

Morning Note

23/02/2022



**VN-Index kiểm định lại 1,512 điểm – Dự
phóng tái cơ cấu ETF – ELC, MBB, DDV**



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Các chỉ số CK cân bằng tại hỗ trợ

- Phố Wall tiếp tục lao dốc khi các NĐT đang chờ đợi về các lệnh trừng phạt của Mỹ và EU lên Nga. Trong khi đó, chỉ số PMI của Mỹ vào tháng 02 đã tăng lên mức 57.5, đây là thông tin hỗ trợ tích cực vào cuối phiên giúp các chỉ số cân bằng trở lại tại vùng đáy cuối tháng 01/2022.
- Chỉ số Nasdaq đóng cửa giảm 1.23% và đồ thị giá xuất hiện mô hình nến cân bằng tại vùng đáy tháng 01/2022. Đồng thời, các chỉ báo xung lượng giảm về gần vùng quá bán và có dấu hiệu hình thành mô hình đảo chiều tăng giá cho nên chúng tôi kỳ vọng chỉ số Nasdaq sẽ không xuyên thủng ngưỡng hỗ trợ từ vùng đáy cuối tháng 01/2022.



Diễn biến chỉ số Nasdaq. Nguồn: YSVN

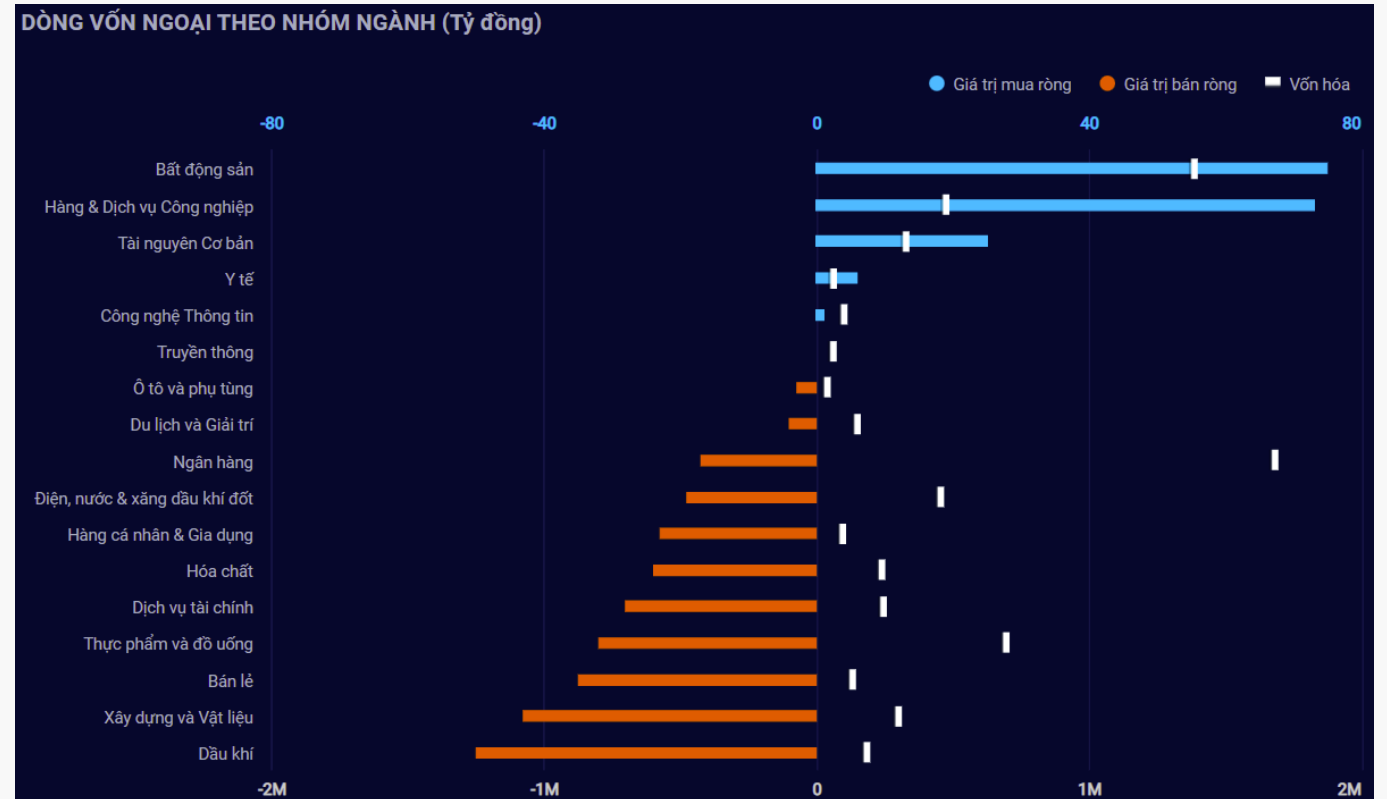
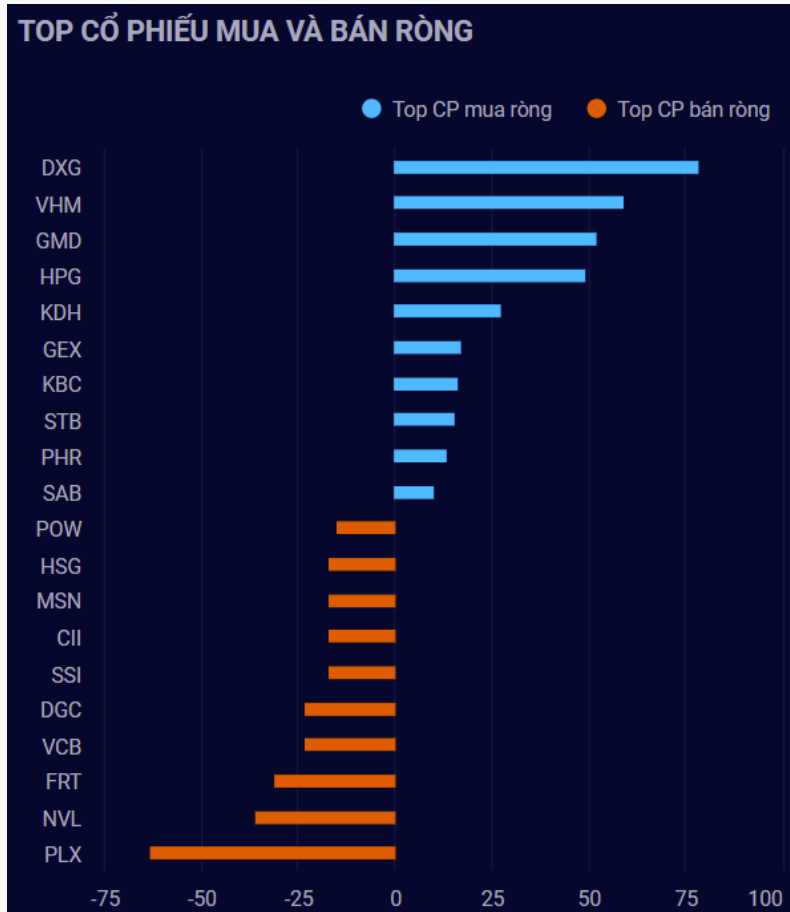
Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	18/02	-	-	-0.36%
DB FTSE	21/02	(11)	(12)	-0.43%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	18/02	-	-	0.27%
Kim Kindex VN30	21/02	-	-	-1.91%
Premia MSCI	21/02	-	-	-1.01%
Fubon FTSE	22/02	-	-	-0.23%
E1VFN30	21/02	(400)	(10)	0.54%
FUEVFN30	22/02	(600)	(17)	-0.74%
FUESSVFL	21/02	-	-	0.61%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

