

# Morning Note

21/09/2021



**Xem xét tăng dần tỷ trọng CP vốn hóa  
lớn – TCB, VIB, PDR**



## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



# Dow Jones có phiên giảm nhiều nhất kể từ tháng 07

- Hiệu ứng “Evergrande” ảnh hưởng tiêu cực lên TTCK toàn cầu do tâm lý NĐT lo ngại về đợt khủng hoảng tương tự đã từng xảy ra với Lehman Brothers năm 2007. Đồng thời, tâm lý NĐT cũng bao trùm tiêu cực lên đà tăng trưởng của nền kinh tế toàn cầu và cuộc họp của Fed cũng sẽ sớm có kết quả về lộ trình cắt giảm việc mua trái phiếu trong năm 2021.
- Các chỉ số đều giảm mạnh, chỉ số Dow Jones có mức giảm nhiều nhất kể từ tháng 07, còn chỉ số Nasdaq và S&P500 có mức giảm tồi tệ nhất kể tháng 05. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số Dow Jones giảm về mức hỗ trợ 33,742 điểm và rơi vào vùng quá bán cho thấy chỉ số này có thể sẽ xuất hiện các nhịp hồi phục kỹ thuật ngắn hạn và đồ thị giá sẽ kiểm định lại vùng khoảng trống giảm giá đã được hình thành.
- Xu hướng ngắn hạn của các chỉ số chính vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến chỉ số Dow Jones. Nguồn: YSVN

