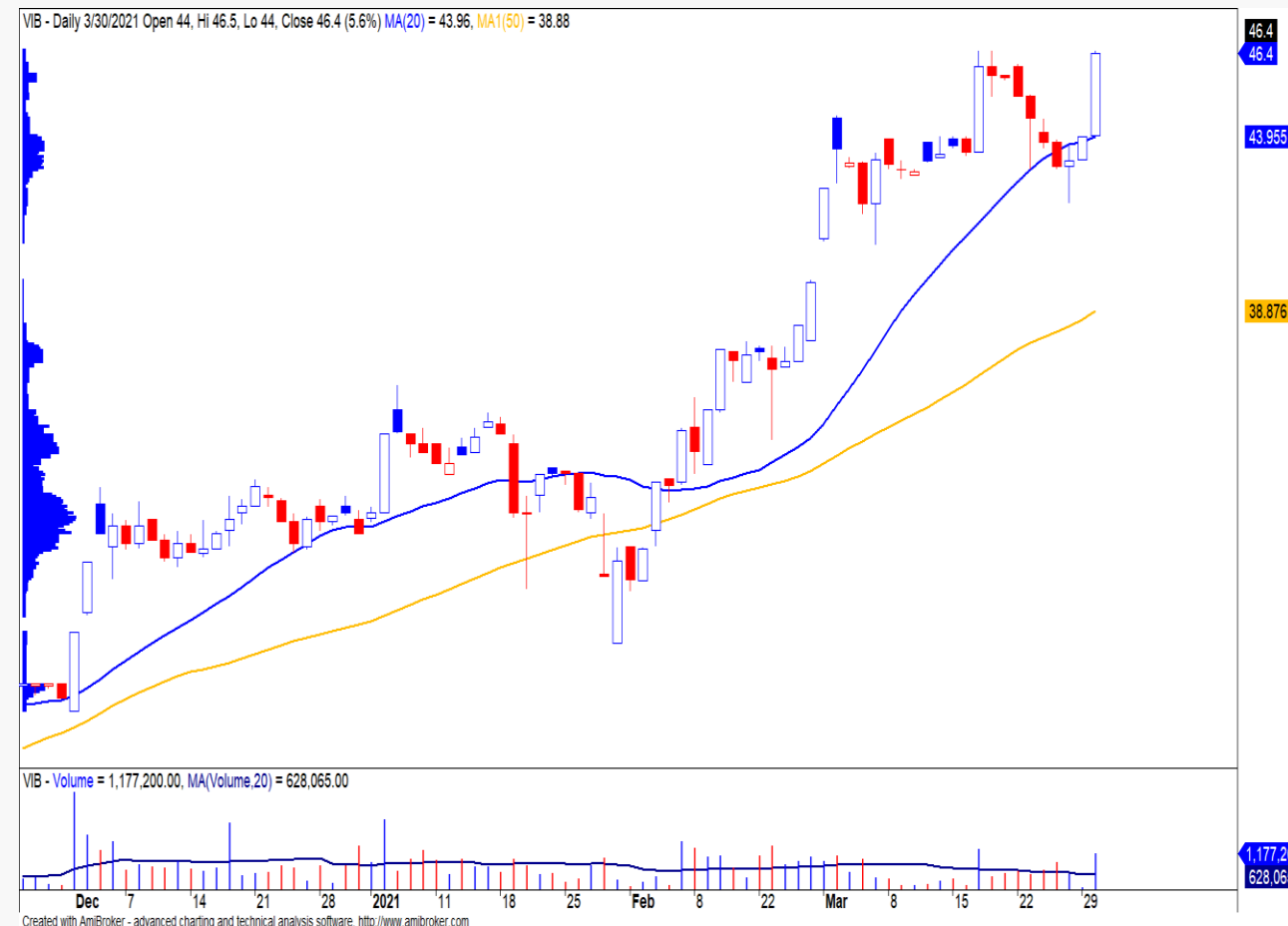
Xu hướng trung hạn **TĂNG**

## VIB – Dự địa tăng trưởng vẫn còn

- Mức Stock Rating của VIB ở mức 96 điểm, trong đó điểm cơ bản và sức mạnh giá đều trên mức 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 VIB quay trở lại mức đỉnh cũ và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy đồ thị giá có thể sẽ sớm đạt các mức cao hơn trong ngắn hạn. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn thu hẹp mức âm cho thấy dòng tiền ngắn hạn có dấu hiệu quay trở lại.
- Xu hướng ngắn hạn của VIB được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

