

MARKET STRATEGY DAILY: Dòng tiền chuyển hướng sang nhóm Midcap và penny!

Báo cáo chi tiết 22/12/2020

Diễn biến chỉ số VN-Index



THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	1083.45	187.85	72.82
Thay đổi	2.37	5.73	1.18
%Chg	0.22	3.15	1.65
YTD	12.74	83.25	28.75
KLGD (tr.cp)	756.11	158.14	62.07
%Chg	5.61	16.08	-2.01
GTGD (tỷ đ)	14590.48	2157.17	969.65
<i>Số mã tăng</i>	269	134	152
<i>Số mã giảm</i>	167	54	68
<i>Không đổi</i>	57	57	62
Vốn hóa (ngh. tỷ đ)	4105.19	235.98	1960.04
PE	17.34	14.95	13.34
PB	2.26	1.32	1.25
NĐTNN Mua (tỷ đ)	801.32	11.42	41.01
NĐTNN Bán (tỷ đ)	885.24	10.03	33.94
Ròng	-83.92	1.39	7.07

THỊ TRƯỜNG HĐTTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
VN30-Index	1052.23	2.52	0.24
VN30F2101	1060.30	3.30	0.31
VN30F2102	1058.00	2.30	0.22
VN30F2103	1061.60	3.60	0.34
VN30F2106	1062.50	5.40	0.51

Diễn biến thị trường:

- Thị trường chứng khoán trong nước tiếp tục tăng điểm sang phiên thứ 3 liên tiếp bất chấp áp lực bán diễn ra ở nhóm cổ phiếu trụ cột. Có lẽ thông tin về việc thị trường quốc tế giảm nhẹ trước lo ngại về chủng mới của virus Covid-19 ở Anh đã khiến tâm lý thị trường trong nước có phần e ngại. Đồng thời, thị trường cũng dần trở nên thận trọng hơn khi liên tục tăng mạnh gần đây.
- Thanh khoản phiên hôm nay tiếp tục ở mức cao với giá trị khớp lệnh hơn 12.849 tỷ đồng. Giao dịch khối ngoại diễn biến không mấy tích cực khi quay trở lại bán ròng với tổng giá trị gần 80 tỷ đồng.
- Thanh khoản tiếp tục được giữ ở mức cao và dòng tiền đã dịch chuyển sang nhóm Midcap và Penny đã hỗ trợ thị trường giữ vững thành quả phía trên ngưỡng 1.080 điểm. Về kỹ thuật, sau khi vượt qua vùng cản mạnh 1.064-1.080 điểm một cách thuyết phục thị trường đang hướng tới các vùng kháng cự cao mới là 1.100 –1.135 điểm với điểm tựa vững chắc là dòng tiền đang vào mạnh mẽ. Do đó, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư ngắn hạn nắm giữ các cổ phiếu còn dư địa tăng trưởng. Đối với nhà đầu tư trung và dài hạn, chúng tôi vẫn khuyến nghị ưu tiên các nhóm ngành dẫn dắt thị trường như Ngân hàng, chứng khoán, bất động sản, xây dựng, vật liệu xây dựng, bán lẻ và hàng tiêu dùng, dầu khí..

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- POW:** Chúng tôi khuyến nghị NẮM GIỮ đối với cổ phiếu POW với giá mục tiêu 12.700 đồng do nhu cầu phụ tải điện dự kiến phục hồi trong năm 2021 với mức tăng trưởng 8-10%, cùng với điều kiện thủy văn thuận lợi cho thủy điện và giá nhiên liệu đầu vào đang ở mức thấp cho nhiệt điện khí. Giá mục tiêu được xác định dựa trên phương pháp chiết khấu dòng tiền. Mức giá mục tiêu tương ứng P/E forward khoảng 16,6 lần (theo EPS 2021F khoảng VND 764).

Tin tức thế giới:

- Năm 2020 sắp khép lại và dưới đây là một số dữ kiện và số liệu nổi bật trong năm nay thể hiện qua các đồ thị được IMFBlog tổng hợp: Bất chắc toàn cầu liên quan đến virus corona ở mức cao kỷ lục; Tỷ lệ thất nghiệp hiện nay so với cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu 2007-2009...