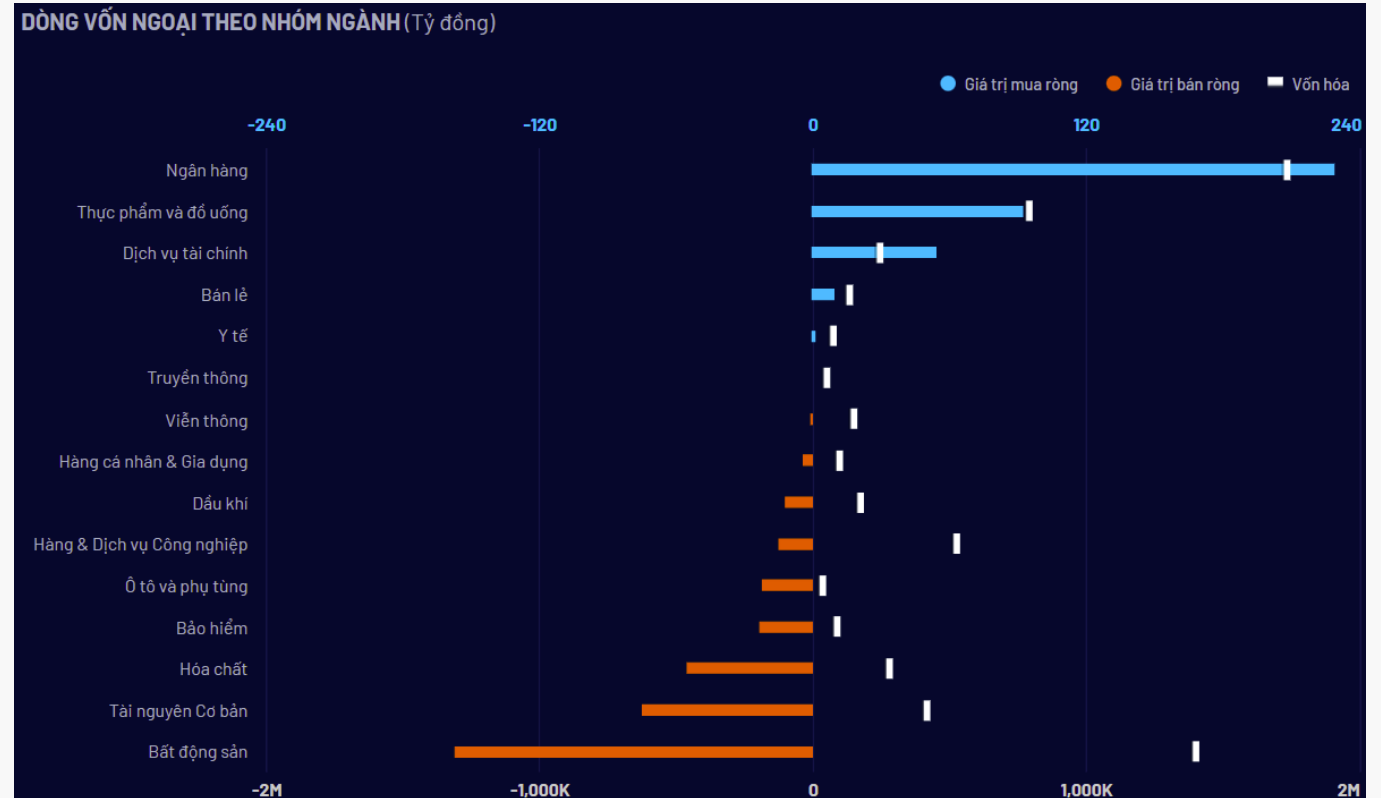
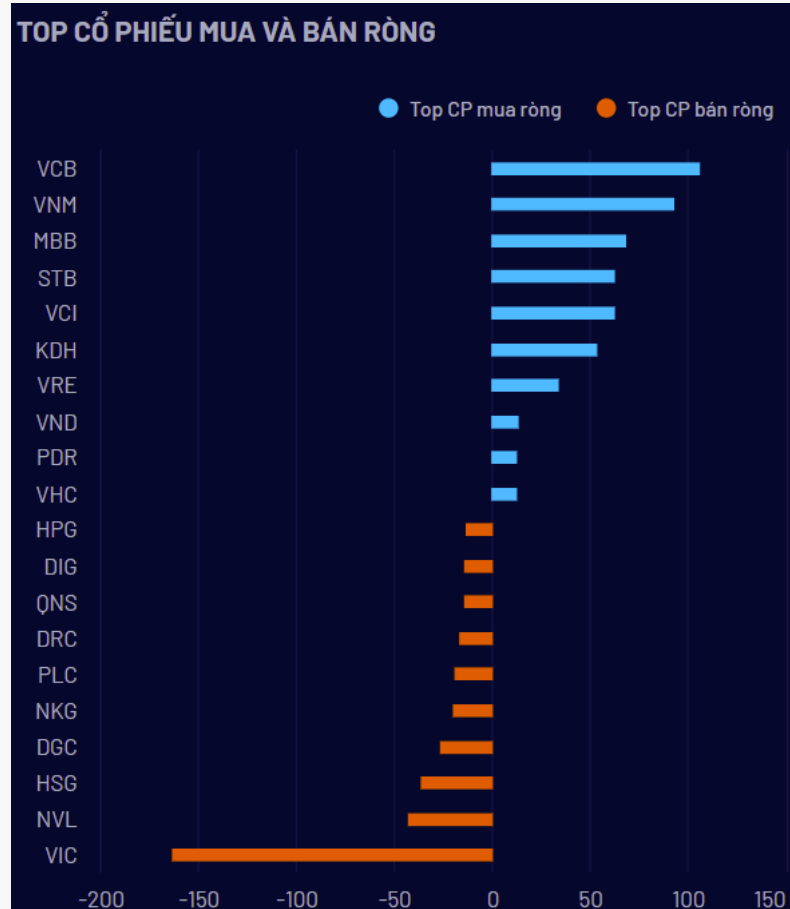
# Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	20/09	-	-	-0.93%
DB FTSE	17/09	(115)	(115)	-0.37%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	20/09	-	-	-1.13%
Kim Kindex VN30	15/09	-	-	-0.26%
Premia MSCI	17/09	-	-	-0.36%
Fubon FTSE	17/09	-	-	0.06%
E1VFN30	17/09	(1,500)	(37)	0.33%
FUEVFN30	20/09	(2,100)	(55)	0.64%
FUESSVFL	13/09	-	-	1.94%

# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

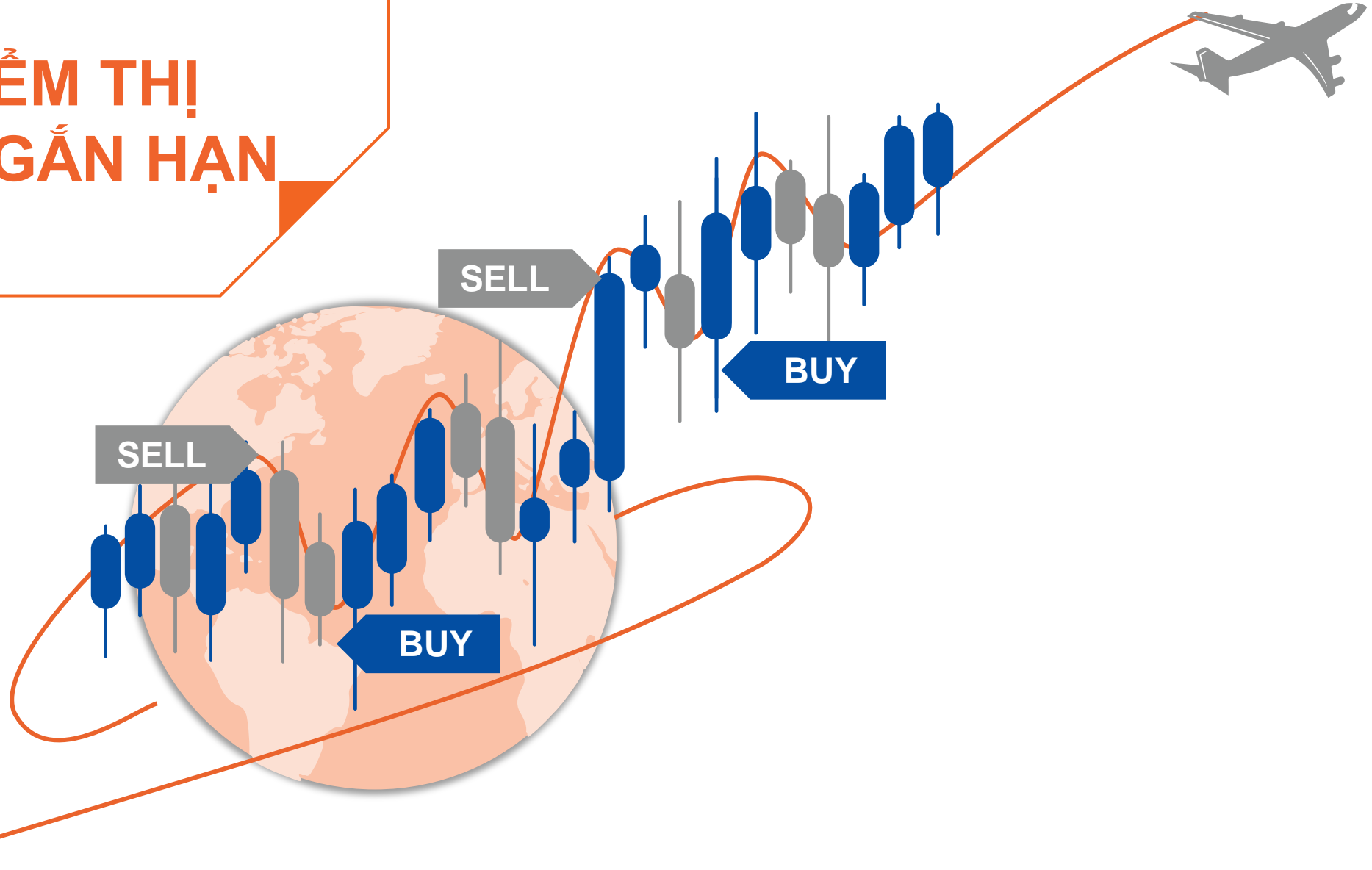


# Khối ngoại quay trở lại mua ròng 17 tỷ, VIC vẫn là cổ phiếu bị bán ròng lớn nhất



Nguồn: YSradar

# QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



# Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn có thể sẽ sớm kết thúc giai đoạn tích lũy trong vài phiên tới. Đồng thời, chỉ số VN-Index có thể sẽ sớm vượt hoàn toàn ngưỡng 1,355 điểm và hướng về mức kháng cự kế tiếp 1,380 điểm. Điểm tích cực là dòng tiền ngắn hạn đã gia tăng vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, đặc biệt là nhóm cổ phiếu Ngân hàng. Ngoài ra, rủi ro ngắn hạn trên nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ có chiều hướng gia tăng cho thấy chỉ số VNSmallcaps có thể sẽ còn xuất hiện các nhịp điều chỉnh ngắn hạn.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các NĐT ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao và tận dụng các nhịp điều chỉnh để cơ cấu danh mục, tức là có thể xem xét chốt lời một phần tỷ trọng nắm giữ ở nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ và tăng dần tỷ trọng nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>





# TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

TCB, VIB



# TCB – Ngân hàng tiếp tục tăng trưởng mức 2 con số



Kháng cự ngắn hạn **54.70**

Hỗ trợ ngắn hạn **48.56**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **55.36**

