

## MARKET STRATEGY DAILY: Khởi sắc đầu năm Tân Sửu!

Báo cáo chi tiết 17/02/2021

### Diễn biến chỉ số VN-Index



### THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
<b>Đóng cửa</b>	1155.78	230.57	75.74
<b>Thay đổi</b>	40.85	5.67	1.92
<b>%Chg</b>	3.66	2.52	2.60
<b>YTD</b>	4.70	13.52	1.73
<b>KLGD (tr.cp)</b>	568.03	86.81	46.93
<b>%Chg</b>	8.49	11.39	29.21
<b>GTGD (tỷ đ)</b>	13898.57	1516.28	717.03
<i>Số mã tăng</i>	425	183	174
<i>Số mã giảm</i>	43	30	58
<i>Không đổi</i>	28	41	41
<b>Vốn hóa (ngh. tỷ đ)</b>	4316.80	257.02	1030.09
<b>PE</b>	17.78	17.38	27.58
<b>PB</b>	2.42	1.57	2.52
<b>NĐTNN Mua (tỷ đ)</b>	1726.66	10.58	9.51
<b>NĐTNN Bán (tỷ đ)</b>	1021.85	12.57	4.16
<b>Ròng</b>	704.81	-1.99	5.35

### THỊ TRƯỜNG HĐTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
<b>VN30-Index</b>	1174.91	45.42	4.02
<b>VN30F2102</b>	1176.60	46.30	4.10
<b>VN30F2103</b>	1193.00	54.00	4.74
<b>VN30F2106</b>	1196.00	52.90	4.63
<b>VN30F2109</b>	1199.00	53.00	4.62

### Diễn biến thị trường:

- Thị trường chứng khoán trong nước đã trở lại giao dịch sau kỳ nghỉ lễ dài ngày và có phiên khai xuân tương bằng, dòng tiền trở lại đã giúp chỉ số VNIndex vượt dễ dàng mốc 1.130 điểm nhờ vậy thị trường tăng vững chắc kể từ đầu phiên đến cuối phiên. Đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 40,85 điểm lên 1.155,78 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 45,42 điểm lên 1.174,91 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 425 mã tăng/43 mã giảm, ở rổ VN30 có 30 mã tăng.
- Thanh khoản thị trường tăng hơn so với phiên trước đó với giá trị khớp lệnh đạt gần 12.566 tỷ đồng, đây cũng là điều dễ hiểu khi thị trường trở lại sau tết âm lịch. Giao dịch khối ngoại diễn ra tích cực khi họ quay trở lại mua ròng với tổng giá trị 700 tỷ đồng.
- Thị trường đã có phiên khởi đầu năm mới đầy thuận lợi, đà tăng lan tỏa trở lại là điểm nhấn đáng chú ý. Về mặt kỹ thuật, chỉ số VNIndex đã vượt kháng cự là trendline kéo dài từ đỉnh 1.200 điểm đồng thời cũng vượt đường trung bình 20 ngày để củng cố xu hướng tăng điểm đồng pha với thị trường thế giới trong những tuần gần đây. Rủi ro lúc này là khả năng điều chỉnh của các thị trường bên ngoài khi VNIndex bị gián đoạn trong kỳ nghỉ lễ dài ngày, tuy nhiên nếu điều đó xảy ra cũng không đáng ngại vì đó cũng là cơ hội để mở thêm vị thế mua mới.

### Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- BMP:** Nhờ chi phí NVL thấp trong 3 quý đầu năm cùng với diễn biến thị trường bất động sản khả quan trong năm 2020, BMP chứng kiến lợi nhuận năm 2020 tăng trưởng 24% so với kết quả thực hiện năm 2019. Tuy nhiên, giá PVC đang tăng cao trở lại trước tác động của việc thiếu hụt nguồn cung và tăng mạnh của chi phí logistics sẽ tác động không nhỏ tới biên LN của BMP trong thời gian tới khi NVL này chiếm tới 60-70% chi phí sản xuất của DN.

### Tin tức thế giới:

- Một nhịp điều chỉnh khoảng 10% rất có thể sẽ xảy ra khi các thị trường chứng khoán Mỹ đã tìm thấy điểm cân bằng rủi ro lợi nhuận, theo chiến lược gia của Citigroup Tobias Levkovich.

