

MARKET STRATEGY DAILY: Cổ phiếu Thép ngược dòng thị trường!

Báo cáo chi tiết 07/05/2021

Diễn biến chỉ số VN-Index



THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	1241.81	279.86	80.85
Thay đổi	-8.76	-1.23	-0.33
%Chg	-0.70	-0.44	-0.40
YTD	12.50	37.78	8.60
KLGD (tr.cp)	783.04	122.30	131.40
%Chg	6.71	5.90	57.18
GTGD (tỷ đ)	22420.12	2356.77	1369.77
<i>Số mã tăng</i>	118	66	151
<i>Số mã giảm</i>	307	155	202
<i>Không đổi</i>	41	59	72
Vốn hóa (ngh. tỷ đ)	4655.98	336.77	1040.74
PE	16.95	17.52	39.92
PB	2.51	1.79	2.66
NĐTNN Mua (tỷ đ)	1726.02	6.98	83.96
NĐTNN Bán (tỷ đ)	2056.19	14.96	63.54
Ròng	-330.17	-7.98	20.42

THỊ TRƯỜNG HẾT L

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
VN30-Index	1340.73	-3.91	-0.29
VN30F2106	1323.80	-12.70	-0.95
VN30F2107	1319.50	-9.00	-0.68
VN30F2109	1310.00	-17.50	-1.32
VN30F2112	1307.00	-13.00	-0.98

Diễn biến thị trường:

- Thị trường chứng khoán trong nước điều chỉnh sang phiên thứ 2 liên tiếp nhưng vẫn có tuần tăng điểm đầu tháng 5. Sự phân hóa từ nhóm cổ phiếu ngân hàng đã khiến thị trường suy yếu, trong khi đó nhóm cổ phiếu thép có nhiều mã đóng cửa tăng trần hoặc sát với giá trần. Đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 8,76 điểm xuống 1.241,81 điểm, trong đó chỉ số VN30 giảm 3,91 điểm còn 1.340,73 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 118 mã tăng/307 mã giảm, ở rõ VN30 có 7 mã tăng, 22 mã giảm và 1 mã giữ tham chiếu..
- Thanh khoản phiên này tăng với phiên hôm qua, giá trị khớp lệnh đạt 21.072 tỷ đồng. Giao dịch khối ngoại là điểm trừ khi tiếp tục bán ròng với tổng giá trị gần 320 tỷ đồng.
- Nhịp điều chỉnh ngắn của thị trường có thể đã kết thúc sau khi thị trường đã retest thành công ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật tại 1.230 điểm. Một phiên điều chỉnh do áp lực bán ở nhóm bluechips, đặc biệt là nhóm ngân hàng, thực phẩm. Về kỹ thuật, phiên điều chỉnh cũng không nằm ngoài dự đoán của nhiều người khi lượng hàng T+3 của phiên bắt đầu tuần về tài khoản. Nếu áp lực chốt lời qua nhanh thì thị trường sẽ sớm khởi sắc trở lại. Trong trường hợp thị trường tiếp tục điều chỉnh, vùng hỗ trợ 1.200 điểm sẽ là mốc nên lưu ý, nhà đầu tư có thể chốt lời dần trong khi chưa vội mở vị thế mua mới.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- BSR:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu BSR với giá mục tiêu VND18,100 trong bối cảnh giá dầu trên thế giới vẫn đang duy trì đà tăng khá tốt, thậm chí có thể đạt đến 80 USD/thùng vào Q3 2020 (Goldman Sachs). KQKD của DN đang chứng kiến tăng trưởng khá trong 2 quý trở lại đây nhờ hưởng lợi tích cực từ sự hồi phục của giá dầu.

Tin tức thế giới:

- Giá trị xuất khẩu tháng Tư của Trung Quốc đã tăng mạnh hơn so với kỳ vọng do các chương trình kích thích thúc đẩy nhu cầu toàn cầu, trong khi giá trị nhập khẩu bất tăng trên cơ sở giá hàng hóa leo cao. Thặng dư thương mại của nền kinh tế lớn thứ 2 thế giới đạt 42,85 tỷ USD trong tháng Tư vừa qua, với giá trị xuất khẩu tăng 32,3% so với cùng kỳ năm trước, trong khi nhập khẩu cũng bất tăng 43,1% n/n, theo số liệu được cơ quan hải quan công bố.

