

MARKET STRATEGY DAILY: Chốt lời ồ ạt!

Báo cáo chi tiết 16/11/2020

Diễn biến chỉ số VN-Index



THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	950.79	143.36	64.85
Thay đổi	-15.50	-1.38	0.14
%Chg	-1.60	-0.96	0.22
YTD	-1.06	39.85	14.65
KLGD (tr.cp)	518.93	60.97	28.97
%Chg	11.77	9.04	9.49
GTGD (tỷ đ)	10230.54	894.69	471.29
<i>Số mã tăng</i>	146	57	99
<i>Số mã giảm</i>	305	97	85
<i>Không đổi</i>	50	48	67
Vốn hóa (ngh. tỷ đ)	3546.11	262.25	867.93
PE	15.33	9.96	24.40
PB	1.98	1.17	2.14
NĐTNN Mua (tỷ đ)	728.28	8.16	24.94
NĐTNN Bán (tỷ đ)	1131.21	11.80	15.24
Ròng	-402.93	-3.64	9.70

THỊ TRƯỜNG HĐQT

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
VN30-Index	915.97	-15.23	-1.64
VN30F2011	916.90	-19.00	-2.03
VN30F2012	920.00	-14.20	-1.52
VN30F2103	918.00	-15.00	-1.61
VN30F2106	918.00	-11.20	-1.21

Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước phiên hôm nay được kỳ vọng sẽ thuận lợi để vượt ngưỡng tâm lý 970 điểm khi các thị trường trên thế giới ủng hộ. Tuy vậy, áp lực chốt lời đã xuất hiện đúng lúc thị trường vượt đỉnh tháng 10, lực bán tập trung vào nhóm Bluechips khiến thị trường có phiên giảm mạnh kể từ cuối tháng 10.
- Thanh khoản thị trường tiếp tục bùng nổ với giá trị khớp lệnh đạt gần 9.572 tỷ đồng, cao nhất kể từ ngày 06/02/2018. Giao dịch khối ngoại diễn biến không mấy tích cực khi họ bán ròng mạnh trở lại với giá trị gần 400 tỷ đồng trên toàn thị trường.
- Thanh khoản tăng trong khi mặt bằng cổ phiếu giảm là biểu hiện của việc chốt lời ở nhóm cổ phiếu bluechips tăng tốt trong thời gian vừa qua và cả hoạt động cắt lỗ ở các mã không tăng và chưa tăng theo thị trường. Dòng tiền phiên này chốt lời ở nhóm bluechips cũng không dịch chuyển sang nhóm midcap hoặc smallcap cho thấy nhà đầu tư đang thận trọng chờ và kỳ vọng có thể mua lại ở giá tốt hơn, thị trường phái sinh cũng cho thấy điều này với lực short mạnh cuối phiên. Thị trường đang cho thấy một phản ứng khá thận trọng khi nhà đầu tư chọn giải pháp chốt lời, thay vì lao vào mua. Đây cũng là giai đoạn thị trường cũng đang cạn dần thông tin hỗ trợ, do vậy nhà đầu tư có thể chốt lời trong khi chưa vội mở vị thế mua mới.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- DHC:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu DHC của CTCP Đông Hải Bến Tre với giá mục tiêu 62.200 đồng trên cơ sở: (i) nhu cầu đối với các sản phẩm giấy/bao bì tăng mạnh khi hoạt động XK cải thiện, (ii) Trung Quốc ngừng nhập RCP từ năm 2021 khiến nhu cầu nhập khẩu giấy/bao bì thành phẩm tăng, tác động tích cực tới giá bán giấy/bao bì và giảm giá đối với OCC, và (iii) gia tăng sản lượng tiêu thụ nhờ Nhà máy Gia Long GD2 đưa vào hoạt động.

Tin tức thế giới:

- Đà phục hồi kinh tế của Trung Quốc tiếp tục tăng tốc trong tháng 10, củng cố vị thế của quốc gia này là nền kinh tế lớn duy nhất tăng trưởng trong năm nay và đóng vai trò trụ cột nâng đỡ xu hướng phục hồi toàn cầu đang ngày một suy yếu.

