

# Morning Note

04/08/2021



Xu hướng ngắn hạn nâng lên mức  
**TĂNG – AGR, SSI, HDB**



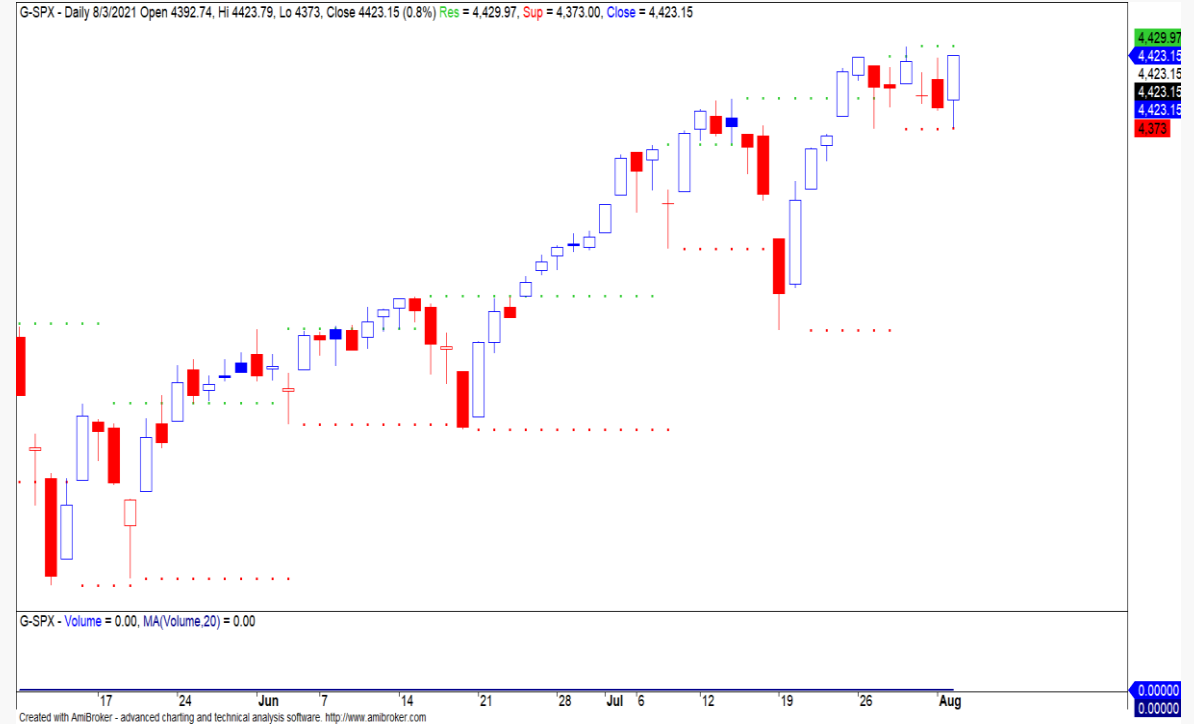
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



# Chỉ số S&P500 xác lập mức kỷ lục

- Tâm lý NĐT tiếp tục lạc quan về KQKD quý 2/2021 của các doanh nghiệp, thêm vào đó là đơn đặt hàng của các nhà máy ở Mỹ đã tăng 1.5% so với tháng 06/2021, vượt dự báo của thị trường là 1%. Mặc dù lo ngại về tình hình dịch Covid-19 với biến chủng Delta, nhưng Mỹ cũng đã đạt được tỷ lệ tiêm vắc xin là trên 70%.
- Các chỉ số quay trở lại đà tăng, trong đó chỉ số S&P500 xác lập mức kỷ lục mới với đóng góp đà tăng từ nhóm cổ phiếu công nghiệp. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số S&P500 có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho thấy đồ thị giá có thể sẽ tiếp tục mở rộng đà tăng ngắn hạn.



