

12 Tháng Tám 2021

Vn-Index - 6 tháng



## Tiếp tục giảm điểm trong phiên chiều, dòng tiền hướng vào nhóm xây dựng

- Vn-Index biến động quanh ngưỡng tham chiếu trong hầu hết ngày, nhưng đã giảm điểm tương đối từ cuối phiên chiều
- Số mã tăng điểm và giảm điểm khá cân bằng, cho thấy phiên hôm nay giống như 1 phiên giao dịch tích lũy
- Dòng tiền hướng vào nhóm xây dựng, nhiều mã trong số đó đã tăng trần như HBC FCN CII
- Nhiều mã đã tăng mạnh gần đây như DPM HAH DCM GMD giảm rất mạnh. Nhóm giảm mạnh khác là vật liệu xây dựng, bán lẻ, công nghệ, và ngân hàng
- Dòng tiền vẫn đang ở lại thị trường để tìm kiếm lợi nhuận ở những nhóm ngành khác nhau. Do đó, chúng tôi vẫn giữ quan điểm là thị trường chỉ đang ở nhịp điều chỉnh, và nhà đầu tư có thể tiếp tục mua vào cổ phiếu
- Thanh khoản giảm: 24.6% cao hơn trung bình 20 phiên, nhưng 11% thấp hơn ngày giao dịch liền trước

Chỉ số cơ bản khác nhau như là mua nhiều DPM GMD và bán nhiều HAH VPM VPE

## Điểm tin hàng ngày

- Fitch Solutions: Giá quặng sắt có thể xuống tới 75 USD/tấn vào năm 2025  
Fitch Solutions nhận định đà tăng giá quặng sắt bắt đầu có dấu hiệu suy yếu. Giá quặng sắt có thể giảm xuống 170 USD/tấn vào cuối năm nay, 130 USD/tấn vào 2022, 100 USD/tấn vào 2023.
- Xem xét nâng biên độ giao dịch trên HOSE lên 10% khi thực sự cần thiết  
Ủy ban Chứng khoán Nhà nước (UBCKNN) sẽ xem xét, cân nhắc việc điều chỉnh biên độ dao động giá trên sàn HOSE từ 7% lên 10% khi diễn biến thị trường thực sự cần thiết.
- Thứ trưởng Tài chính: Kỳ vọng áp dụng lại lộ 10 trên HoSE trong tháng 8  
Tình hình dịch bệnh có thể làm chậm quá trình thử nghiệm để đưa giao dịch lộ 10 trở lại. Tình trạng nghẽn lệnh trên sàn HoSE được khắc phục sau khi sử dụng hệ thống dự phòng do FPT xây dựng, trong quá trình hoàn tất hệ thống của KRX.

## Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	1,353.1	334.3	92.0
Tăng/giảm (+/-)	↓ -4.7	↓ -0.1	↓ 0.0
Tăng/giảm (%)	↓ -0.35%	↓ -0.03%	↓ -0.03%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	717	150	87
Tổng GTGD (tỷ)	21,630	3,318	1,711
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	(143)	(27)	23
Cổ phiếu tăng giá	185	110	147
Cổ phiếu giảm giá	183	104	123
Cổ phiếu đứng giá	43	68	59
PE*	16.6	17.3	21.2
PB*	2.7	1.9	2.6
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	5,140	445	1,290

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

### Ngân hàng Thương mại Cổ phần Á Châu - Mã: ACB

Giá cổ phiếu hiện tại	35,300
PE hiện tại	10.2
Vốn hóa (tỷ)	98,216

Tỷ VND	2018A	2019A	2020A	2021F
Doanh thu	14,032	16,097	18,161	19,429
yoy	22.7%	14.7%	12.8%	7.0%
LNST	5,137	5,997	7,683	10,000
yoy	400.3%	16.7%	28.1%	30.2%
Tỷ suất LNST	36.6%	37.3%	42.3%	51.5%
EPS	3,999	3,560	3,554	3,701
P/E	6.5	7.2	9.7	9.5

Nguồn: FiinPro

## Cập nhật kết quả kinh doanh quý 2/2021: KHẢ QUAN

- Thu nhập lãi thuần tăng mạnh 60.4% nhờ cả NIM và tín dụng đều tăng mạnh. NIM tăng tới 118 điểm cơ bản lên mức 4.46% nhờ 1) Tỷ lệ tiền gửi không kỳ hạn - CASA tăng từ 18.1% lên 22.1%; và 2) Nhiều lần cắt giảm lãi suất huy động trong 1 năm qua. Tăng trưởng tín dụng cũng ở mức cao là 5.4% qoq và 20.2% yoy, trong khi đó huy động tăng ở mức thấp hơn là 1.8% qoq và 8.5% yoy. Do đó, hệ số LDR tăng từ 88.2% lên 95.3%.
- Thu nhập dịch vụ tăng 108% nhờ hoạt động bán bảo hiểm bancassurance được thúc đẩy mạnh
- Tuy nhiên, chi phí hoạt động lại giảm 10% do ACB ghi nhận hoàn nhập dự phòng giảm giá đầu tư dài hạn, giá trị 220 tỷ. Ngoài ra, các chi phí khác (chi phí nhân sự, chi phí tài sản) cũng được kiểm soát ở mức đi ngang
- Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng tăng 215.4%, có lẽ do dịch Covid-19 kéo dài khiến nhiều khách hàng rơi vào nợ xấu. Tuy trích lập dự phòng cao, chất lượng tài sản lại có phần suy giảm khi mà: 1) Tỷ lệ nợ xấu tăng từ 0.59% lên 0.68%, và 2) Tổng số dư nợ nhóm 3,4,5 tăng 27% (dù tín dụng chỉ tăng 9% ytd)
- Cuối cùng, LNST tăng 68.1%

Chất lượng tài sản		Phân loại khoản vay	
96%	0.8%		
91%	0.7%		
86%	0.6%		
81%	0.6%		
76%	0.5%		
71%			
2017	2018	2019	2020
2019	2020	1H21	
LDR		NPL	

Nguồn: ACB

Nguồn: ACB

**Khuyến cáo:** Báo cáo này không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. Các khuyến nghị trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các thông tin, dự báo và khuyến nghị trong bản báo cáo này được dựa trên các nguồn tin cậy, tuy nhiên, NHSV không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. NHSV không chịu trách nhiệm đối với các lỗi, thiếu sót, sai sót, sơ suất, không chính xác trong tài liệu này