MARKET STRATEGY DAILY: 1000 điểm trong tầm tay?

Báo cáo chi tiết 23/11/2020

Diễn biến chỉ số VN-Index

THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	994.19	148.18	66.69
Thay đổi	4.19	0.96	0.26
%Chg	0.42	0.66	0.40
YTD	3.45	44.55	17.91
KLGD (tr.cp)	489.69	68.13	35.62
%Chg	-2.32	1.23	-143.12
GTGD (tỷ đ)	10534.00	1188.84	619.55
Số mã tăng	243	73	120
Số mã giảm	188	66	77
Không đổi	69	75	65
Vốn hóa (ngh. tỷ đ)	3706.15	270.25	909.85
PE	16.10	10.30	25.11
PB	2.08	1.21	2.19
NĐTNN Mua (tỷ đ)	1036.28	13.72	20.19
NĐTNN Bán (tỷ đ)	880.20	19.29	36.38
Ròng	156.08	-5.57	-16.19

THỊ TRƯỜNG HĐTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
VN30-Index	960.03	9.14	0.96
VN30F2012	959.40	7.00	0.73
VN30F2101	958.30	4.30	0.45
VN30F2103	960.00	8.10	0.85
VN30F2106	955.00	2.00	0.21

Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước tiếp tục có phiên giao dịch trong trạng thái hưng phấn, một phiên tăng thuyết phục về điểm số. Sức lan tỏa tốt đã giúp đa số các cổ phiếu vốn hóa lớn, midcap và smallcap đồng loạt bức phá hôm nay, không những thế thị trường còn được hỗ trợ mạnh mẽ bởi dòng tiền đổ vào thị trường luôn giữ ở mức cao và khối ngoại tiếp tục mua ròng. Đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 4,19 điểm lên 994,19 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 9,14 điểm lên 960,03 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 243 mã tăng/188 mã giảm, ở rổ VN30 có 17 mã tăng, 10 mã giảm và 3 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản phiên hôm nay tiếp tục ở mức cao với giá trị khớp lệnh hơn 9.190 tỷ đồng. Giao dịch khối ngoại diễn biến tích cực khi tiếp tục mua ròng với tổng giá trị gần 140 tỷ đồng.
- Thị trường vẫn trụ được trên mốc cản 991 điểm nhờ các nhóm trụ tiếp tục nâng đỡ chỉ số đã tiệm cận mốc tâm lý 1.000 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, xu hướng đi lên chậm chắc và mặt bằng cổ phiếu cũng được nâng dần lên. Về kỹ thuật, thị trường có triển vọng tăng mở rộng để hướng đến vùng đỉnh cuối năm ngoái ở khu vực 1.030 điểm.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- **STK:** Chúng tôi khuyến nghị MUA cổ phiếu STK với mức giá mục tiêu 21.000 đồng dựa trên cơ sở: (1) mảng sợi tái chế với biên lợi nhuận cao 20.3% đang càng đóng góp tỷ trọng lớn tới lợi nhuận chung; (2) Sản phẩm quần áo thể thao hồi phục mạnh mẽ so với các sản phẩm may mặc khác sẽ là động lực cho nhu cầu của sợi tái chế; (3) Lợi thế về mặt công nghệ chip spinning khó có thể sao chép giúp cạnh tranh với đối thủ mới và sản phẩm từ Trung Quốc gần như không có.

Tin tức thế giới:

- Giá đô la Mỹ giảm xuống mức thấp nhất trong 2,5 năm qua khi các kế hoạch triển khai chương trình tiêm chủng vắc-xin virus corona tại Mỹ kích thích khẩu vị rủi ro của nhà đầu tư.