Nhận định thị trường HẾT L:

- Xu hướng điều chỉnh của thị trường tiếp diễn trong phiên giao dịch cuối tuần với 4 HẾT L ghi nhận mức giảm từ 9 đến 17,5 điểm. Chốt phiên, VN30F2105 giảm 0,95% xuống 1.323,8 điểm hiện thấp hơn 16,93 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, tổng thanh khoản trên thị trường phiên nay giảm 17,2% so với phiên liền trước, chỉ đạt 210.138 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiền ích	-1.37	-6.21
Tài chính	-0.02	36.81
Công nghiệp	-1.85	7.24
Hàng TD thiết yếu	-2.12	-12.18
Nguyên vật liệu	2.12	40.62
Hàng TD không thiết yếu	-1.03	20.05
Năng lượng	-1.41	3.37
Y tế	-0.54	8.00
Công nghệ thông tin	0.39	38.34
Bất động sản	-0.75	25.66

Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
HPG	60.80	2.36	1.23
CTG	43.80	2.10	0.89
HDB	30.00	4.17	0.51
TPB	29.10	3.37	0.27
ACB	35.20	1.15	0.23

Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VCB	97.00	-2.32	-2.27
VNM	87.00	-2.90	-1.45
VHM	97.10	-1.62	-1.43
BID	40.65	-1.45	-0.64
GVR	24.80	-1.98	-0.53

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VNĐ)
FUEVFVND	23.00	-2.95	129.52
VHM	97.10	-1.62	60.91
CTG	43.80	2.10	52.12
MBB	31.60	0.00	48.07
NVL	135.80	0.07	41.21

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VNĐ)
VPB	61.50	-0.49	-368.77
HPG	60.80	2.36	-123.56
VNM	87.00	-2.90	-95.48
HDB	30.00	4.17	-66.47
VCI	63.80	0.00	-47.50

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Cổ phiếu Thép ngược dòng thị trường!

Thị trường khu vực Châu Á tăng sau phiên tích cực của Phố Wall. Căng thẳng Mỹ-Trung cũng được các nhà đầu tư quan tâm sau khi có thông tin cho rằng chính quyền của Tổng thống Mỹ Joe Biden sẽ duy trì các giới hạn hiện tại đối với các khoản đầu tư của Mỹ vào một số công ty Trung Quốc.

Dẫn đầu đà tăng trong khu vực là thị trường Hàn Quốc với chỉ số KOSPI tăng 0,58%. Chỉ số ASX 200 của Australia với mức tăng 0,27%. Chỉ số Hang Seng của Hong Kong với mức tăng 0,14%. Thị trường Nhật Bản với chỉ số Nikkei 225 tăng 0,09%. Ở chiều ngược lại, tại thị trường Trung Quốc, chỉ số Shanghai Composite và chỉ số Shenzhen Component lần lượt giảm 0,65% và 1,95%. Chỉ số NZX 50 của New Zealand với mức giảm 0,17%.

Phố Wall đóng cửa ở mức cao kỷ lục vào thứ Năm khi các chỉ số chu kỳ tiếp tục lạc quan về kinh tế sau khi tỷ lệ thất nghiệp giảm mạnh. Số người nộp đơn xin thất nghiệp giảm 92.000 người xuống còn 498.000 người trong tuần kết thúc vào ngày 1 tháng 5. Mức thấp nhất kể từ tháng 3/2020.