Nhận định thị trường HĐTTL:

- Thị trường tiếp tục đóng cửa trong sắc xanh bất chấp những diễn biến giằng co trong phiên giao dịch. Chốt phiên, 4HĐTTL ghi nhận mức tăng giá từ 2,3 đến 5,4 điểm. Cụ thể, hợp đồng VN30F2101 tăng 0,31% lên 1.060,3 điểm, hiện cao hơn 8,07 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, tổng thanh khoản trên thị trường phiên nay tiếp tục tăng 12,4% so với phiên liền trước, với 151.924 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiền ích	0.25	2.04
Tài chính	0.43	36.75
Công nghiệp	0.93	7.65
Hàng TD thiết yếu	-0.69	17.07
Nguyên vật liệu	2.31	83.11
Hàng TD không thiết yếu	2.01	5.61
Năng lượng	-0.93	-8.95
Y tế	0.87	-1.98
Công nghệ thông tin	0.98	17.00
Bất động sản	0.38	1.93

Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
GVR	28.95	6.83	2.02
HPG	39.35	2.08	0.72
MWG	119.90	3.18	0.46
EIB	19.65	6.79	0.42
TPB	27.60	3.76	0.29

Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VCB	97.90	-1.01	-1.01
BID	46.85	-1.26	-0.66
VIC	105.70	-0.66	-0.65
VNM	109.90	-0.99	-0.63
GAS	85.30	-1.16	-0.52

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
HPG	39.35	2.08	68.10
MBB	23.20	-0.22	49.85
CTG	34.80	-0.14	27.24
TPB	27.60	3.76	24.67
VCI	51.90	5.49	23.20

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
LCG	14.05	6.84	-106.87
VNM	109.90	-0.99	-46.77
VRE	30.30	-0.33	-34.21
KBC	20.30	6.84	-29.34
VND	27.50	6.59	-26.25

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Dòng tiền chuyển hướng sang nhóm Midcap và penny!

Thị trường khu vực châu Á giảm khi biến chứng virus corona phủ bóng tâm lý nhà đầu tư. Các diễn biến liên quan đại dịch Covid-19 tiếp tục đè nặng lên thị trường sau khi Anh phát hiện biến chủng có khả năng lây nhiễm mạnh. Doanh số bán lẻ của Australia trong tháng 11 tăng 7% so với tháng trước đó sau khi điều chỉnh theo yếu tố mùa vụ.

Dẫn đầu đà giảm trong khu vực là tại thị trường Trung Quốc, chỉ số Shanghai Composite và chỉ số Shenzhen Component lần lượt giảm 1,86% và 1,79%. Chỉ số Hang Seng của Hong Kong với mức giảm 0,8%. Chỉ số ASX 200 của Australia với mức giảm 1,05%. Thị trường Nhật Bản với chỉ số Nikkei 225 giảm 1,04%. Thị trường Hàn Quốc với chỉ số KOSPI giảm 1,62%. Ở chiều ngược lại, chỉ số NZX 50 của New Zealand với mức tăng 1,86%.

Phố Wall phục hồi vào thứ Hai sau đà giảm mạnh đầu phiên, nhờ việc triển khai gói kích thích 900 tỷ đô la được mong đợi và giảm bớt lo ngại rằng sự căng thẳng mới của Covid-19 sẽ ảnh hưởng đến tăng trưởng toàn cầu.

Thị trường chứng khoán trong nước tiếp tục tăng điểm sang phiên thứ 3 liên tiếp bất chấp áp lực bán diễn ra ở nhóm cổ phiếu trụ cột. Có lẽ thông tin về việc thị trường quốc tế giảm nhẹ trước lo ngại về chủng mới của virus Covid-19 ở Anh đã khiến tâm lý thị trường trong nước có phần e ngại. Đồng thời, thị trường cũng dần trở nên thận trọng hơn khi liên tục tăng mạnh gần đây.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 2,37 điểm (+0,22%) lên 1.083,45 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 2,52 điểm (+0,24%) lên 1.052,23 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 269 mã tăng/167 mã giảm, ở rổ VN30 có 14 mã tăng, 15 mã giảm và 1 mã giữ tham chiếu. Bên cạnh đó, nhóm midcap và nhóm smallcap lần lượt tăng 2,18% và 2,10%.