Hỗ trợ trung hạn **47.00**

Xu hướng trung hạn **GIẢM**

# TCB – Ngân hàng tiếp tục tăng trưởng mức 2 con số

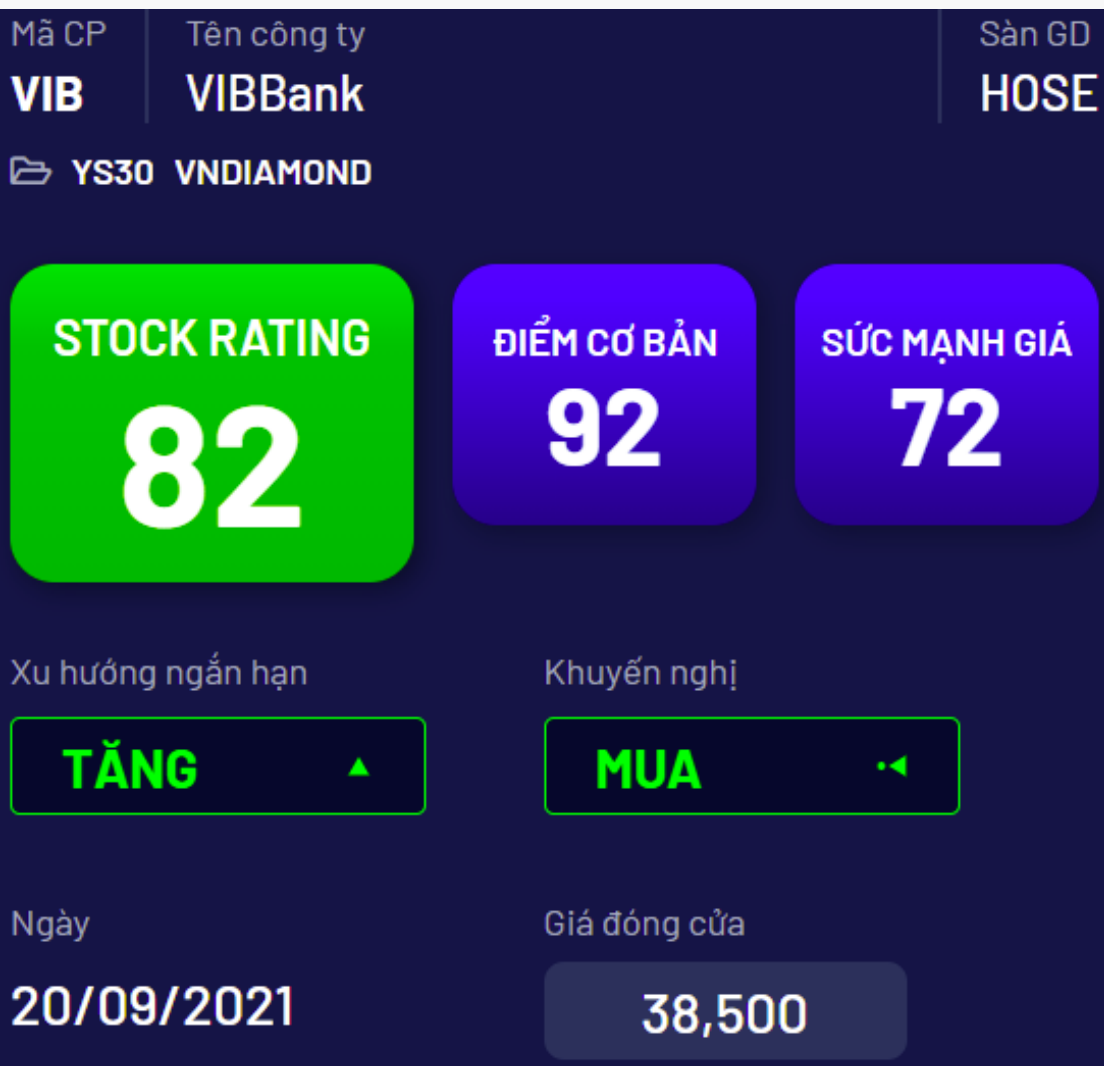
- Cho năm 2021, TCB đặt mục tiêu LNTT đạt 19.8 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +25.3% yoy, tăng trưởng tín dụng tăng +12% yoy, huy động tăng trưởng +14.7% yoy, tỷ lệ nợ xấu duy trì dưới 2%. Ngân hàng cũng dự kiến không chia cổ tức, đồng thời phát hành hơn 6 triệu ESOP cho CBCNV của Ngân hàng.
- Chúng tôi đánh giá tích cực triển vọng tăng trưởng lợi nhuận của Ngân hàng trong năm 2021 nhờ (1) tín dụng tăng trưởng mạnh mẽ và NIM tiếp tục cải thiện (nhờ tỷ lệ CASA tăng và hưởng lợi từ môi trường thanh khoản tốt) so với năm 2020 giúp tăng trưởng lãi thuần tăng trưởng trên 20%, (2) CIR tiếp tục cải thiện nhờ chuyển đổi số giúp tối ưu chi phí. Chúng tôi dự báo LNTT của TCB sẽ tăng trưởng +36% yoy, đạt hơn 21.5 nghìn tỷ đồng. TCB cũng vừa mới NHNN nâng hạn mức tín dụng lên mức 17.1%.
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/B dự phóng là 1.5x cho thấy vùng giá hiện tại vẫn còn hấp dẫn so với mức định giá trung bình ngành.
- Mức Stock Rating của TCB ở mức 86 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của TCB vượt lên trên đường trung bình 20 ngày và giao dịch quanh đường trung bình 50 ngày. Đồng thời, đồ thị giá của TCB có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho nên đồ thị giá có thể sẽ xuất hiện các nhịp điều chỉnh trong ngắn hạn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của TCB 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.