Nhận định thị trường HĐQT:

- Thị trường bất ngờ điều chỉnh sâu trong phiên giao dịch cuối tuần, với cả 4 HĐQT đóng cửa giảm điểm từ 11,2 điểm đến 19 điểm. Cụ thể hợp đồng VN30F2011 giảm 2,03% xuống 916,9 điểm, hiện chỉ còn cao hơn 0,93 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, tổng thanh khoản trên thị trường phiên nay bật tăng mạnh, gấp hơn 2 lần so với phiên liền trước, đạt 188.509 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiền ích	-1.08	-12.63
Tài chính	-1.02	9.11
Công nghiệp	-0.71	-7.05
Hàng TD thiết yếu	-1.79	12.63
Nguyên vật liệu	0.55	52.64
Hàng TD không thiết yếu	-1.41	-4.69
Năng lượng	-1.34	-18.70
Y tế	-1.88	-8.66
Công nghệ thông tin	-1.05	7.26
Bất động sản	-3.08	-7.32

Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
HPG	32.25	0.94	0.28
KOS	29.60	6.67	0.05
HNG	11.00	1.38	0.05
PAN	19.80	3.13	0.04
NKG	10.70	7.00	0.04

Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VIC	102.00	-5.03	-5.06
MSN	83.90	-6.88	-2.02
VHM	76.60	-2.17	-1.58
VCB	85.80	-1.27	-1.13
SAB	181.80	-1.73	-0.57

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
VRE	26.85	-1.29	75.50
MBB	19.05	-1.30	36.10
VNM	107.10	-0.28	27.23
GAS	72.50	-1.36	26.27
HSG	18.15	0.55	21.07

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
HDB	25.20	-2.51	-95.81
CTG	31.90	-0.16	-92.41
MSN	83.90	-6.88	-87.80
VHM	76.60	-2.17	-60.01
HPG	32.25	0.94	-58.53

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Chốt lời ồ ạt!

Thị trường khu vực châu Á tăng điểm sau thông tin 15 nền kinh tế trong khu vực hôm qua (15/11) ký kết Hiệp định Đối tác Kinh tế Toàn diện Khu vực (RCEP), hình thành liên minh thương mại lớn nhất thế giới. Hiệp định này gồm 10 nước ASEAN và Trung Quốc, Hàn Quốc, Nhật Bản, New Zealand, Australia.

Dẫn đầu đà tăng trong khu vực là thị trường Nhật Bản với chỉ số Nikkei 225 tăng 2,05%. Chỉ số Hang Seng của Hong Kong với mức tăng 0,84%. Thị trường Hàn Quốc với chỉ số KOSPI tăng 1,97%. Chỉ số ASX 200 của Australia với mức tăng 1,23%. Chỉ số NZX 50 của New Zealand với mức tăng 0,35%. Tại thị trường Trung Quốc, chỉ số Shanghai Composite và chỉ số Shenzhen Component lần lượt tăng 1,11% và 0,70%.

Thị trường trong nước phiên hôm nay được kỳ vọng sẽ thuận lợi để vượt ngưỡng tâm lý 970 điểm khi các thị trường trên thế giới ủng hộ. Tuy vậy, áp lực chốt lời đã xuất hiện đúng lúc thị trường vượt đỉnh tháng 10, lực bán tập trung vào nhóm Bluechips khiến thị trường có phiên giảm mạnh kể từ cuối tháng 10.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 15,5 điểm (-1,6%) còn 950,79 điểm, trong đó chỉ số VN30 giảm 15,23 điểm (-1,64%) xuống 915,97 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 146 mã tăng/305 mã giảm, ở rổ VN30 có 1 mã tăng, 29 mã giảm và 0 mã giữ tham chiếu. Bên cạnh đó nhóm midcap giảm 0,82% và nhóm smallcap tăng nhẹ 0,03%.