Các cổ phiếu lớn hỗ trợ thị trường phiên này là: GVR (+6,83%), HPG (+2,08%), MWG (+3,18%), EIB (+6,79%), TPB (+3,76%),... đã lần lượt áp lực giảm giá ở các cổ phiếu lớn khác như: VCB (-1,01%), BID (-1,26%), VIC (-0,66%), VNM (-0,99%), GAS (-1,16%),...

Thanh khoản phiên hôm nay tiếp tục ở mức cao với giá trị khớp lệnh hơn 12.849 tỷ đồng. Hôm nay dòng tiền có sự dịch chuyển sang nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ giúp các nhóm này đạt thanh khoản kỳ lục. Nhóm Midcap khớp lệnh 3.952 tỷ đồng, cao nhất kể từ đầu năm. Nhóm Smallcap khớp lệnh trên 1.799 tỷ đồng, cũng là kỷ lục chưa từng thấy.

Giao dịch khối ngoại diễn biến không mấy tích cực khi quay trở lại bán ròng với tổng giá trị gần 80 tỷ đồng. Lực bán tập trung vào LCG (107 tỷ đồng), VNM (47 tỷ đồng), VRE (34 tỷ đồng),...

Tóm lại, thanh khoản tiếp tục được giữ ở mức cao và dòng tiền đã dịch chuyển sang nhóm Midcap và Penny đã hỗ trợ thị trường giữ vững thành quả phía trên ngưỡng 1.080 điểm. Về kỹ thuật, sau khi vượt qua vùng cản mạnh 1.064-1.080 điểm một cách thuyết phục thị trường đang hướng tới các vùng kháng cự cao mới là 1.100 -1.135 điểm với điểm tựa vững

chắc là dòng tiền đang vào mạnh mẽ. Do đó, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư ngắn hạn nắm giữ các cổ phiếu còn dư địa tăng trưởng. Đối với nhà đầu tư trung và dài hạn, chúng tôi vẫn khuyến nghị ưu tiên các nhóm ngành dẫn dắt thị trường như Ngân hàng, chứng khoán, bất động sản, xây dựng, vật liệu xây dựng, bán lẻ và hàng tiêu dùng, dầu khí.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



Cập nhật thông tin doanh nghiệp – POW

	Đơn vị tính	FY19	FY20F	FY21F	FY22F	FY23F
Doanh thu	Tỷ đồng	35.374	29.616	32.730	38.601	38.339
EBIT	Tỷ đồng	4.319	3.315	3.229	4.064	4.473
Lợi nhuận sau thuế	Tỷ đồng	2.855	2.050	2.210	3.071	3.525
EPS	VND	1.028	719	764	1.111	1.306
Tăng trưởng EPS	%	26%	-30%	6%	45%	18%
P/E	Lần		14,3x	13,4x	9,2x	7,8x
Cổ tức	VND	-	300	600	600	600
Tỷ suất cổ tức	%	0%	2,9%	5,9%	5,9%	5,9%
ROE	%	9%	6%	6%	9%	10%
Nợ ròng/vốn CSH	%	72%	60%	71%	99%	116%

Nguồn: MBS Research

Chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với cổ phiếu POW với **giá mục tiêu 12.700 đồng** do nhu cầu phụ tải điện dự kiến phục hồi trong năm 2021 với mức tăng trưởng 8-10%, cùng với điều kiện thủy văn thuận lợi cho thủy điện và giá nhiên liệu đầu vào đang ở mức thấp cho nhiệt điện khí.

Giá mục tiêu được xác định dựa trên phương pháp chiết khấu dòng tiền. Mức giá mục tiêu tương ứng P/E forward khoảng 16,6 lần (theo EPS 2021F khoảng VND 764).

Lũy kế 11T2020, doanh thu hợp nhất của POW giảm ~17% n/n, ước đạt 25.962 tỷ đồng. Tổng sản lượng điện ước giảm 15% n/n còn 17.514 triệu. Cụ thể, trong tháng 11, sản lượng sản xuất điện của hai nhà máy Cà Mau 1 và 2 ước tính chỉ bằng 75% kế hoạch tháng do PV Gas làm sạch và thông đường ống dầu khí trên biển từ đầu tháng khiến lượng khí cấp cho nhà máy điện giảm xuống còn khoảng trung bình 2,5 triệu sm³/ngày. Trái lại, các nhà máy thủy điện Hòa Na và Đakđrinh đều cho sản lượng vượt kế hoạch tháng do các nhà máy thủy điện được huy động tối đa công suất trong mùa mưa.