### Nhận định thị trường HĐTL:

- Phiên giao dịch đầu tiên sau kỳ nghỉ lễ chứng kiến đà bật tăng mạnh mẽ của thị trường với các hợp đồng đóng cửa tăng mạnh từ 46,3 đến 54 điểm. Cụ thể, hợp đồng VN30F2102 tăng 4,1%, hiện cao hơn 1,69 điểm so với chỉ số cơ sở khi hợp đồng này chỉ còn một phiên giao dịch nữa sẽ đáo hạn. Trong khi đó, thanh khoản thị trường phiên nay tiếp tục giảm 35% so với phiên trước, với 137.330 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

## NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiền ích	4.55	-2.95
Tài chính	4.90	11.17
Công nghiệp	3.61	6.37
Hàng TD thiết yếu	2.00	-0.04
Nguyên vật liệu	4.16	4.54
Hàng TD không thiết yếu	4.77	13.40
Năng lượng	5.80	14.74
Y tế	1.36	-1.43
Công nghệ thông tin	4.49	28.90
Bất động sản	3.66	10.48

## Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VHM	101.00	4.34	3.76
GAS	86.90	6.89	2.86
VCB	100.00	2.88	2.77
TCB	38.40	6.67	2.25
GVR	25.70	6.86	1.76

## Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VCF	223.90	-5.45	-0.09
SHP	22.30	-5.71	-0.03
SCS	130.00	-1.52	-0.03
TLG	40.00	-2.44	-0.02
ASG	35.10	-2.50	-0.02

## Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
VHM	101.00	4.34	192.28
HPG	43.45	3.95	171.80
VRE	33.75	6.97	91.92
FUESSVFL	15.23	4.96	78.40
KBC	41.30	6.99	54.37

## Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
VNM	108.70	0.65	-113.13
CTG	36.80	3.95	-24.15
HT1	17.50	2.94	-17.56
STB	18.75	3.31	-12.22
BMP	62.00	3.16	-9.72

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Khởi sắc đầu năm Tân Sửu!

Thị trường khu vực châu Á giảm, nhà đầu tư theo dõi lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ. Lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm ngày 16/2 tăng 9 điểm cơ bản lên 1,3%, cao chưa từng thấy kể từ tháng 2/2020.

Dẫn đầu đà giảm trong khu vực là thị trường Hàn Quốc với chỉ số Kospi giảm 0,93%. Thị trường Nhật Bản với chỉ số Nikkei 225 giảm 0,58%. Chỉ số ASX 200 của Australia với mức giảm 0,46%. Ở chiều ngược lại, chỉ số NZX 50 của New Zealand với mức tăng 0,50%. Chỉ số Hang Seng của Hong Kong với mức tăng 0,86%. Thị trường Trung Quốc hôm nay nghỉ lễ.

Phố Wall trái chiều vào ngày thứ Ba, khi Chỉ số S&P 500 đảo chiều giảm nhẹ, rút khỏi mức cao kỷ lục khi đà tăng lợi suất trái phiếu khiến nhà đầu tư lo ngại. Tổng thống Joe Biden có gói hỗ trợ trị giá 1.900 tỷ USD và đang thúc đẩy quốc hội thông qua trong vài tuần tới.

Thị trường chứng khoán trong nước đã trở lại giao dịch sau kỳ nghỉ lễ dài ngày và có phiên khai xuân tương bình, dòng tiền trở lại đã giúp chỉ số VNIndex vượt dễ dàng mốc 1.130 điểm nhờ vậy thị trường tăng vững chắc kể từ đầu phiên đến cuối phiên. Bên cạnh đó, hỗ trợ đà tăng của thị trường là khối ngoại mua ròng mạnh mẽ.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 40,85 điểm (+3,66%) lên 1.155,78 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 45,42 điểm (+4,02%) lên 1.174,91 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 425 mã tăng/43 mã giảm, ở rổ VN30 có 30 mã tăng. Bên cạnh đó nhóm midcap và nhóm smallcap lần lượt tăng 4,39% và 3,51%.

