

# Morning Note

02/08/2022



**Kiểm định lại hỗ trợ để tăng tiếp – GMD,  
VCB**



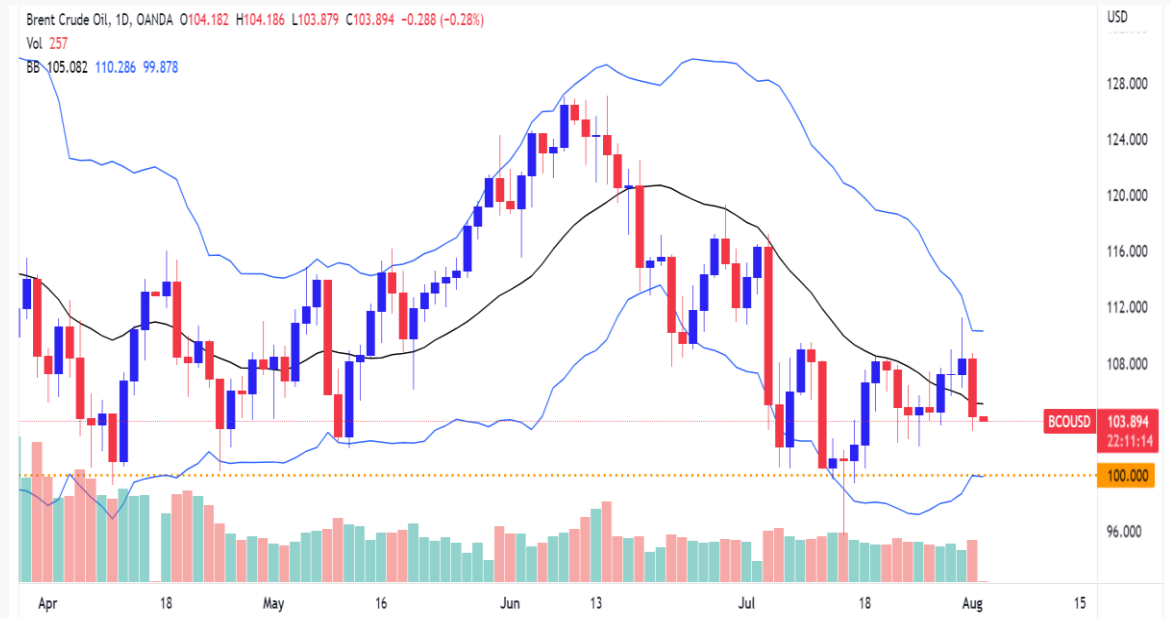
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



# Giá dầu Brent giảm do lo ngại kinh tế toàn cầu

- Giá dầu Brent đóng cửa giảm gần 4% do tâm lý nhà đầu tư lo ngại về kinh tế toàn cầu sau số liệu PMI của Trung Quốc và châu Âu suy yếu. Đồng thời, các nhà đầu tư cũng đang chờ đợi về cuộc họp của OPEC+, nơi các tập đoàn dầu có khả năng sẽ tuân thủ chính sách tăng nguồn cung khiêm tốn trong bối cảnh hạn chế về công suất và việc đầu tư thiếu vào các mỏ dầu, khiến nguồn cung toàn cầu bị thắt chặt.
- Đồ thị giá của giá dầu Brent vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ còn tiếp tục biến động quanh đường trung bình 20 phiên (tức là mức \$105). Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của giá dầu Brent vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá dầu Brent. Nguồn: Tradingview