Các cổ phiếu lớn gây áp lực lên thị trường phiên này là: VIC (-5,03%), MSN (-6,88%), VHM (-2,17%), VCB (-1,27%), SAB (-1,73%),... đã lần lượt nỗ lực tăng giá ở các cổ phiếu khác như: HPG (+0,94%), KOS (+6,67%), HNG (+1,38%), TMS (+5,77%), POM (+6,91%),...

Thanh khoản thị trường tiếp tục bùng nổ với giá trị khớp lệnh đạt gần 9.572 tỷ đồng, cao nhất kể từ ngày 06/02/2018. Về kỹ thuật có thể là tín hiệu không tích cực nhưng cần phải theo dõi thêm các phiên sắp tới để có thêm tín hiệu xác nhận liệu đây có phải là phiên phân phối hay chỉ là phiên chốt lời đơn thuần trong 1 xu hướng tăng kéo dài.

Giao dịch khối ngoại diễn biến không mấy tích cực khi họ bán ròng mạnh trở lại với giá trị gần 400 tỷ đồng trên toàn thị trường. Áp lực bán của khối ngoại tập trung vào HDB (96 tỷ đồng), CTG (92 tỷ đồng), MSN (88 tỷ đồng),...

Tóm lại, cơ hội để thị trường vượt ngưỡng tâm lý 970 điểm khi các thông tin tích cực từ vaccine đã không được tận dụng, thay vào đó là hoạt động chốt lời mạnh. Thanh khoản tăng trong khi mặt bằng cổ phiếu giảm là biểu hiện của việc chốt lời ở nhóm cổ phiếu bluechips tăng tốt trong thời gian vừa qua và cả hoạt động cắt lỗ ở các mã không tăng và chưa tăng theo thị trường. Dòng tiền phiên này chốt lời ở nhóm bluechips cũng không dịch chuyển sang nhóm midcap hoặc smallcap cho thấy nhà đầu tư đang thận trọng chờ và kỳ vọng có thể mua lại ở giá tốt hơn, thị trường phái sinh cũng cho thấy điều này với lực short mạnh cuối phiên. Thị trường đang cho thấy một phản ứng khá thận trọng khi nhà đầu tư chọn giải pháp chốt lời, thay vì lao vào mua. Đây cũng là giai đoạn thị trường

cũng đang cạn dần thông tin hỗ trợ, do vậy nhà đầu tư có thể chốt lời trong khi chưa vội mở vị thế mua mới.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - DHC

Chỉ tiêu	2018	2019	2020F	2021F
Doanh thu thuần	927	1.430	2.724	2.821
Tăng trưởng n/n	14,4%	54,3%	90,5%	3,6%
Biên LN gộp	22,1%	21,2%	17,9%	18,2%
LNTT	155	220	334	367
Lãi ròng	134	182	319	351
Tăng trưởng n/n	67,1%	35,4%	75,2%	10,0%
EPS (basic) (VND)	2.649	3.243	5.586	6.142
P/E			9,1x	8,3x

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu DHC của CTCP Đồng Hải Bến Tre với **giá mục tiêu 62.200 đồng** trên cơ sở: (i) nhu cầu đối với các sản phẩm giấy/bao bì tăng mạnh khi hoạt động XK cải thiện nhờ hưởng lợi từ các Hiệp định thương mại tự do, (ii) việc Trung Quốc ngừng nhập RCP từ năm 2021 khiến nhu cầu nhập khẩu giấy/bao bì thành phẩm tăng, tác động tích cực tới giá bán giấy/bao bì và giảm giá đối với OCC, và (iii) gia tăng sản lượng tiêu thụ nhờ Nhà máy Gia Long GD2 đưa vào hoạt động.

DN vẫn còn 30% cổ tức đã thông qua tại ĐHCĐ 2020 chưa chốt quyền. Chúng tôi kỳ vọng việc này sẽ diễn ra trong Q4 hoặc Q1 2021.

