

MARKET STRATEGY DAILY: Khởi nghĩa thành công

Báo cáo chi tiết 14/05/2018

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	1066.98	22.13	2.12
HNXIndex	123.28	0.51	0.42
VN30	1051.45	20.66	2.00
HN30	225.36	0.87	0.39

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	137.94	4321.25	2.31
HNX	30.01	364.49	-21.30
VN30	43.65	2036.44	-21.94
Upcom	8.77	156.29	-57.16

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	624.68	718.37	-93.69
HNX	4.87	8.90	-4.03
Upcom	19.96	10.26	9.70

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	2861.88	18.92	2.90
HNXIndex	225.29	13.54	1.27
Upcom	892.53	14.81	1.46

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Thị trường có phiên thứ 2 tăng điểm liên tiếp khi chỉ số Vnindex kiểm tra ngưỡng hỗ trợ gần mức 1.000 điểm trong phiên cuối tuần trước, kịch bản hôm nay tiếp tục được lặp lại khi chỉ số tăng điểm nhờ tiết cung giá thấp khi áp lực bán giảm đi đáng kể sau các đợt sụt giảm mạnh vừa qua vì vậy người mua phải nâng giá khiến chỉ số tăng mạnh vào phiên chiều.
- Dòng tiền vẫn là điểm trừ trong phiên hồi phục khá tích cực hôm nay, và kịch bản có thể vẫn diễn ra như chúng tôi đã viết trong nhận định tuần đó là thị trường hoàn toàn có thể tiếp tục đi lên trong bối cảnh thanh khoản thấp và đà tăng đến từ các CP trụ đáy điểm số như VIC, GAS hay VNM...
- Diễn biến của thị trường sau 2 phiên tăng liên tiếp có thể tạo kịch bản đẹp với mô hình hai đáy nhỏ tuy nhiên cần thêm những phiên retest với khối lượng lớn hơn để xác nhận. Vì vậy có cơ sở để kỳ vọng thị trường sẽ sớm ổn định trở lại, dù triển vọng tăng vẫn cần phải kiểm định.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- Cập nhật QNS: Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu QNS của CTCP Đường Quảng Ngãi, với giá mục tiêu 53.200 đồng/cổ phiếu, tăng 26% so với mức giá 42.300 đồng ngày 14/05/2018. Doanh thu thuần và LNST năm 2018 dự kiến đạt tương ứng 7.296 tỷ đồng và 1.058 tỷ đồng. Việc tăng công suất và đa dạng hóa danh mục sản phẩm sữa đậu nành cùng với việc tăng nguồn thu từ phát điện sinh khối sẽ là tiền đề để doanh nghiệp cải thiện kết quả kinh doanh và nâng cao vị thế của mình trên thị trường trong bối cảnh cạnh tranh ngày càng gay gắt và biến động khó khăn từ thị trường đường. Chúng tôi cho rằng cổ phiếu QNS sẽ là cơ hội đầu tư tốt đối với các nhà đầu tư trong trung và dài hạn.

Tin tức thế giới:

- Trung Quốc sẵn sàng hợp tác với Mỹ để đạt được những kết quả tích cực trong các cuộc đàm phán thương mại, theo phát ngôn viên của Bộ Ngoại Giao Trung Quốc Lu Kang cho biết. Tuần này, phó Thủ tướng Liu He của Trung Quốc sẽ tham dự các cuộc hội thảo tại Washington từ 15/05 đến 19/05 tới. Dù những buổi thảo luận cấp cao Mỹ Trung tại Bắc Kinh đầu tháng này mang lại rất ít tiến triển, nhưng những căng thẳng thương mại giữa hai quốc gia đã có dấu hiệu được xoa dịu.

Nhận định thị trường HDTL:

- Tiếp nối đà tăng của cuối tuần trước, thị trường HDTL mở cửa phiên giao dịch đầu tuần trong sắc xanh. Tuy nhiên, trong suốt nửa phiên sáng, tâm lý thận trọng của nhà đầu tư khiến các HDTL chỉ giao dịch giằng co xung quanh mức giá tham chiếu. Bước sang nửa phiên chiều, hưng phấn trên thị trường bất ngờ tăng cao đã giúp cả 4 hợp đồng đều tăng điểm mạnh và đóng cửa ở mức giá cao nhất ngày. Tổng thanh khoản trên thị trường ngày hôm nay vẫn ở mức cao với 65.565 hợp đồng được khớp lệnh, giảm 10,43% so với phiên giao dịch cuối tuần trước.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG – Khởi nghĩa thành công.