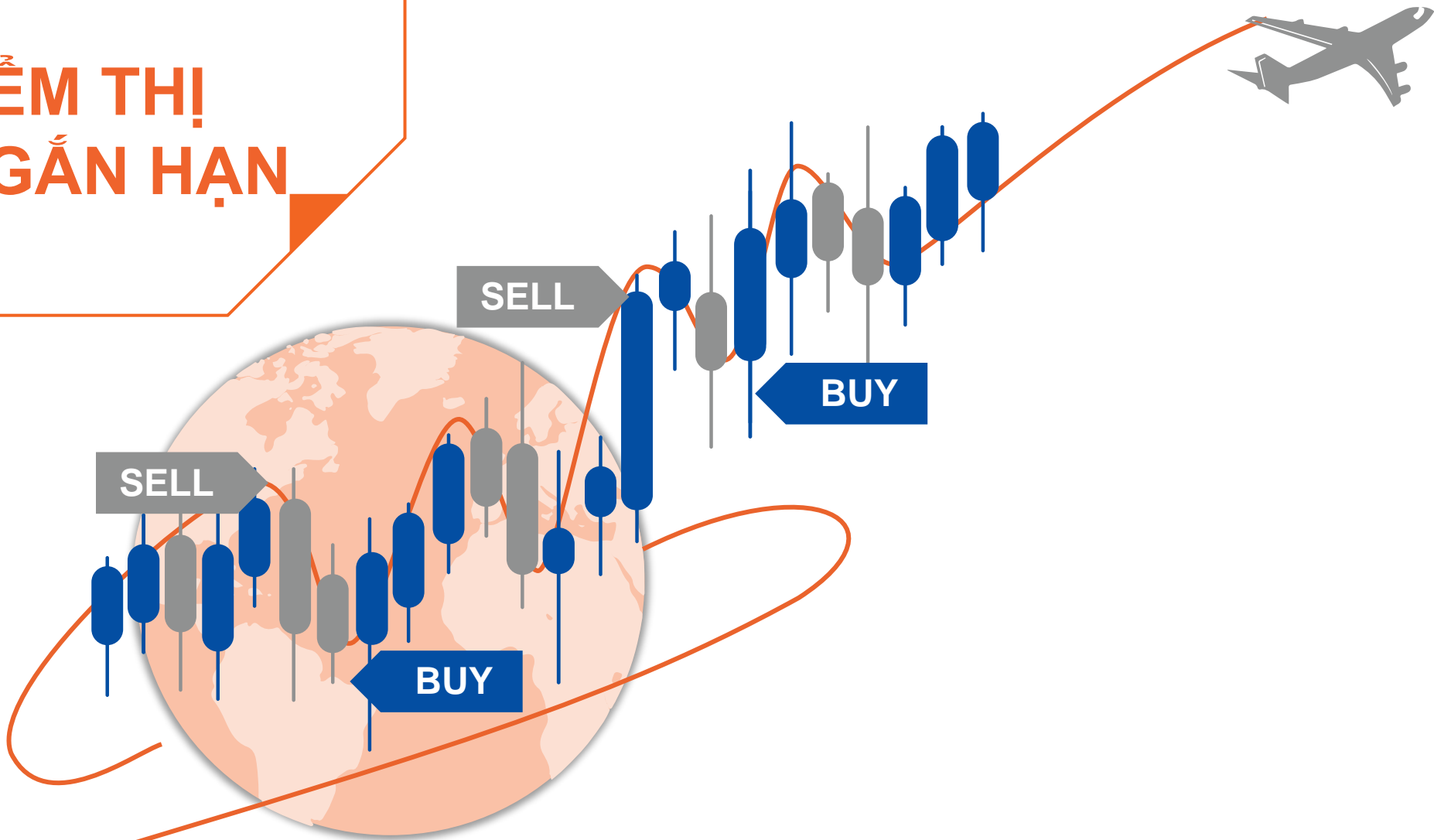
# VIB – Dự địa tăng trưởng vẫn còn

Mã CP	VIB
Giá khuyến nghị	46.40
Giá hiện tại	46.40
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>58.45</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	<b>25.97%</b>
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>43.68</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	5.70
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	32
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	22.26%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>





# QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



# Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục đà tăng và chỉ số VN-Index có thể thử thách ngưỡng kháng cự 1,188 điểm. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn có dấu hiệu giảm dần khi xu hướng ngắn hạn của chỉ số VNMidcaps và VNSmallcaps được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Ngoài ra, dòng tiền và chỉ báo tâm lý ngắn hạn cũng có dấu hiệu cải thiện.
- 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 có thể dừng bán và xem xét giải ngân với tỷ trọng thấp để thăm dò xu hướng.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>



# 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
<b>BCM</b>	57.80	TĂNG	TĂNG	24/12/2020	T+69	42.80	54.67	<b>35.05%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>VPB</b>	44.95	TĂNG	TĂNG	04/02/2021	T+39	35.45	42.26	<b>26.80%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>BVS</b>	22.40	TĂNG	TĂNG	05/02/2021	T+38	18.40	21.29	<b>21.74%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>VND</b>	30.20	TĂNG	TĂNG	08/02/2021	T+37	26.35	28.36	<b>14.61%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>GIL</b>	72.10	TĂNG	TĂNG	08/02/2021	T+37	53.90	66.49	<b>33.77%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>KDC</b>	53.00	TĂNG	TĂNG	17/02/2021	T+30	41.70	48.86	<b>27.10%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>DBC</b>	58.60	TĂNG	TĂNG	19/02/2021	T+28	53.80	57.58	<b>8.92%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>DCM</b>	17.25	TĂNG	TĂNG	19/02/2021	T+28	13.65	16.30	<b>26.37%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>NKG</b>	23.25	TĂNG	TĂNG	23/02/2021	T+26	16.35	21.48	<b>42.20%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>STB</b>	20.50	TĂNG	TĂNG	31/03/2021	T+0	20.50	19.37	0.00%	<b>MUA</b>
<b>VGC</b>	35.90	TĂNG	TĂNG	31/03/2021	T+0	35.90	33.77	0.00%	<b>MUA</b>
<b>VIB</b>	46.40	TĂNG	TĂNG	31/03/2021	T+0	46.40	43.68	0.00%	<b>MUA</b>

CÔNG NGHỆ ĐỊNH DANH TRỰC TUYẾN

# eKYC

CHỈ 05 Phút CỐ NGAY TÀI KHOẢN CHỨNG KHOÁN



[taikhoan.yuanta.com.vn](http://taikhoan.yuanta.com.vn)



SUCCESS ....



SCANNING...



ARTIFICIAL INTELLIGENCE

# 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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:hiiep.khong@yuanta.com.vn)

### **Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

Chuyên viên phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3832  
[hong.nguyen@yuanta.com.vn](mailto: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.