

MARKET STRATEGY DAILY: Nhóm Vingroup tiếp sức đà tăng!

Báo cáo chi tiết 11/12/2020

Diễn biến chỉ số VN-Index



THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	1045.96	162.32	68.72
Thay đổi	15.05	3.03	0.02
%Chg	1.46	1.90	0.03
YTD	8.84	58.35	21.51
KLGD (tr.cp)	463.77	61.01	72.53
%Chg	-35.08	-37.53	13.94
GTGD (tỷ đ)	10557.88	842.97	860.34
<i>Số mã tăng</i>	313	98	147
<i>Số mã giảm</i>	124	62	106
<i>Không đổi</i>	69	63	78
Vốn hóa (ngh. tỷ đ)	3967.60	218.83	1854.37
PE	16.79	12.91	12.52
PB	2.18	1.14	1.17
NĐTNN Mua (tỷ đ)	938.16	4.35	23.89
NĐTNN Bán (tỷ đ)	856.95	1.58	38.71
Ròng	81.21	2.77	-14.82

THỊ TRƯỜNG HĐTTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
VN30-Index	1008.65	14.37	1.45
VN30F2012	1008.10	6.10	0.61
VN30F2101	1007.60	6.50	0.65
VN30F2103	1007.00	3.20	0.32
VN30F2106	1008.00	7.30	0.73

Diễn biến thị trường:

- Thị trường chứng khoán trong nước nổi lại mạch tăng với đà tăng lan tỏa ở khắp các nhóm ngành. Nhóm cổ phiếu Vingroup, ngân hàng là động lực kéo thị trường tăng điểm, trong khi đó khối ngoại vẫn duy trì mạch mua ròng. Đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 15,05 điểm lên 1.045,96 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 14,37 điểm lên 1.008,65 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 313 mã tăng/124 mã giảm, ở rổ VN30 có 24 mã tăng, 3 mã giảm và 3 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường đã hạ nhiệt tuy nhiên vẫn giữ ở mức cao với tổng giá trị khớp lệnh đạt gần 8.746 tỷ đồng. Giao dịch khối ngoại diễn ra tích cực khi họ tiếp tục mua ròng với tổng giá trị gần 70 tỷ đồng.
- Dòng tiền chảy mạnh và có tính lan tỏa tốt giúp thị trường tiếp tục khởi sắc và chỉ số VN-Index đóng cửa tuần đã vượt xa ngưỡng kháng cự mạnh 1.030-1.037 điểm. Sự luân chuyển của dòng tiền ở các nhóm cổ phiếu dẫn dắt và ở các trụ là những dấu hiệu cho thấy thị trường mạnh. Bên cạnh đó, động thái mua ròng của khối nhà đầu tư nước ngoài trong những tuần gần đây có thể được xem là động lực dành cho thị trường. Về kỹ thuật, chỉ số VN-Index có triển vọng mở rộng đà tăng để hướng đến vùng kháng cự 1.064-1.080 điểm trong tuần tới.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- NT2:** Chúng tôi khuyến nghị **NẮM GIỮ** với cổ phiếu NT2 với giá mục tiêu 27.300 đồng/CP. Với khả năng duy trì tỷ suất cổ tức 8%-10%/năm trong bối cảnh lãi suất tiếp tục được hạ cùng với việc nhu cầu phụ tải điện được dự báo phục hồi mạnh trong năm 2021 và giá nhiên liệu đầu vào đang ở mức thấp, chúng tôi đánh giá tiềm năng của NT2 hấp dẫn trong trung và dài hạn.

Tin tức thế giới:

- Giá trị thị trường của chỉ số trái phiếu lợi suất âm toàn cầu Bloomberg Barclays đã tăng lên 18,04 nghìn tỷ USD vào thứ Năm vừa qua, mức cao kỷ lục từng được ghi nhận từ trước đến nay.