Thị trường chứng khoán trong nước điều chỉnh sang phiên thứ 2 liên tiếp nhưng vẫn có tuần tăng điểm đầu tháng 5. Sự phân hóa từ nhóm cổ phiếu ngân hàng đã khiến thị trường suy yếu, trong khi đó nhóm cổ phiếu thép có nhiều mã đóng cửa tăng trần hoặc sát với giá trần. Bên cạnh đó, áp lực giảm của thị trường còn đến từ việc khối ngoại tiếp tục bán ròng.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 8,76 điểm (-0,70%) xuống 1.241,81 điểm, trong đó chỉ số VN30 giảm 3,91 điểm (-0,29%) còn 1.340,73 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 118 mã tăng/307 mã giảm, ở rổ VN30 có 7 mã tăng, 22 mã giảm và 1 mã giữ tham chiếu. Bên cạnh đó nhóm midcap và smallcap cũng giảm lần lượt 1,05% và 0,75%.

Các cổ phiếu lớn gây áp lực lên thị trường phiên này là: VCB (-2,32%), VNM (-2,90%), VHM (-1,62%), BID (-1,45%), GVR (-1,98%),... đã lấn át nỗ lực tăng giá ở các cổ phiếu khác như: HPG (+2,36%), CTG (+2,10%), HDB (+4,17%), TPB (+3,37%), LPB (+3,85%),...

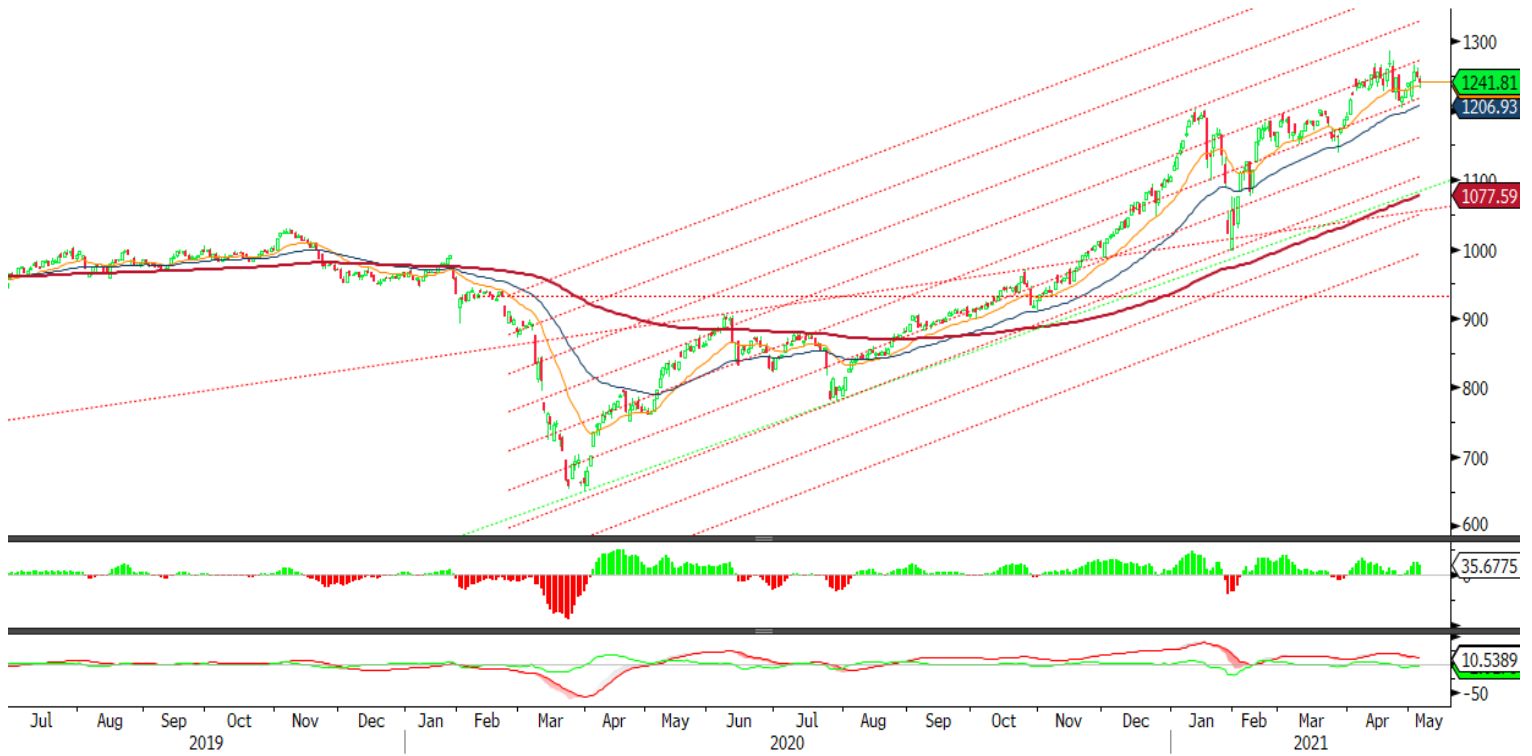
Thanh khoản phiên này tăng với phiên hôm qua, giá trị khớp lệnh đạt 21.072 tỷ đồng. Dòng tiền tăng lên cũng là nguyên nhân khiến thị trường giảm mạnh trong phiên chiều khi áp lực chốt lời ngày càng tăng lên.

