

# Morning Note

21/02/2023



Chứng Khoán  
Yuanta Việt Nam



## Xu hướng ngắn hạn được nâng lên mức TĂNG – ACB, HPG



SCAN MÃ QR  
MỞ TÀI KHOẢN  
CHỨNG KHOÁN NGAY

[www.yuanta.com.vn](http://www.yuanta.com.vn)



# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



# TTCK châu Âu ít biến động do kỳ nghỉ lễ của Mỹ

- Các chỉ số chứng khoán châu Âu ít biến động do kỳ nghỉ lễ của Mỹ, chỉ số Stoxx 600 đóng cửa tăng nhẹ 0.1%, trong khi đó chỉ số DAX đóng cửa giảm 0.03%. Tâm lý các nhà đầu tư vẫn lo ngại về tình hình tăng lãi suất của các NHTW, trong đó các nhà đầu tư kỳ vọng ECB có thể tăng lãi suất lên mức 3.75% vào cuối mùa hè, tăng từ mức 3.4% vào đầu tháng 02. Đồng thời, nhà đầu tư cũng đang lo ngại về các căng thẳng giữa Mỹ và Trung Quốc trong cuộc xung đột giữa Nga và Ukraine. Tuy nhiên, sau giai đoạn lạm phát tăng cao trong năm 2022, tâm lý người tiêu dùng khu vực Euro được cải thiện hơn nữa và lên mức cao nhất trong 1 năm.
- Chỉ số Stoxx 600 biến động quanh vùng kháng cự tháng 04/2022 và đồ thị giá ít biến động trong vài phiên giao dịch gần đây. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn có dấu hiệu gia tăng cho thấy đồ thị giá có thể sẽ sớm bước vào giai đoạn điều chỉnh ngắn hạn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số Stoxx 600 vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến chỉ số Stoxx 600. Nguồn: Tradingview

# Diễn biến các quỹ ETF



Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	17/02	-	-	0.78%
DB FTSE	17/02	-	-	-0.28%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	17/02	-	-	-1.09%
Kim Kindex VN30	17/02	-	-	1.35%
Premia MSCI	17/02	-	-	1.59%
Fubon FTSE	20/02	-	-	2.47%
E1VFN30	07/02	-	-	1.57%
FUEVFN30	07/02	-	-	0.63%
FUESSVFL	17/02	-	-	-0.88%



# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

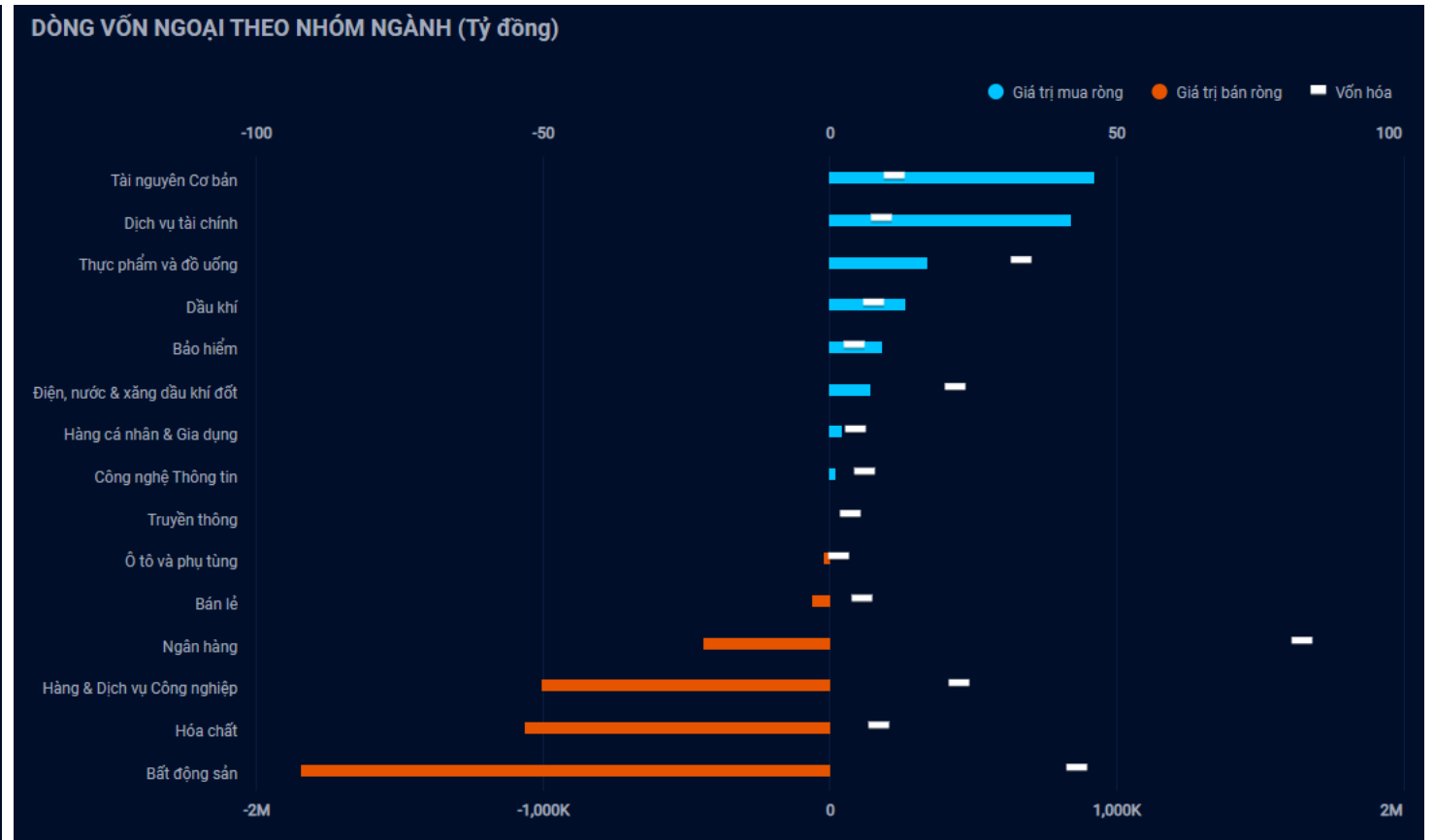
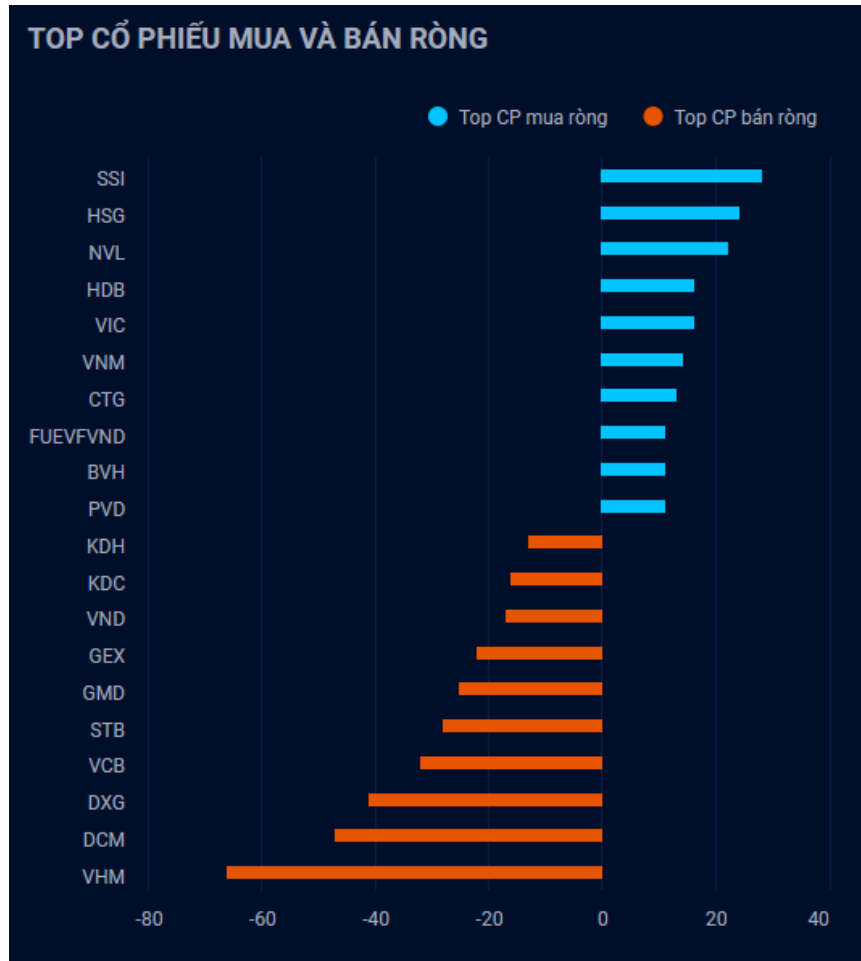
Nhận định diễn biến  
thị trường Việt Nam