Theo lãnh đạo của công ty cho biết, cho cả năm 2020, doanh thu của POW ước đạt 30.472 tỷ đồng, hoàn thành 86% kế hoạch doanh thu cả năm và lợi nhuận sau thuế ước đạt 2.335 tỷ đồng (trong đó đã bao gồm 1,130 tỷ thu hồi tố chênh lệch tỷ giá VNĐ Vũng Áng 1 giai đoạn 2016-2017), vượt 14% kế hoạch lợi nhuận cả năm.

Chúng tôi kì vọng sản lượng điện của POW sẽ phục hồi và tăng trưởng ở mức 9,4% n/n trong năm 2021 đến từ nhu cầu phụ tải điện tăng mạnh nhờ kinh tế phục hồi, tình hình thủy văn thuận lợi và sự bổ sung nguồn khí mới từ mỏ Sao Vàng Đại Nguyệt.

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	30,216.5	0.12	5.88
S&P500	3,694.9	-0.39	14.37
VIX	25.2	0.04	82.66
DJ Futures	30,070.0	-0.14	5.48
S&P Futures	3,685.8	-0.55	14.07
Nikkei 225	26,436.4	-1.04	11.75
KOSPI	2,733.7	-1.62	24.39
Shanghai	3,356.8	-1.86	10.05
Hang Seng	26,119.3	-0.71	-7.34
ASX	6,599.6	-1.05	-1.26
FTSE 100	6,423.5	0.11	-14.84
DAX	13,412.3	1.25	1.23
CAC40	5,457.4	1.19	-8.71

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1871.8	-0.27	23.37
Dầu WTI	47.25	-1.50	-22.62
Dầu Brent	50.2	-1.39	-23.94

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1127.78	0.16	-4.82
USD/JPY	103.39	-0.07	5.05
USD/CNY	6.5497	0.00	6.31
EUR/USD	1.2216	-0.23	8.95
GBP/USD	1.3444	-0.15	1.41

(*): Bloomberg Dollar Spot Index

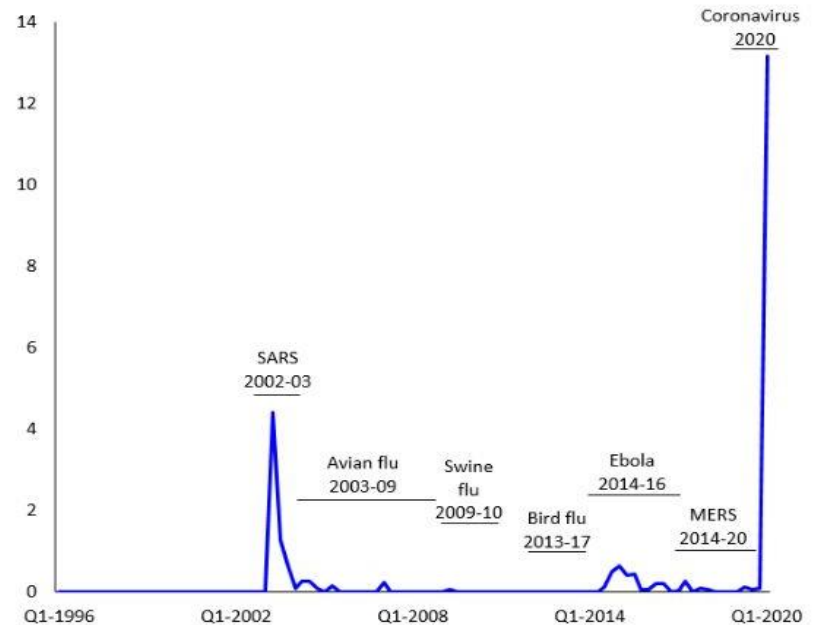
Tin tức thế giới: Thế giới năm 2020 qua đô thị.

Năm 2020 sắp khép lại và dưới đây là một số dữ kiện và số liệu nổi bật trong năm nay thể hiện qua các đô thị được IMFBlog tổng hợp.

Bất chắc toàn cầu liên quan đến virus corona ở mức cao kỷ lục

Khi virus corona lan rộng toàn cầu, chỉ số World Pandemic Uncertainty Index đã tăng lên mức cao kỷ lục trong quý 1/2020.