Giao dịch khối ngoại là điểm trừ khi tiếp tục bán ròng với tổng giá trị gần 320 tỷ đồng. Áp lực bán tập trung vào VPB (369 tỷ đồng), HPG (124 tỷ đồng), VNM (96 tỷ đồng)...

Tóm lại, nhịp điều chỉnh ngắn của thị trường có thể đã kết thúc sau khi thị trường đã retest thành công ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật tại 1.230 điểm. Một phiên điều chỉnh do áp lực bán ở nhóm bluechips, đặc biệt là nhóm ngân hàng, thực phẩm. Về kỹ thuật, một phiên điều chỉnh cũng không nằm ngoài dự đoán của nhiều người khi lượng hàng T+3 của phiên bắt đầu tuần về tài khoản. Nếu áp lực chốt lời qua nhanh thì thị trường

sẽ sớm khởi sắc trở lại. Trong trường hợp thị trường tiếp tục điều chỉnh, vùng hỗ trợ 1.200 điểm sẽ là mốc nên lưu ý, nhà đầu tư có thể chốt lời dần trong khi chưa vội mở vị thế mua mới.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



VNINDEX Index (Vietnam Ho Chi Minh Stock Index / VN-Index) Đồ thị kỹ thuật VNINDEX

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

07-May-2021 16:05:21

Cập nhật thông tin doanh nghiệp - BSR

Chỉ tiêu	Đơn vị	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
Doanh thu thuần	Tỷ đồng	57,959	91,760	94,510	83,054	104,838
Lợi nhuận gộp	Tỷ đồng	-2,215	5,550	5,398	4,660	5,881
Biên lợi nhuận gộp	%	-3.8%	6.0%	5.7%	5.6%	5.6%
EBIT	Tỷ đồng	-2,344	4,861	4,508	4,071	4,967
Lợi nhuận trước thuế	Tỷ đồng	-2,843	4,260	4,047	3,364	3,361
Lợi nhuận sau thuế	Tỷ đồng	-2,849	4,047	3,845	3,195	3,193
EPS	Đồng	-948	1,286	1,221	1,011	1,010
P/E	Lần	(16.4)	12.1	12.8	15.4	15.4
ROE	%	-9%	12%	10%	8%	7%
ROA	%	-5%	8%	7%	5%	3%

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu BSR với **giá mục tiêu VND18,100** trong bối cảnh giá dầu trên thế giới vẫn đang duy trì đà tăng khá tốt, thậm chí có thể đạt đến 80 USD/thùng vào Q3 2020 (Goldman Sachs). KQKD của DN đang chứng kiến tăng trưởng khá trong 2 quý trở lại đây nhờ hưởng lợi tích cực từ sự hồi phục của giá dầu.

Mức giá mục tiêu tương ứng P/E forward khoảng 14.1 lần (theo EPS 2021F ~ VND 1,286).