# Giá trị giao dịch ròng của nhóm NĐT

<i>Đvt: Tỷ đồng</i>	20/02/2023	Tuần 20-24/02	Tháng 02/2023	Quý 1/2023	6 tháng đầu năm 2023	Năm 2023
<b>Khối ngoại</b>	(86)	(86)	1,606	5,793	5,793	5,793
<b>Tự doanh</b>	284	284	(148)	329	329	329
<b>Cá nhân</b>	(103)	(103)	(1,290)	(6,168)	(6,168)	(6,168)

# Khối ngoại bán ròng 86 tỷ, nhóm Bất động sản bị bán ròng mạnh



Nguồn: YSradar

# Tự doanh mua ròng 284 tỷ

## Top mua ròng

Mã	Giá trị mua (tỷ đồng)
E1VFVN30	27.51
HPG	23.58
MSN	22.60
VHM	19.21
ACB	17.44

## Top bán ròng

Mã	Giá bị bán (tỷ đồng)
HDC	9.37
TPB	5.72
CTR	4.10
HSG	3.19
HCM	2.58



# QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



# Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ điều chỉnh và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại đường trung bình 20 phiên trong phiên kế tiếp. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn tăng mạnh và phân bổ đều giữa các nhóm cổ phiếu, đặc biệt dòng tiền có dấu hiệu gia tăng mạnh vào nhóm cổ phiếu bất động sản so với giai đoạn tích cực của thị trường trong tháng 01/2023. Ngoài ra, độ rộng xu hướng cổ phiếu tăng mạnh cho thấy các nhà đầu tư đã tỏ ra lạc quan hơn với xu hướng thị trường và cơ hội giải ngân ngắn hạn gia tăng.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để 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 được nâng lên mức TRUNG TÍNH



- Chỉ số YS30 đóng cửa ở mức 84.91 điểm (+1.6%) với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá vượt lên trên đường trung bình 20 và 50 phiên. Điểm tích cực là độ rộng xu hướng ngắn hạn của các cổ phiếu đã có chiều hướng tích cực hơn, mức kháng cự gần nhất của chỉ số YS30 là 88.73 điểm. Xu hướng ngắn hạn của chỉ số YS30 được nâng từ mức GIẢM lên TRUNG TÍNH.
- Hệ thống chỉ báo xu hướng ngắn hạn của chúng tôi xuất hiện tín MUA bốn cổ phiếu ACB, FIR, MSB, VPB.