KQKD Q3 2020 tăng mạnh so với cùng kỳ với doanh thu và lãi ròng tăng tương ứng 112% n/n và 128% n/n, đạt lần lượt 702 tỷ đồng và 68 tỷ đồng nhờ đóng góp nhà máy giấy mới Giao Long 2. Nhà máy này bắt đầu đi vào hoạt động thương mại từ tháng 9/2019, giúp mở rộng công suất giấy của DHC thêm 4,5 lần.

Việc kinh doanh của các khách hàng mảng giấy bao bì, trong đó phần lớn là các nhà xuất khẩu thủy sản và trái cây tại ĐBSCL được cải thiện trong Q3 là nguyên nhân chính giúp mảng kinh doanh giấy/bao bì của DHC hồi phục.

Biên LN gộp giảm từ 17,5% trong Q3 2019 xuống còn 15,2% trong quý này do (i) chi phí thùng carton cũ (OCC) đầu vào tăng trong bối cảnh dịch Covid-19 ảnh hưởng đến hệ thống thu gom giấy cũ trên toàn cầu, và (ii) giá bán trung bình của giấy thấp hơn.

Lũy kế 9T2020, doanh thu và lãi ròng tăng tương ứng 164% n/n và 208% n/n, đạt lần lượt 2 nghìn tỷ đồng và 237 tỷ đồng.

Biên LN gộp giảm nhẹ từ 18,2% trong 9T2019 xuống còn 18%. Tuy nhiên, ban lãnh đạo cho biết trong tháng 9/2020, biên LN ròng đã đạt 14,4%, cao hơn so với mức 9,8% trong 9T2020 nhờ giá bán bình quân của mảng giấy được cải thiện

Giá OCC tại thị trường châu Á đã chứng kiến giảm >10% so với mức cao nhất trong tháng 5/2020 chủ yếu nhờ nhu cầu nhập RCP của Trung Quốc giảm do tác động của các chính sách về giảm thiểu ô nhiễm môi trường tại quốc gia này.

Nhà máy bao bì mới (P2) dự kiến đi vào hoạt động trong Q2 2021. DHC cho biết DN đã tiến hành san lấp, đặt máy móc và thiết bị cho nhà máy. Với kế hoạch đưa Nhà máy Bao bì vào hoạt động trong Q2 2021, năng lực sản xuất bao bì carton của DHC sẽ tăng 96%, từ 47 triệu SP/năm lên 92 triệu SP/năm.

Kế hoạch chạy thử dòng sản phẩm giấy kraftliner mới trong Q4 2020. Khác với giấy bao bì lớp mặt (testliner) – được sản xuất từ xơ sợi tái chế, kraftliner được sản xuất từ bột gỗ nguyên chất. Nhờ kết cấu xơ sợi cellulose đan kết nhau chặt chẽ, kraftliner có khả năng chịu lực, chịu kéo tốt, khó bị rách. Do đó, giá bán của kraftliner cũng thường cao hơn khoảng 30-40% so với giá các sản phẩm giấy hiện tại của DHC. Đây cũng sẽ là yếu tố giúp cải thiện doanh thu cho DHC trong những năm tới nếu tỷ trọng của kraftliner được gia tăng.

Về nhà máy giấy mới Giao Long 3, do giấy phép xin làm giấy kraft đang siết chặt, do đó DN sẽ xin giấy phép đầu tư từ Chính phủ cho Nhà máy Giao Long 3. Chúng tôi sẽ cập nhật thêm về nhà máy này khi có các thông tin cụ thể hơn từ phía Doanh nghiệp.

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	29,479.8	1.37	3.30
S&P500	3,585.2	1.36	10.97
VIX	23.7	2.38	71.63
DJ Futures	29,696.0	0.97	4.17
S&P Futures	3,581.9	1.40	10.86
Nikkei 225	25,906.9	2.05	9.51
KOSPI	2,543.0	1.97	15.71
Shanghai	3,347.0	1.11	9.73
Hang Seng	26,381.7	0.86	-6.41
ASX	6,484.3	1.24	-2.99
FTSE 100	6,358.3	0.66	-15.70
DAX	13,167.8	0.70	-0.61
CAC40	5,430.2	0.93	-9.16

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1892.95	0.20	24.76
Dầu WTI	41.09	2.39	-32.71
Dầu Brent	43.65	2.03	-33.86

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1149.92	-0.36	-2.95
USD/JPY	104.42	0.20	4.01
USD/CNY	6.5724	0.52	5.95
EUR/USD	1.1866	0.27	5.82
GBP/USD	1.3218	0.22	-0.29

(*) Bloomberg Dollar Spot Index

Tin tức thế giới: Đà phục hồi kinh tế của Trung Quốc được củng cố với xu hướng gia tăng chi tiêu dùng.