Các cổ phiếu lớn hỗ trợ thị trường phiên này là: VHM (+4,34%), GAS (+6,89%), VCB (+2,88%), TCB (+6,67%), GVR (+6,86%),... đã lần át áp lực giảm giá ở các cổ phiếu lớn khác như: VCF (-5,45%), SHP (-5,71%), SCS (-1,52%), TLG (-2,44%), ASG (-2,50%),...

Thanh khoản thị trường tăng hơn so với phiên trước đó với giá trị khớp lệnh đạt gần 12.566 tỷ đồng, đây cũng là điều dễ hiểu khi thị trường trở lại sau tết âm lịch.

Giao dịch khối ngoại diễn ra tích cực khi họ quay trở lại mua ròng với tổng giá trị 700 tỷ đồng. Lực mua tập trung vào các cổ phiếu VHM (192 tỷ đồng), HPG (172 tỷ đồng), VRE (92 tỷ đồng),...

Tóm lại, thị trường đã có phiên khởi đầu năm mới đầy thuận lợi, đà tăng lan tỏa trở lại là điểm nhấn đáng chú ý. Về mặt kỹ thuật, chỉ số VNIndex đã vượt kháng cự là trendline kéo dài từ đỉnh 1.200 điểm đồng thời cũng vượt đường trung bình 20 ngày để củng cố xu hướng tăng điểm đồng pha với thị trường thế giới trong những tuần gần đây. Rủi ro lúc này là khả năng điều chỉnh của các thị trường bên ngoài khi VNIndex bị gián đoạn trong kỳ nghỉ lễ dài ngày, tuy nhiên nếu điều đó xảy ra cũng không đáng ngại vì đó cũng là cơ hội để mở thêm vị thế mua mới.

## Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



**Cập nhật thông tin doanh nghiệp - BMP**

Chỉ tiêu	2017	2018	2019	2020
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	3.825	3.920	4.337	4.686
Tăng trưởng (%)	15,6%	2,5%	10,7%	8,0%
Lợi nhuận ròng (tỷ đồng)	465	428	423	523
Tăng trưởng (%)	-25,9%	-8,0%	-1,1%	23,6%
Biên lợi nhuận ròng (%)	12,2%	10,9%	9,8%	11,2%
EPS (đồng)	5.677	5.224	5.164	6.385

Nhờ chi phí NVL thấp trong 3 quý đầu năm cùng với diễn biến thị trường bất động sản khả quan trong năm 2020, BMP chứng kiến lợi nhuận năm 2020 tăng trưởng 24% so với kết quả thực hiện năm 2019. Tuy nhiên, giá PVC đang tăng cao trở lại trước tác động của việc thiếu hụt nguồn cung và tăng mạnh của chi phí logistics sẽ tác động không nhỏ tới biên LN của BMP trong thời gian tới khi NVL này chiếm tới 60-70% chi phí sản xuất của DN.

Chúng tôi sẽ cập nhật chi tiết hơn dự phóng của BMP trong những báo cáo sắp tới.

**Lãi ròng cả năm 2020 tăng 24% n/n và vượt 13% mục tiêu cả năm.** Trong Q4 2020, sản lượng tiêu thụ ống nhựa của BMP tăng 7% so với cùng kỳ trong khi giá bán bình quân trong giai đoạn này tăng nhẹ ~5% giúp doanh thu thuần của Công ty tăng 12% n/n, đạt tương ứng 1.300 tỷ đồng. Biên LN gộp cải thiện nhẹ từ 21,9% trong Q4 2019 lên 22,4% trong Q4 2020 nhờ quản lý chi phí tốt hơn và tăng cường tự động hóa dây chuyền sản xuất, giúp lợi nhuận gộp đạt gần 292 tỷ đồng, tăng 15% n/n. Tuy nhiên, chúng tôi cũng lưu ý rằng, biên LN gộp trong Q4 đã chứng kiến giảm khá so với các quý trước mà nguyên nhân chủ yếu là do giá nguyên vật liệu đầu vào PVC tăng mạnh.

Trong khi đó, chi phí quản lý DN giảm mạnh 93% nhưng chi phí bán hàng tăng 82% chủ yếu do tăng chi phí cho hệ thống phân phối (thưởng tiền mặt cho nhà phân phối nhằm bù đắp việc BMP đã hủy bỏ sự kiện dành cho mạng lưới phân phối trước tác động của dịch Covid-19) khiến LNST trong Q4 tăng 17% so với cùng kỳ năm ngoái, đạt ~111 tỷ đồng.