(World Pandemics Uncertainty Index—WPU, simple average)

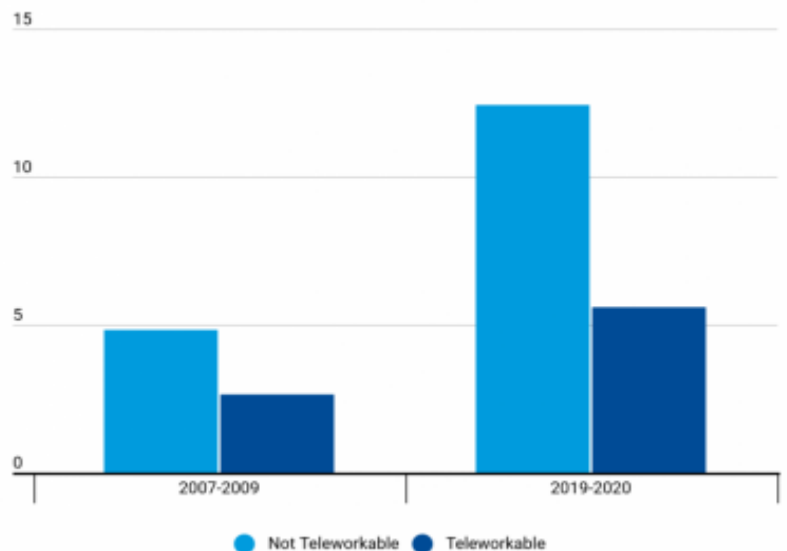


Nguồn: Ahir, Bloom và Furceri (2018)

Tỷ lệ thất nghiệp hiện nay so với cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu 2007-2009

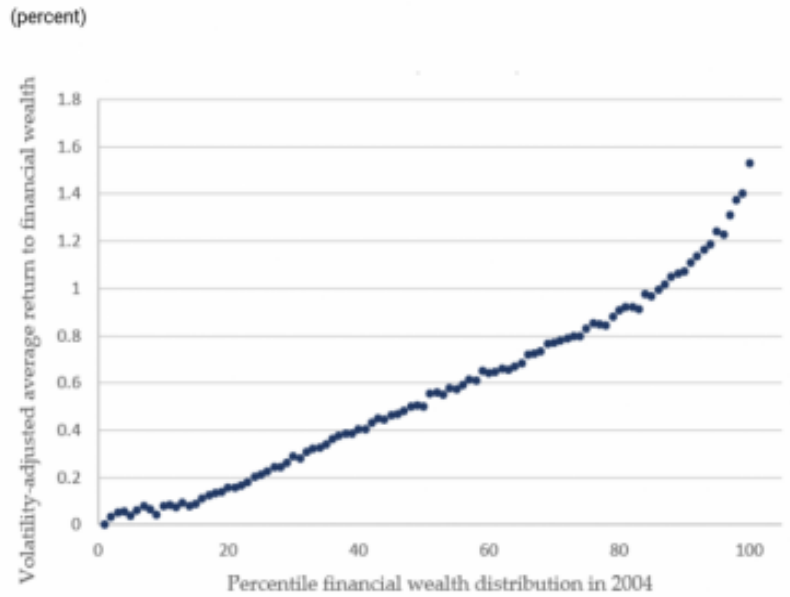
Số người thất nghiệp trong các ngành có thể làm việc từ xa tăng ít hơn so với các ngành không thể làm việc từ xa trong cả cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu và cuộc suy thoái do đại dịch hiện nay.

(change in unemployment rate, %)