# Phổ Wall điều chỉnh nhẹ khi các chỉ số tiến về gần mức kháng cự ngắn hạn

- Mở cửa phiên đầu tháng 08, các chỉ số chứng khoán Mỹ điều chỉnh nhẹ ở ba chỉ số chính, trong đó nhóm cổ phiếu năng lượng giảm mạnh nhất do ảnh hưởng từ đà giảm của giá dầu. Đồng thời, với áp lực điều chỉnh của giá hàng hóa trong thời gian qua, các nhà đầu tư cũng đang kỳ vọng áp lực lạm phát cũng có thể hạ nhiệt trong giai đoạn tới.
- Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm nhẹ 0.1% với khối lượng giảm dưới mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên đồ thị giá có thể sẽ nhanh chóng kết thúc nhịp điều chỉnh, nhưng đồ thị giá đang đối mặt với mức kháng cự ngắn hạn 33,200 điểm cho nên đồ thị giá có thể sẽ còn xuất hiện các nhịp rung lắc tại đây. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của ba chỉ số chính 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	01/08	-	-	0.15%
DB FTSE	29/07	196	152	0.54%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	29/07	-	-	0.14%
Kim Kindex VN30	29/07	-	-	0.86%
Premia MSCI	29/07	-	-	-0.98%
Fubon FTSE	01/08	2,000	22	-0.63%
E1VFN30	29/07	-	-	0.55%
FUEVFN30	29/07	(100)	(3)	0.33%
FUESSVFL	28/07	-	-	0.36%

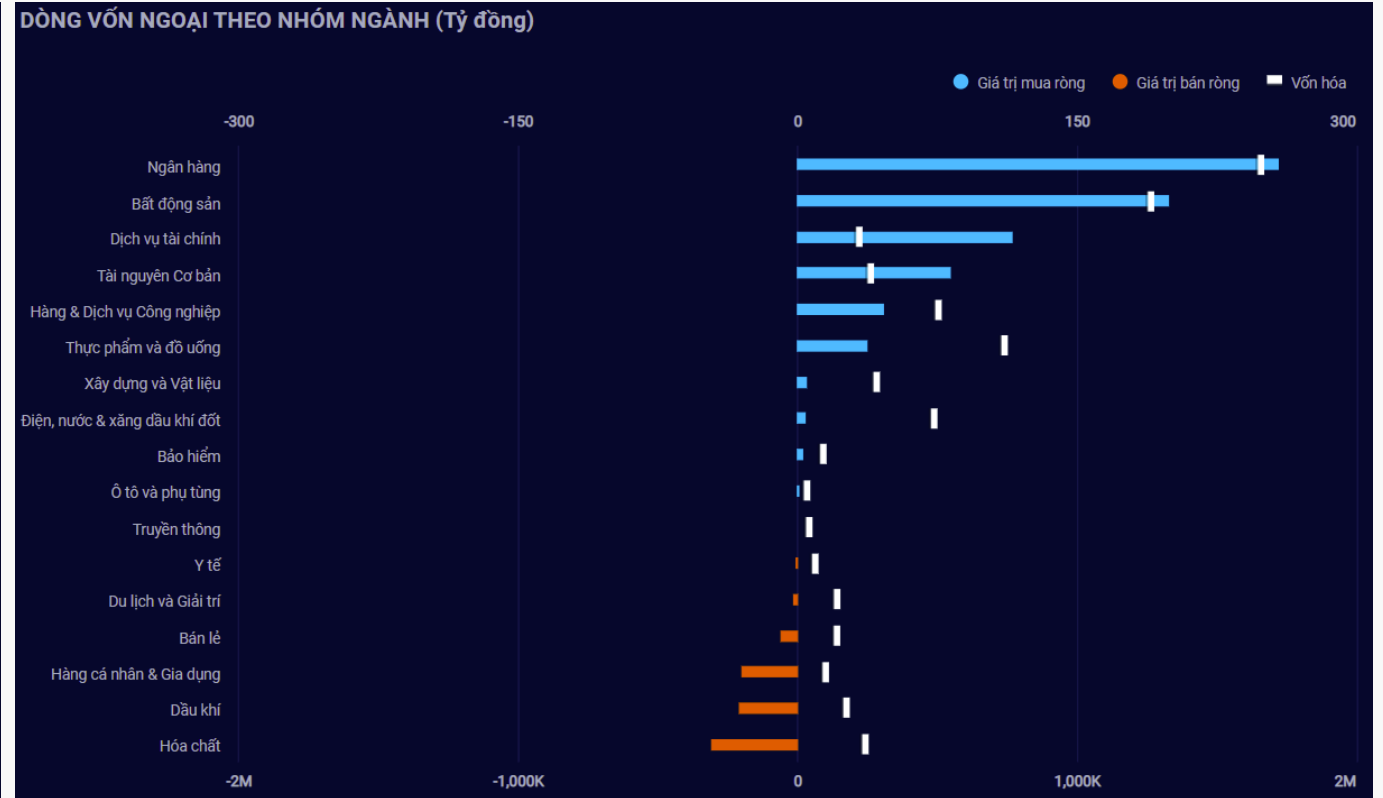
# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM