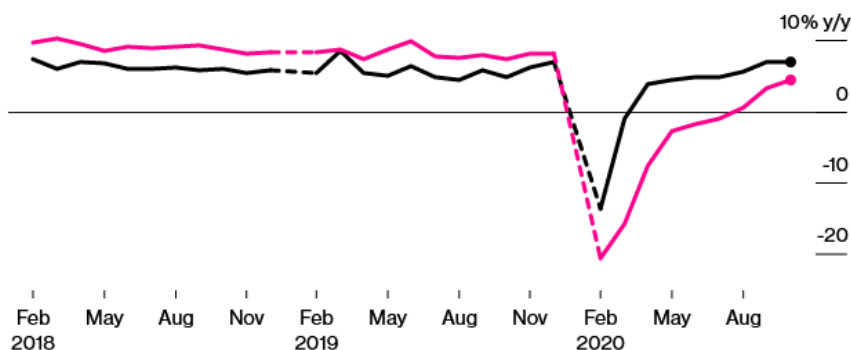
Đà phục hồi kinh tế của Trung Quốc tiếp tục tăng tốc trong tháng 10, củng cố vị thế của quốc gia này là nền kinh tế lớn duy nhất tăng trưởng trong năm nay và đóng vai trò trụ cột nâng đỡ xu hướng phục hồi toàn cầu đang ngày một suy yếu.

Trong khi Mỹ và châu Âu đang vật lộn với những làn sóng lây nhiễm virus corona mới, khả năng kiểm soát sớm đại dịch của Trung Quốc đồng nghĩa rằng đà phục hồi kinh tế được kỳ vọng sẽ tăng tốc đến cuối năm nay khi người tiêu dùng chi tiêu nhiều hơn. Sự bùng nổ hoạt động xuất khẩu nhờ sự gia tăng nhu cầu toàn cầu đối với các thiết bị y tế và đồ điện tử làm việc tại nhà cũng được kỳ vọng sẽ duy trì động lực tăng trưởng.

Recovery Continues

China's industrial output and consumer demand continue to pickup

Industrial output Retail sales



Source: National Bureau of Statistics
Note: NBS combines Jan.-Feb. data

Sản lượng công nghiệp của Trung Quốc đã tăng 6,9% trong tháng 10 so với cùng kỳ năm trước, theo số liệu Tổng cục thống kê quốc gia nước này công bố. Con số này cao hơn mức trung bình dự báo 6,7% trong một cuộc khảo sát của Bloomberg. Tăng trưởng doanh số bán lẻ cũng tăng từ 3,3% lên 4,3% trong tháng 9, mặc dù thấp hơn so với mức tăng 5% được kỳ vọng trước đó.