Lũy kế cả năm 2020, BMP ghi nhận khoảng 110.834 tấn nhựa tiêu thụ, tăng 6% n/n. Doanh thu cả năm đạt 4.686 tỷ đồng, tăng 8% n/n, biên LN gộp cả năm tăng khá, đạt tương ứng 26,6%, cao hơn mức 22,8% của năm ngoái nhờ hưởng lợi từ giá hàng tồn kho thấp trong Q2 và Q3 2020. Tuy nhiên, chi phí BH & QLDN tăng 41,8% do DN tăng chiết khấu cho nhà phân phối trong Q2 và Q3 2020. LNST đạt 523 tỷ đồng, tăng 23,6% n/n. Với kết quả này, BMP vượt 3% mục tiêu doanh thu và 13% mục tiêu lợi nhuận cho cả năm 2020.

**Giá PVC tăng mạnh ảnh hưởng tới LN của DN.** Chúng tôi cũng nhận thấy rằng giá PVC đang tăng cao trở lại trước tác động của việc thiếu hụt nguồn cung và tăng mạnh của chi phí logistics sẽ tác động không nhỏ tới biên LN của BMP trong thời gian tới khi NVL này chiếm tới 60-70% chi phí sản xuất của DN.

## THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	31,522.8	0.20	2.99
S&P500	3,932.6	-0.06	4.70
VIX	21.5	0.37	-5.32
DJ Futures	31,437.0	-0.07	3.08
S&P Futures	3,927.7	-0.09	4.77
Nikkei 225	30,292.2	-0.58	10.38
KOSPI	3,133.7	-0.93	9.06
Shanghai	3,655.1	1.43	5.24
Hang Seng	31,084.9	1.10	14.15
ASX	6,885.2	-0.46	4.53
FTSE 100	6,732.4	-0.24	4.21
DAX	14,008.4	-0.40	2.11
CAC40	5,780.0	-0.11	4.12

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1785.55	-0.50	-5.94
Dầu WTI	60.37	0.53	24.42
Dầu Brent	63.85	0.79	23.26

## THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1127.86	0.16	0.67
USD/JPY	105.92	0.11	-2.52
USD/CNY	6.4582	-0.36	1.07
EUR/USD	1.2075	-0.26	-1.15
GBP/USD	1.3891	-0.09	1.62

(\* ) Bloomberg Dollar Spot Index

## Tin tức thế giới: Thị trường cổ phiếu Mỹ "rất có thể" điều chỉnh 10% nhưng khó rơi vào thị trường gấu.

Một nhịp điều chỉnh khoảng 10% rất có thể sẽ xảy ra khi các thị trường chứng khoán Mỹ đã tìm thấy điểm cân bằng rủi ro lợi nhuận, theo chiến lược gia của Citigroup Tobias Levkovich.

"Sự thận trọng hiện tại của chúng tôi phản ánh một vài yếu tố, bao gồm tâm lý đầy lạc quan của nhà đầu tư, các mức định giá cao quá mức và xu hướng điều chỉnh giảm lợi nhuận của doanh nghiệp" Levkovich nhận định. "Với dự địa tăng giá không còn nhiều ngay cả theo các mục tiêu lạc quan của những chuyên gia khác, trung lập là kịch bản khả dĩ nhất hiện nay."

### Range Rover

Citigroup sees limited upside for U.S. stocks



Source: Bloomberg

Theo kịch bản của Citigroup, chỉ số S&P500 sẽ đóng cửa ở ngưỡng 3.800 điểm vào cuối năm nay và nhóm chiến lược gia của ngân hàng này kỳ vọng chỉ số cổ phiếu Mỹ sẽ giao dịch trong khoảng 3.600 đến 4.000 điểm. Chỉ số cổ phiếu này đóng cửa phiên giao dịch thứ Ba vừa qua ở mức 3.933 điểm, gần chạm đỉnh cao nhất mọi thời đại.