Hưởng lợi từ hồi phục của giá dầu, KQKD của BSR tăng mạnh từ Q4 2020. Giá dầu WTI chứng kiến tăng mạnh từ >40 USD/thùng lên tới >60 USD/thùng trong giai đoạn 10/2020 - 3/2021 đã tạo tiền đề cho bước tăng trưởng nhảy vọt của BSR. Theo đó, Q1 2021 là quý thứ 2 liên tiếp DN ghi nhận LNST >1,000 tỷ đồng (Q4 2020 đạt 1,246 tỷ đồng, Q1 2021 đạt 1,848 tỷ đồng) sau khi chứng kiến mức lỗ lớn trong 3 quý đầu năm 2020. Biên LN gộp tiếp tục duy trì ở mức cao với ~10% trong Q1 2021, mức cao nhất theo quý kể từ Q2 2018. Sản lượng tiêu thụ trong Q1 2021 đạt ~1.6 triệu tấn, tăng 7% n/n.

Giá dầu được dự báo tiếp tục tăng trong bối cảnh (i) nhu cầu tiêu thụ dầu mỏ 2021 dự báo tăng 6.6% n/n (OPEC, 4/2021), (ii) kinh tế thế giới hồi phục nhờ dịch Covid-19 được kiểm soát trong nửa cuối năm 2021, và (iii) các gói hỗ trợ, kích thích kinh tế được triển khai nhằm ứng phó tác động của dịch bệnh. Theo Goldman Sachs, giá dầu thậm chí có thể đạt 80 USD/thùng trong Q3 2020. Giá dầu bình quân cả năm 2021 được dự báo ở mức 60 USD/thùng (tổng hợp từ Bloomberg).

Nhu cầu xăng dầu trong nước phục hồi khi dịch Covid được kiểm soát. Năm 2020, Việt Nam chứng kiến kinh tế tăng trưởng dương nhờ kiểm soát tốt dịch Covid-19. Với mục tiêu tăng trưởng kinh tế ở mức 6-7% trong năm 2021, chúng tôi cho rằng nhu cầu xăng dầu sẽ tiếp tục hồi phục và là cơ sở để BSR tập trung sản xuất tại công suất và sản lượng lớn nhất.

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	34,548.5	0.93	12.88
S&P500	4,201.6	0.82	11.86
VIX	18.4	-0.22	-19.34
DJ Futures	34,465.0	0.07	13.01
S&P Futures	4,194.2	0.82	11.88
Nikkei 225	29,357.8	0.09	6.97
KOSPI	3,197.2	0.58	11.27
Shanghai	3,418.9	-0.65	-1.56
Hang Seng	28,610.7	-0.09	5.07
ASX	7,080.8	0.27	7.50
FTSE 100	7,106.0	0.42	9.99
DAX	15,333.4	0.90	11.77
CAC40	6,354.3	-0.04	14.46

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1820.42	0.29	-4.11
Dầu WTI	64.65	-0.09	33.24
Dầu Brent	68.08	-0.01	31.43

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1126.45	-0.06	0.55
USD/JPY	109.15	-0.06	-5.41
USD/CNY	6.4548	0.14	1.12
EUR/USD	1.2086	0.17	-1.06
GBP/USD	1.392	0.22	1.83

(*) Bloomberg Dollar Spot Index

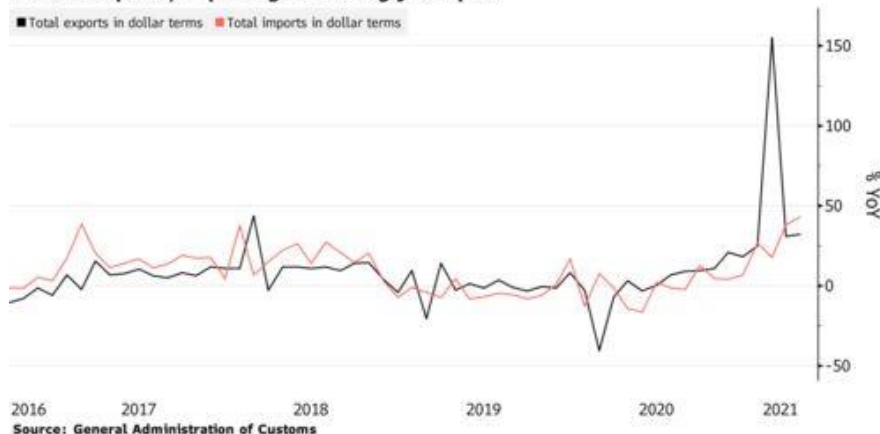
Tin tức thế giới: Hoạt động thương mại của Trung Quốc tăng nhờ nhu cầu toàn cầu và sự bùng nổ giá hàng hóa.