Diễn biến chỉ số YS30. Nguồn: YSVN



Yuanta  
Securities Vietnam



YS Radar

**CỔ PHIẾU KHUYẾN  
NGHỊ**

**ACB, HPG**



# ACB – KQKD vượt trội và chất lượng tài sản tốt



**Kháng cự ngắn hạn 26.50**

**Hỗ trợ ngắn hạn 23.75**

**Xu hướng ngắn hạn TĂNG**

**Kháng cự trung hạn 27.34**

**Hỗ trợ trung hạn 17.90**

**Xu hướng trung hạn TĂNG**

# ACB – KQKD vượt trội và chất lượng tài sản tốt

- LNTT của Q4.2022 tăng 19% YoY lên 3,611 tỷ đồng, nhờ tổng thu nhập hoạt động tăng trưởng mạnh (+33% YoY) và chi phí dự phòng thấp (giảm 52% YoY) trong khi OPEX tăng mạnh (+68% YoY) kéo giảm lợi nhuận. LNTT cả năm 2022 ghi nhận đạt 17.1 nghìn tỷ đồng (+43% YoY). NIM cải thiện nhẹ trong Q4.2022 lên 4.51% (+3 bps QoQ) do lợi suất gộp tăng (+24.7 bps QoQ) cao hơn so với mức tăng của chi phí vốn (+24.4 bps QoQ). Tỷ lệ CASA giảm xuống 22.3% từ mức 24.1% của quý trước.
- NOII trong Q4.2022 tăng 39% QoQ và 25% YoY, nhờ tăng trưởng vững chắc của NFI (+24% YoY) và hoạt động kinh doanh ngoại hối (+112 % YoY) cùng thu nhập khác (+103% YoY). Thu nhập từ giao dịch trái phiếu trong Q4/2022 ghi nhận khoản lỗ 113 tỷ đồng (so với mức lãi 120 tỷ đồng của Q4.2021).
- OPEX trong Q4.2022 tăng đáng kể 68% YoY do chi phí quản lý cao (+217% YoY). Tỷ lệ CIR đã tăng trở lại mức 40.3% từ mức 34.9% của năm 2021.
- Chất lượng tài sản hầu hết vẫn được giữ vững với nợ nhóm 2 và tỷ lệ nợ xấu duy trì ở mức thấp, lần lượt ở mức 0.57% và 0.74%. LLR giảm xuống 159% từ mức 209% của năm 2021.
- ACB không có khoản đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp, điều này giúp ngân hàng tránh được rủi ro từ vỡ nợ trái phiếu doanh nghiệp.
- Chúng tôi đánh giá tích cực đối với ACB nhờ Ngân hàng có kết quả kinh doanh vượt trội với ROE dự phóng năm 2023 là 24% so với trung vị ngành là 18% và chất lượng tài sản tốt hơn so với ngành.
- Mức Stock Rating của ACB ở mức 91 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồng thời, đồ thị giá của ACB tăng mạnh 4% và vượt lên trên đường trung bình 20 phiên với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên. Ngoài ra, đồ thị giá của ACB có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy đồ thị giá có thể sẽ sớm vượt mức kháng cự ngắn hạn 26.50.
- Xu hướng ngắn hạn của ACB 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.