Diễn biến chỉ số S&P500. Nguồn: YSVN

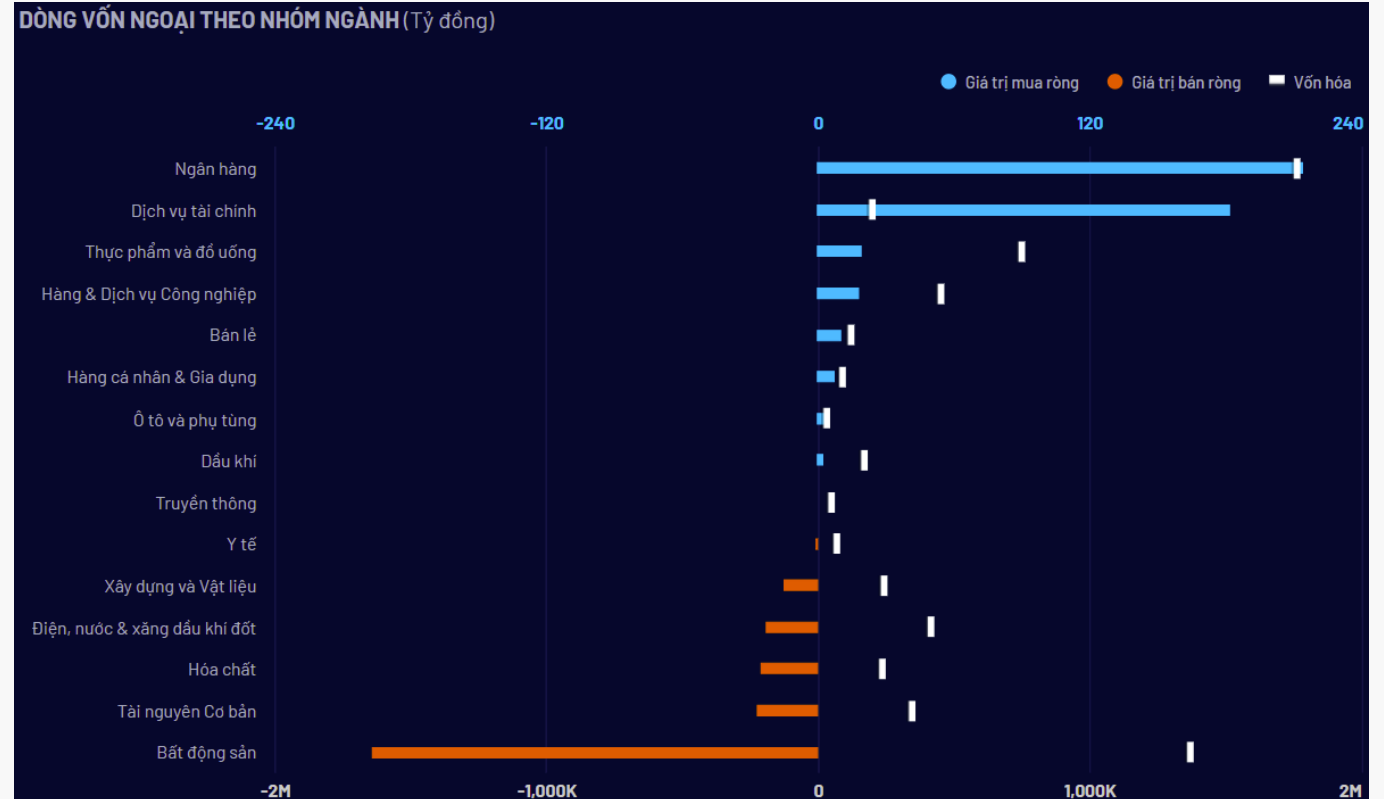
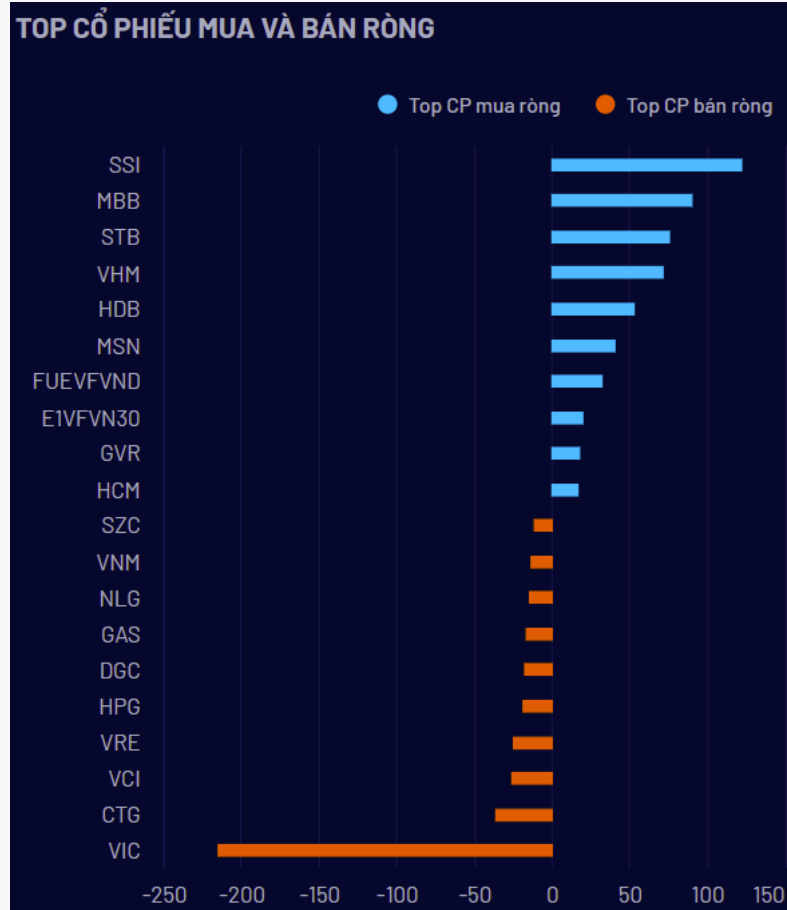
# Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	03/08	-	-	0.90%
DB FTSE	02/08	-	-	0.08%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	03/08	-	-	0.94%
Kim Kindex VN30	02/08	-	-	0.42%
Premia MSCI	02/08	-	-	0.09%
E1VFN30	03/08	-	-	0.00%
FUEVFN30	03/08	(3,900)	(100)	1.52%
FUESSVFL	01/04	-	-	0.30%

# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

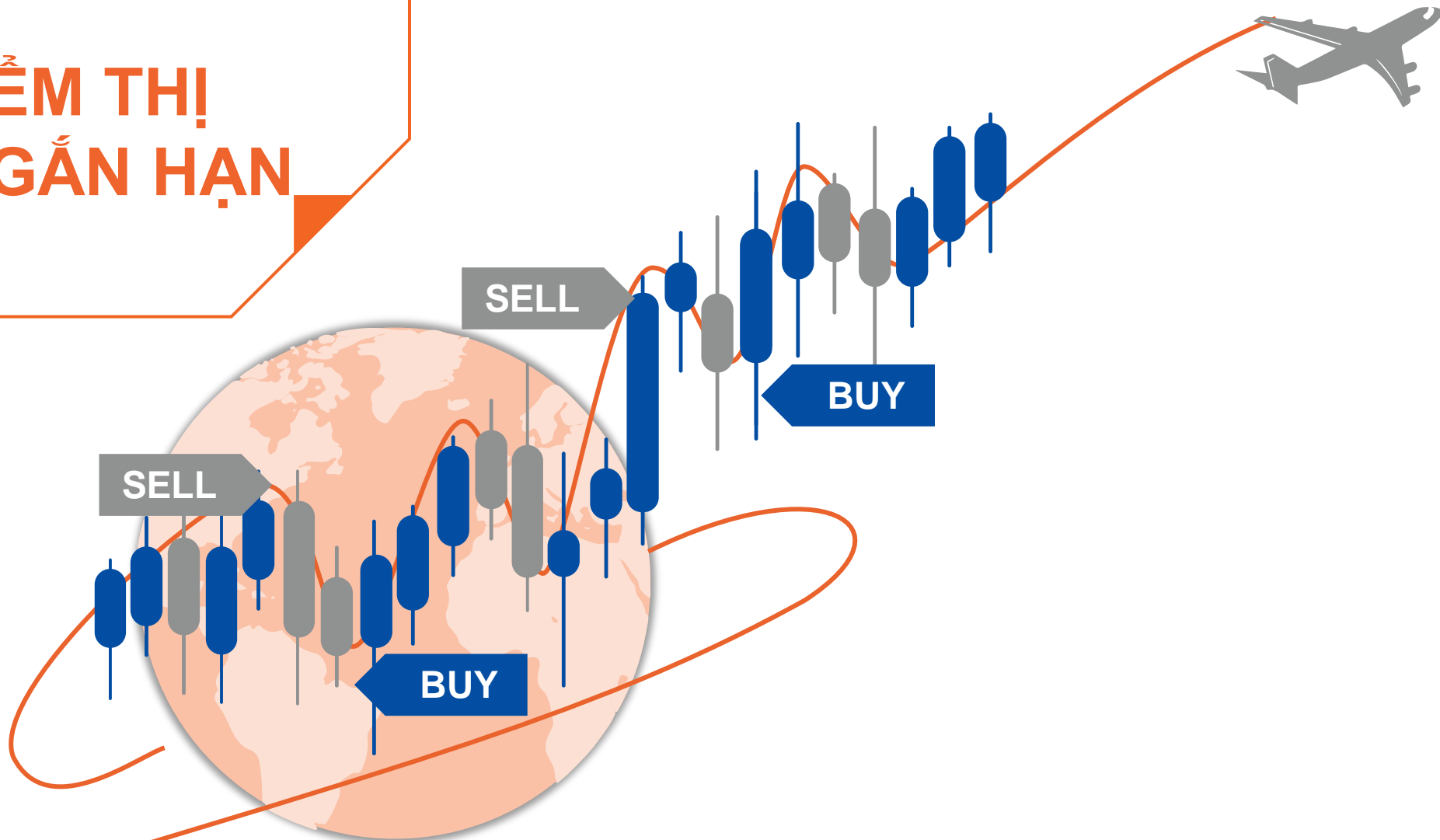


# Khối ngoại tiếp tục mua ròng 168 tỷ



Nguồn: YSradar

# QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



# Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ xuất hiện nhịp điều chỉnh khi chỉ số VN-Index thử thách đường trung bình 50 ngày trong phiên kế tiếp. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho nên nhịp điều chỉnh có thể sẽ còn xuất hiện đan xen ở những phiên giao dịch tới và các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế mua đuổi ở các nhịp tăng mạnh. Ngoài ra, rủi ro ngắn hạn giảm đáng kể và dòng tiền ngắn hạn tiếp tục tăng dần.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường được nâng từ mức TRUNG TÍNH lên TĂNG. Do đó, 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.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>