Nhận định thị trường HĐTTL:

- Xu hướng tăng giá của thị trường được nổi lại sau nhịp điều chỉnh phiên trước, với 4 HĐTTL đóng cửa ghi nhận mức tăng giá từ 3,2 đến 7,3 điểm, trong khi chỉ số cơ sở bật tăng 14,37 điểm. Cụ thể, hợp đồng VN30F2012 tăng 0,61% lên 1.008,1 điểm, hiện thấp hơn 0,55 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, tổng thanh khoản trên thị trường phiên nay giảm gần 11% so với phiên liền trước, chỉ đạt 98.715 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiện ích	1.77	-0.77
Tài chính	1.21	23.20
Công nghiệp	1.40	2.63
Hàng TD thiết yếu	0.84	18.47
Nguyên vật liệu	2.70	77.77
Hàng TD không thiết yếu	1.77	1.52
Năng lượng	2.43	-10.65
Y tế	0.17	-3.69
Công nghệ thông tin	0.90	14.84
Bất động sản	1.31	-0.79

Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
BID	45.80	4.21	2.03
VIC	106.80	1.81	1.76
VHM	85.00	1.67	1.28
SAB	204.70	3.33	1.16
HPG	38.80	3.19	1.09

Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
LGC	59.30	-6.91	-0.23
BCM	40.20	-1.71	-0.20
BHN	72.60	-1.89	-0.09
APH	88.00	-1.12	-0.04
EIB	17.10	-0.58	-0.03

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
VCB	97.20	0.00	76.34
VHM	85.00	1.67	54.52
VJC	122.20	2.00	46.83
HPG	38.80	3.19	38.94
VIC	106.80	1.81	31.72

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
GMD	31.10	3.15	-218.13
PAN	22.30	-1.76	-20.37
BVH	57.50	1.41	-17.74
KDH	27.95	-0.18	-12.72
HDB	22.25	0.00	-12.16

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Nhóm Vingroup tiếp sức đà tăng!

Chứng khoán khu vực Châu Á diễn biến trái chiều, trong đó thị trường Hàn Quốc tăng mạnh nhất khu vực. Số liệu từ chính phủ Hàn Quốc cho thấy xuất khẩu của nước này trong 10 ngày đầu tháng 12 tăng 26,9% so với cùng kỳ năm trước nhờ doanh số nhiều hàng hóa chủ lực như thiết bị bán dẫn tăng. Tại Mỹ, đàm phán về gói hỗ trợ kinh tế tiếp theo ít có triển triển, bất đồng vẫn tồn tại. Trong khi đó, ủy ban cố vấn độc lập của Cơ quan Quản lý Dược phẩm và Thực phẩm Mỹ (FDA) đã khuyến nghị cấp phép sử dụng khẩn cấp đối với vaccine Covid-19 của Pfizer.

Dẫn đầu đà tăng trong khu vực là thị trường Hàn Quốc với chỉ số KOSPI tăng 0,86%. Chỉ số NZX 50 của New Zealand với mức tăng 0,46%. Chỉ số Hang Seng của Hong Kong với mức tăng 0,36%. Ở chiều ngược lại, thị trường tài chính tại Nhật Bản với chỉ số Nikkei 225 giảm 0,39%. Chỉ số ASX 200 của Australia với mức giảm 0,61%. Tại thị trường Trung Quốc, chỉ số Shanghai Composite và chỉ số Shenzhen Component lần lượt giảm 0,77% và 1,28%.

Phố Wall trái chiều vào thứ Năm khi các dấu hiệu tiến triển trong các cuộc đàm phán về kích thích tài khóa làm lu mờ dữ liệu cho thấy sự gia tăng số người thất nghiệp do các hạn chế kinh doanh liên quan đến covid-19.

Thị trường chứng khoán trong nước nổi lại mạch tăng với đà tăng lan tỏa ở khắp các nhóm ngành. Nhóm cổ phiếu Vingroup, ngân hàng là động lực kéo thị trường tăng điểm, trong khi đó khối ngoại vẫn duy trì mạch mua ròng.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 15,05 điểm (+1,46%) lên 1.045,96 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 14,37 điểm (1,45%) lên 1.008,65 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 313 mã tăng/124 mã giảm, ở rổ VN30 có 24 mã tăng, 3 mã giảm và 3 mã giữ tham chiếu. Bên cạnh đó nhóm midcap và smallcap cũng tăng lần lượt 1,07% và 1,10%.

Các cổ phiếu lớn hỗ trợ thị trường phiên này là: BID (+1,81%), VIC (+1,81%), VHM (+1,67%), SAB (+3,33%), HPG (+3,19%),... đã lần át áp lực giảm giá ở các cổ phiếu khác như: LGC (-6,91%), BCM (-1,71%), BHN (-1,89%), APH (-1,12%), EIB (-0,58%),...

Thanh khoản thị trường đã hạ nhiệt tuy nhiên vẫn giữ ở mức cao với tổng giá trị khớp lệnh đạt gần 8.746 tỷ đồng.