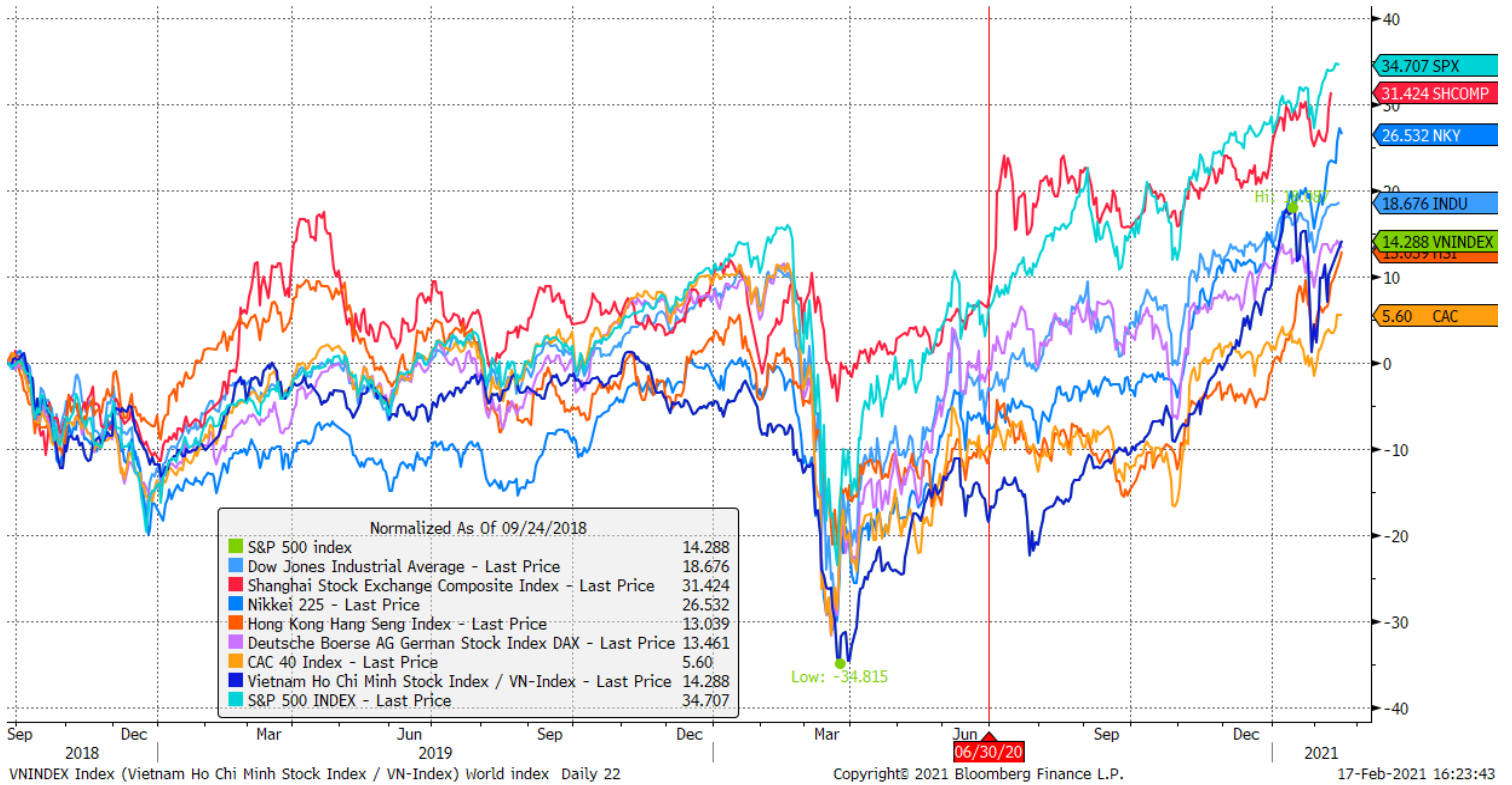
Cổ phiếu Mỹ không nằm trong bong bóng đặc biệt khi so sánh với giai đoạn đầu những năm 2000 khi nền kinh tế đang thoát ra khỏi, mà không phải bước vào, một cuộc suy thoái, và Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed) sẽ không nâng lãi suất, theo Levkovich. Điều đó đồng nghĩa rằng khó có khả năng xảy ra một đợt bán tháo mạnh trên thị trường cổ phiếu, ông cho biết.