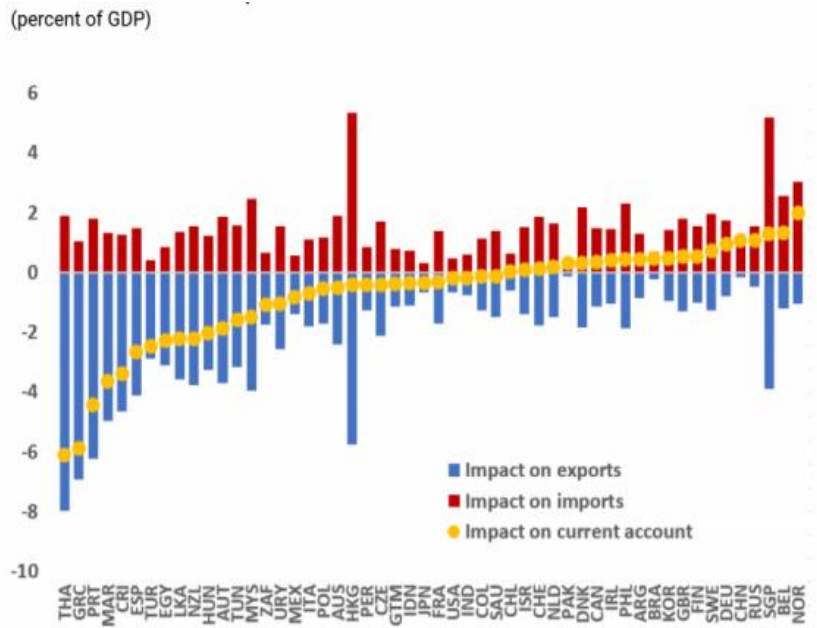
Người giàu càng giàu hơn

Những cá nhân có mức tài sản cao hơn nhận được lợi nhuận đã điều chỉnh rủi ro cao hơn từ các khoản đầu tư của họ.



Covid-19 và ngành du lịch

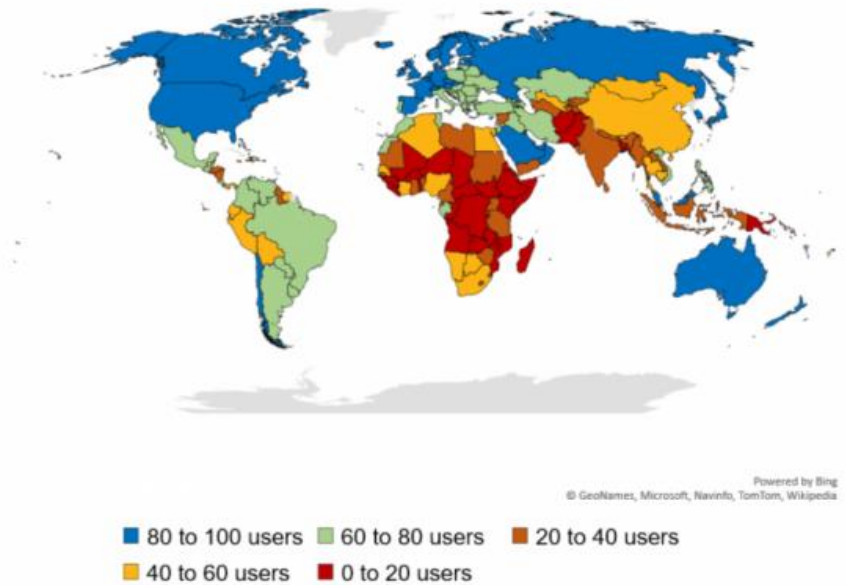
Ước tính tác động trực tiếp của đại dịch đến cán cân tài khoản vãng lai năm 2020 của các quốc gia.



Khả năng tiếp cận Internet thấp làm gia tăng tình trạng bất bình đẳng

Chưa đến một nửa dân số tại các quốc gia đang phát triển có khả năng tiếp cận Internet.

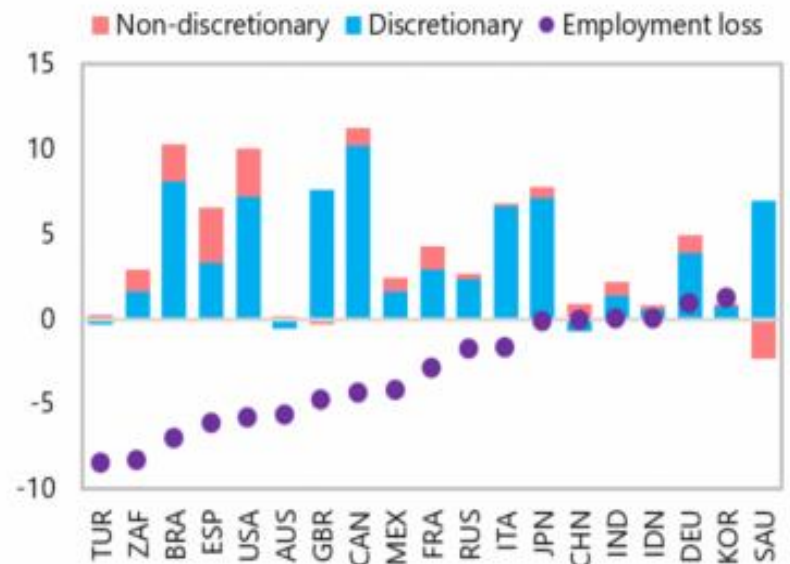
(Internet users per 100 inhabitants)