Nhận định thị trường HĐTL:

- Phiên giao dịch đầu tuần tiếp tục chứng kiến đà phục hồi của thị trường với 4 HĐTL đóng cửa ghi nhận mức tăng từ 2 đến 8,1 điểm. Trong đó hợp đồng VN30F2012 tăng 0,73% lên 959,4 điểm, hiện thấp hơn 0,63 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, tổng thanh khoản trên thị trường phiên nay tăng 17,5% so với phiên liền trước, chỉ đạt 91.157 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiện ích	1.27	-7.22
Tài chính	0.21	13.05
Công nghiệp	0.87	-1.20
Hàng TD thiết yếu	0.01	15.55
Nguyên vật liệu	3.31	70.69
Hàng TD không thiết yếu	2.23	-0.72
Năng lượng	-0.14	-14.29
Y tế	0.55	-7.32
Công nghệ thông tin	1.37	12.78
Bất động sản	0.64	-4.25

Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VHM	80.60	2.68	1.95
HPG	37.50	5.04	1.65
GAS	83.50	2.08	0.90
MSN	83.10	1.34	0.36
MWG	113.20	2.17	0.30

Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VCB	91.60	-0.97	-0.93
GVR	18.50	-2.63	-0.55
CTG	32.90	-0.90	-0.31
SAB	190.50	-0.78	-0.27
LGC	61.40	-6.97	-0.25

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VNĐ)
VHM	80.60	2.68	118.47
HPG	37.50	5.04	61.66
VNM	110.60	-0.27	41.24
GAS	83.50	2.08	26.44
VRE	27.70	0.18	23.50

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VNĐ)
HDB	25.75	-0.19	-42.66
MSN	83.10	1.34	-34.79
HCM	24.25	3.63	-17.32
NKG	11.80	0.43	-15.27
CVT	39.35	6.93	-14.09

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: 1000 điểm trong tầm tay?

Thị trường khu vực châu Á tăng trở lại mặc dù diễn biến liên quan Covid-19 tiếp tục ảnh hưởng tâm lý nhà đầu tư. Về số liệu kinh tế, kinh tế Singapore giảm 5,8% trong quý III, theo Bộ Thương mại và Công nghiệp Singapore. Kinh tế Singapore dự báo suy giảm 6 – 6,5% trong năm 2020 so với cùng kỳ năm ngoái và tăng trưởng trở lại năm sau.

Dẫn đầu đà tăng trong khu vực là thị trường Hàn Quốc với chỉ số Kospi tăng 1,92%. Tại thị trường Trung Quốc, chỉ số Shanghai Composite và chỉ số Shenzhen Component lần lượt tăng 1,09% và 0,74%. Chỉ số Hang Seng của Hong Kong với mức tăng 0,13%. Chỉ số NZX 50 của New Zealand với mức tăng 0,48%. Chỉ số ASX 200 của Australia với mức tăng 0,34%. Thị trường Nhật Bản hôm nay nghỉ lễ.

Thị trường trong nước tiếp tục có phiên giao dịch trong trạng thái hưng phấn, một phiên tăng thuyết phục về điểm số. Sức lan tỏa tốt đã giúp đa số các cổ phiếu vốn hóa lớn, midcap và smallcap đồng loạt bức phá hôm nay, không những thế thị trường còn được hỗ trợ mạnh mẽ bởi dòng tiền đổ vào thị trường luôn giữ ở mức cao và khối ngoại tiếp tục mua ròng.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 4,19 điểm (+0,42%) lên 994,19 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 9,14 điểm (+0,96%) lên 960,03 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 243 mã tăng/188 mã giảm, ở rổ VN30 có 17 mã tăng, 10 mã giảm và 3 mã giữ tham chiếu. Bên cạnh đó, nhóm midcap và nhóm smallcap lần lượt tăng 0,30% và 0,63%.

Các cổ phiếu lớn hỗ trợ thị trường phiên này là: VHM (+2,68%), HPG (+5,04%), GAS (+2,08%), MSN (+1,34%), MWG (+2,17%),...đã lấn át áp lực giảm giá ở các cổ phiếu lớn khác như: VCB (-0,97%), GVR (-2,63%), CTG (-0,9%), SAB (-0,78%), LGC (-6,97%),...