# TCB – Ngân hàng tiếp tục tăng trưởng mức 2 con số

Mã CP	TCB
Giá khuyến nghị	50.70
Giá hiện tại	50.70
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>GIẢM</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>55.36</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	9.19%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>47.24</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	1.35
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	19
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	2.44%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



## VIB – NH bị ảnh hưởng từ Covid nhưng vẫn duy trì tăng trưởng



Kháng cự ngắn hạn 42.35

Hỗ trợ ngắn hạn 35.24

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 48.00

Hỗ trợ trung hạn 34.50

Xu hướng trung hạn **GIẢM**

## VIB – NH bị ảnh hưởng từ Covid nhưng vẫn duy trì tăng trưởng

- Cho năm 2021, VIB đặt mục tiêu LNTT đạt 7.5 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng tín dụng ở mức +31% YTD. Cổ đông cũng thông qua kế hoạch phát hành cổ phiếu thưởng với tỷ lệ 40% (đã chi trả) và phát hành mới tối đa 3% số lượng cổ phiếu sau khi phát hành cổ phiếu thưởng. BLĐ cho biết Ngân hàng sẽ tiếp tục tập trung vào mảng ngân hàng bán lẻ và chuyển đổi số.
- Chúng tôi cho rằng VIB sẽ tiếp tục có được tăng trưởng lợi nhuận trong 6 tháng cuối năm, tuy nhiên mức tăng trưởng sẽ không cao như trong 6 tháng đầu năm do ảnh hưởng của dịch Covid-19 và việc giảm lãi suất sẽ tác động tiêu cực tới NIM. Cho năm 2021, chúng tôi dự phóng LNTT của VIB đạt 7.6 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +29% YoY.
- Ở mức giá hiện tại, VIB đang được giao dịch tại P/B dự phóng năm 2021 là 2.4x, mức định giá cao hơn mức định giá trung bình ngành, nhưng tỷ lệ ROE và ROA luôn cao vượt trội so với mức trung bình ngành cho nên VIB xứng đáng có mức định giá cao.
- Mức Stock Rating của VIB ở mức 82 điểm cho nên chúng tôi nâng mức đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của VIB vượt lên trên đường trung bình 20 ngày với KLGD tăng 193% so với mức KLGD trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của VIB có dấu hiệu sớm thoát khỏi giai đoạn tích lũy và xu hướng ngắn hạn 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% và tăng dần tỷ trọng về mức tối ưu 44.66% khi Sức mạnh giá trên 80 điểm.

# VIB – NH bị ảnh hưởng từ Covid nhưng vẫn duy trì tăng trưởng

Mã CP	VIB
Giá khuyến nghị	38.50
Giá hiện tại	38.50
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>GIẢM</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>48.19</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	<b>25.16%</b>
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>36.14</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	4.34
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	30
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	44.66%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>





Yuanta  
Securities Vietnam



YS Radar

# DANH MỤC YS30

PDR





# PDR – Rủi ro ngắn hạn giảm dần

- Mức Stock Rating của PDR 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 PDR đóng cửa tăng 3.6% và tiến gần đường trung bình 20 phiên với KLGĐ tăng mạnh so với mức KLGĐ trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá xuất hiện mô hình cảnh báo đảo chiều Bullish Bat và rủi ro ngắn hạn có dấu hiệu giảm dần. Tuy nhiên, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.
- Chúng tôi khuyến nghị các NĐT ngắn hạn có thể dừng bán chuyển sang QUAN SÁT dần cổ phiếu này và chờ mua.