## Giá trị giao dịch ròng của nhóm NĐT (tỷ đồng)

Nhóm nhà đầu tư	01/08/2022	Tuần 01-05/08	Tháng 08/2022	Quý 3/2022	6 tháng cuối năm 2022	Năm 2022
Khối ngoại	632	632	632	(515)	(515)	3,557
Tự doanh	62	62	62	825	825	1,993
Cá nhân	(964)	(964)	(964)	(338)	(338)	5,739

# Khối ngoại tiếp tục mua ròng 632 tỷ, SSI và STB được mua ròng mạnh



Nguồn: YSradar



# Tự doanh quay lại bán ròng 97 tỷ

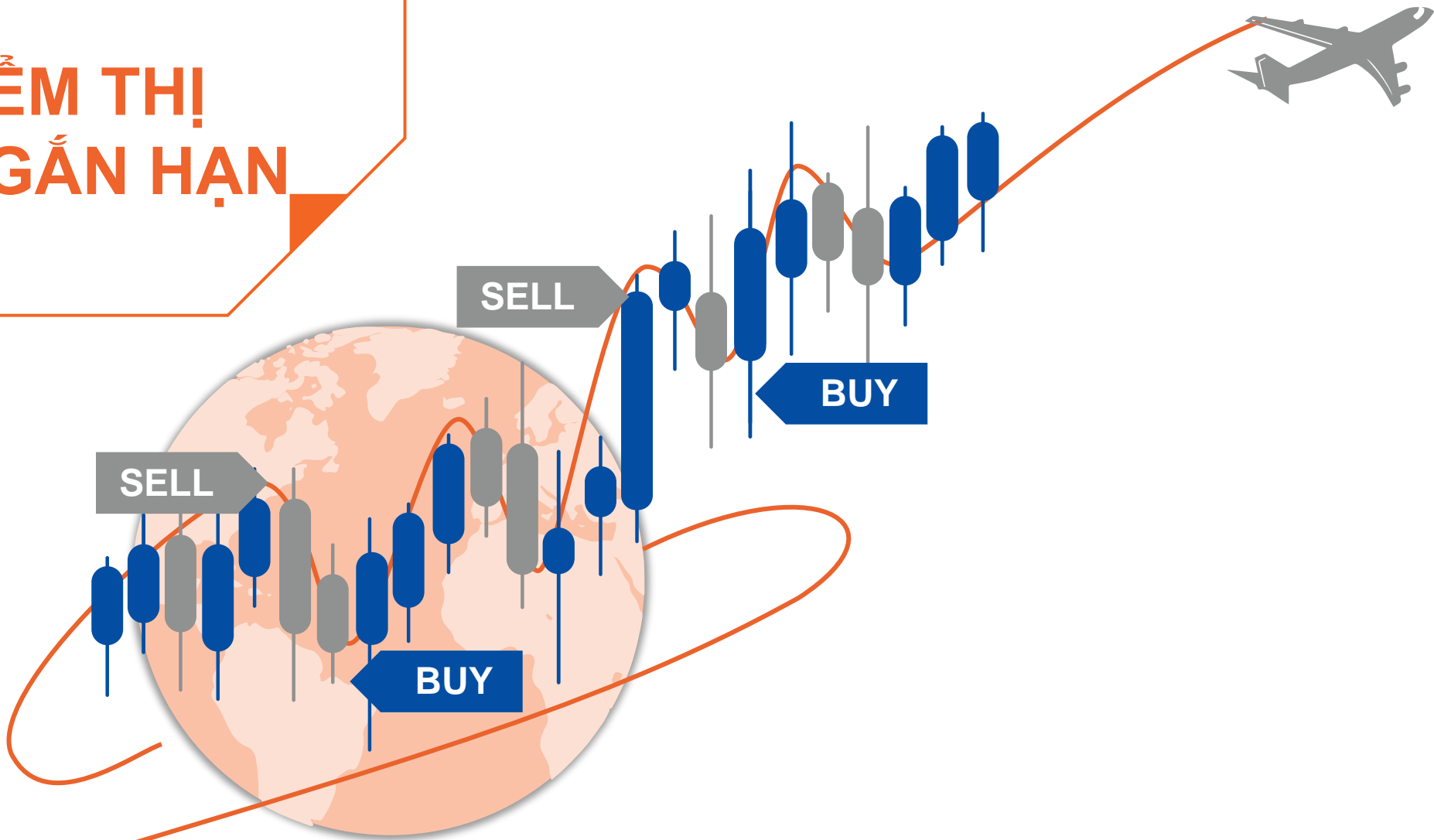
## Top mua ròng

Mã	Giá trị mua (tỷ đồng)
DXG	52.96
KBC	38.88
STB	30.94
E1VFVN30	23.45
MSN	20.59

## Top bán ròng

Mã	Giá trị bán (tỷ đồng)
ACB	28.79
FUESSVFL	20.11
VHM	18.01
BSR	15.77
VIC	15.31

# QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



# Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ duy trì đà tăng trong phiên kế tiếp và cũng có thể sẽ xuất hiện nhịp điều chỉnh trong phiên khi chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại mức hỗ trợ 1,220 điểm của đường trung bình 50 phiên. Đồng thời, chúng tôi kỳ vọng chỉ số VN-Index có thể sẽ sớm hướng về vùng kháng cự 1,260 – 1,285 điểm trong những phiên giao dịch tới. Ngoài ra, thị trường vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên nhịp điều chỉnh có thể sẽ nhanh chóng kết thúc và thanh khoản tăng mạnh tại các nhịp tăng của thị trường, đặc biệt chỉ báo tâm lý ngắn hạn vẫn duy trì đà tăng cho thấy các nhà đầu tư vẫn còn lạc quan vào diễn biến hiện tại.
- 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 mua mới và gia tăng tỷ trọng cổ phiếu.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

# Chỉ số YS30 – Xu hướng ngắn hạn nâng lên mức TĂNG

- Chỉ số YS30 đóng cửa tăng 3.7% với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức 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 đồ thị giá có thể sẽ sớm vượt hoàn toàn mức kháng cự 117 điểm trong vài phiên tới. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số YS30 cũng được nâng từ mức TRUNG TÍNH lên TĂNG.
- Nhóm cổ phiếu chứng khoán và BĐS tiếp tục ghi nhận tỷ suất sinh lời cao nhất trong danh mục YS30. Đồng thời, hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi phần lớn vẫn duy trì đánh giá TĂNG các cổ phiếu nhóm YS30. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục NẮM GIỮ và tăng tỷ trọng cổ phiếu.