Thanh khoản phiên hôm nay tiếp tục ở mức cao với giá trị khớp lệnh hơn 9.190 tỷ đồng. Thanh khoản tiếp tục tăng so với bình quân của tuần trước ở 8.746 tỷ đồng cho thấy nhà đầu tư đặt nhiều kỳ vọng về việc thị trường vượt ngưỡng tâm lý 1.000 điểm.

Giao dịch khối ngoại diễn biến tích cực khi tiếp tục mua ròng với tổng giá trị gần 140 tỷ đồng. Lực mua tập trung vào VHM (119 tỷ đồng), HPG (62 tỷ đồng), VNM (41 tỷ đồng),...

Tóm lại, thị trường vẫn trụ được trên mốc cản 991 điểm nhờ các nhóm trụ tiếp tục nâng đỡ chỉ số đã tiệm cận mốc tâm lý 1.000 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, xu hướng đi lên chậm chắc và mặt bằng cổ phiếu cũng được nâng dần lên. Về kỹ thuật, thị trường có triển vọng tăng mở rộng để hướng đến vùng đỉnh cuối năm ngoái ở khu vực 1.030 điểm.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX

Cập nhật thông tin doanh nghiệp - STK

	2018	2019	2020F	2021F
Doanh thu	**2.408**	**2.229**	**1.800**	**2.253**
Tăng trưởng (%)	-	*-7,4%*	*-19,3%*	*25,2%*
Lợi nhuận ròng	**180**	**214**	**111**	**205**
Tăng trưởng (%)	-	*18,8%*	*-50,9%*	*84,7%*
Biên lợi nhuận ròng (%)	7,5%	9,6%	6,2%	9,1%

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu STK với mức **giá mục tiêu 21.000 đồng** dựa trên cơ sở: (1) mảng sợi tái chế với biên lợi nhuận cao 20.3% đang càng đóng góp tỷ trọng lớn tới lợi nhuận chung; (2) Sản phẩm quần áo thể thao hồi phục mạnh mẽ so với các sản phẩm may mặc khác sẽ là động lực cho nhu cầu của sợi tái chế; (3) Lợi thế về mặt công nghệ chip spinning khó có thể sao chép giúp cạnh tranh với đối thủ mới và sản phẩm từ Trung Quốc gần như không có; (4) Chính sách giá bán xác định trên cơ sở giá nguyên liệu đầu vào và biên lợi nhuận giúp doanh thu ít bị ảnh hưởng khi giá nguyên liệu biến động.

Quý 3/2020, doanh thu và LNST của STK giảm lần lượt 40.9% và 61% so với cùng kỳ xuống 327.7 tỷ và 20.1 tỷ đồng do sản lượng bán giảm bởi tác động từ Covid-19. Lũy kế 9 tháng ghi nhận doanh thu 1,196.7 tỷ (-27.6%) và LNST 75 tỷ (-53.5%).

Lợi thế cạnh tranh từ sợi tái chế. STK bắt đầu triển khai sản xuất sợi tái chế từ 2016 với tỷ trọng chiếm 2.6% doanh thu và hiện đã tăng lên 43% trong quý 3/2020.

Trong 9 tháng đầu năm 2020, biên lợi nhuận của sản phẩm này cũng cao đáng kể 20.3% so với biên lợi nhuận gộp chung 13%. Mặc dù nhu cầu sản phẩm may mặc giảm mạnh kéo theo doanh thu sợi nhưng doanh thu mảng sợi tái chế không chịu ảnh hưởng quá mạnh, chỉ giảm 16% n/n so với mức giảm 33% n/n của sợi nguyên sinh. Vì vậy, việc tập trung vào sản xuất sợi tái chế sẽ tạo ra lợi thế cạnh tranh nổi bật.

Đơn hàng cho sợi tái chế của công ty đã tăng trưởng trở lại từ tháng 9 khi nhu cầu tiêu dùng có sự phục hồi. Kỳ vọng kết quả kinh doanh quý 4 sẽ tiếp tục thuận lợi và đạt doanh thu 602.9 tỷ đồng nhờ niềm tin của người tiêu dùng đã có sự phục hồi và nhu cầu mua sắm vào dịp cuối năm.