Top NĐTNN mua ròng

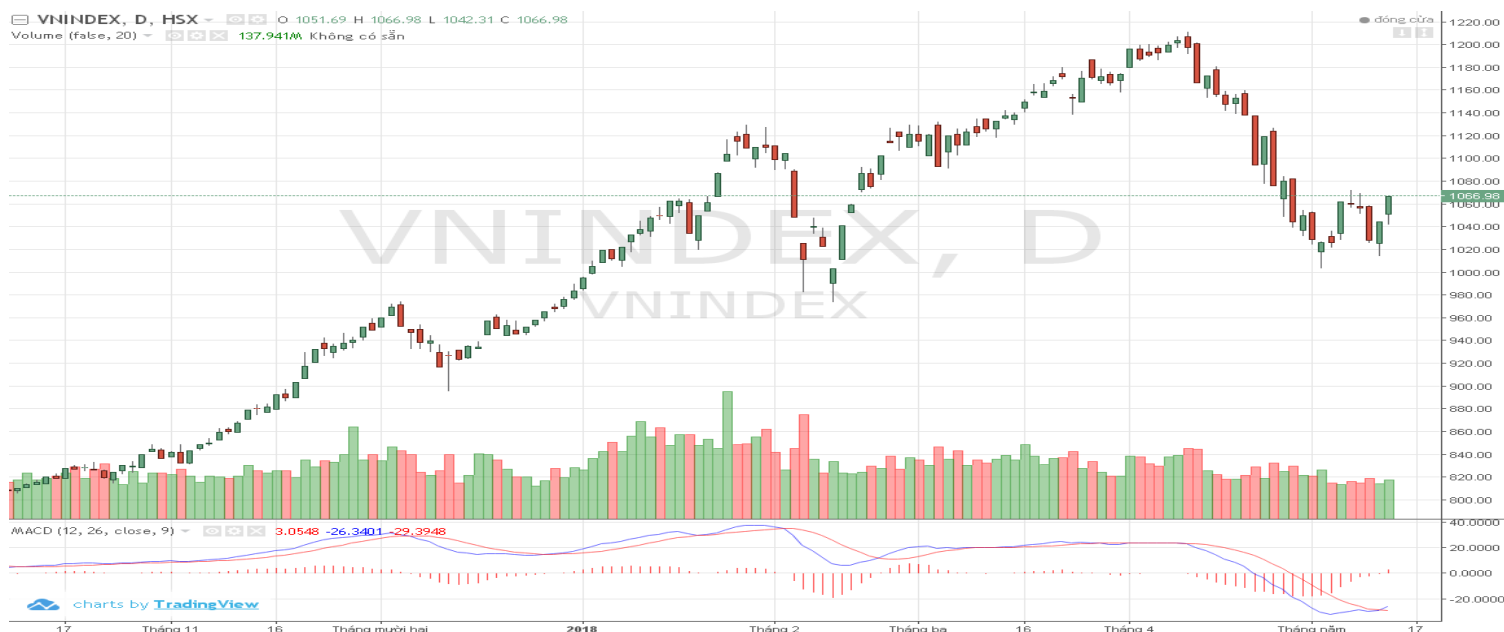
Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
SBT	18.00	0.56	43.77
VRE	48.85	6.89	34.58
GAS	118.00	6.21	33.29
APC	30.80	4.41	12.84
VJC	192.20	1.21	10.67

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
SSI	35.00	1.16	-45.7
VIC	132.00	6.45	-38.1
VNM	178.00	0.00	-36.22
CTD	148.00	2.28	-27.77
HPG	55.80	0.18	-26.72

Thị trường có phiên thứ 2 tăng điểm liên tiếp khi chỉ số Vnindex kiểm tra ngưỡng hỗ trợ gần mức 1.000 điểm trong phiên cuối tuần trước, kịch bản hôm nay tiếp tục được lặp lại khi chỉ số tăng điểm nhờ tiết cung giá thấp khi áp lực bán giảm đi đáng kể sau các đợt sụt giảm mạnh vừa qua vì vậy người mua phải nâng giá khiến chỉ số tăng mạnh vào phiên chiều. Mặc dù thanh khoản tiếp tục ở mức thấp nhưng những tín hiệu tích cực cuối tuần trước tiếp tục được củng cố: thứ nhất là độ rộng thị trường hôm nay khá tốt với 171 mã tăng/122 mã giảm giá, thứ hai là dòng cổ phiếu dẫn dắt vẫn thể hiện được vai trò điều tiết thị trường: hôm nay VPB bị bán mạnh nhưng dòng cổ phiếu ngân hàng vẫn trụ vững, ngoài đóng góp quan trọng của bộ đôi VIC (tăng 8.000 đồng) và VRE (tăng trần) thì SAB, BVH, FPT, GAS, HPG, MSN, VJC, PLX, PNJ...cũng giúp Vnindex khởi nghĩa thành công. Điểm tích cực thứ 3 là hoạt động bán ròng của khối ngoại tiếp tục được co hẹp, các cổ phiếu bị bán ròng hôm nay vẫn trụ tốt và đóng cửa vẫn có giá xanh như: VIC, CTG, SSI....