Giá trị xuất khẩu tháng Tư của Trung Quốc đã tăng mạnh hơn so với kỳ vọng do các chương trình kích thích thúc đẩy nhu cầu toàn cầu, trong khi giá trị nhập khẩu bật tăng trên cơ sở giá hàng hóa leo cao.

Thặng dư thương mại của nền kinh tế lớn thứ 2 thế giới đạt 42,85 tỷ USD trong tháng Tư vừa qua, với giá trị xuất khẩu tăng 32,3% so với cùng kỳ năm trước, trong khi nhập khẩu cũng bật tăng 43,1% n/n, theo số liệu được cơ quan hải quan công bố. Trước đó, các chuyên gia kinh tế đã dự báo xuất khẩu và nhập khẩu tháng 4 của Trung Quốc lần lượt tăng 24,1% và 44% so với cùng kỳ.

Trade Boost

China's exports, imports grew strongly in April



Nhu cầu toàn cầu đối với hàng hóa Trung Quốc vẫn tăng mạnh trong tháng Tư, nhờ vào các gói kích thích của các nền kinh tế phát triển và vị thế của Trung Quốc là quốc gia xuất khẩu lớn nhất thế giới.

"Con số xuất khẩu rõ ràng phản ánh quá trình phục hồi và mở rộng của nền kinh tế toàn cầu, Hao Zhou, chuyên gia kinh tế tại Commerzbank AG, Singapore nhận định. Giá trị xuất nhập khẩu tăng mạnh cũng đồng nghĩa rằng ngành công nghiệp sản xuất của Trung Quốc vẫn vượt trội hơn so với ngành dịch vụ và là động lực dẫn dắt đà phục hồi kinh tế tại quốc gia này.

Mỹ là thị trường nhập khẩu hàng Trung Quốc lớn nhất trong tháng vừa qua, chiếm thị phần khoảng 15,9%. Xếp sau đó là các quốc gia Đông Nam Á với thị phần khoảng 15,6% trong khi Liên minh châu Âu mua khoảng 15,1% hàng hóa xuất khẩu của Trung Quốc.