Diễn biến chỉ số YS30. Nguồn: YSVN



Yuanta  
Securities Vietnam



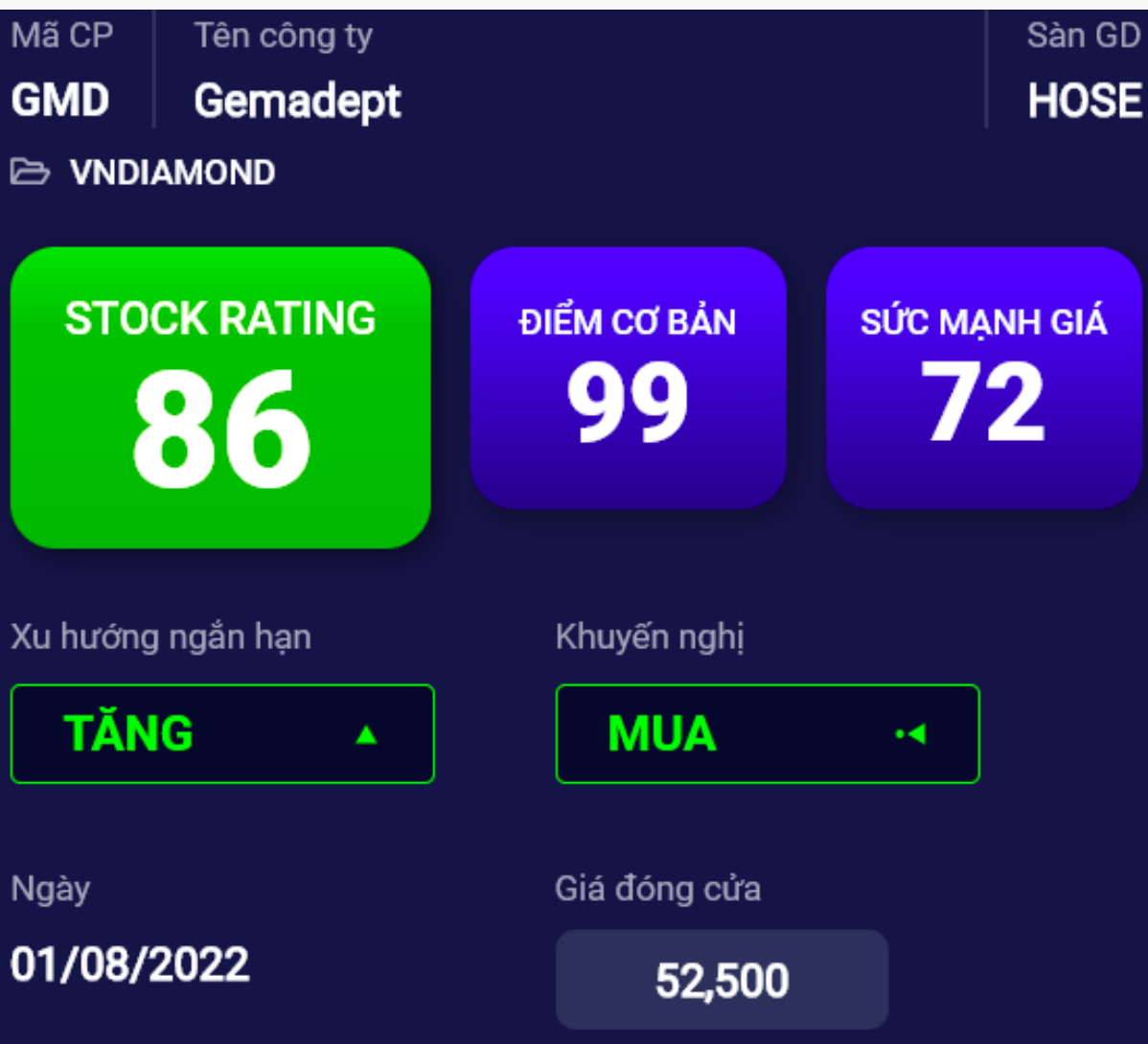
YS Radar

# TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

GMD, VCB



## GMD – Biên LN cải thiện nhờ giá dịch vụ cảng



Kháng cự ngắn hạn 52.40

Hỗ trợ ngắn hạn 48.06

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 60.27

Hỗ trợ trung hạn 46.00

Xu hướng trung hạn **GIẢM**

# GMD – Biên LN cải thiện nhờ giá dịch vụ cảng

- GMD ghi nhận doanh thu thuần trong Q2/2022 đạt 978 tỷ đồng, tăng 30% YoY, LNTT đạt 370 tỷ, tăng 89% YoY. Lũy kế 6T2022, GMD ghi nhận doanh thu thuần 1,858 tỷ đồng, tăng 29% YoY, LNTT đạt 720 tỷ đồng, tăng 86% YoY. Như vậy, GMD đã hoàn thành 49% kế hoạch doanh thu và 72% kế hoạch lợi nhuận trước thuế.
- Doanh thu Q2/2022 của GMD tăng trưởng ở cả 2 mảng chính: khai thác cảng và logistics – cho thuê văn phòng – các hoạt động khác. Chúng tôi nhận thấy doanh thu mảng khai thác cảng tiếp tục duy trì tăng trưởng trong Q2/2022, tuy chậm hơn so với Q1/2022 do tình hình xuất nhập khẩu cả nước chịu ảnh hưởng lớn từ lạm phát và chi phí vận tải tăng cao. Biên lợi nhuận Q2 tăng lên mức 44.6% (cùng kỳ 