Giao dịch khối ngoại diễn ra tích cực khi họ tiếp tục mua ròng với tổng giá trị gần 70 tỷ đồng. Lực mua của khối ngoại tập trung vào các cổ phiếu lớn như VCB (76 tỷ đồng), VHM (55 tỷ đồng), VJC (47 tỷ đồng),...

Tóm lại, dòng tiền chảy mạnh và có tính lan tỏa tốt giúp thị trường tiếp tục khởi sắc và chỉ số VN-Index đóng cửa tuần đã vượt xa ngưỡng kháng cự mạnh 1.030-1.037 điểm. Sự luân chuyển của dòng tiền ở các nhóm cổ phiếu dẫn dắt và ở các trụ là những dấu hiệu cho thấy thị trường mạnh. Bên cạnh đó, động thái mua ròng của khối nhà đầu tư nước ngoài trong những tuần gần đây có thể được xem là động lực dành cho thị trường. Về kỹ thuật, chỉ số VN-Index có triển vọng mở rộng đà tăng để hướng đến vùng kháng cự 1.064-1.080 điểm trong tuần tới.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



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

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

11-Dec-2020 16:34:16

Cập nhật thông tin doanh nghiệp – NT2

	Đơn vị tính	FY19	FY20F	FY21F	FY22F	FY23F
Doanh thu	Tỷ đồng	7.654	6.528	7.442	7.556	7.319
EBIT	Tỷ đồng	885	661	758	775	715
Lợi nhuận ròng	Tỷ đồng	754	579	700	725	668
EPS	VND	2.540	1.952	2.358	2.442	2.251
Tăng trưởng EPS	%	-3%	-23%	21%	4%	-8%
BVPS	Lần	14.333	14.435	14.535	14.635	14.333
P/E	Lần		12,3x	10,2x	9,8x	10,7x
P/B	Lần		1,7x	1,7x	1,6x	1,7x
Cổ tức	VND	2.500	1.900	2.300	2.300	2.200
Tỷ suất cổ tức	%		8%	10%	10%	9%
ROE	%	19%	14%	17%	17%	16%
Nợ ròng/vốn CSH	%	72%	56%	44%	27%	12%

Chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ** với cổ phiếu NT2 với **giá mục tiêu 27.300 đồng/CP**. Với khả năng duy trì tỷ suất cổ tức 8%-10%/năm trong bối cảnh lãi suất tiếp tục được hạ cùng với việc nhu cầu phụ tải điện được dự báo phục hồi mạnh trong năm 2021 và giá nhiên liệu đầu vào đang ở mức thấp, chúng tôi đánh giá tiềm năng của NT2 hấp dẫn trong trung và dài hạn.

Giá mục tiêu được xác định dựa trên phương pháp chiết khấu dòng cổ tức. Mức giá mục tiêu tương ứng P/E forward khoảng 11,6 lần (EPS 2021F khoảng VND 2.358).

Q3 2020 lỗ ~6 tỷ đồng do thực hiện trung tu và lỗ chênh lệch tỷ giá. Nhà máy điện Nhơn Trạch 2 dừng máy tiến hành trung tu mở rộng định kỳ tại 75.000 giờ vận hành trong tháng 9/2020 khiến doanh thu điện và lợi nhuận gộp bị sụt giảm mạnh trong kỳ, tương ứng giảm 35,7% n/n và 62,1% n/n. Ngoài ra, trong kỳ DN cũng ghi nhận khoản lỗ tỷ giá ~21 tỷ đồng trong khi cùng kỳ năm ngoái lãi ~50 tỷ đồng, kéo theo Q3 lỗ ~6 tỷ đồng, giảm mạnh so với mức lãi 162 tỷ đồng cùng kỳ năm ngoái.

Lũy kế 9T2020, LNST giảm 23% n/n. Sản lượng điện thương phẩm đạt 3.183 triệu kWh (-14% n/n), doanh thu ghi nhận 4.751 tỷ đồng (-16% n/n). LNST 9T2020 giảm 23% n/n còn 422 tỷ.

KQKD năm 2021 sẽ phục hồi nhờ (i) nhu cầu phụ tải điện tăng mạnh nhờ kinh tế phục hồi khiến giá bán điện trên thị trường cạnh tranh tăng 10% n/n, (ii) chi phí nhiên liệu đầu vào (khí và dầu DO) được kì vọng sẽ chưa thể phục hồi nhanh trong 2021, và (iii) sự bổ sung nguồn khí mới từ mỏ Sao Vàng Đại Nguyện, giảm thiểu rủi ro thiếu khí.