Tỷ trọng sợi tái chế dự tính sẽ đạt 42.8% tổng doanh thu 2021 và nâng mức lên gần 60% trong 2025. Khả năng chuyển hóa sản xuất sợi nguyên sinh sang sợi tái chế là 100% nên việc dịch chuyển công nghệ không phải là trở ngại cho doanh nghiệp. Hướng đi tập trung vào mặt hàng có biên lợi nhuận cao và giá trị cạnh tranh sẽ giúp STK hồi phục lại doanh thu 2021 về mức ngang trước đại dịch và cải thiện biên lợi nhuận gộp chung đáng kể.

Triển vọng của thay đổi trong xu hướng tiêu dùng. Đại dịch diễn ra khiến nhu cầu tiêu dùng bị thắt chặt do lo sợ về một kỳ kinh tế suy thoái. Mảng dệt may bị ảnh hưởng nặng nề khi nhu cầu mua sản phẩm may mặc không là ưu tiên hàng đầu khi giãn cách xã hội và làm việc tại nhà trở nên phổ biến. Lũy kế kim ngạch xuất khẩu dệt may trong 9 tháng đầu

năm giảm 10% còn 22.2 triệu USD do một loạt đơn hàng bị hủy, hoãn hoặc yêu cầu dãn tiến độ giao hàng.

Do ở phân khúc upstream của dệt may, ngành sợi chịu ảnh hưởng nặng nề bởi dịch và phục hồi chậm hơn. Đơn hàng sợi sẽ bị cắt trước tiên khi nhu cầu hàng giảm và trong trường hợp phục hồi, đơn hàng cũng cần thời gian để tăng trở lại do còn tồn kho vải. Tuy nhiên doanh nghiệp đã ghi nhận sự phục hồi từ tháng 9.

Xu hướng làm việc tại nhà đặt yếu tố thoải mái và nhu cầu tập luyện thể dục trở thành ưu tiên, dẫn đến doanh thu cho các sản phẩm thể thao và athleisure phục hồi vượt trội so với các sản phẩm may mặc khác. Sản phẩm sợi tái chế của STK được sử dụng nhiều trong quá trình sản xuất mặt hàng này và mục tiêu nâng tỷ trọng của sợi tái chế trong cơ cấu doanh thu sẽ là hướng đi dài hạn trong tương lai.

Cơ hội từ hiệp định thương mại tự do EVFTA và CPTPP. Các hiệp định thương mại mở ra cơ hội tiếp cận các thị trường mới như xuất khẩu sợi ô tô sang Mexico nhờ hiệp định CPTPP hay STK sẽ hưởng lợi từ việc thúc đẩy sản xuất vải trong nước để đáp ứng quy tắc xuất xứ từ vải của EVFTA.

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	29,263.5	-0.75	2.54
S&P500	3,557.5	-0.68	10.11
VIX	23.3	-1.52	69.38
DJ Futures	29,410.0	0.68	3.16
S&P Futures	3,554.2	-0.72	10.00
Nikkei 225	25,527.4	-0.42	7.91
KOSPI	2,602.6	1.92	18.42
Shanghai	3,414.5	1.09	11.95
Hang Seng	26,486.2	0.13	-6.04
ASX	6,561.6	0.34	-1.83
FTSE 100	6,370.9	0.31	-15.53
DAX	13,268.4	1.00	0.15
CAC40	5,539.1	0.79	-7.34

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1870.4	-0.03	23.27
Dầu WTI	43.17	1.77	-29.30
Dầu Brent	45.89	2.07	-30.47

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1144.83	-0.22	-3.38
USD/JPY	103.76	0.10	4.67
USD/CNY	6.5657	-0.04	6.05
EUR/USD	1.1875	0.15	5.90
GBP/USD	1.3376	0.76	0.90

(*) Bloomberg Dollar Spot Index

Tin tức thế giới: Giá đô la Mỹ giảm khi triển vọng vắc-xin khuyến khích dòng tiền đầu tư vào nhóm tài sản rủi ro.

