

Morning Note

05/08/2021



**VNI tiếp tục thử thách đường MA50 –
HCM, IJC, STB**



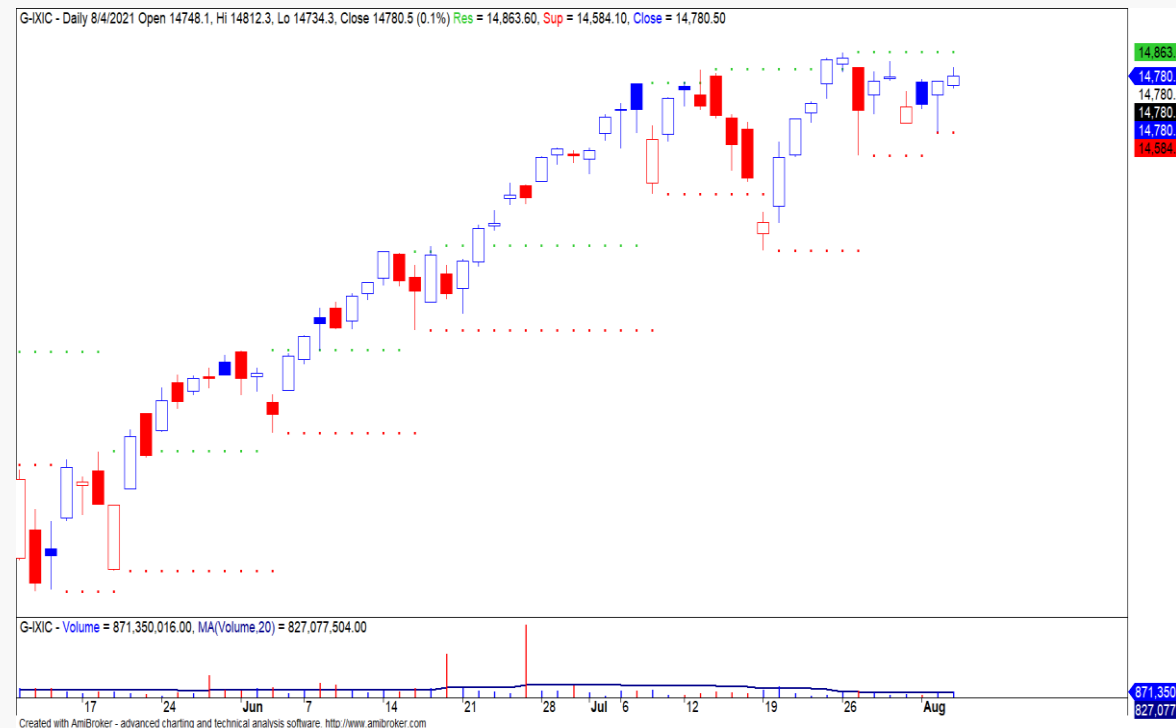
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Chỉ số S&P500 trượt khỏi mức kỷ lục khi dữ liệu việc làm thất vọng

- Phố Wall giảm mạnh ở hai chỉ số chính Dow Jones và S&P500 sau khi báo cáo việc làm tại khu vực tư nhân thấp hơn dự kiến. Đồng thời, phó chủ tịch Fed cũng đưa ra cảnh báo Fed có thể cắt giảm mua trái phiếu vào cuối năm 2021, điều này đã kích thích đà bán tháo ở hầu hết các nhóm cổ phiếu. Tuy nhiên, dòng tiền vẫn tiếp tục trú ẩn ở nhóm cổ phiếu công nghệ.
- Chỉ số Nasdaq là chỉ số đóng cửa tăng duy nhất, mặc dù vậy chỉ số này chỉ tăng nhẹ 0.1% và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của các chỉ số chính vẫn duy trì ở mức **TĂNG**.