42.4%) nhờ tăng giá dịch vụ cảng. Lợi nhuận GMD tăng mạnh còn nhờ lãi từ công ty liên doanh, liên kết đạt 100 tỷ đồng, tăng 43% YoY, chúng tôi cho rằng lý do là nhờ cảng Gemalink đã có lãi từ Q4/2021.
- Trong 2022, chúng tôi cho rằng tình hình xuất nhập khẩu của Việt Nam sẽ tiếp tục khả quan, theo số liệu mới nhất, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu trong tháng 7/2022 tiếp tục tăng trưởng 6.4% YoY, giá trị lũy kế 7T/2022 tăng 15.1% YoY. Tình hình XNK sẽ hồi phục rõ nét hơn khi các yếu tố lạm phát cũng như chi phí xăng dầu đang dần hạ nhiệt.
- Bên cạnh đó, 2 thông tin vẫn đang tác động tích cực lên giá cổ phiếu là: 1) kế hoạch chào bán cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu của GMD để bổ sung vốn cho giai đoạn 2 cảng Nam Đình Vũ (tỷ lệ 3:1 với giá chào bán 20,000 đồng/cổ phiếu), sau khi hoàn thành 2 dự án này, tổng công suất GMD sẽ tăng lên gấp đôi so với hiện tại; 2) Ban lãnh đạo cho biết hiện đang làm việc với các bên về việc chuyển nhượng 24% cổ phần Gemalink, vẫn sẽ ưu tiên đối tác hãng tàu để tối ưu hiệu suất Gemalink.