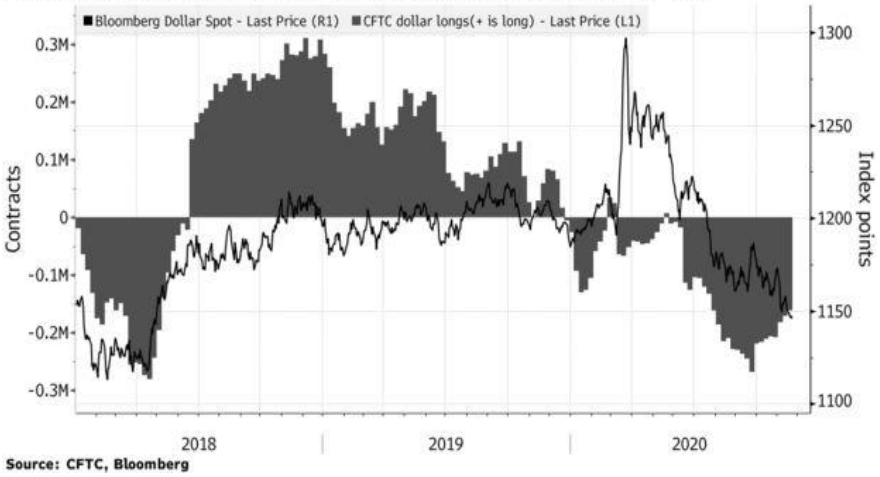
Giá đô la Mỹ giảm xuống mức thấp nhất trong 2,5 năm qua khi các kế hoạch triển khai chương trình tiêm chủng vắc-xin virus corona tại Mỹ kích thích khẩu vị rủi ro của nhà đầu tư.

Chỉ số giá đô la Mỹ giao ngay của Bloomberg đã giảm 0,2% xuống mức thấp nhất kể từ tháng 4/2018 sau khi các nhà chức trách Mỹ cho biết chương trình tiêm chủng có thể bắt đầu ngay trong 3 tuần tới.

"Thông tin về vắc-xin đang ủng hộ quan điểm rằng nền kinh tế toàn cầu sớm muộn gì cũng hồi phục, cùng với đó, USD sẽ đánh mất sức hấp dẫn của mình như một tài sản trú ẩn an toàn," Rodrigo Catril, chiến lược gia tiền tệ tại National Australia Bank Ltd, Sydney nhận xét. "Đây là bối cảnh tích cực cho nhóm tài sản rủi ro và tiêu cực cho USD, đặc biệt khi Fed có thể duy trì lập trường chính sách siêu nới lỏng trong thời gian tới."