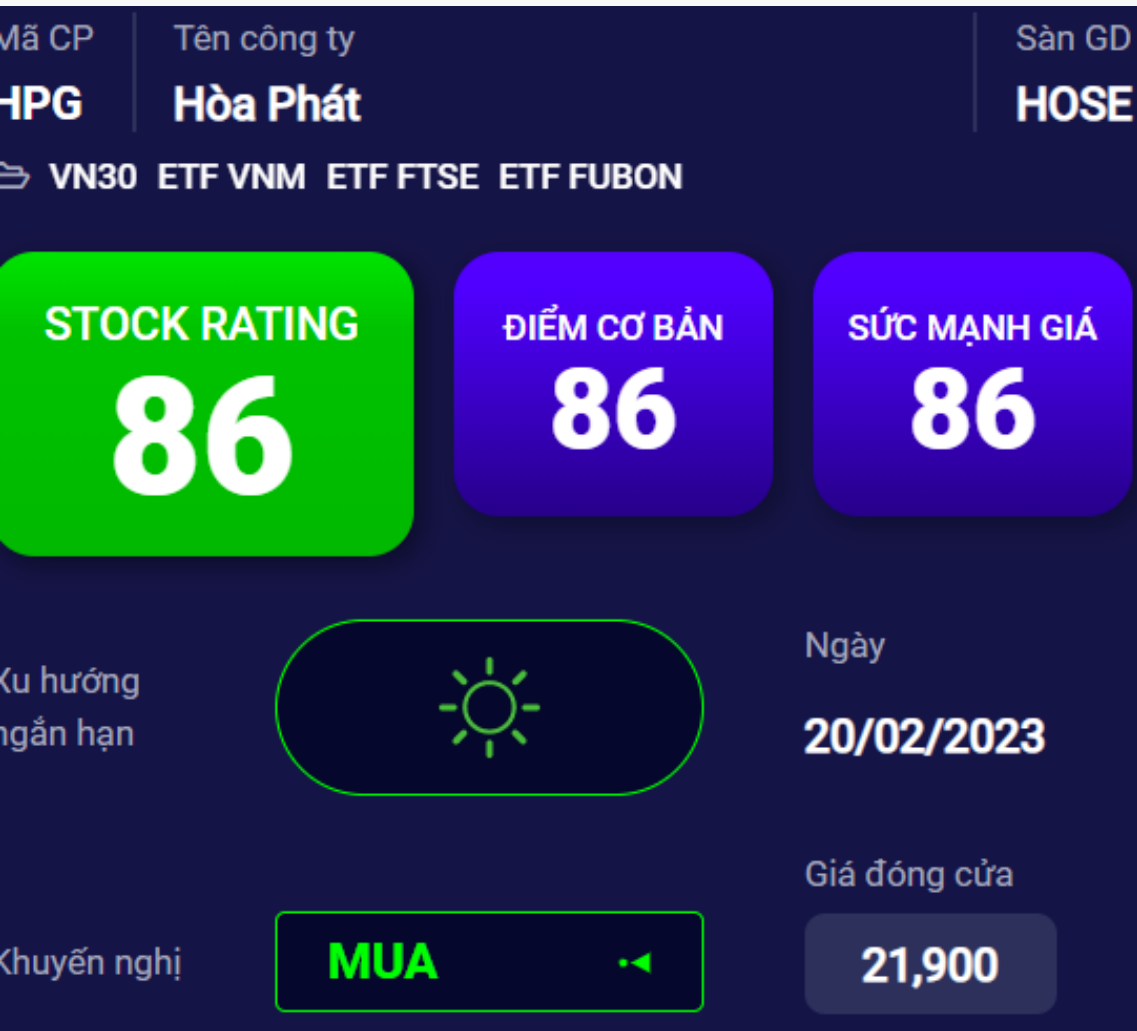
# ACB – KQKD vượt trội và chất lượng tài sản tốt

Mã CP	ACB
Giá khuyến nghị	25.80
Giá hiện tại	25.80
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>30.04</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	16.42%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>23.88</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	1.84
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	25
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	10.35%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