Tất toán hết các khoản vay dài hạn trong 1H2021, giúp dòng tiền trở nên ổn định và đảm bảo khả năng chi trả cổ tức cao.

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	29,999.3	-0.23	5.12
S&P500	3,668.1	-0.13	13.54
VIX	23.4	3.86	69.74
DJ Futures	29,806.0	-0.35	4.55
S&P Futures	3,660.8	-0.09	13.30
Nikkei 225	26,652.5	-0.39	12.66
KOSPI	2,770.1	0.86	26.05
Shanghai	3,347.2	-0.77	9.74
Hang Seng	26,505.9	0.36	-5.97
ASX	6,642.6	-0.61	-0.62
FTSE 100	6,558.6	-0.62	-13.04
DAX	13,171.5	-0.93	-0.58
CAC40	5,497.9	-0.93	-8.03

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1837.59	0.06	21.11
Dầu WTI	46.72	-0.13	-23.49
Dầu Brent	50.12	-0.26	-24.06

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1132.14	0.16	-4.45
USD/JPY	104.09	0.14	4.34
USD/CNY	6.5442	0.00	6.40
EUR/USD	1.213	-0.07	8.18
GBP/USD	1.323	-0.49	-0.20

(*) Bloomberg Dollar Spot Index

Tin tức thế giới: Tổng giá trị trái phiếu lợi suất âm của thế giới lần đầu tiên chạm ngưỡng 18 nghìn tỷ USD.

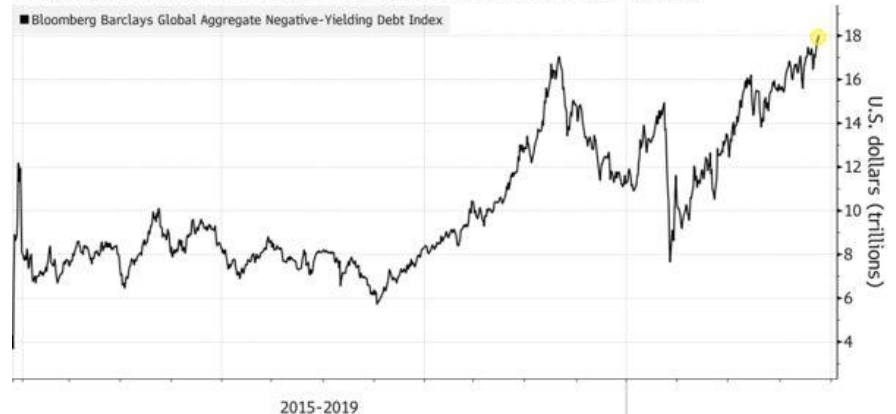
Tổng giá trị trái phiếu lợi suất âm trên toàn thế giới đang gia tăng lên ngưỡng cao kỷ lục mới cho thấy nhu cầu của nhà đầu tư đối với tài sản trú ẩn an toàn cũng cao như đối với tài sản rủi ro.

Giá trị thị trường của chỉ số trái phiếu lợi suất âm toàn cầu Bloomberg Barclays đã tăng lên 18,04 nghìn tỷ USD vào thứ Năm vừa qua, mức cao kỷ lục từng được ghi nhận từ trước đến nay.

Trong đó lợi suất của khoảng 1 nghìn tỷ USD trái phiếu đã chuyển sang trạng thái âm trong tuần này, điều này đồng nghĩa rằng 27% trái phiếu hạng đầu tư của thế giới hiện có lợi suất thấp hơn 0%. Nhờ vào hàng loạt các đợt phát hành trái phiếu mới trong năm 2020 khi các chính phủ và doanh nghiệp vật lộn với tác động của đại dịch virus corona mà tỷ lệ trên vẫn duy trì dưới mức đỉnh 30% ghi nhận trong năm 2019.