*Diễn biến giá cổ phiếu ORS. 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	68.20	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+46	53.00	63.40	28.68%	NẮM GIỮ
GMD	50.90	TĂNG	TĂNG	21/07/2021	T+44	41.35	49.65	23.11%	NẮM GIỮ
DGC	147.50	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+42	86.40	130.25	70.72%	NẮM GIỮ
DCM	24.75	TĂNG	TĂNG	26/07/2021	T+41	18.40	23.50	34.51%	NẮM GIỮ
ELC	24.35	TĂNG	TĂNG	28/07/2021	T+39	14.70	22.34	65.65%	NẮM GIỮ
AGR	17.00	TĂNG	TĂNG	04/08/2021	T+34	14.00	15.98	21.43%	NẮM GIỮ
SSI	42.80	TĂNG	TĂNG	04/08/2021	T+34	38.73	41.49	10.52%	NẮM GIỮ
NBC	22.90	TĂNG	TĂNG	06/08/2021	T+32	12.40	21.91	84.68%	HẠN CHẾ MUA MỚI
REE	65.60	TĂNG	TĂNG	27/08/2021	T+17	62.10	62.40	5.64%	NẮM GIỮ
DXP	20.10	GIẢM	TĂNG	30/08/2021	T+16	22.20	20.34	-9.46%	BÁN
PLC	39.60	TĂNG	TĂNG	30/08/2021	T+16	37.80	38.06	4.76%	NẮM GIỮ
GIL	69.60	TĂNG	TĂNG	31/08/2021	T+15	64.20	66.90	8.41%	NẮM GIỮ
TLH	22.20	TĂNG	TĂNG	31/08/2021	T+15	18.90	20.75	17.46%	NẮM GIỮ
SMC	53.00	TĂNG	TĂNG	31/08/2021	T+15	48.10	49.01	10.19%	NẮM GIỮ
GVR	37.40	TĂNG	TĂNG	01/09/2021	T+14	38.75	36.55	-3.48%	NẮM GIỮ
PVT	24.10	TĂNG	TĂNG	01/09/2021	T+14	22.60	22.70	6.64%	NẮM GIỮ
VSH	28.00	TĂNG	TĂNG	06/09/2021	T+11	29.50	26.67	-5.08%	NẮM GIỮ
HPG	51.30	TĂNG	GIẢM	07/09/2021	T+10	51.20	49.41	0.20%	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
HSG	45.00	TĂNG	TĂNG	07/09/2021	T+10	42.85	44.17	5.02%	NẮM GIỮ
VCI	64.10	TĂNG	TĂNG	08/09/2021	T+9	64.30	59.96	-0.31%	NẮM GIỮ
MWG	123.00	TĂNG	TĂNG	10/09/2021	T+7	118.90	117.88	3.45%	NẮM GIỮ
VPB	67.50	TĂNG	TĂNG	13/09/2021	T+6	64.60	63.27	4.49%	NẮM GIỮ
BMC	30.70	TĂNG	TĂNG	15/09/2021	T+4	25.80	24.93	18.99%	NẮM GIỮ
ITD	21.20	TĂNG	TĂNG	16/09/2021	T+3	19.45	19.78	9.00%	NẮM GIỮ
MSN	143.00	TĂNG	TĂNG	16/09/2021	T+3	144.90	138.91	-1.31%	NẮM GIỮ
BMI	36.85	TĂNG	TĂNG	17/09/2021	T+2	35.80	34.20	2.93%	NẮM GIỮ
FPT	94.40	TĂNG	TĂNG	20/09/2021	T+1	95.70	93.09	-1.36%	NẮM GIỮ
HDG	55.60	TĂNG	TĂNG	20/09/2021	T+1	56.90	50.99	-2.28%	NẮM GIỮ
TCB	50.70	TĂNG	GIẢM	21/09/2021	T+0	50.70	50.47	0.00%	MUA
VIB	38.50	TĂNG	GIẢM	21/09/2021	T+0	38.50	37.08	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  
[hiiep.khong@yuanta.com.vn](mailto: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](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.