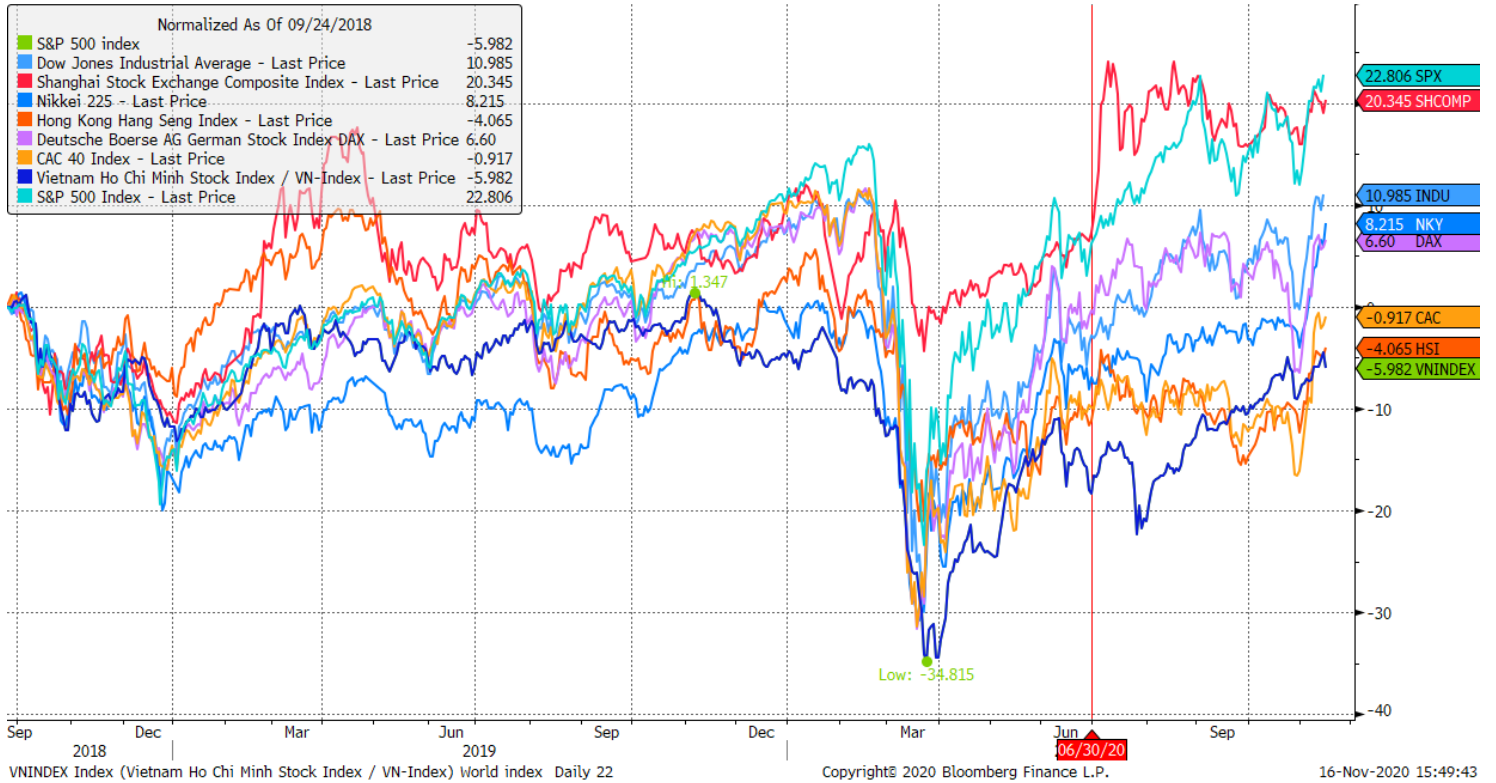
Ngay cả khi doanh số bán lẻ không đạt được như kỳ vọng, sự phục hồi của niềm tin tiêu dùng vẫn được thể hiện rõ qua hoạt động chi tiêu và du lịch nội địa trong kỳ nghỉ lễ vàng tại quốc gia này vào tháng 10 vừa qua, Julia Wang, chiến lược gia thị trường toàn cầu tại JPMorgan, nhận xét.

Hoạt động thương mại cũng được duy trì với cả khối lượng nhập khẩu và xuất khẩu được kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng bất chấp triển vọng toàn cầu kém tích cực, theo đại diện Cục thống kê Trung Quốc cho biết, đồng thời dẫn chứng rằng khả năng kiểm soát virus đang cho phép các nhà máy Trung Quốc sản xuất tại mức công suất tối đa. Nền kinh tế Trung Quốc nhìn chung được kỳ vọng sẽ đạt tốc độ tăng trưởng nhanh hơn trong quý 4.