Dollar Decline

Greenback is trading at lowest since April 2018 as short bets mount

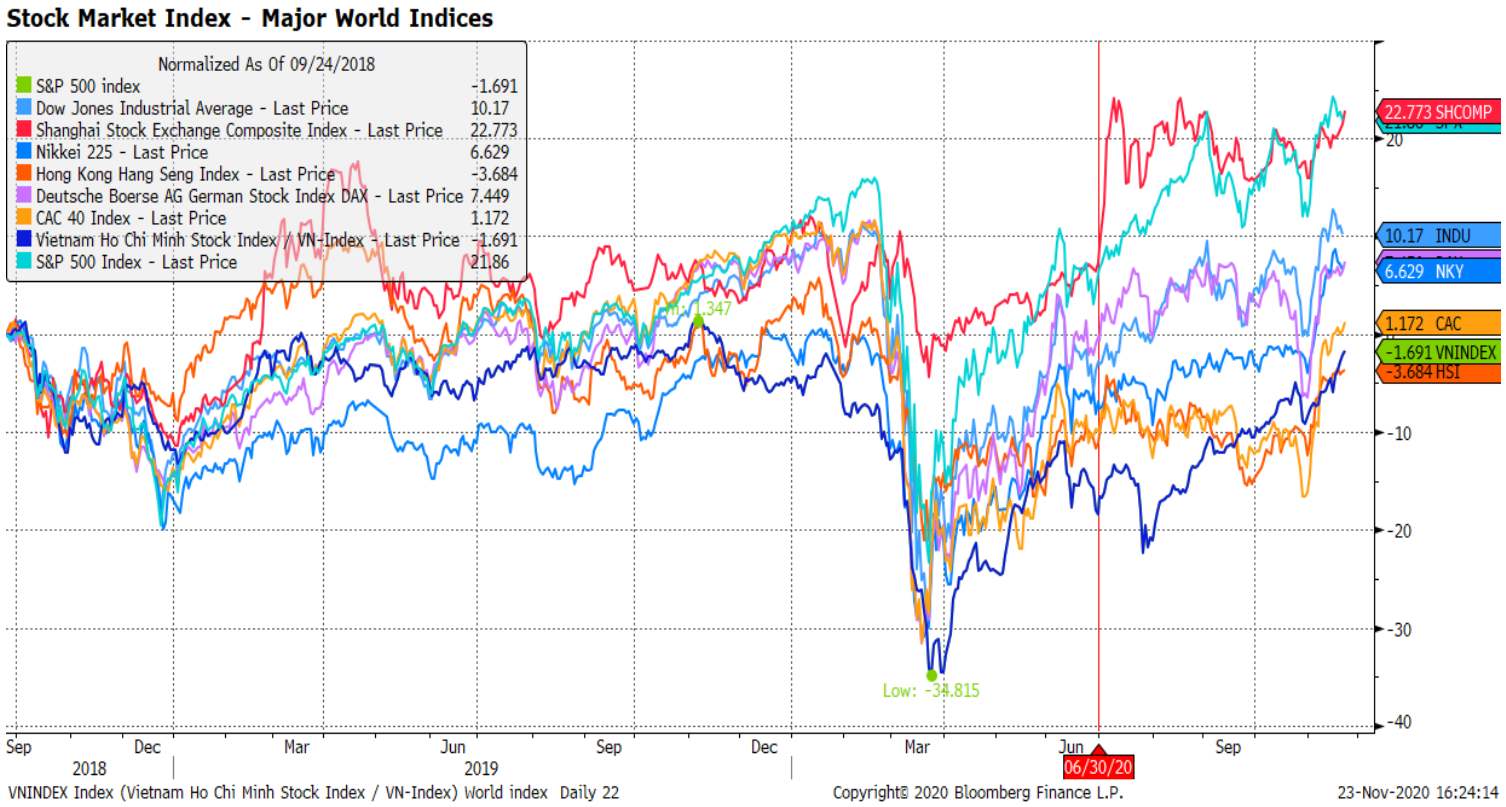


Đô la Mỹ đã giảm hơn 11% so với đỉnh kỳ lục vào tháng 3 đầu năm khi các nhà đầu tư lạc quan về triển vọng vắc-xin phòng ngừa Covid-19 cũng như sự cải thiện của tăng trưởng toàn cầu. Morgan Stanley đã khuyến nghị khách hàng của họ bán đô la Mỹ để mua cổ phiếu và trái phiếu doanh nghiệp, trong khi Goldman Sachs tư vấn nhà đầu tư nên bán đô la Mỹ và mua tiền tệ của các quốc gia đang phát triển như peso của Mexico và rand của Nam Phi...