Diễn biến chỉ số Nasdaq. Nguồn: YSVN

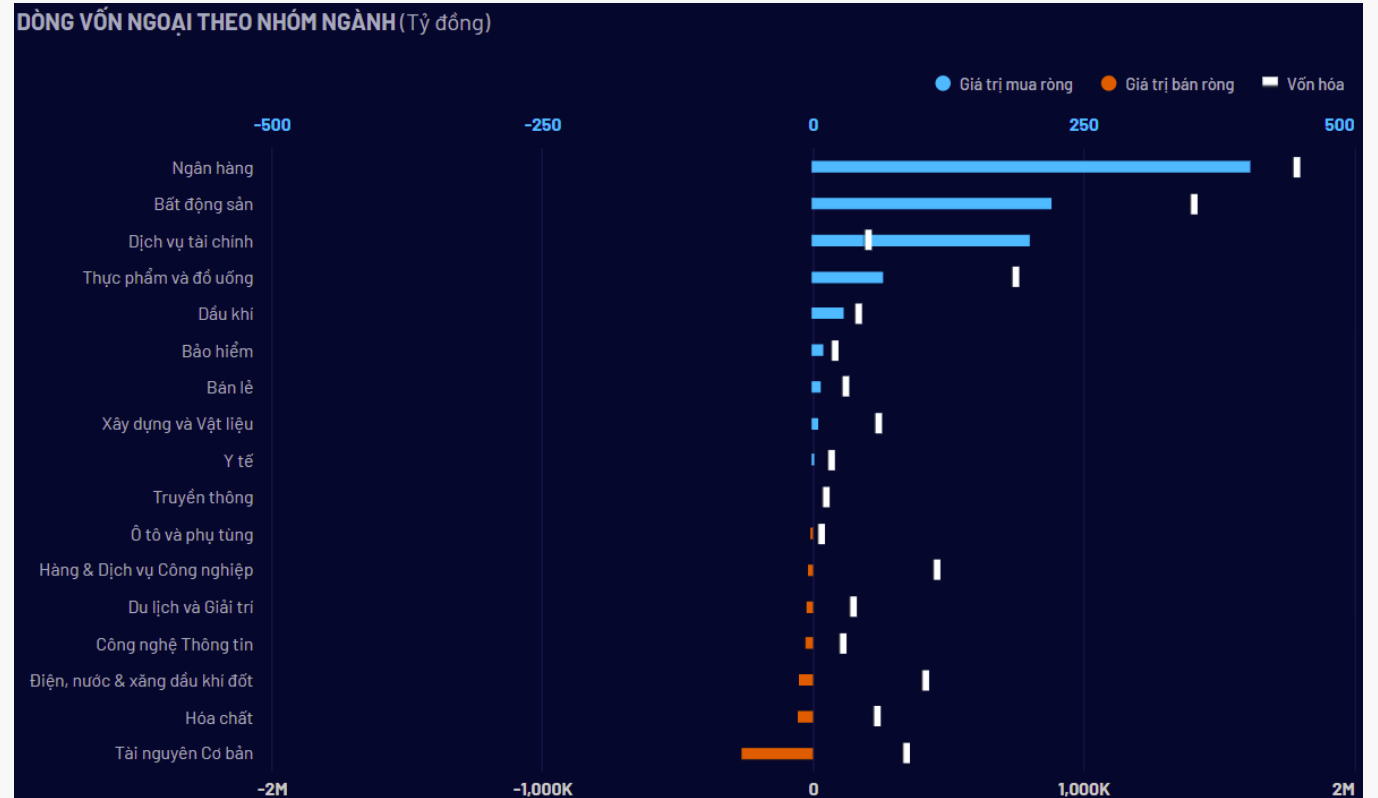
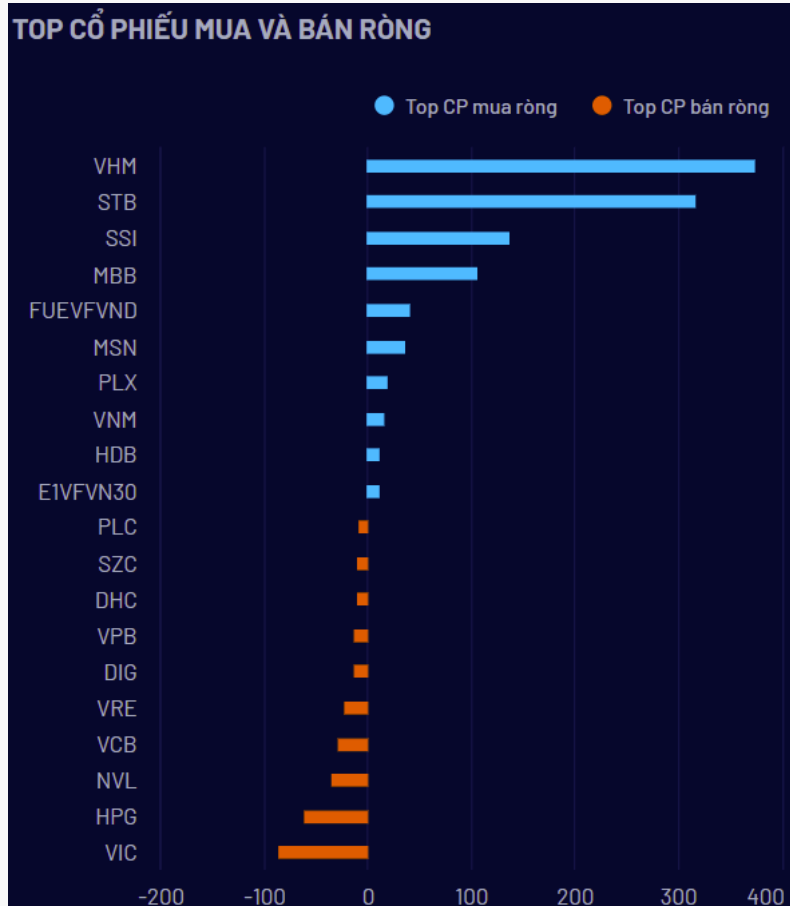
Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	04/08	-	-	0.35%
DB FTSE	03/08	-	-	-0.18%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	04/08	-	-	0.99%
Kim Kindex VN30	03/08	-	-	0.70%
Premia MSCI	03/08	-	-	-0.38%
E1VFN30	04/08	-	-	-0.92%
FUEVFN30	04/08	800	20	1.58%
FUESSVFL	01/04	-	-	0.30%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