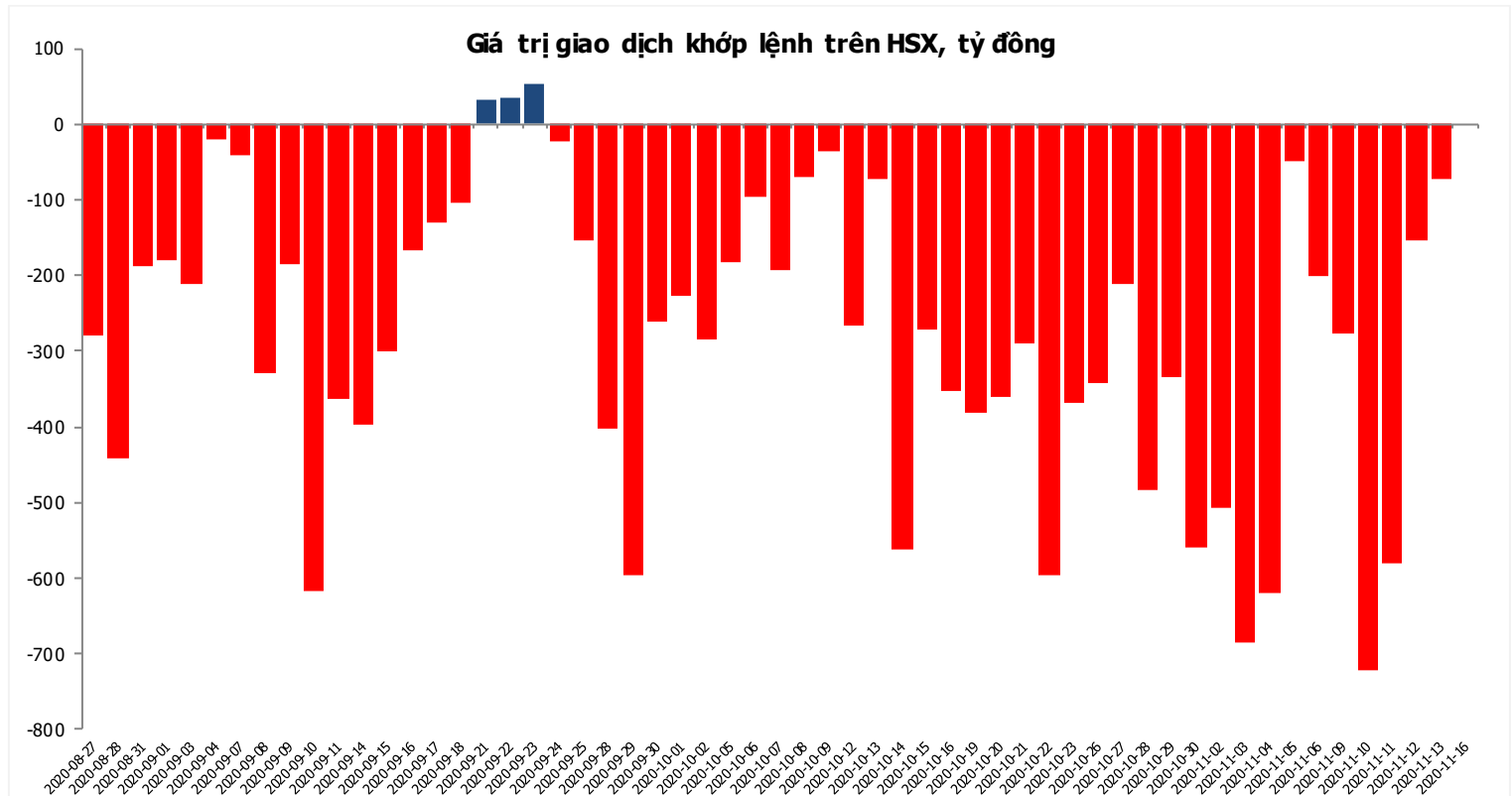
Nguồn: Bloomberg

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 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	$\geq 20\%$
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 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601
Webiste: www.mbs.com.vn