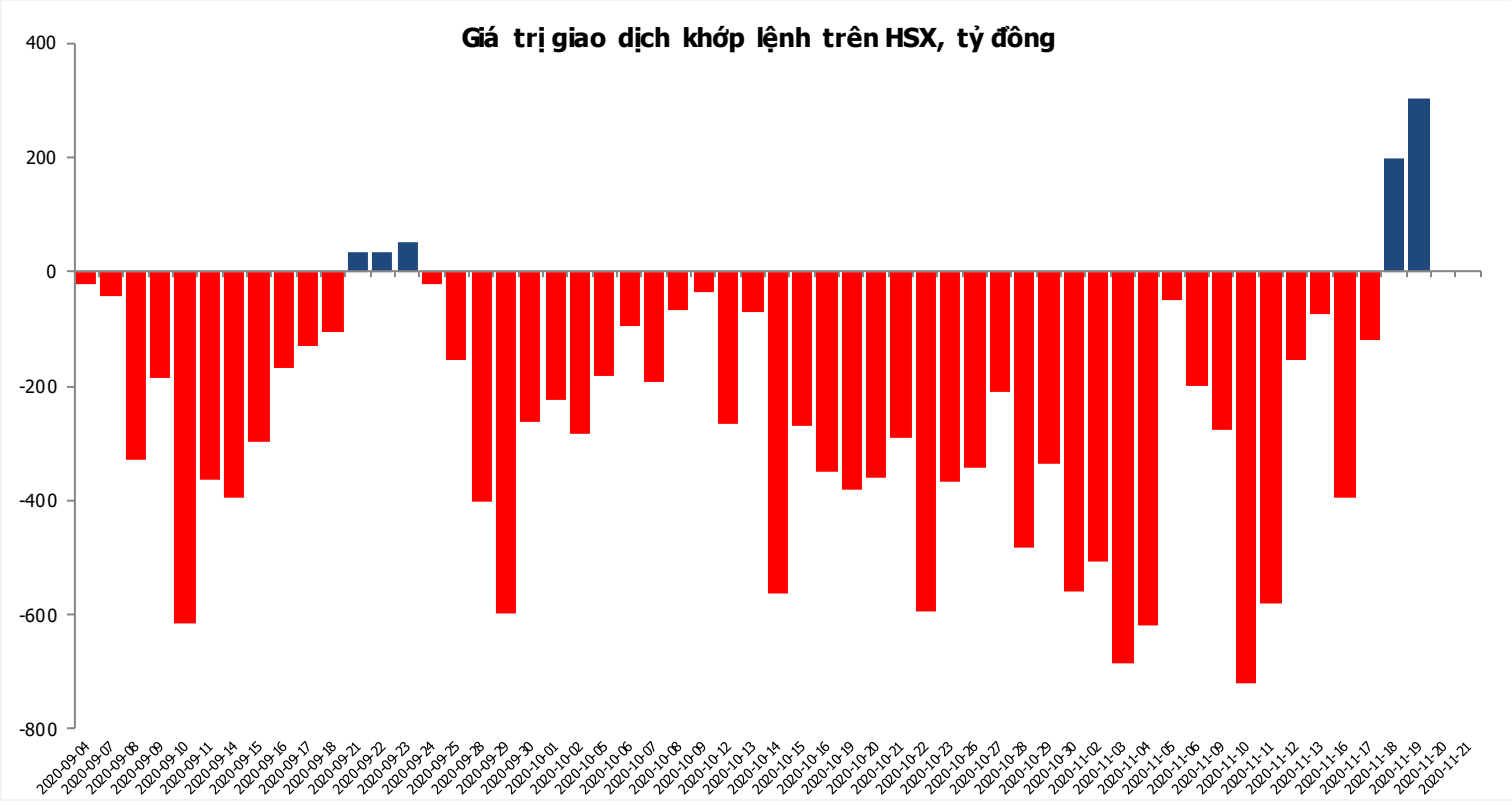
"Dòng vốn quỹ đầu tư hiện đang cho thấy xu hướng chuyển dịch vào ngoại tệ các thị trường mới nổi đúng như phần lớn thị trường kỳ vọng," Các chiến lược gia của Goldman Sachs viết. "Chúng ta sẽ bất đắc dĩ phải nhường chỗ cho các vị thế Short đô la Mỹ khi động lực quan trong này thúc đẩy thị trường."

Nguồn: Bloomberg

Đồ thị so sánh VNINDEX và các thị trường quốc tế



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