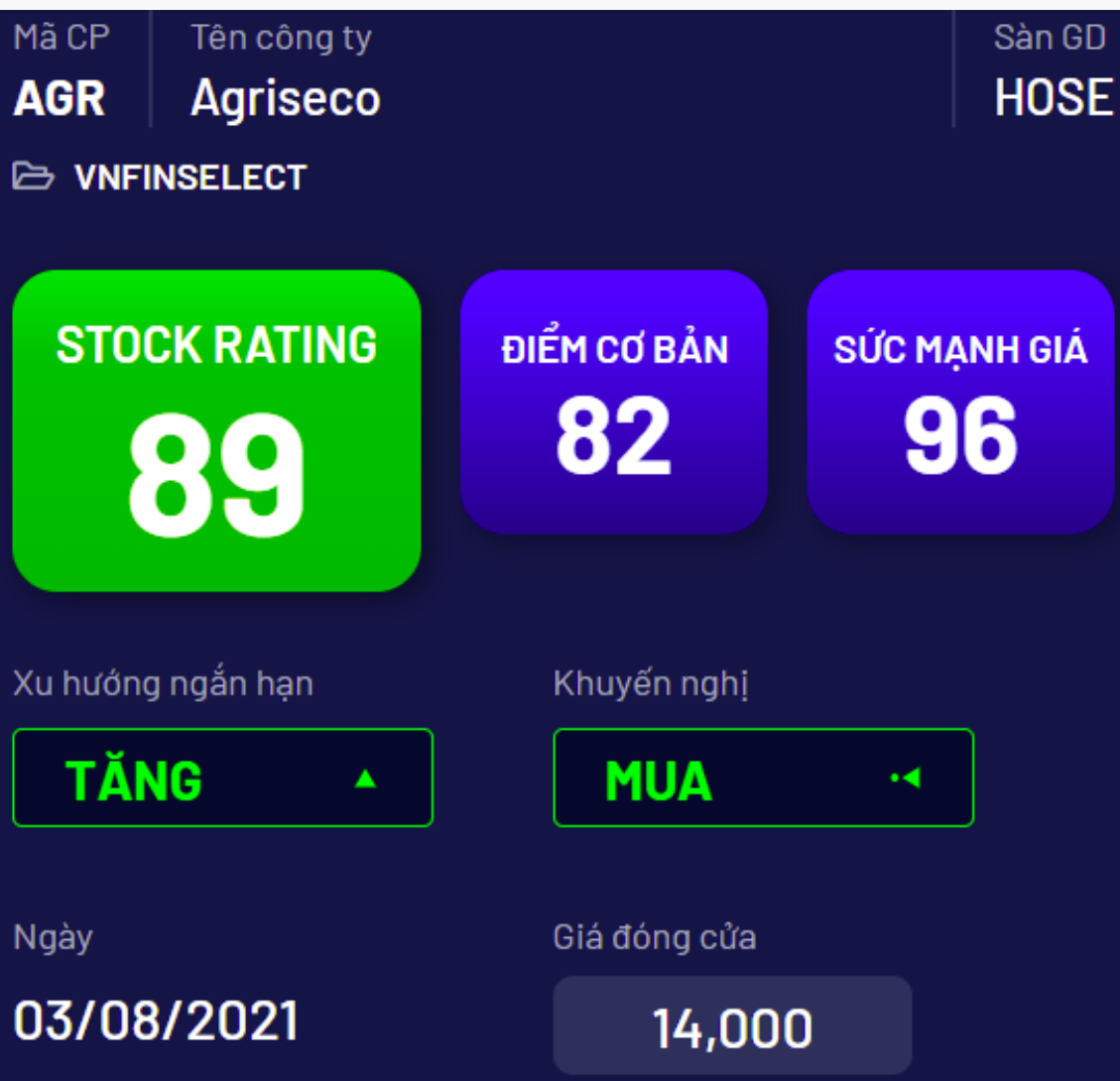


# TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

AGR, SSI, HDB



## AGR – Duy trì tăng trưởng mạnh trong quý 2/2021



Kháng cự ngắn hạn **16.58**

Hỗ trợ ngắn hạn **12.55**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **16.60**

Hỗ trợ trung hạn **11.75**

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

## AGR – Duy trì tăng trưởng mạnh trong quý 2/2021

- Mức Stock Rating của AGR ở mức 89 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Điểm tích cực là AGR tiếp tục ghi nhận tăng trưởng mạnh trong quý 2/2021 với LNTT ước tính là gần 118 tỷ, tăng trưởng gấp 2 lần so với cùng kỳ năm 2020 cho nên Điểm cơ bản của AGR dự kiến sẽ duy trì ở mức cao.
- Đồ thị giá của AGR vượt lên trên đường trung bình 50 ngày, nhưng đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho nên đồ thị giá có thể sẽ còn xuất hiện các nhịp điều chỉnh ở phiên giao dịch tới. Đồng thời, dòng tiền hồi phục trong ngắn hạn và xu hướng ngắn hạn của AGR 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.

# AGR – Duy trì tăng trưởng mạnh trong quý 2/2021

Mã CP	AGR
Giá khuyến nghị	14.00
Giá hiện tại	14.00
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>16.58</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	<b>18.43%</b>
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>13.09</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	3.22
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	20
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	27.92%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



# SSI – Dẫn đầu cho vay ký quỹ trong quý 2/2021



Kháng cự ngắn hạn **59.00**

Hỗ trợ ngắn hạn **51.19**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **67.59**