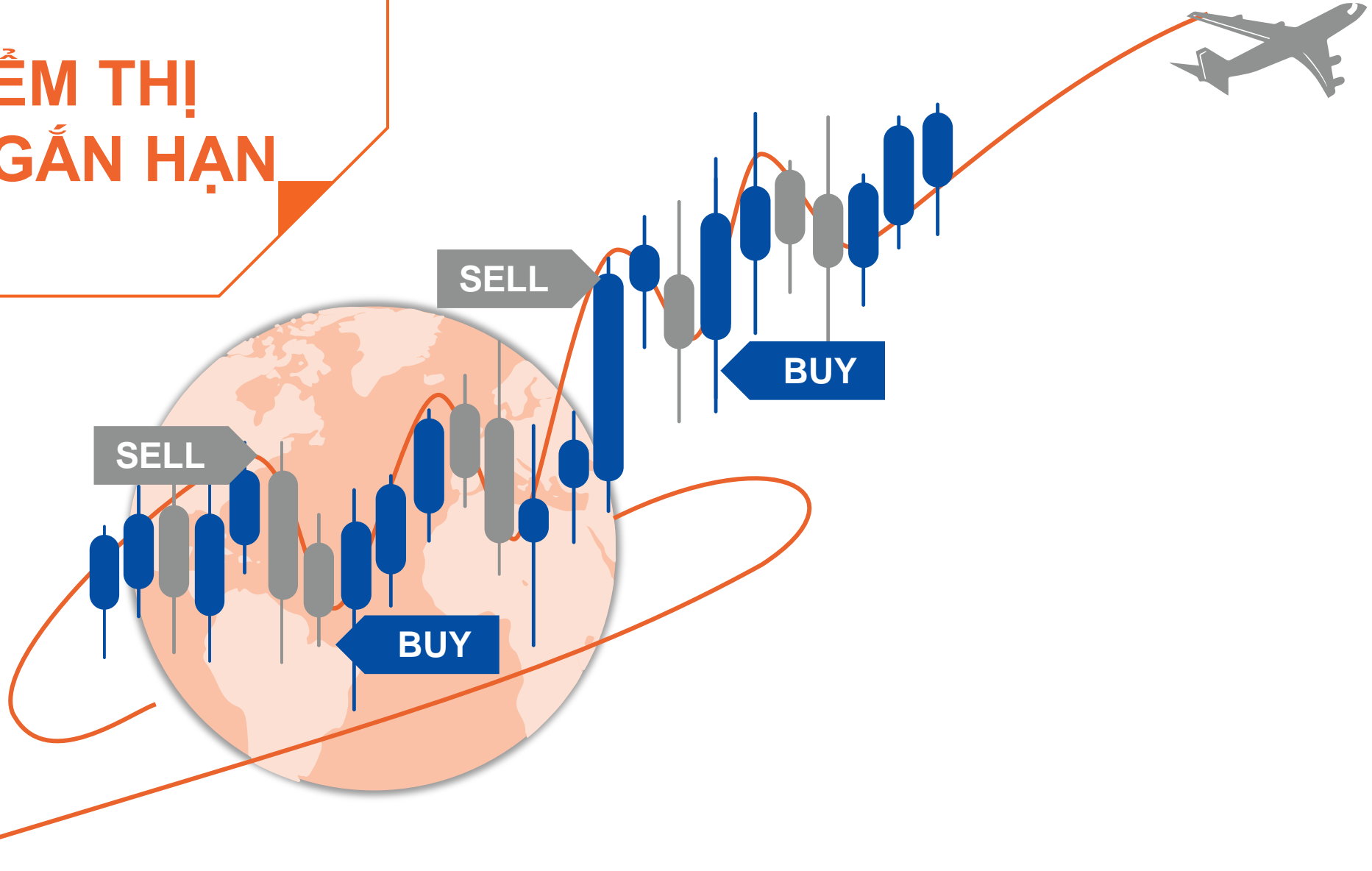


Khối ngoại mua ròng mạnh 830 tỷ



Nguồn: YSradar

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index sẽ duy trì đà tăng và thử thách quanh đường trung bình 50 ngày. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên thị trường có thể sẽ còn xuất hiện các nhịp điều chỉnh, điểm tích cực là chỉ số VNMidcaps và VNSmallcaps vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy dòng tiền sẽ tiếp tục chú ý vào hai nhóm cổ phiếu này trong ngắn hạn. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý ngắn hạn tiếp tục cải thiện cho thấy cơ hội giải ngân mới tiếp tục gia tăng.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục tận dụng các nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và 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

HCM, IJC, STB



HCM – Dòng tiền ngắn hạn quay trở lại

Mã CP HCM	Tên công ty Chứng khoán TP.HCM	Sàn GD HOSE
YS30 VNFINLEAD VNFINSELECT		
STOCK RATING 96	ĐIỂM CƠ BẢN 99	SỨC MẠNH GIÁ 93
Xu hướng ngắn hạn TĂNG ▲	Khuyến nghị MUA ◀	
Ngày 04/08/2021	Giá đóng cửa 49,800	

Kháng cự ngắn hạn **56.50**

Hỗ trợ ngắn hạn **46.04**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **59.75**