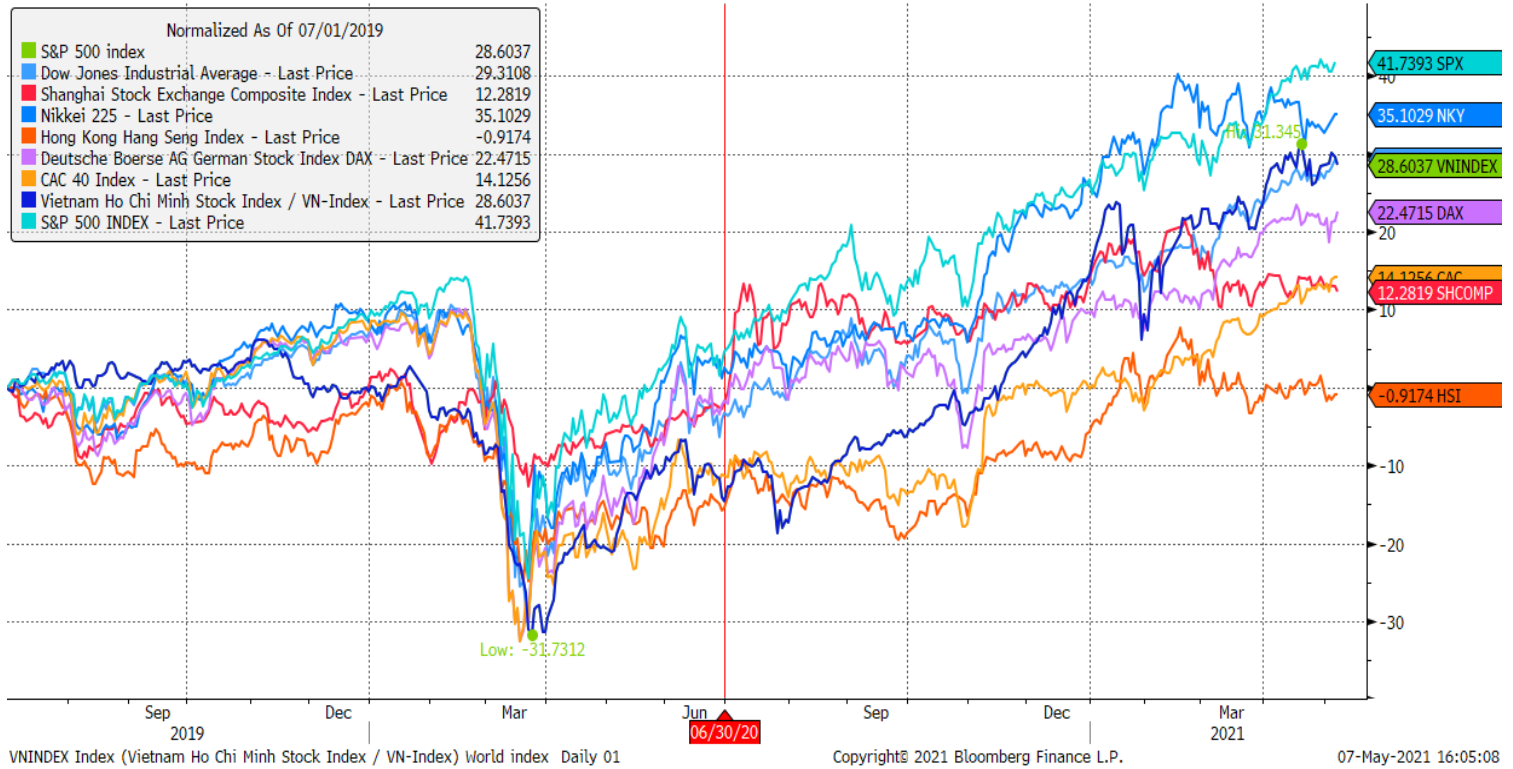
Sự bùng nổ của giá hàng hóa và đà phục hồi kinh tế mạnh mẽ của Trung Quốc đã giúp hoạt động nhập khẩu của nước này ghi nhận tốc độ tăng trưởng nhanh nhất kể từ tháng 1/2011. Bên cạnh đó, cơ sở thấp từ năm ngoái cũng một phần ảnh hưởng đến con số tăng trưởng mạnh ghi nhận trong năm nay.

Tuần trước, các nhà lãnh đạo hàng đầu của Trung Quốc đã cam kết sẽ đẩy nhanh tốc độ phục hồi nhu cầu nội địa và nhấn mạnh sẽ không bất ngờ đảo chiều chính sách kinh tế. Điều đó có thể giúp hỗ trợ đà phục hồi và nhu cầu nhập khẩu trong những tháng sắp tới.