Như vậy phiên xanh cuối tuần trước đã tạo đà tốt cho tâm lý nhà đầu tư trong phiên hôm nay, thị trường chỉ bị thử thách thực sự ở gần cuối buổi giao dịch phiên sáng, rất may là hợp đồng tương lai tháng 5 đã neo giá tốt và phục hồi thành công cắt đà giảm của thị trường cơ sở. Hiện tại hầu hết các hợp đồng tương lai đều đặt cửa cho sự phục hồi của thị trường cơ sở. Dòng tiền vẫn là điểm trừ trong phiên hồi phục khá tích cực hôm nay, và kịch bản có thể vẫn diễn ra như chúng tôi đã viết trong nhận định tuần đó là thị trường hoàn toàn có thể tiếp tục đi lên trong bối cảnh thanh khoản thấp và đà tăng đến từ các CP trụ đáy điểm số như VIC, GAS hay VNM... Tuy nhiên với dòng tiền nhỏ thì có thể làm thị trường tăng điểm một, hai phiên nhưng để thị trường hình thành xu thế thì phải dòng tiền lớn vào tham chiến. Diễn biến của thị trường sau 2 phiên tăng liên tiếp có thể tạo kịch bản đẹp với mô hình hai đáy nhỏ tuy nhiên cần thêm những phiên retest với khối lượng lớn hơn để xác nhận. Vì vậy có cơ sở để kỳ vọng thị trường sẽ sớm ổn định trở lại, dù triển vọng tăng vẫn cần phải kiểm định. Chỉ cần không còn cú sốc nào lớn xảy ra nữa thì thị trường hoàn toàn có khả năng bứt phá, nếu thị trường được hỗ trợ bởi các thông tin tốt đủ không có áp lực bán lớn thì thị trường hoàn toàn có cửa tăng tiếp. Nước ngoài không còn bán lớn nữa cũng là một điểm cộng.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - QNS

Chỉ tiêu	2015	2016	2017	2018E
Doanh thu (tỷ đồng)	7.785	6.972	7.644	7.296
Tăng trưởng (%)		-10,4%	9,5%	-4,5%
LNST (tỷ đồng)	1.230	1.410	1.017	1.058
Tăng trưởng (%)		14,6%	-27%	4%
Biên lợi nhuận ròng (%)	15,8%	20,2%	13,5%	14,5%
ROE (%)	47%	36%	23%	19%
EPS (đồng)	8.723	6.800	4.937	3.547 ^(*)

(*): EPS dự phòng sau pha loãng

Nguồn: QNS, MBS Research

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu QNS của CTCP Đường Quảng Ngãi, với **giá mục tiêu 53.200 đồng/cổ phiếu, tăng 26%** so với mức giá 42.300 đồng ngày 14/05/2018. **Doanh thu thuần và LNST năm 2018 dự kiến đạt tương ứng 7.296 tỷ đồng và 1.058 tỷ đồng.** Việc tăng công suất và đa dạng hóa danh mục sản phẩm sữa đậu nành cùng với việc tăng nguồn thu từ phát điện sinh khối sẽ là tiền đề để doanh nghiệp cải thiện kết quả kinh doanh và nâng cao vị thế của mình trên thị trường trong bối cảnh cạnh tranh ngày càng gay gắt và biến động khó khăn từ thị trường đường. Chúng tôi cho rằng cổ phiếu QNS sẽ là cơ hội đầu tư tốt đối với các nhà đầu tư trong trung và dài hạn.