Hỗ trợ trung hạn **44.38**

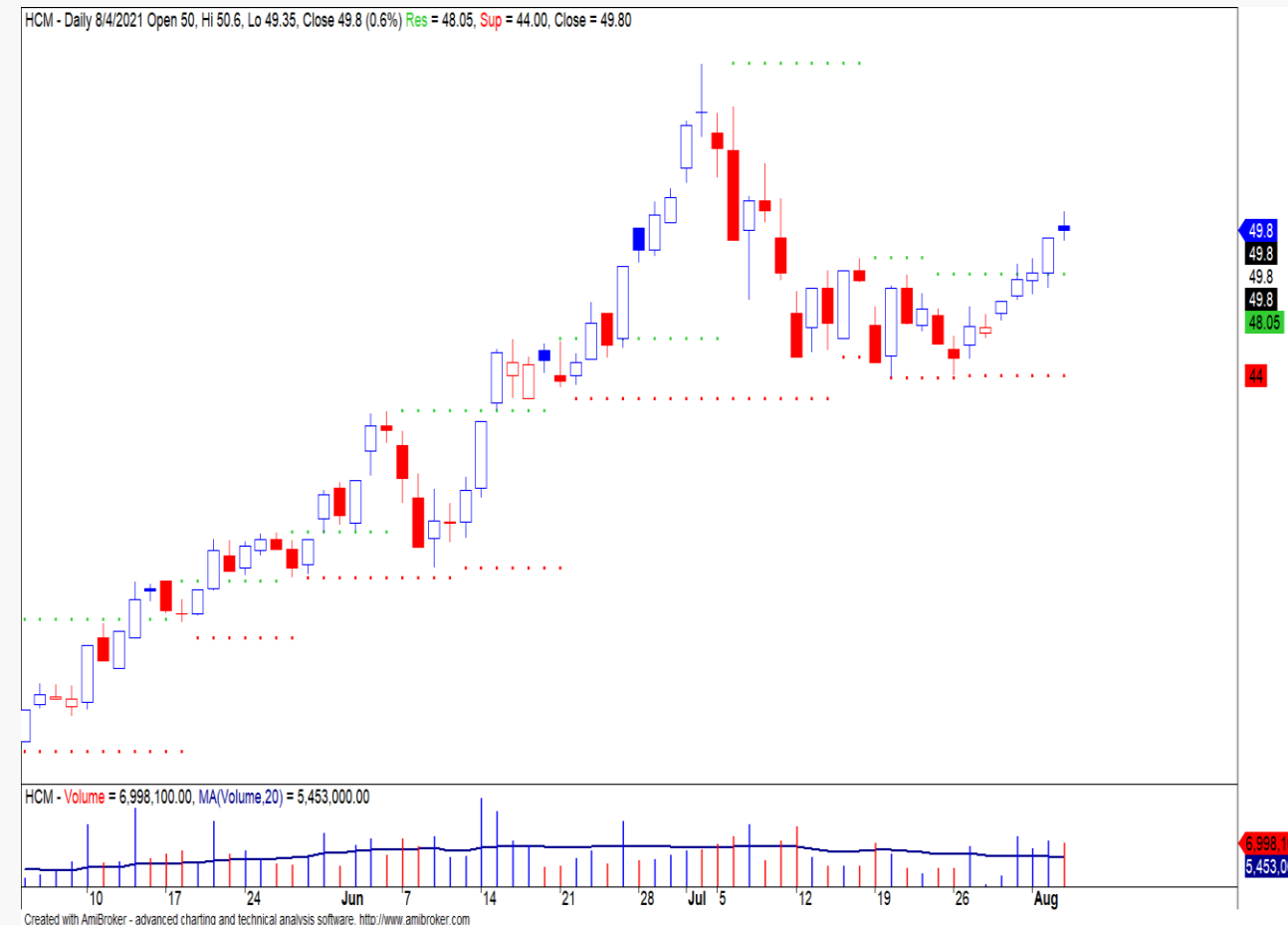
Xu hướng trung hạn **TĂNG**

HCM – Dòng tiền ngắn hạn quay trở lại

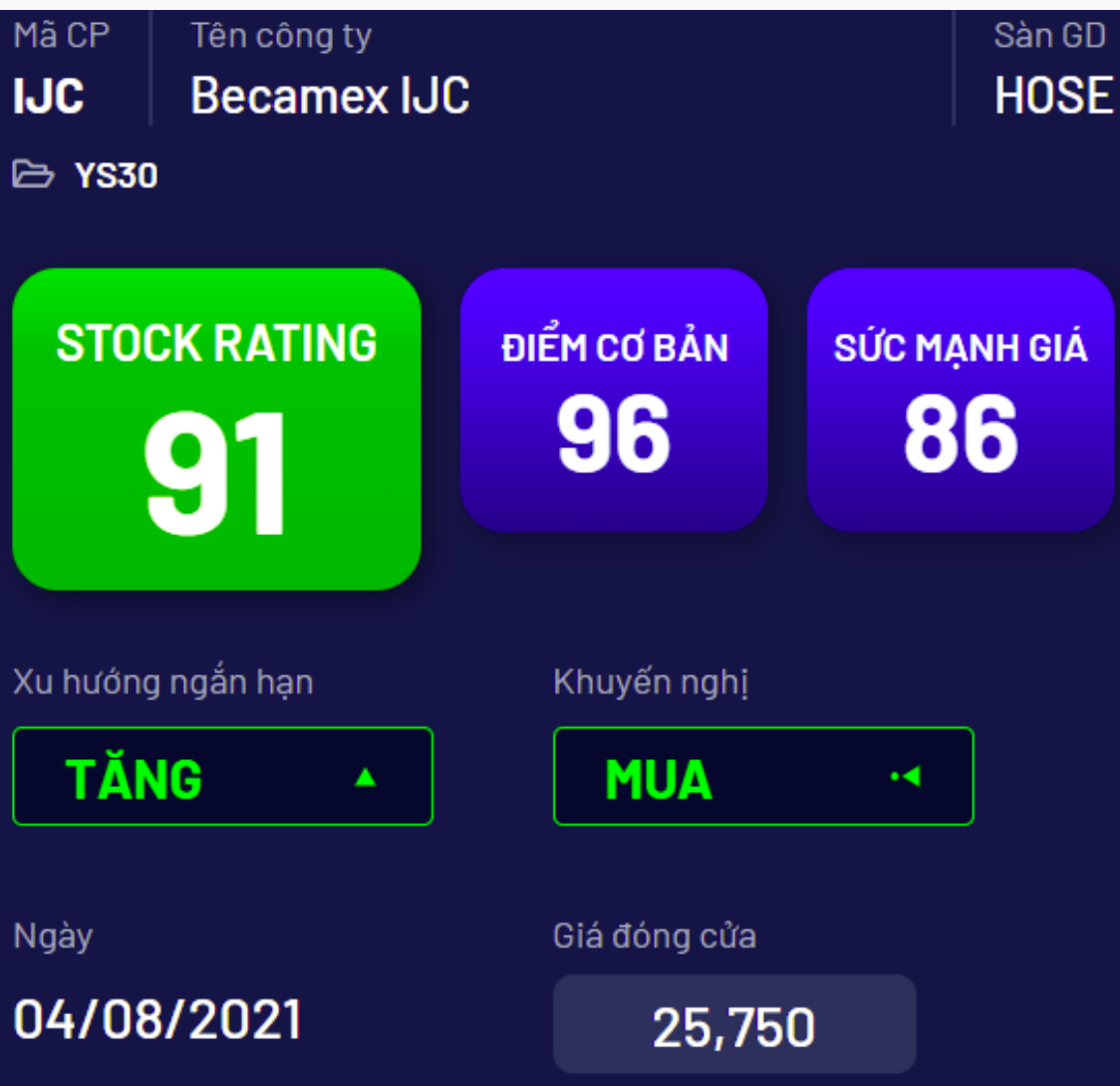
- Mức Stock Rating của HCM ở mức 96 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Kết thúc quý 2/2021, HCM ghi nhận tăng trưởng LNST là 88% so với cùng kỳ năm 2020 và lũy kế 6 tháng đầu năm tăng trưởng 141% so với cùng kỳ. Như vậy, HCM đã hoàn thành 63% kế hoạch LNST và Điểm cơ bản sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao.
- Đồ thị giá của HCM vượt hoàn toàn đường trung bình 20 ngày và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên nhịp điều chỉnh có thể sẽ xuất hiện ở những phiên tới. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn dần hồi phục về mức dương cho thấy dòng tiền ngắn hạn đang quay trở lại. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của HCM 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.

HCM – Dòng tiền ngắn hạn quay trở lại

Mã CP	HCM
Giá khuyến nghị	49.80
Giá hiện tại	49.80
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	59.75
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	19.99%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	46.92
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.41
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	21
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	30.20%
Khuyến nghị	MUA



IJC – Tăng trưởng quý 2/2021 nhờ vào mảng BĐS



Kháng cự ngắn hạn **28.11**

Hỗ trợ ngắn hạn **23.19**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **30.77**