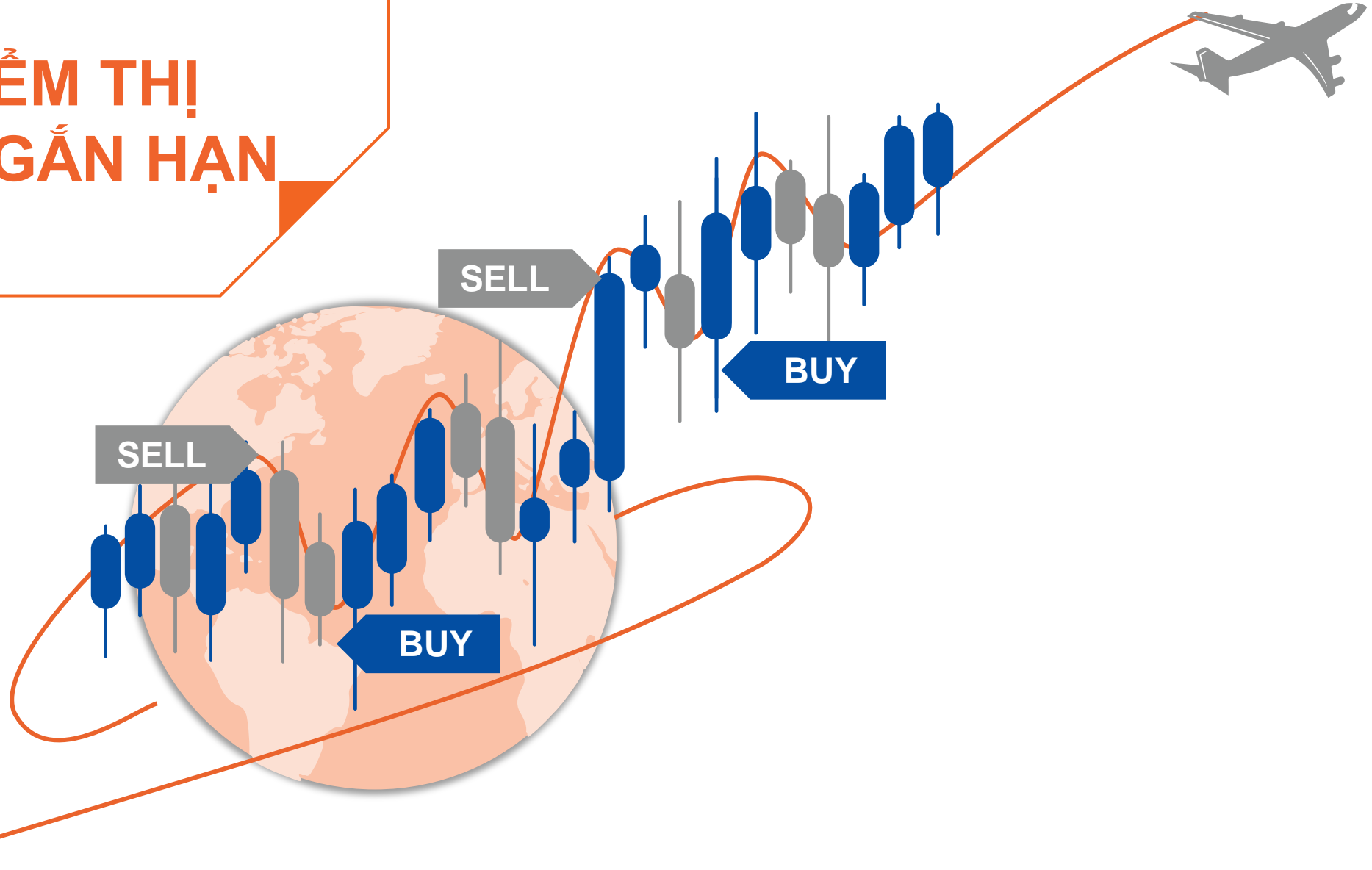


Khối ngoại bán ròng 100 tỷ, nhóm BĐS được mua ròng mạnh



Nguồn: YSradar

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ quay trở lại đà tăng trong phiên giao dịch kế tiếp và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại ngưỡng 1,512 điểm. Đồng thời, chỉ báo tâm lý ngắn hạn vẫn duy trì đà tăng cho thấy rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và chiến lược phù hợp là nên chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu. Điểm tích cực là dòng tiền có dấu hiệu gia tăng và có xu hướng gia tăng vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn cho thấy chúng tôi vẫn kỳ vọng chỉ số VN-Index có thể sẽ sớm vượt mức 1,512 điểm và quay trở lại mức đỉnh cũ 1,535 điểm trong những phiên giao dịch tới.
- 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 tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu 50-55% danh mục.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

Dự phóng tái cơ cấu ETF Q1/2022

Quỹ Van Eck Market Vector Vietnam ETF

- Ngày chốt số liệu: 28/02/2022
- Ngày công bố: 11/03/2022
- Ngày hoàn thành tái cơ cấu danh mục: 18/03/2022
- Thêm: **FTS, HUT, SZC, DXG** đáp ứng tiêu chuẩn của Quỹ Van Eck Market Vector Vietnam ETF.
- Loại: Không loại cổ phiếu nào.

Quỹ DB x-trackers FTSE Vietnam ETF

- Ngày chốt số liệu: 25/02/2022
 - Ngày công bố: 04/03/2022
 - Ngày hoàn thành tái cơ cấu danh mục: 18/03/2022
 - Thêm: **VND, NLG** đáp ứng các tiêu chí đặt ra của quỹ DB x-trackers FTSE Vietnam ETF.
 - Loại: **APH** vì giá trị vốn hóa thị trường thấp hơn 0.5% giá trị vốn hóa thị trường của FTSE Vietnam Index.
- Xem chi tiết tỷ trọng các cổ phiếu trong báo cáo [**TAI ĐÂY**](#).