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, GMD đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 20.6x (tương ứng EPS TTM là 2,426 VNĐ). Mức Stock Rating của GMD 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 GMD đóng cửa tăng 5% với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực, nhưng đồ thị giá có khả năng sẽ xuất hiện ở 1-2 phiên giao dịch tới khi đồ thị giá vượt ra khỏi dải Bollinger và chạm đường trung bình 50 phiên. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của GMD 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 khi mức Sức mạnh giá trên 80 điểm.

# GMD – Biên LN cải thiện nhờ giá dịch vụ cảng

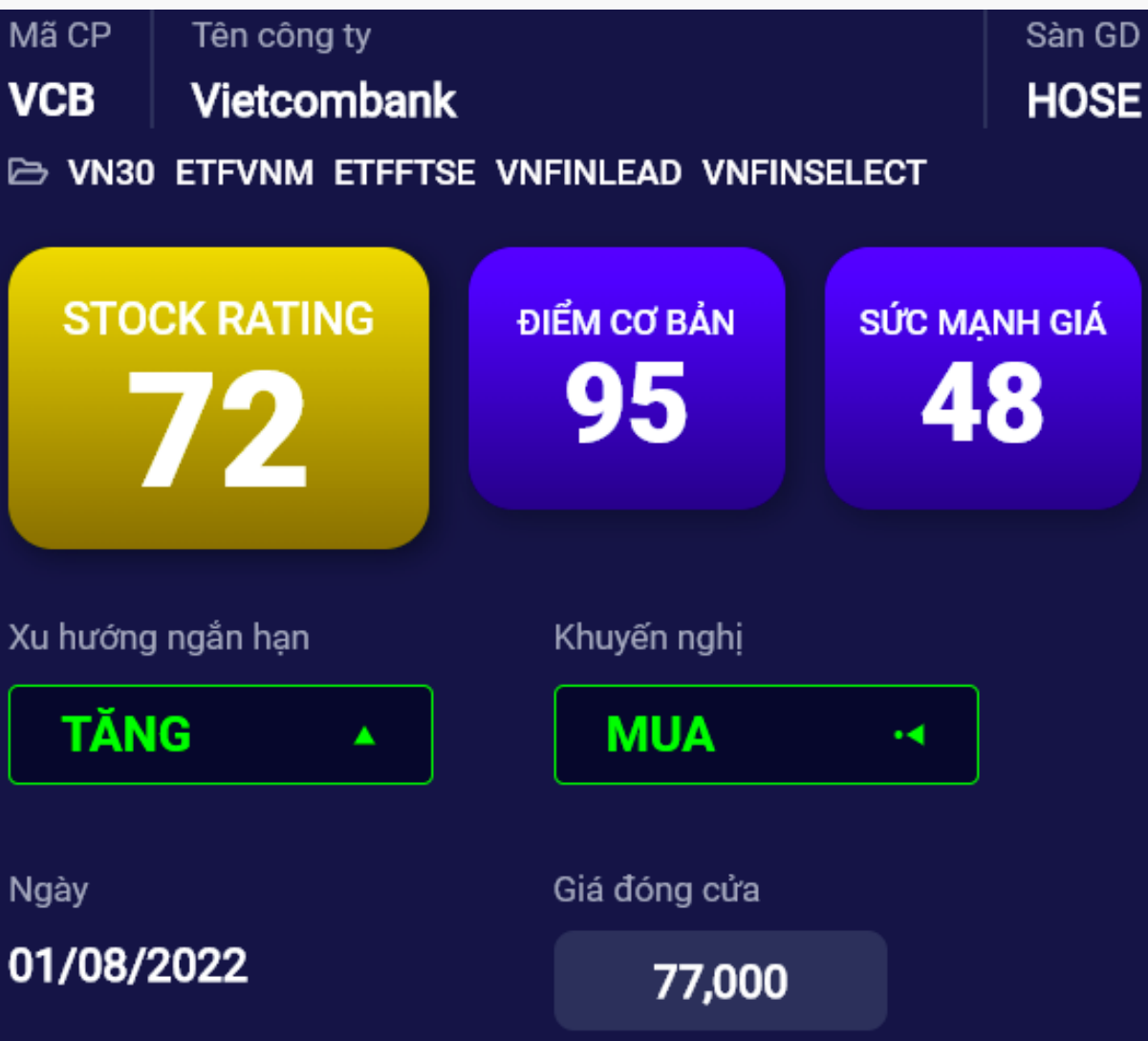
Mã CP	GMD
Giá khuyến nghị	52.50
Giá hiện tại	52.50
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>GIẢM</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>61.46</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	17.07%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>48.06</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.76
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	18
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	13.81%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