Less Than Zero

Global supply of bonds with negative yields hits record \$18 trillion



Source: Bloomberg

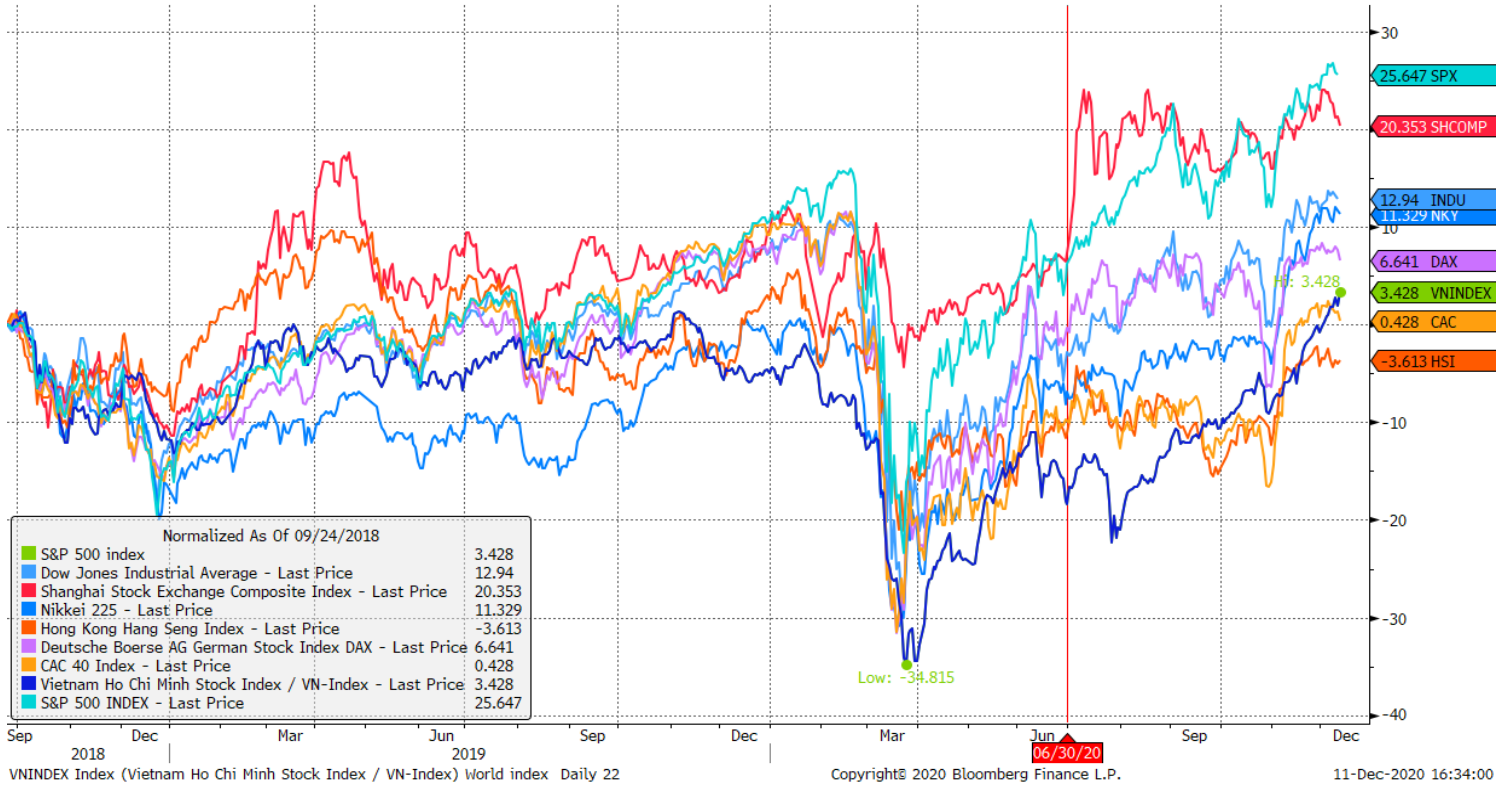
Bất chấp niềm lạc quan về quá trình phục hồi kinh tế toàn cầu trong năm sau khuyến khích nhà đầu tư phân bổ nguồn vốn vào những tài sản rủi ro hơn như cổ phiếu và trái phiếu doanh nghiệp, các biện pháp hỗ trợ tiền tệ từ ngân hàng trung ương và mối quan ngại về sự lây lan không điểm dừng của virus corona tiếp tục giữ chân một bộ phận các nhà đầu tư trên thị trường trái phiếu chính phủ.