Cán cân tài khóa của các quốc gia G20

Nhiều quốc gia G-20 sẽ chứng kiến cán cân tài khóa cải thiện vào năm tới, bất chấp tình trạng số người thất nghiệp cao vẫn tiếp diễn.

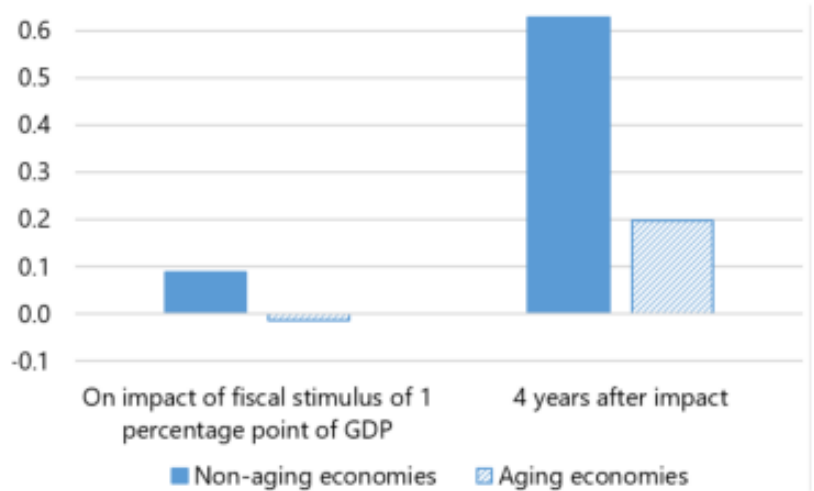
(change in fiscal balances, 2020 to 2021, percentage points of GDP; employment loss in percent)



Các nền kinh tế già có thể ít hưởng lợi từ các chính sách kích thích tài khóa hơn

Các nền kinh tế trẻ có thể đạt được tốc độ tăng trưởng cao hơn đáng kể từ như chính sách kích thích tài khóa so với các nền kinh tế già.

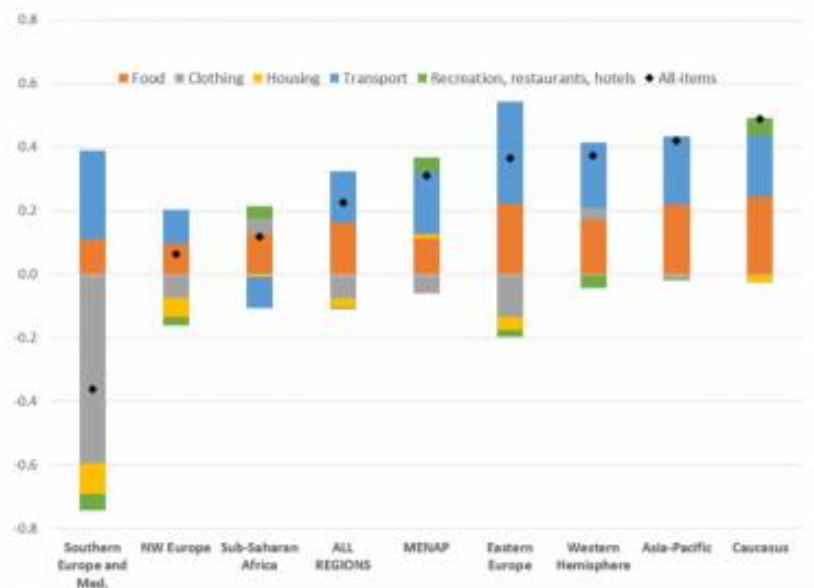
(cumulative output growth, in percent)



Tác động của Covid-19 đến thước đo lạm phát

Vào giai đoạn đỉnh điểm của đại dịch, lạm phát thực tế đã cao hơn nhiều so với kết quả ghi nhận được từ các chỉ số giá tiêu dùng.