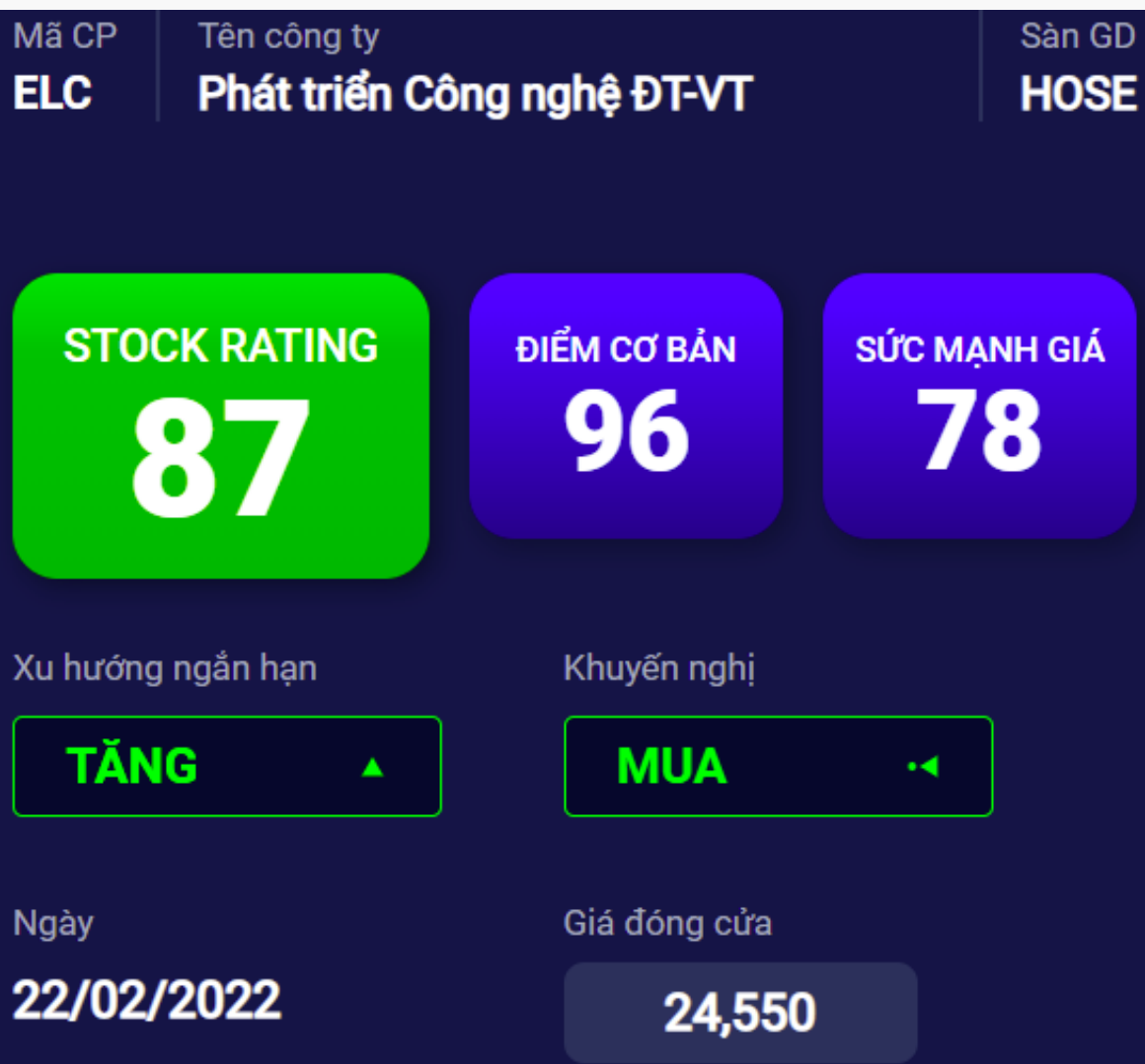


TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

ELC, MBB



ELC – Động lực tăng trưởng đến từ đầu tư công



Kháng cự ngắn hạn 29.60

Hỗ trợ ngắn hạn 22.27

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 30.85

Hỗ trợ trung hạn 20.80

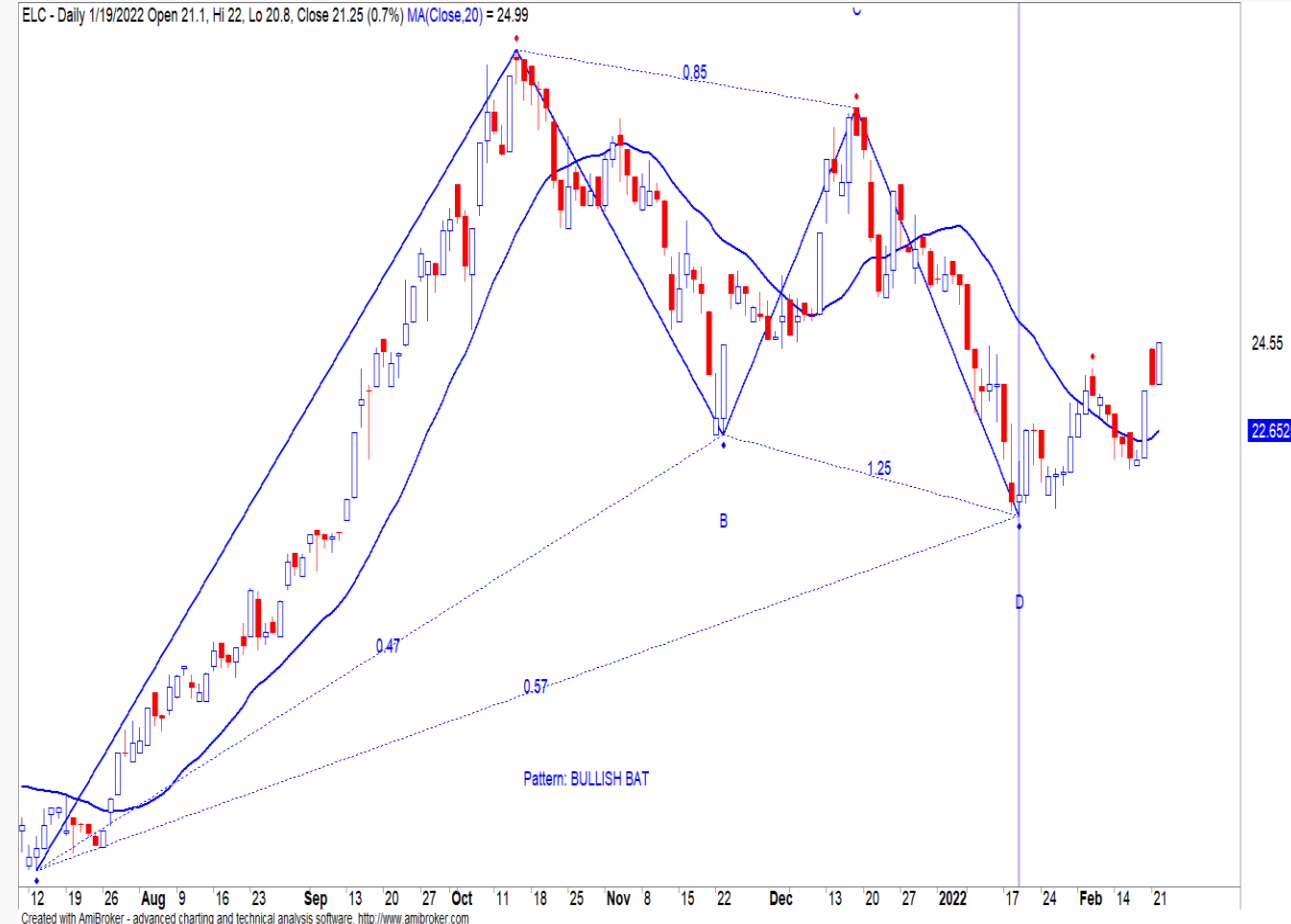
Xu hướng trung hạn **GIẢM**

ELC – Động lực tăng trưởng đến từ đầu tư công

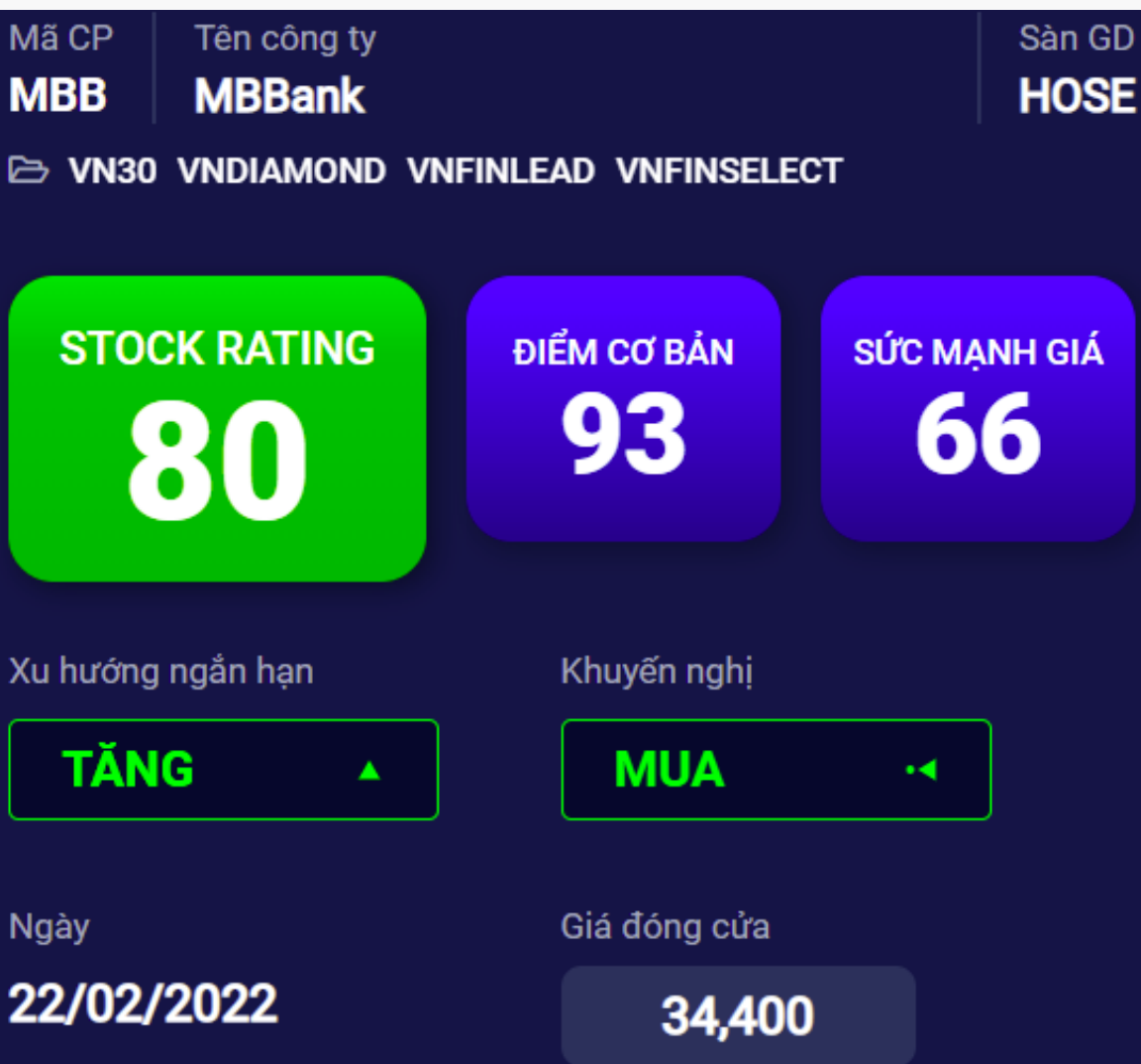
- ELC ghi nhận doanh thu trong Q4/2021 đạt 153 tỷ đồng, giảm 58% YoY, LNST đạt 18 tỷ, tăng 46% YoY. Lũy kế cả năm 2021, ELC ghi nhận doanh thu 600 tỷ đồng, giảm 25% YoY, LNST đạt 47 tỷ đồng, tăng 48% YoY. Như vậy, ELC đã hoàn thành 72% kế hoạch doanh thu và 129% kế hoạch LNST.
- Doanh thu Q4/2021 của ELC giảm do chậm tiến độ ghi nhận các dự án giao thông thông minh hiện tại. Tuy nhiên, LNST tăng mạnh nhờ: 1) biên lãi gộp cải thiện lên mức 29.8% (cùng kỳ 11.2%); 2) khoản lợi nhuận bất thường từ các