Xu hướng tăng giá của trái phiếu nhận được sự hỗ trợ vào thứ Năm hôm qua khi Ngân hàng trung ương châu Âu đã bổ sung thêm 500 tỷ euro (khoảng 607 tỷ USD) cho chương trình mua tài sản của họ trong nỗ lực thúc đẩy quá trình phục hồi kinh tế của khu vực. Trong khi đó, cả tín phiếu kho bạc Australia và trái phiếu kỳ hạn 10 năm của Tây Ban Nha đều lần đầu tiên ghi nhận mức lợi suất dưới 0% trong buổi đầu giá phát hành.

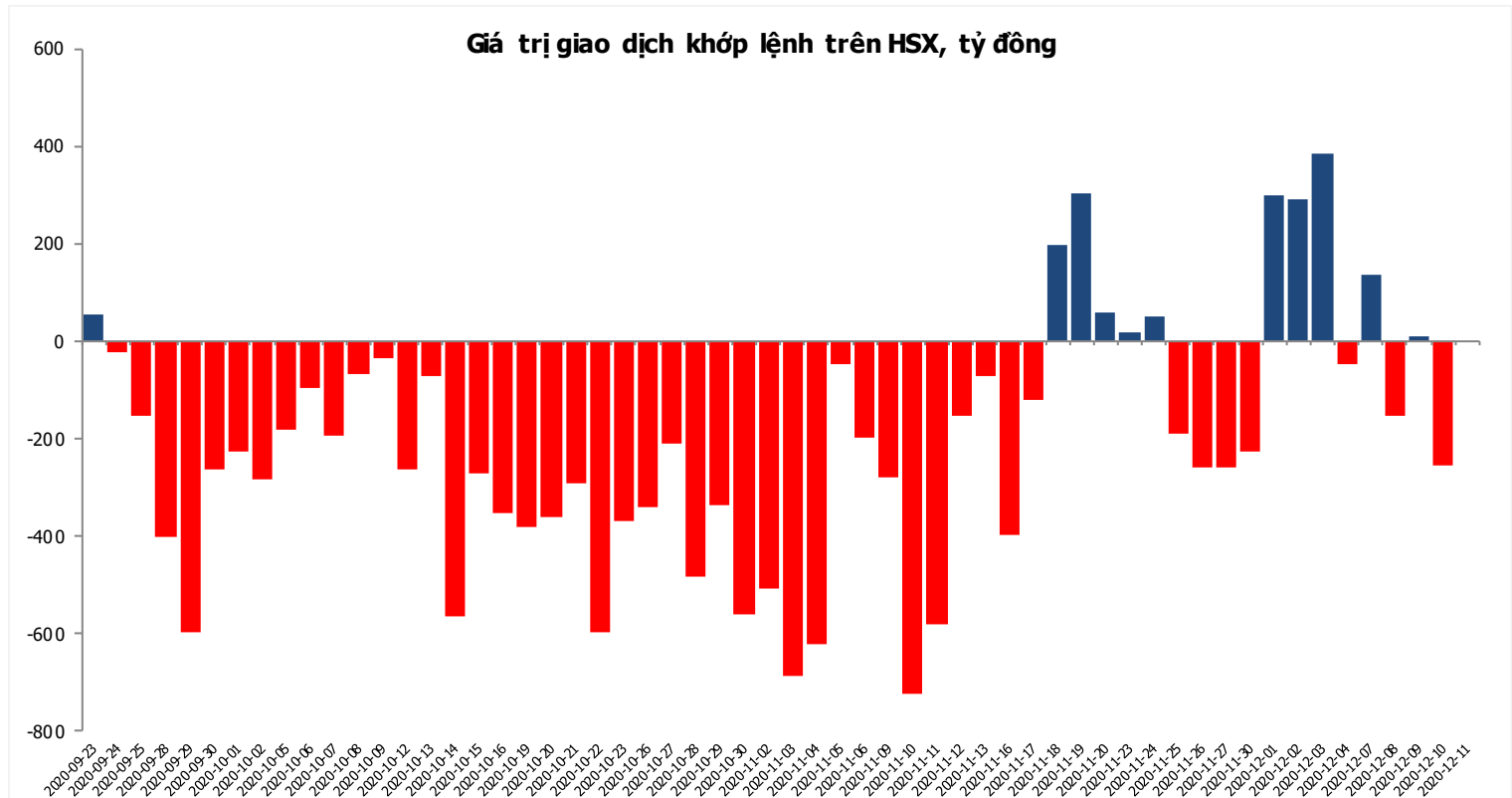
Nguồn: Bloomberg

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



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