Diễn biến giá cổ phiếu ACB. Nguồn: YSVN

## HPG – Động lực mới từ nhà máy thép Dung Quất GD 2



Kháng cự ngắn hạn 22.65

Hỗ trợ ngắn hạn 19.70

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 24.70

Hỗ trợ trung hạn 11.80

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

# HPG – Động lực mới từ nhà máy thép Dung Quất GD 2

- HPG ghi nhận doanh thu trong Q4/2022 đạt 26,211 tỷ đồng, -42% YoY, lỗ ròng 1,999 tỷ, -127% YoY. Lũy kế cả năm 2022, doanh thu đạt 142,771 tỷ đồng, -5% YoY, LNST đạt 8,444 tỷ, -75% YoY. Như vậy, HPG đã hoàn thành 89% kế hoạch doanh thu, tuy nhiên còn cách xa so với kế hoạch lợi nhuận 25-30 nghìn tỷ.
- KQKD tiếp tục yếu do giá thép duy trì ở mức thấp do những khó khăn trên thị trường BĐS và giá than đầu vào vẫn cao. Biên lợi nhuận gộp Q4/2022 tiếp tục ở mức âm 3.4%. Trong Q4, HPG cũng đã dừng hoạt động 4 lò cao trong bối cảnh khó khăn.
- Chúng tôi kỳ vọng KQKD của HPG sẽ tích cực hơn trong 2023 nhờ xu hướng đầu tư công trong năm nay. HPG đã mở lại 1 lò cao trong tháng 12/2022 và đang có kế hoạch sẽ khởi động lại tiếp 3 lò cao nữa do ngành thép bắt đầu có những dấu hiệu tích cực như; 1) giá thép tại Trung Quốc đã tăng 19% tính từ đáy tháng 11/2022 với kỳ vọng nhu cầu gia tăng khi đất nước này mở cửa trở lại; 2) giá than thế giới cũng có dấu hiệu giảm giá gần đây, tích cực cho biên lợi nhuận HPG trong 2023.
- Ngoài ra, nhà máy Dung Quất giai đoạn 2 sau khi hoàn thành sẽ là động lực mới cho HPG, nhà máy mới sẽ giúp HPG nắm giữ thị phần số 1 thép HRC khu vực phía Nam và vượt cả công suất Formosa để đứng đầu thị trường Việt Nam. Hiện nay, tại Việt Nam chỉ có 2 doanh nghiệp sản xuất thép HRC là HPG và Formosa.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, HPG đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 14.4x (tương ứng EPS TTM là 1,458 VNĐ). Mức Stock Rating của HPG ở mức 86 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của HPG đóng cửa tăng 4.3% và tiến sát mức kháng cự ngắn hạn 22.65 với khối lượng giao dịch tăng mạnh so với phiên giao dịch trước đó nhưng vẫn thấp hơn mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu sớm kết thúc giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho thấy xu hướng ngắn hạn có thể sẽ rõ ràng hơn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của HPG 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.

# HPG – Động lực mới từ nhà máy thép Dung Quất GD 2

Mã CP	HPG
Giá khuyến nghị	21.90
Giá hiện tại	21.90
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>25.37</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	15.86%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>19.86</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.95
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	21
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	30.37%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



Diễn biến giá cổ phiếu HPG. 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
BID	47.20	TĂNG	TĂNG	01/11/2022	T+80	34.55	43.82	36.61%	NẮM GIỮ
VCB	93.80	TĂNG	TĂNG	10/01/2023	T+30	86.90	88.35	7.94%	NẮM GIỮ
GMD	53.50	TĂNG	TĂNG	18/01/2023	T+24	48.00	50.99	11.46%	NẮM GIỮ
GAS	109.00	TĂNG	GIẢM	30/01/2023	T+16	108.20	103.96	0.74%	NẮM GIỮ
REE	72.90	TĂNG	TĂNG	31/01/2023	T+15	73.50	70.22	-0.82%	NẮM GIỮ
PVD	22.50	TĂNG	TĂNG	10/02/2023	T+7	20.85	20.62	7.91%	NẮM GIỮ
TCM	51.80	TĂNG	TĂNG	16/02/2023	T+3	53.00	48.53	-2.26%	NẮM GIỮ
PVT	20.70	TĂNG	TĂNG	17/02/2023	T+2	20.40	19.03	1.47%	NẮM GIỮ
PC1	28.00	TĂNG	TĂNG	17/02/2023	T+2	25.95	25.24	7.90%	NẮM GIỮ
PVS	26.80	TĂNG	TĂNG	17/02/2023	T+2	26.40	24.37	1.52%	NẮM GIỮ
NT2	29.50	TĂNG	TĂNG	20/02/2023	T+1	29.40	27.50	0.34%	NẮM GIỮ
ACB	25.80	TĂNG	TĂNG	21/02/2023	T+0	25.80	23.88	0.00%	MUA
HPG	21.90	TĂNG	TĂNG	21/02/2023	T+0	21.90	19.86	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 any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.