(inflation estimates, percentage points, February – May, 2020)



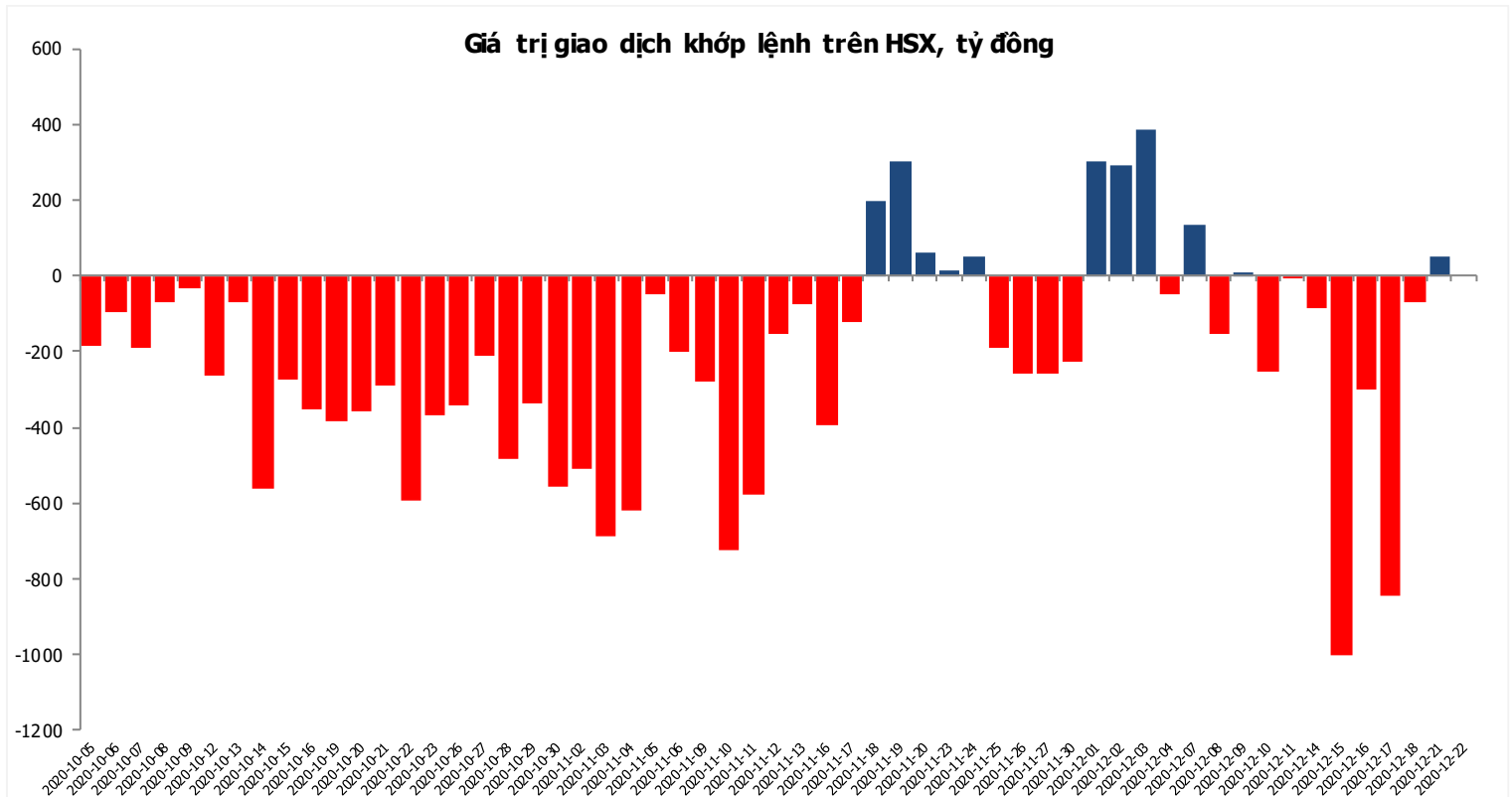
Nguồn: IMFBlog

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 trung tâm nghiên cứu:

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	>=20%
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	<= -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 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601
Webiste: www.mbs.com.vn