công ty liên kết 20 tỷ đồng (cùng kỳ lỗ 20 triệu đồng). ELC cho biết do doanh nghiệp đang chuyển đổi mô hình hoạt động theo hướng mở rộng các mảng kinh doanh, dự án mới tại các công ty con tách biệt cho giai đoạn 2022-2025, do đó, lợi nhuận hoạt động kinh doanh thông thường trong tương lai của ELC sẽ được đóng góp lớn bởi các công ty con – liên kết này.
- Động lực tăng trưởng 2022 của ELC nằm ở mảng Giao thông thông minh và hưởng lợi trong xu hướng đầu tư công của Chính phủ. Với lợi thế bề dày kinh nghiệm và nắm giữ thị phần thứ 2 trong thị trường ngách này, ELC có nhiều khả năng sẽ trúng thầu dự án Giao thông thông minh trong nội đô tại Hà Nội và TP HCM (tổng quy mô 2,150 tỷ đồng) và các hạng mục Giao thông thông minh thuộc dự án Cao tốc Bắc – Nam (tổng quy mô 4,000 tỷ). Hiện tại ELC đã ký kết một số hợp đồng lớn cho các tuyến đường như Cầu Giẽ - Ninh Bình, Diễn Châu – Bãi Vọt,...
- Vừa qua, tại ĐHCĐ bất thường tháng 12/2021, ELC đã thông qua phương án sẽ chào bán cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu, tỷ lệ 100:15 với giá chào bán 11,500 đồng/cổ phiếu, mục tiêu bổ sung vốn cho các dự án hiện tại và hoạt động của công ty. Việc phát hành thành công sẽ giúp ELC có thêm nguồn vốn để tăng tính cạnh tranh cho các dự án đầu tư công đấu thầu trong giai đoạn 2022-2025.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, ELC đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 24.9x (tương ứng EPS TTM là 950 VNĐ). Mức Stock Rating của ELC 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 ELC đóng cửa tăng 3.8% và vượt hoàn toàn đường trung bình 20 phiên với KLGĐ tăng đột biến so với KLGĐ trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của ELC xuất hiện mô hình đảo chiều Bullish Bat và có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại với tỷ trọng thấp dưới 5% và tăng dần tỷ trọng cổ phiếu lên mức 21.79% nếu Sức mạnh giá trên mức 80 điểm.