Hỗ trợ trung hạn **47.55**

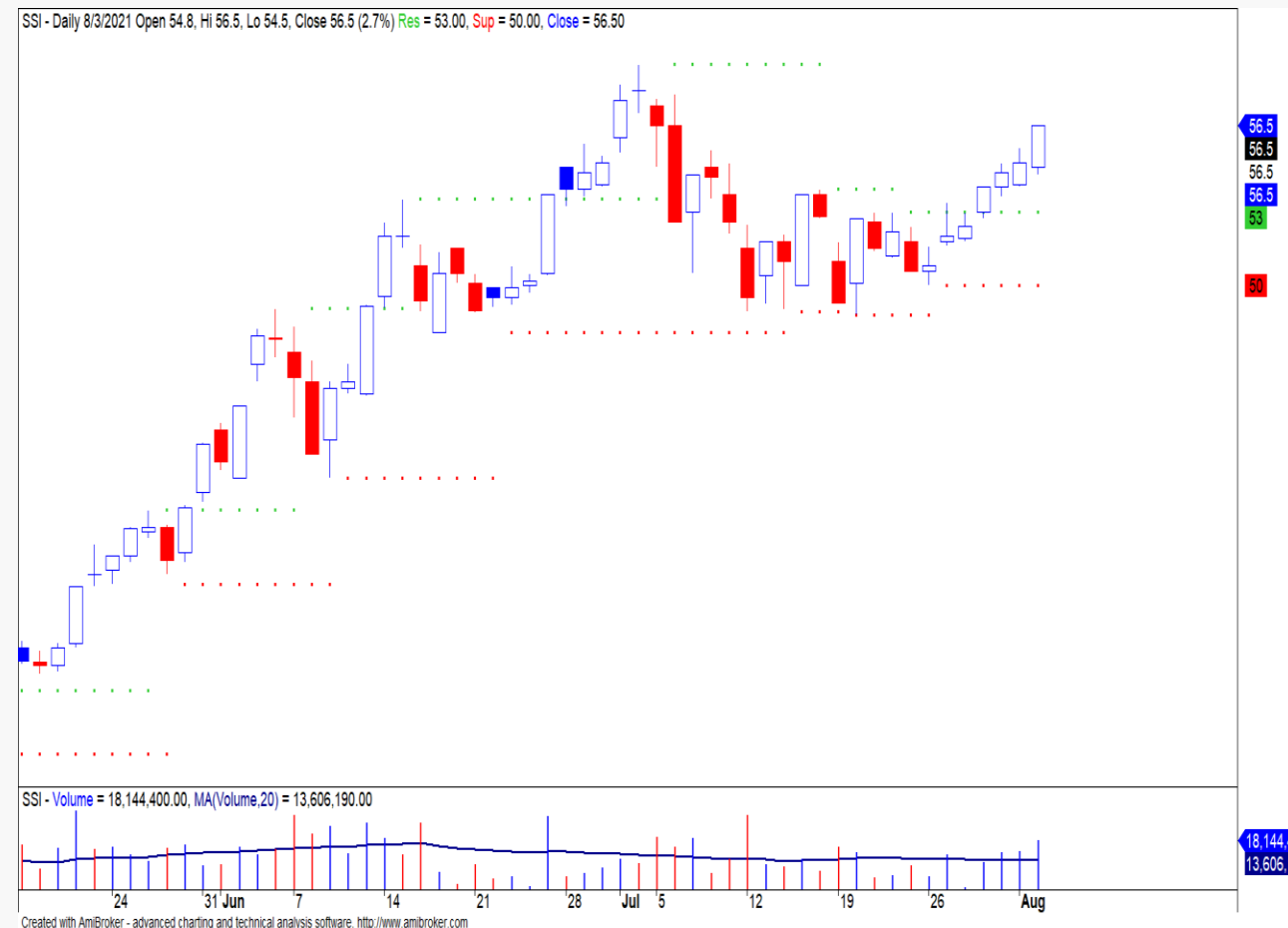
Xu hướng trung hạn **TĂNG**

# SSI – Dẫn đầu cho vay ký quỹ trong quý 2/2021

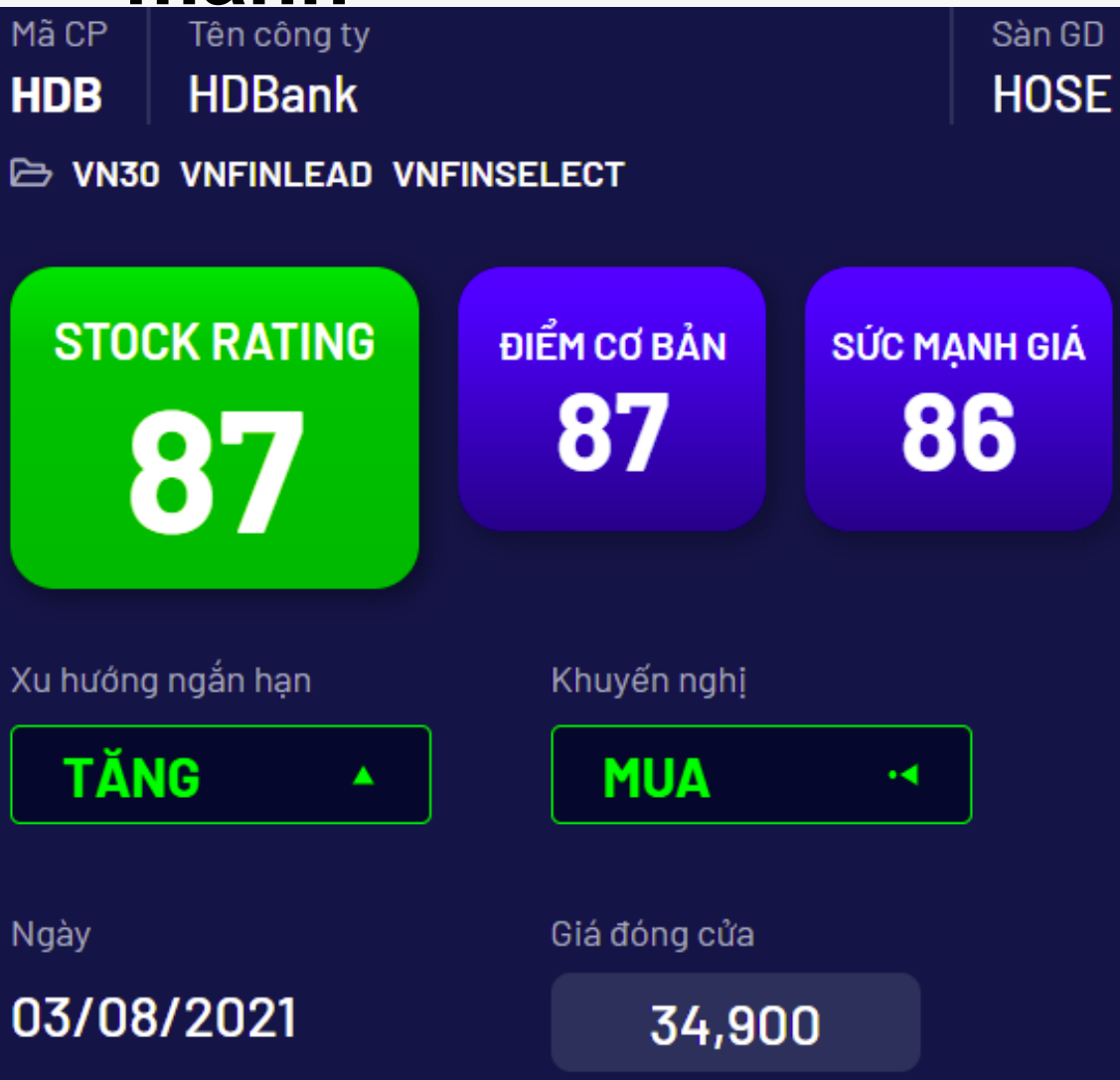
- Mức Stock Rating của SSI ở mức 98 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Doanh thu và lợi nhuận trước thuế quý 2 đạt lần lượt 1,742 tỷ đồng và 703 tỷ đồng. Lũy kế 6 tháng đầu năm, SSI ghi nhận khoản doanh thu 3,245 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế đạt 1,232 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 38% và 84% so với cùng kỳ năm 2020. Dự kiến lợi nhuận hợp nhất trước thuế cho 6 tháng đầu năm của SSI đạt 1,255 tỷ đồng.
- Với kết quả này, kết thúc nửa đầu năm 2021, SSI đã thực hiện 64% kế hoạch lợi nhuận. SSI đã tận dụng lợi thế của bảng cân đối kế toán để mở rộng cho vay ký quỹ trong Quý 2, giai đoạn mà các công ty cho vay ký quỹ lớn khác bị hạn chế bởi giới hạn quy định về đòn bẩy. Chúng tôi ước tính lợi suất cho vay gộp của SSI là 9.9% trong 2Q21.
- Đồ thị giá của SSI quay trở lại gần mức đỉnh kỷ lục và có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy khả năng vượt mức đỉnh 50.81 là khá cao. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn quay trở lại mức dương và xu hướng ngắn hạn của SSI 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.