Hỗ trợ trung hạn **21.05**

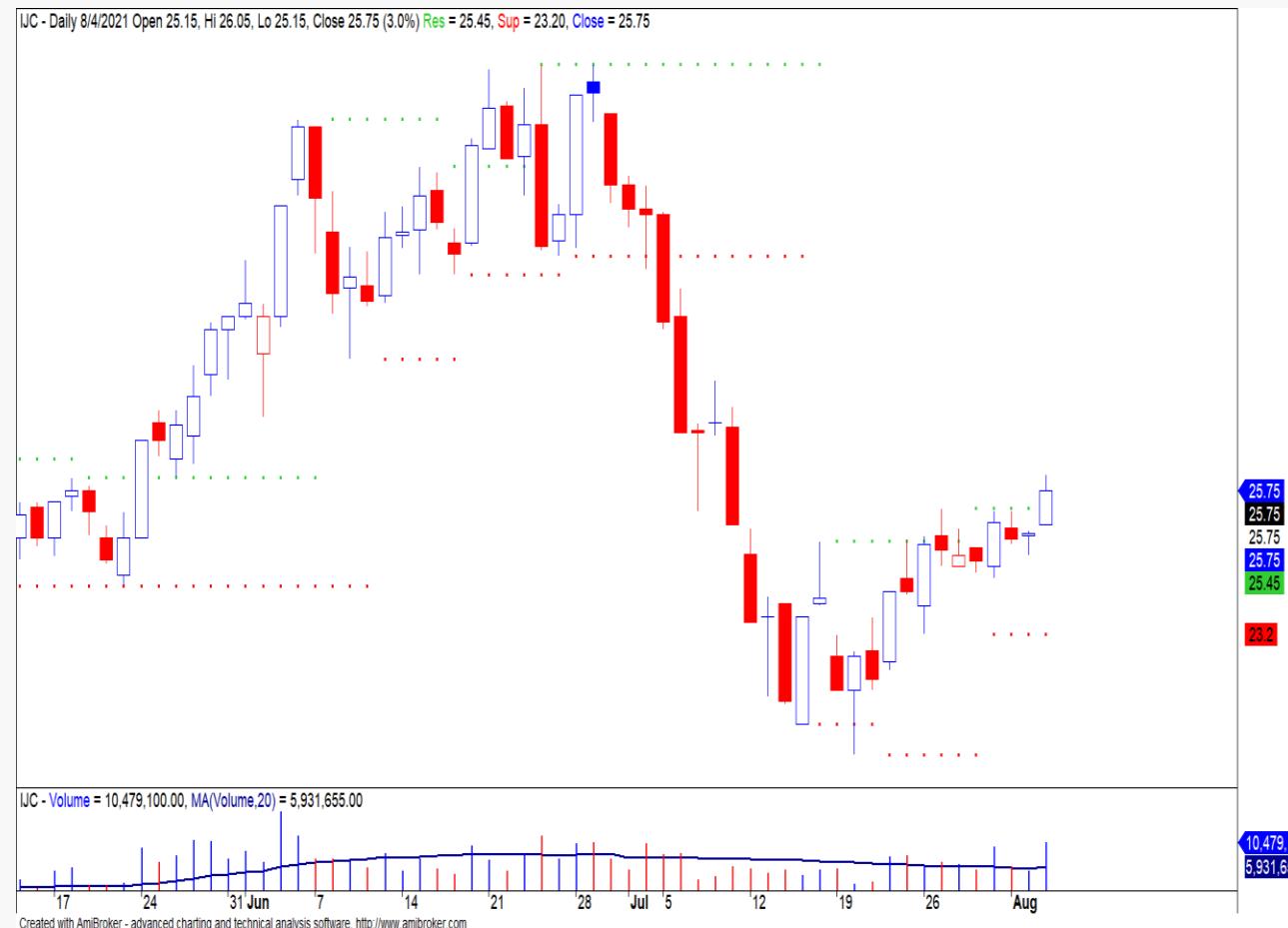
Xu hướng trung hạn **GIẢM**

IJC – Tăng trưởng quý 2/2021 nhờ vào mảng BĐS

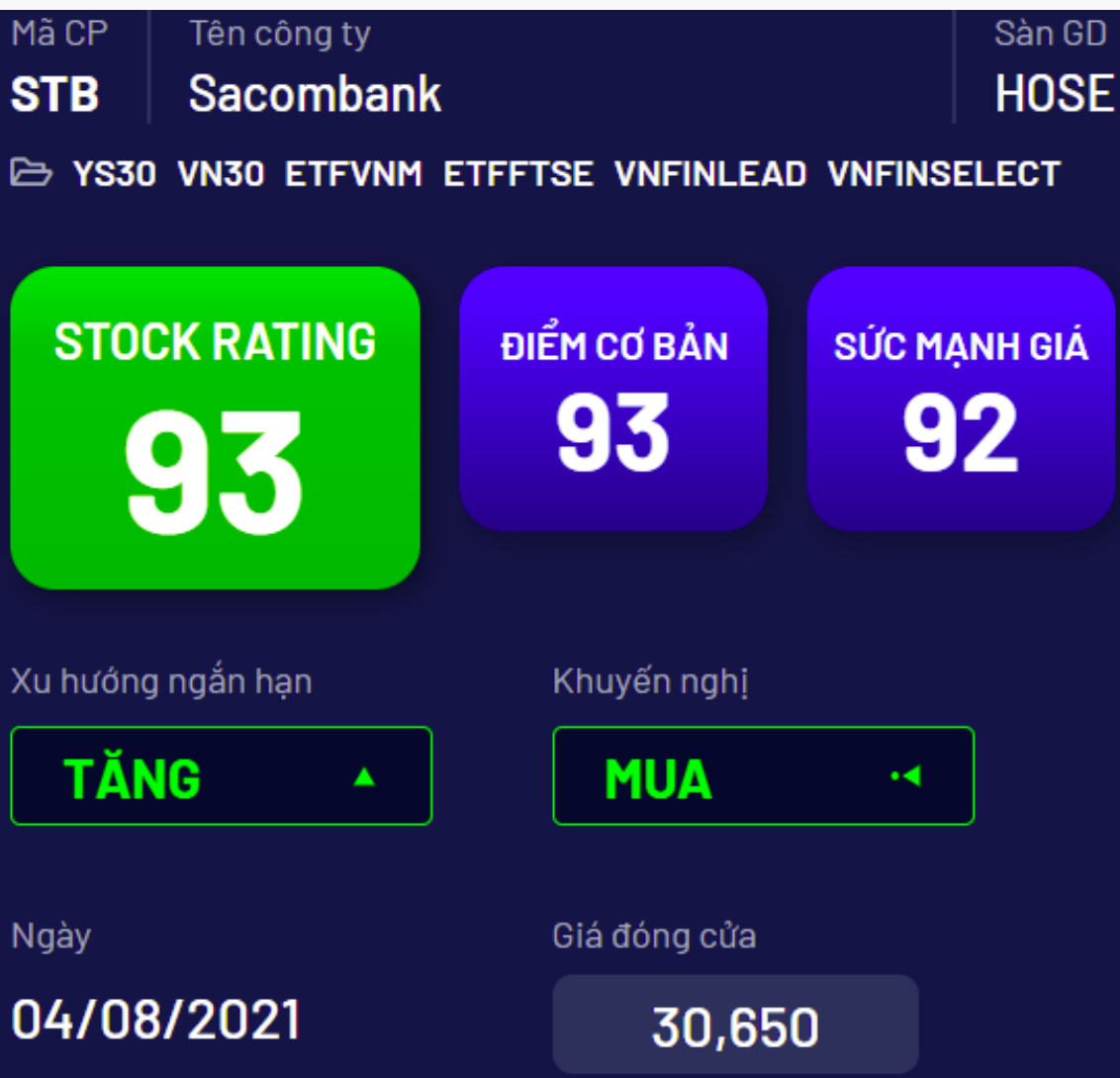
- IJC ghi nhận doanh thu trong Q2/2021 đạt 562 tỷ đồng, tăng 175% YoY và LNST đạt 177 tỷ, tăng 339% YoY. Lũy kế 6T2021, IJC ghi nhận doanh thu 1,978 tỷ, tăng 28% YoY và LNST 469 tỷ, tăng 194% YoY. Như vậy, IJC đã hoàn thành 65% kế hoạch doanh thu và 75% kế hoạch LNST.
- Doanh thu IJC tăng trưởng chính là nhờ hoạt động kinh doanh bất động sản (427 tỷ, +422% YoY) từ việc bàn giao các dự án Sunflower, IJC và Hòa Lợi. Biên lợi nhuận gộp đạt 49.2%, thấp hơn mức 54.3% cùng kỳ. Tuy nhiên, lợi nhuận vẫn tăng mạnh do chi phí tài chính giảm 23% YoY, chi phí bán hàng giảm 3% YoY và chi phí quản lý doanh nghiệp tăng ở mức thấp 47%.
- Năm 2021, IJC đặt mục tiêu doanh thu 3,000 tỷ đồng, tăng 44% YoY và LNTT 797 tỷ đồng, tăng 76% YoY, nhờ tiếp tục bàn giao 3 dự án Sunflower (4ha), IJC (4.9ha) và Hòa Lợi (14ha). Chúng tôi đánh giá việc hoàn thành kế hoạch là rất khả quan với tiến độ bán hàng và bàn giao hiện tại của IJC. Kết thúc Q2/2021, khoản mục người mua trả tiền trước ngắn hạn cũng tăng mạnh 56% so với đầu năm.
- Trong 5 năm tới, IJC sẽ tiếp tục khai thác quỹ đất hiện tại 68ha và mảng bất động sản dân dụng sẽ chiếm trung bình 65-75% tổng doanh thu mỗi năm. Bình Dương là khu vực phát triển mạnh và hưởng lợi từ xu hướng FDI vào Việt Nam. Với lợi thế thương hiệu Becamex cũng như IJC sở hữu quỹ đất sạch tại các vị trí đẹp, quỹ đất này có thể đảm bảo tăng trưởng trong trung hạn cho IJC.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, IJC đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 6.3x (tương ứng EPS TTM là 3,957 VNĐ). Mức Stock Rating của IJC ở mức 91 điểm cho nên chúng tôi vẫn duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của IJC vượt lên trên mức kháng cự 25.45 và đường trung bình 20 ngày, nhưng đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên đồ thị giá có thể sẽ còn xuất hiện các nhịp điều chỉnh trong ngắn hạn. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của IJC 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.