ELC – Động lực tăng trưởng đến từ đầu tư công

Mã CP	ELC
Giá khuyến nghị	24.55
Giá hiện tại	24.55
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	28.78
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	17.25%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	22.27
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	3.22
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	22
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	5.00%
Khuyến nghị	MUA



MBB – Ngân hàng chất lượng với định giá hấp dẫn



Kháng cự ngắn hạn **34.50**

Hỗ trợ ngắn hạn **31.09**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **38.70**

Hỗ trợ trung hạn **30.17**

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

MBB – Ngân hàng chất lượng với định giá hấp dẫn

- Nâng giả định tăng trưởng cho vay. Chúng tôi nâng dự báo tăng trưởng cho vay năm 2022E của MBB thêm +2 điểm phần trăm (ppt), đạt 17% YoY so với dự báo trước đó của chúng tôi là 15% YoY. Dự báo thu nhập lãi thuần tăng 11% trong năm 2022E, đạt 31 nghìn tỷ đồng (+18% YoY).
- Dự báo NIM tăng 26 điểm cơ bản (bps) so với dự báo trước đó, đạt 5,29% (+17bps YoY) cho năm 2022E do tăng tỷ trọng đóng góp của phân khúc cho vay khách hàng cá nhân và tỷ lệ CASA ở mức cao.
- Dự báo thu nhập phí tăng 5% so với dự báo trước đó của chúng tôi, kỳ vọng đạt 5,5 nghìn tỷ đồng (+24% YoY) vào năm 2022E.
- Hiệu quả chi phí hoạt động sẽ được cải thiện nhờ vào việc số hóa. Chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ CIR điều chỉnh (không bao gồm khoản thu từ xử lý nợ xấu trong doanh thu) sẽ đạt 37% vào năm 2022E (-2ppt YoY).
- Dự báo khoản trích lập dự phòng năm 2022E tăng 28% so với dự báo trước đó do ảnh hưởng từ đợt giãn cách xã hội Q3/2021, đạt 7.8 nghìn tỷ đồng (+6% YoY). Tuy nhiên, tỷ lệ LLR cao của MBB giúp ngân hàng linh hoạt hơn so với hầu hết các ngân hàng khác trong việc giảm trích lập dự phòng và thúc đẩy lợi nhuận trong tương lai.
- Chúng tôi nâng dự báo LNST của CĐT mẹ thêm 17% đạt 15.6 nghìn tỷ đồng cho năm 2022E, tương ứng với tốc độ tăng trưởng +27% YoY.
- MBB đang giao dịch tương ứng với P/B 2022E là 1,5x so với trung vị ngành là 1,7x; ROE kỳ vọng năm 2022E của MBB theo giả định của chúng tôi là 22%, cao hơn so với trung vị ngành là 20%. Mức Stock Rating của MBB ở mức 80 điểm cho nên chúng tôi nâng mức đánh giá lên TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của MBB đóng cửa tăng 5.4% và vượt hoàn toàn đường trung bình 20 phiên với KLGD tăng mạnh so với KLGD trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên chúng tôi kỳ vọng đồ thị giá có thể sẽ sớm vượt mức đỉnh 34.50. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của MBB cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại với tỷ trọng thấp dưới 5% và tăng dần tỷ trọng cổ phiếu lên mức 13.38% nếu Sức mạnh giá trên 80 điểm.

MBB – Ngân hàng chất lượng với định giá hấp dẫn

Mã CP	MBB
Giá khuyến nghị	34.40
Giá hiện tại	34.40
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	38.70
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	12.50%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	31.09
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.34
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	22
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	12.52%
Khuyến nghị	MUA