Diễn biến giá cổ phiếu GMD. Nguồn: YSVN



# VCB – Tăng trưởng mạnh với mức nền cùng kỳ thấp



Kháng cự ngắn hạn **80.00**

Hỗ trợ ngắn hạn **72.64**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **80.70**

Hỗ trợ trung hạn **68.90**

Xu hướng trung hạn **GIẢM**

# VCB – Tăng trưởng mạnh với mức nền cùng kỳ thấp

- VCB công bố KQKD Quý 2/2022 với LNTT tăng trưởng mạnh từ mức nền thấp của Quý 1/2021, đạt 7.4 nghìn tỷ đồng (+50.2% YoY). Lũy kế 6 tháng đầu năm LNTT đạt 17.4 nghìn tỷ đồng (+28% YoY).
- Tăng trưởng tín dụng ở mức 14.4% YTD trong 6 tháng đầu năm, nhờ vào cho vay bán lẻ và cho vay doanh nghiệp tăng trưởng mạnh. Ngân hàng đã gần sử dụng hết hạn mức tăng trưởng tín dụng được cấp ở thời điểm đầu năm là 15% Tăng trưởng huy động ở mức 5.3% YTD và thấp hơn nhiều so với tăng trưởng tín dụng, dẫn đến LDR tăng lên mức 92% từ 84.4% vào thời điểm đầu năm.
- Tỷ lệ CASA ở mức 35.4%, thấp hơn so với mức cao kỷ lục 36.3% trong quý trước. NIM tăng nhẹ lên mức mức 3.48% trong Quý 2/2022. Thu nhập lãi thuần đạt 12.8 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +15% YoY.
- Thu nhập ngoài lãi trong Quý 2/2022 tăng mạnh +76% YoY, đạt 3.2 nghìn tỷ đồng, nhờ vào tăng trưởng mạnh mẽ của doanh thu từ phí, lãi chênh lệch tỷ giá và thu nhập khác.
- Chi phí hoạt động tăng 22.9% trong Quý 2/2022 và CIR ổn định ở mức 31.6% (so với 31% trong năm 2021).
- Tỷ lệ nợ xấu của VCB ở mức 0.61%, giảm so với mức 0.81% tại thời điểm đầu năm. Nợ tái cơ cấu do ảnh hưởng của Covid-19 giảm mạnh so với thời điểm cuối năm 2021, xuống còn 3.5 nghìn tỷ đồng. VCB cho biết nợ xấu của Ngân hàng không gia tăng mạnh sau khi Thông tư 14 hết hiệu lực.
- COVID-19 cho vay cơ cấu lại thời hạn trả nợ là 3,5 tỷ đồng (0,32% giá trị sổ nợ) vào cuối quý 2/2022, giảm đáng kể so với khoảng 10-11 tỷ đồng vào cuối năm tài chính 21. VCB ước tính khoảng 300-400 tỷ đồng có thể chuyển thành nợ xấu trong Quý 3 sau khi Thông tư 14 hết hiệu lực (30/6/2022).
- Chi phí dự phòng ở mức là 2.7 nghìn tỷ đồng (-15% YoY), LLR tăng mạnh và ở mức cao kỷ lục là 506% của VCB và cũng là mức cao nhất trong ngành. Với LLR như hiện tại, VCB có thể chủ động giảm trích lập dự phòng trong những quý kế tiếp.
- Ở mức giá hiện tại, VCB đang được giao dịch tại P/B dự phóng năm 2022 là 2.5x, cao hơn đáng kể so với trung bình ngành là 2.4x. Mức Stock Rating của VCB ở mức 72 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TRUNG TÍNH mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đò thị giá của VCB đóng cửa tăng 3% với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đò thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và vượt đường trung bình 50 phiên cho nên chúng tôi đánh giá xu hướng ngắn hạn của VCB sẽ rõ ràng hơn trong những phiên giao dịch tới. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của VCB 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 khi mức Stock Rating trên 80 điểm.

# VCB – Tăng trưởng mạnh với mức nền cùng kỳ thấp

Mã CP	VCB
Giá khuyến nghị	77.00
Giá hiện tại	77.00
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>GIẢM</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>84.32</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	9.50%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>72.64</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.07
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	22
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	22.62%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



Diễn biến giá cổ phiếu VCB. 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
TVD	15.30	TĂNG	TRUNG TÍNH	15/07/2022	T+12	16.20	14.28	-5.56%	NẮM GIỮ
QTP	16.10	TĂNG	GIẢM	18/07/2022	T+11	16.00	15.42	0.63%	NẮM GIỮ
VGC	60.80	TĂNG	TĂNG	20/07/2022	T+9	54.10	55.57	12.38%	NẮM GIỮ
NT2	26.20	TĂNG	TĂNG	20/07/2022	T+9	25.45	24.05	2.95%	NẮM GIỮ
ACB	25.00	TĂNG	GIẢM	22/07/2022	T+7	24.65	23.82	1.42%	NẮM GIỮ
DGW	60.90	TĂNG	GIẢM	22/07/2022	T+7	62.50	55.97	-2.56%	NẮM GIỮ
KDC	70.00	TĂNG	TĂNG	25/07/2022	T+6	64.20	66.24	9.03%	NẮM GIỮ
GAS	107.90	TĂNG	GIẢM	25/07/2022	T+6	107.80	100.21	0.09%	NẮM GIỮ
PHR	68.00	TĂNG	GIẢM	29/07/2022	T+2	67.60	63.04	0.59%	NẮM GIỮ
GMD	52.50	TĂNG	GIẢM	02/08/2022	T+0	52.50	48.06	0.00%	MUA
VCB	77.00	TĂNG	GIẢM	02/08/2022	T+0	77.00	72.64	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

### **Lý Thị Hiền**

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3908  
hien.ly@yuanta.com.vn

### **Quách Đức Khánh**

Phó phòng Nghiên cứu Phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3833  
khanh.quach@yuanta.com.vn

### **Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3832  
hong.nguyen@yuanta.com.vn

### **Khổng Hữu Hiệp**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3912  
hiep.khong@yuanta.com.vn

### **Phạm Tấn Phát**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3880  
phat.pham@yuanta.com.vn

### **Ngô Thanh Thảo**

Trợ lý phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3952  
thao.ngo@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 and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.