# SSI – Dẫn đầu cho vay ký quỹ trong quý 2/2021

Mã CP	SSI
Giá khuyến nghị	56.50
Giá hiện tại	56.50
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>67.58</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	19.61%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>54.00</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	3.85
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	21
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	32.62%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



# HDB – Tăng trưởng lãi thuần và tăng trưởng phí tăng mạnh



Kháng cự ngắn hạn	<b>37.91</b>
Hỗ trợ ngắn hạn	<b>32.34</b>
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Kháng cự trung hạn	<b>37.91</b>
Hỗ trợ trung hạn	<b>31.60</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>





# HDB – Tăng trưởng lãi thuần và tăng trưởng phí tăng mạnh

- HDB vừa công bố KQKD quý 2/2021 với LNST đạt 1.6 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +28% YoY, tăng trưởng được thúc đẩy chủ yếu bởi tăng trưởng lãi thuần và tăng trưởng phí. Theo đó, thu nhập lãi thuần đạt 3.5 nghìn tỷ đồng (+25% yoy) nhờ tăng trưởng tín dụng đạt +7.6% YTD, trong khi NIM giảm so với cùng kỳ và ở mức 4.6%. Thu nhập từ phí tăng trưởng đột biến +283% YoY, đạt 544 tỷ đồng và nhiều khả năng được thúc đẩy bởi doanh số bancassurance. CIR trong nửa đầu năm 2021 giảm xuống mức 39.4% do tổng thu nhập hoạt động tăng trưởng nhanh hơn so với tốc độ tăng của chi phí hoạt động. Chất lượng tín dụng vẫn được kiểm soát tốt, theo đó tỷ lệ nợ xấu tại ngân hàng mẹ là 0.84% (mức thấp nhất trong nhiều năm trở lại đây) và tại HDSaigon là 5.84%. Tỷ lệ LLR tăng lên mức 87.9%, với LLR của ngân hàng mẹ là 107%.
- Cho năm 2021, HDB đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng đạt 26%, tỷ lệ nợ xấu dưới 2%, hệ số ROA đạt 1.62% và ROE đạt 21.1%, LNTT đạt 7,281 tỷ đồng (+25% YoY). Bên cạnh đó Ngân hàng cũng thông qua việc phát hành cổ phiếu để trả cổ tức với tỷ lệ 25%. Chúng tôi cho rằng tăng trưởng LNTT của Ngân hàng có thể đạt mức 7.7 nghìn tỷ đồng trong năm 2021, tương ứng với mức tăng trưởng +32% YoY với động lực chính đến từ việc tăng trưởng tín dụng ở mức cao cùng với thu nhập từ hoạt động kinh doanh trái phiếu ghi nhận kết quả tích cực, bên cạnh đó, chí phí trích lập dự phòng giảm cũng là một yếu tố thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận.
- Ở mức giá hiện tại, HDB đang được giao dịch tại P/B dự phóng năm 2021 là 1.8x. Mức Stock Rating của HDB ở mức 87 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của HDB đã vượt hoàn toàn kháng cự ngắn hạn 33.80 và đường trung bình 50 ngày. Đồng thời, đồ thị giá của HDB có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn của HDB 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.