Yuanta
Securities Vietnam



YS Radar

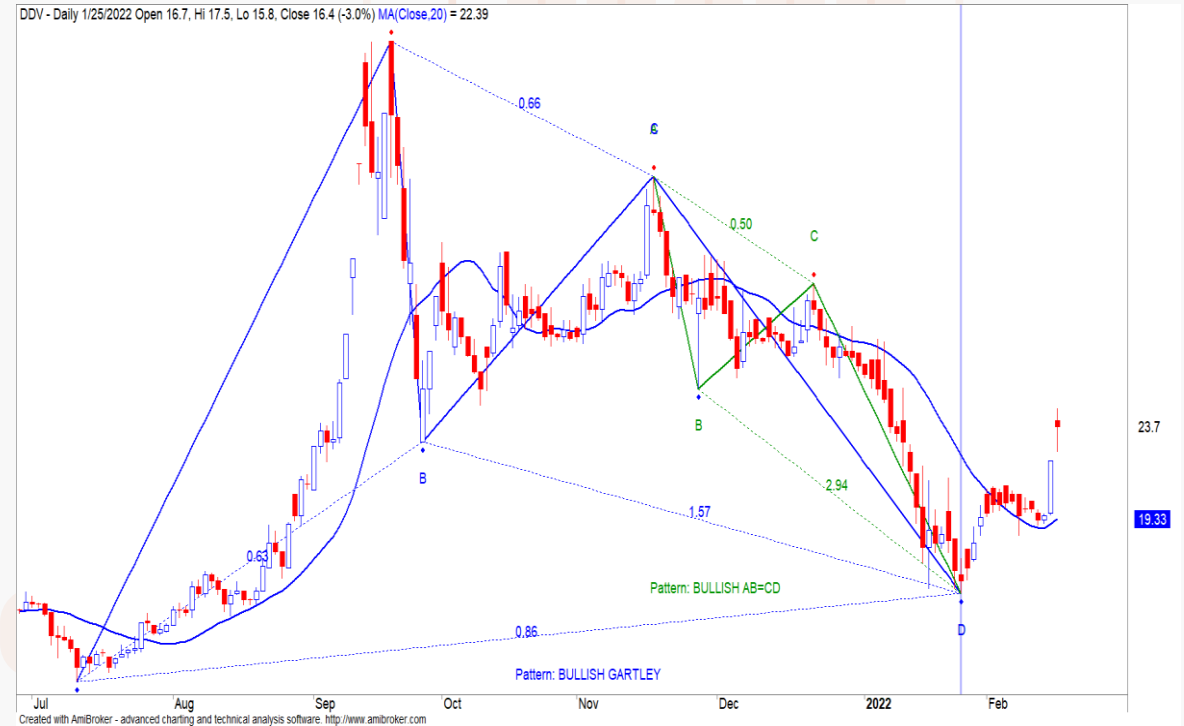
DANH MỤC YS30

DDV



DDV – Xuất hiện mô hình đảo chiều tăng giá

- Mức Stock Rating của DDV ở mức 85 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Tuy nhiên, mức Sức mạnh giá của DDV vẫn dưới 80 điểm cho nên các NĐT ngắn hạn chỉ nên xem xét nắm giữ tỷ trọng thấp dưới 5%.
- Đồ thị giá của DDV đóng cửa tăng 7.2% với KLGĐ tăng mạnh trên mức KLGĐ trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của DDV có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và đồ thị giá xuất hiện mô hình đảo chiều tăng giá Bullish Gartley.
- Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi đã cảnh báo MUA vào ngày 22/02/2022 với lợi nhuận tạm tính là 7.24% cho nên các NĐT ngắn hạn có thể tiếp tục duy trì vị thế MUA và NẮM GIỮ.



Diễn biến giá cổ phiếu DDV. 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
STB	33.70	TĂNG	TĂNG	29/12/2021	T+40	30.05	32.81	12.15%	NẮM GIỮ
SZC	78.00	TĂNG	TĂNG	21/01/2022	T+23	71.70	71.48	8.79%	NẮM GIỮ
HAH	79.80	TĂNG	TĂNG	24/01/2022	T+22	64.00	74.21	24.69%	NẮM GIỮ
VPG	58.00	TĂNG	TRUNG TÍNH	25/01/2022	T+21	55.90	55.16	3.76%	NẮM GIỮ
MSN	157.50	TĂNG	GIẢM	26/01/2022	T+20	153.00	151.17	2.94%	NẮM GIỮ
DGW	111.90	TĂNG	GIẢM	07/02/2022	T+12	105.00	105.18	6.57%	NẮM GIỮ
VIB	46.50	TĂNG	TĂNG	07/02/2022	T+12	47.55	44.58	-2.21%	NẮM GIỮ
FRT	116.00	TĂNG	TĂNG	08/02/2022	T+11	93.80	97.99	23.67%	NẮM GIỮ
DPM	47.40	TĂNG	TRUNG TÍNH	09/02/2022	T+10	44.20	44.95	7.24%	NẮM GIỮ
VHC	75.00	TĂNG	TĂNG	09/02/2022	T+10	67.60	69.85	10.95%	NẮM GIỮ
DXG	38.80	TĂNG	TĂNG	09/02/2022	T+10	35.30	36.01	9.92%	NẮM GIỮ
ITA	16.40	TĂNG	TRUNG TÍNH	10/02/2022	T+9	15.80	15.33	3.80%	NẮM GIỮ
HTN	48.50	TĂNG	TĂNG	10/02/2022	T+9	47.50	46.43	2.11%	NẮM GIỮ
VGC	55.00	TĂNG	TĂNG	11/02/2022	T+8	54.80	51.66	0.36%	NẮM GIỮ
HAX	36.50	TĂNG	TĂNG	11/02/2022	T+8	30.80	31.03	18.51%	NẮM GIỮ
PET	48.15	TĂNG	TĂNG	14/02/2022	T+7	39.00	43.08	23.46%	NẮM GIỮ
TPB	41.50	TĂNG	TĂNG	14/02/2022	T+7	42.85	38.65	-3.15%	NẮM GIỮ
KDH	53.90	TĂNG	TĂNG	16/02/2022	T+5	53.50	51.55	0.75%	NẮM GIỮ
GEX	39.25	TĂNG	TRUNG TÍNH	18/02/2022	T+3	40.30	36.42	-2.61%	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
DGC	153.00	TĂNG	TRUNG TÍNH	21/02/2022	T+2	151.20	141.26	1.19%	NẮM GIỮ
FCN	24.85	TĂNG	TRUNG TÍNH	22/02/2022	T+1	25.90	22.53	-4.05%	NẮM GIỮ
ELC	24.55	TĂNG	GIẢM	23/02/2022	T+0	24.55	22.27	0.00%	MUA
MBB	34.40	TĂNG	TĂNG	23/02/2022	T+0	34.40	31.09	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
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

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.