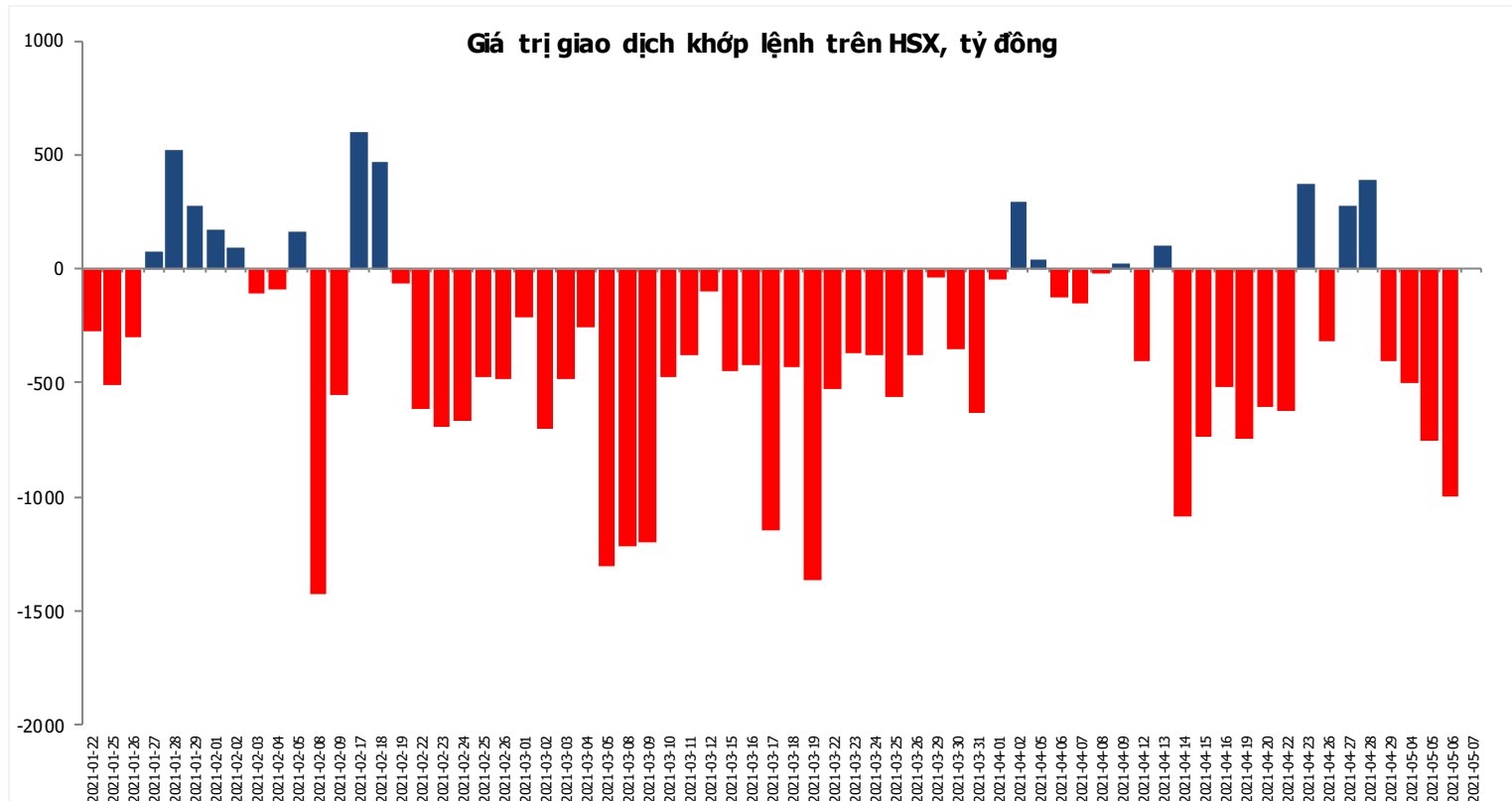
Nguồn: Bloomberg

Đồ thị so sánh VNINDEX và các thị trường quốc tế

Stock Market Index - Major World Indices



Đồ thị giá trị mua/bán ròng khớp lệnh của NĐTNN trên sàn HSX



Nguồn: Bloomberg, Finpro

Liên hệ Phòng nghiên cứu khách hàng cá nhân:

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	son.tranhoang@mbs.com.vn
Ngô Quốc Hưng	Chuyên Viên Nghiên cứu cao cấp	hung.ngoquoc@mbs.com.vn
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	quynh.phamvan@mbs.com.vn
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên viên Nghiên cứu	hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	hop.nguyenhoa@mbs.com.vn
Đặng Duy Việt	Chuyên viên Nghiên cứu	viet.dangduy@mbs.com.vn

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của MBS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến -20%
BÁN	$\leq -20\%$

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam, Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn.

Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP, HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB, MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là:

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu thị phần môi giới từ năm 2009.
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán;
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2014 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.

MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội
ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: + 84 24 3726 2601
Webiste: www.mbs.com.vn