# HDB – Tăng trưởng lãi thuần và tăng trưởng phí tăng mạnh

Mã CP	HDB
Giá khuyến nghị	34.90
Giá hiện tại	34.90
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>37.91</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	8.61%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>33.58</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.28
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	24
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	13.68%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>





# 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	62.00	TĂNG	TĂNG	17/02/2021	T+120	41.70	60.02	48.68%	NẮM GIỮ
HAH	49.00	TĂNG	TĂNG	11/06/2021	T+38	28.24	42.02	73.51%	NẮM GIỮ
MSN	137.80	TĂNG	TĂNG	01/07/2021	T+24	111.40	124.10	23.70%	NẮM GIỮ
HDG	56.40	TĂNG	TĂNG	12/07/2021	T+17	45.80	49.07	23.14%	NẮM GIỮ
SMC	46.80	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+12	38.60	41.69	21.24%	NẮM GIỮ
HDC	61.30	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+12	53.00	55.63	15.66%	NẮM GIỮ
CTR	81.80	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+12	76.40	75.18	7.07%	NẮM GIỮ
VCS	121.30	TĂNG	TĂNG	20/07/2021	T+11	113.70	112.42	6.68%	NẮM GIỮ
GMD	47.70	TĂNG	TĂNG	21/07/2021	T+10	42.40	43.55	12.50%	NẮM GIỮ
DGW	157.00	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+8	141.40	136.14	11.03%	NẮM GIỮ
DGC	96.90	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+8	86.40	89.30	12.15%	NẮM GIỮ
GIL	67.80	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+8	62.00	61.57	9.35%	NẮM GIỮ
KDH	40.95	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+8	39.20	37.87	4.46%	NẮM GIỮ
DCM	20.85	TĂNG	TĂNG	26/07/2021	T+7	18.40	18.94	13.32%	NẮM GIỮ
FPT	95.80	TĂNG	TĂNG	27/07/2021	T+6	93.70	89.91	2.24%	NẮM GIỮ
DIG	25.85	TĂNG	TĂNG	27/07/2021	T+6	24.65	23.43	4.87%	NẮM GIỮ
DHC	89.50	TĂNG	TĂNG	28/07/2021	T+5	81.40	79.74	9.95%	NẮM GIỮ
ELC	16.65	TĂNG	TĂNG	28/07/2021	T+5	14.70	14.76	13.27%	NẮM GIỮ
OCB	24.65	TĂNG	TĂNG	29/07/2021	T+4	23.60	22.97	4.45%	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	21.55	TĂNG	TĂNG	30/07/2021	T+3	21.30	19.41	1.17%	NẮM GIỮ
HSG	37.00	TĂNG	TĂNG	02/08/2021	T+2	37.30	34.43	-0.80%	NẮM GIỮ
GVR	33.70	TĂNG	TĂNG	02/08/2021	T+2	33.70	30.77	0.00%	NẮM GIỮ
PVT	19.20	TĂNG	TĂNG	03/08/2021	T+1	19.10	17.47	0.52%	NẮM GIỮ
AGR	14.00	TĂNG	TĂNG	04/08/2021	T+0	14.00	13.55	0.00%	MUA
SSI	56.50	TĂNG	TĂNG	04/08/2021	T+0	56.50	55.79	0.00%	MUA
HDB	34.90	TĂNG	TĂNG	04/08/2021	T+0	34.90	34.81	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](mailto: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](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  
[hiep.khong@yuanta.com.vn](mailto:hiep.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.