"Dù thị trường có thể giảm từ 10% đến 20%, chúng tôi không cho rằng cổ phiếu sẽ giảm mạnh đến 50% hay hơn thế," ông viết.

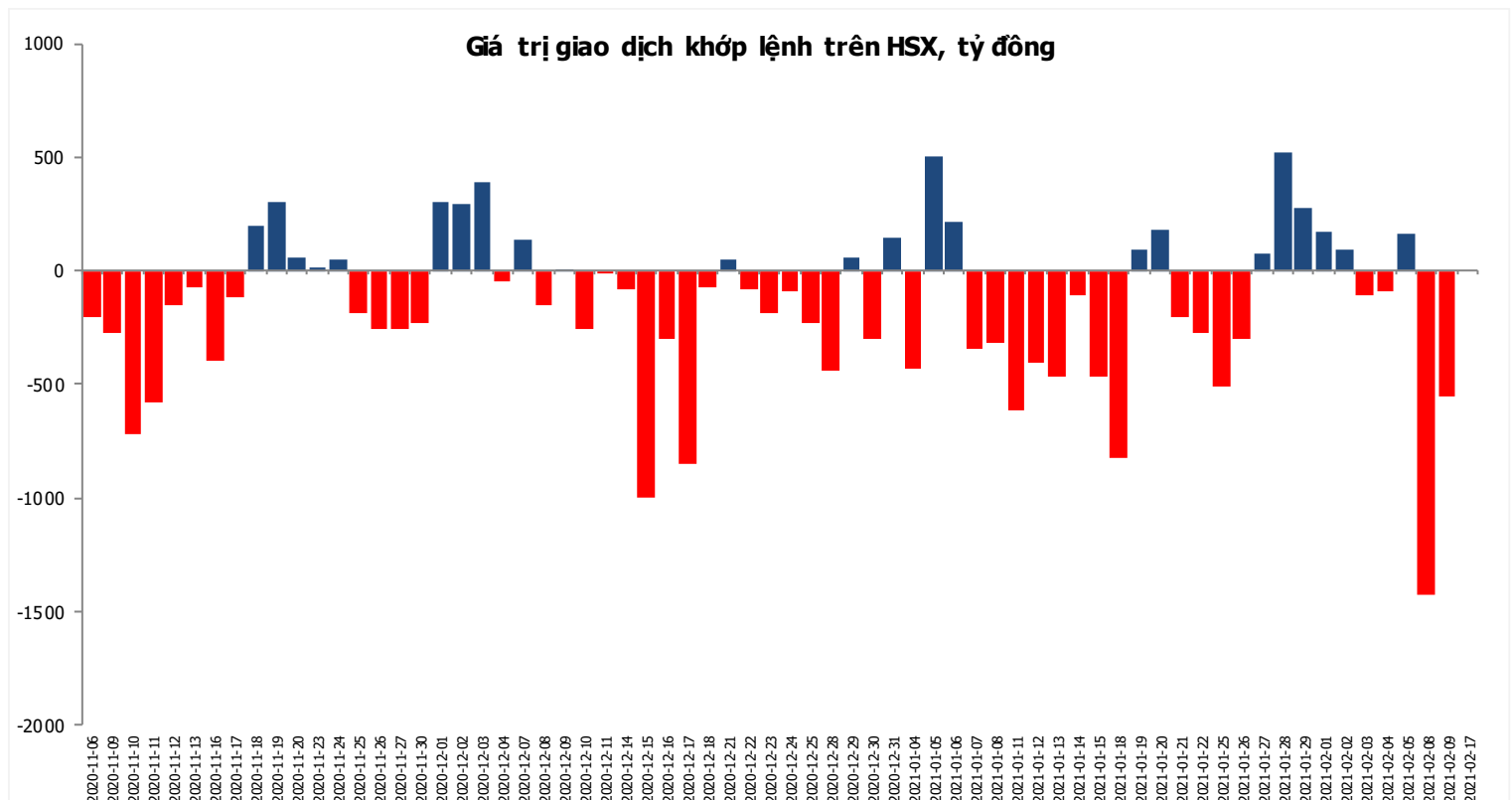
Nguồn: Bloomberg

## 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:

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

**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

<b>Xếp hạng</b>	<b>Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại</b>
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](http://www.mbs.com.vn)