IJC – Tăng trưởng quý 2/2021 nhờ vào mảng BĐS

Mã CP	IJC
Giá khuyến nghị	25.75
Giá hiện tại	25.75
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	30.77
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	19.51%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	24.35
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	3.92
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	20
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	27.74%
Khuyến nghị	MUA



STB – LNST tăng trưởng mạnh trong quý 2/2021



Kháng cự ngắn hạn	33.10
Hỗ trợ ngắn hạn	28.09
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Kháng cự trung hạn	34.98
Hỗ trợ trung hạn	27.94
Xu hướng trung hạn	TĂNG

STB – LNST tăng trưởng mạnh trong quý 2/2021

- Quý 2/2021, STB ghi nhận LNST đạt 1,1 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +224% YoY, thúc đẩy bởi thu nhập lãi thuần và thu hồi nợ xấu tăng mạnh. Thu nhập lãi thuần ghi nhận mức tăng trưởng +19% YoY nhờ (1) tăng trưởng cho vay đạt +6.1% YTD và (2) NIM cải thiện lên mức 2.8%, tăng 23 điểm cơ bản so với cùng kỳ. Thu nhập phí thuần đạt 936 tỷ đồng, tăng trưởng +34% YoY. Chi phí hoạt động tăng +18% YoY và CIR ở mức 55%, giảm 2.5 điểm phần trăm so với cùng kỳ. Chi phí trích lập dự phòng trong Quý 2/2021 giảm 14% YoY, tỷ lệ tài sản không sinh lãi tại thời điểm cuối Quý 2/2021 là 11.3%, giảm 3.7 điểm phần trăm so với cùng kỳ.
- Cho năm 2021, STB đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng ở mức 9% và sẽ điều chỉnh kế hoạch tăng trưởng tín dụng nếu nhận được hạn mức tín nhiệm bổ sung của NHNN, tăng trưởng huy động đạt 9%, tỷ lệ nợ xấu giữ ở mức dưới 2% và LNTT đạt 4 nghìn tỷ đồng (+20% YoY). Bên cạnh đó, Ngân hàng cũng đặt kế hoạch xử lý khoảng 12 nghìn tỷ lãi dự thu còn lại tới cuối năm 2022. Việc chia cổ tức bằng cổ phiếu năm 2020 cũng đã được đệ trình lên NHNN và chờ chấp thuận thông qua.
- STB đã đề xuất mua lại khoản nợ liên quan tới trái phiếu VAMC. Hiện tại có khoảng 32.5% cổ phần của STB đang được các ngân hàng khác cầm cố và do VAMC quản lý và việc mua lại số trái phiếu này cần phải có sự thông qua của Thủ tướng Chính Phủ. Đồng thời, trong kỳ STB cũng đã bán thành công gần 82 triệu cổ phiếu quỹ và thu về gần 2.4 nghìn tỷ đồng.
- Chúng tôi đánh giá tích cực triển vọng tăng trưởng của STB trong năm 2021 nhờ tín dụng tăng trưởng tốt hơn so với năm 2020, NIM cải thiện nhờ môi trường thanh khoản dồi dào. Về trung hạn, chúng tôi kỳ vọng tiến độ xử lý tài sản tồn đọng của STB sẽ được đẩy nhanh trong thời gian tới và hoàn thành trước kế hoạch từ 2-3 năm. Việc kết thúc sớm quá trình tái cấu trúc sẽ giúp STB tăng trưởng mạnh mẽ sau đó.
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/B dự phóng năm 2021 là 1.8x. Mức Stock Rating của STB ở mức 93 điểm cho nên chúng tôi vẫn duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của STB vượt đường trung bình 50 ngày và vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên các NĐT có thể tận dụng các nhịp điều chỉnh để tích lũy cổ phiếu. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của STB được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các NĐT có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

STB – LNST tăng trưởng mạnh trong quý 2/2021

Mã CP	STB
Giá khuyến nghị	30.65
Giá hiện tại	30.65
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	34.97
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	14.10%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	29.03
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.17
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	18
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	11.77%
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	61.90	TĂNG	TĂNG	17/02/2021	T+121	41.70	60.02	48.44%	NẮM GIỮ
HAH	48.80	TĂNG	TĂNG	11/06/2021	T+39	28.24	44.84	72.80%	NẮM GIỮ
MSN	136.00	TĂNG	TĂNG	01/07/2021	T+25	111.40	126.50	22.08%	NẮM GIỮ
HDG	55.90	TĂNG	TĂNG	12/07/2021	T+18	45.80	49.22	22.05%	NẮM GIỮ
SMC	47.30	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+13	38.60	42.53	22.54%	NẮM GIỮ
HDC	60.80	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+13	53.00	56.10	14.72%	NẮM GIỮ
CTR	83.50	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+13	76.40	75.65	9.29%	NẮM GIỮ
VCS	120.00	TĂNG	TĂNG	20/07/2021	T+12	113.70	114.13	5.54%	NẮM GIỮ
GMD	47.05	TĂNG	TĂNG	21/07/2021	T+11	42.40	44.16	10.97%	NẮM GIỮ
DGW	157.60	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+9	141.40	140.44	11.46%	NẮM GIỮ
DGC	99.50	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+9	86.40	89.30	15.16%	NẮM GIỮ
GIL	68.00	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+9	62.00	63.31	9.68%	NẮM GIỮ
KDH	40.60	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+9	39.20	38.03	3.57%	NẮM GIỮ
DCM	20.60	TĂNG	TĂNG	26/07/2021	T+8	18.40	18.96	11.96%	NẮM GIỮ
FPT	95.60	TĂNG	TĂNG	27/07/2021	T+7	93.70	90.22	2.03%	NẮM GIỮ
DIG	27.20	TĂNG	TĂNG	27/07/2021	T+7	24.65	23.43	10.34%	NẮM GIỮ
DHC	89.00	TĂNG	TĂNG	28/07/2021	T+6	81.40	84.27	9.34%	NẮM GIỮ
ELC	16.50	TĂNG	TĂNG	28/07/2021	T+6	14.70	15.00	12.24%	NẮM GIỮ
OCB	24.65	TĂNG	TĂNG	29/07/2021	T+5	23.60	23.04	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	22.00	TĂNG	TĂNG	30/07/2021	T+4	21.30	19.52	3.29%	NẮM GIỮ
HSG	37.50	TĂNG	TĂNG	02/08/2021	T+3	37.30	34.43	0.54%	NẮM GIỮ
GVR	33.45	TĂNG	TĂNG	02/08/2021	T+3	33.70	30.77	-0.74%	NẮM GIỮ
PVT	19.30	TĂNG	TĂNG	03/08/2021	T+2	19.10	17.77	1.05%	NẮM GIỮ
AGR	14.20	TĂNG	TĂNG	04/08/2021	T+1	14.00	12.55	1.43%	NẮM GIỮ
SSI	56.80	TĂNG	TĂNG	04/08/2021	T+1	56.50	51.19	0.53%	NẮM GIỮ
HDB	35.05	TĂNG	TĂNG	04/08/2021	T+1	34.90	32.34	0.43%	NẮM GIỮ
HCM	49.80	TĂNG	TĂNG	05/08/2021	T+0	49.80	49.65	0.00%	MUA
IJC	25.75	TĂNG	GIẢM	05/08/2021	T+0	25.75	25.37	0.00%	MUA
STB	30.65	TĂNG	TĂNG	05/08/2021	T+0	30.65	30.04	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
hiep.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.