Lợi nhuận sau thuế Q1 2018 giảm do biến động tiêu cực thị trường đường

Những tháng đầu năm 2018, thị trường đường tiếp đà giảm do dự báo sản lượng đường thế giới tăng 8% lên mức kỷ lục 192 triệu tấn trong niên vụ 2017/2018, theo Informa's Agribusiness Intelligence. Hoạt động kinh doanh sản phẩm đường của QNS vì vậy cũng gặp khó khăn, lượng đường tiêu thụ chậm, tồn kho tăng trong khi giá bán giảm so với cùng kỳ. Kết quả là doanh thu từ mảng kinh doanh này chỉ đạt 484 tỷ đồng, đóng góp 30% tổng doanh thu và giảm mạnh 20% so với cùng kỳ năm ngoái. Mảng sữa đậu nành cũng giảm khoảng 11% tuy nhiên cải thiện khá tốt biên lợi nhuận gộp, 38% so với mức 32% trong Q1 2017. Tổng doanh thu cuối kỳ đạt 1.609 tỷ đồng, giảm 12% so với cùng kỳ.

Trong khi đó, chi phí bán hàng & chi phí QLDN tăng tương ứng 10% và 25% YoY khiến lợi nhuận sau thuế của QNS giảm tương đối 15%, chỉ đạt 188 tỷ đồng. Lưu chuyển tiền từ hoạt động kinh doanh ghi âm 174 tỷ đồng, chủ yếu do tăng mạnh giá trị hàng tồn kho, tăng khoảng 660 tỷ đồng so với thời điểm đầu năm.

Tiềm năng từ thị trường sữa đậu nành

QNS là doanh nghiệp có vị thế hàng đầu trên thị trường sữa đậu nành với thị phần hơn 85% và sở hữu 2 thương hiệu lớn Fami và Vinasoy. Với những ưu điểm vượt trội từ sữa đậu nành như giảm nguy cơ mắc bệnh tim mạch, hàm lượng protein cao và làm giảm mức lipid xấu, sữa đậu nành là một lựa chọn hoàn hảo cho người tiêu dùng bên cạnh sản phẩm sữa bò truyền thống.

A.S.Louken chỉ ra rằng tại Việt Nam, sữa đậu nành là sản phẩm được tiêu thụ nhiều chỉ sau các sản phẩm nước trái cây với tốc độ tăng trưởng bình quân 17% trong giai đoạn 2011 – 2016. **Theo dự báo của Euromonitor, sản**

lượng tiêu thụ sữa đậu nành ở nước ta sẽ duy trì mức tăng trưởng khoảng 10%/năm trong giai đoạn 2017 – 2021. Tương tự, Tetra Pak cho rằng mức tiêu thụ sữa đậu nành ở Việt Nam sẽ tăng từ 780 triệu lít lên mức 900 triệu lít trong 3 năm tới.

Đại diện Công ty cho biết nhờ việc làm chủ nguyên liệu chế biến với vùng nguyên liệu đậu nành không biến đổi gen tập trung ở Tây Nguyên, kết hợp với đẩy mạnh công tác nghiên cứu, nhiều giống đậu nành mới không biến đổi gen với năng suất và giá trị dinh dưỡng cao (chứa Omega3, Omega6...) được ra đời, tạo điều kiện tiền đề cho Công ty đa dạng danh mục sản phẩm của mình bên cạnh sản phẩm sữa đậu nành truyền thống, Fami Canxi, Fami Kid, Vinasoy mè đen và Soyment. Đây có thể là bước ngoặt trong lợi thế cạnh tranh của QNS khi môi trường cạnh tranh trong ngành hàng sữa đậu nành trở nên khốc liệt hơn với sự gia nhập của các sản phẩm sữa đậu nành từ nước ngoài như Vitasoy (Hongkong), Homesoy (Malaysia), hay Soy Secretz (Thái Lan).

Có thêm nguồn thu từ Nhà máy Điện Sinh khối An Khê với công suất 110MW

Bên cạnh các hoạt động kinh doanh chính, QNS đã thực hiện đầu tư Xây dựng Nhà máy Điện Sinh khối An Khê. Nhà máy này đã hoàn thành & chạy thử nghiệm, dự kiến sẽ đem lại nguồn thu cho Doanh nghiệp kể từ năm 2018.

Tổng mức đầu tư Dự án khoảng 1.800 tỷ đồng với công suất 110MW, trong đó sử dụng nội bộ từ 20-25MW, thời gian khấu hao 10-15 năm. Đây được coi là giải pháp khai thác triệt để tiềm năng của cây mía và thân thiện với môi trường khi sản xuất điện từ việc đốt bã mía hữu cơ. Ban lãnh đạo ước tính khoảng 300 tỷ đồng doanh thu sẽ được tạo ra từ nhà máy khi hoạt động hết công suất. Cần lưu ý rằng nhà máy điện chủ yếu vận hành trong mùa thu hoạch mía (trung bình từ 125 ngày).

Tin tức thế giới:

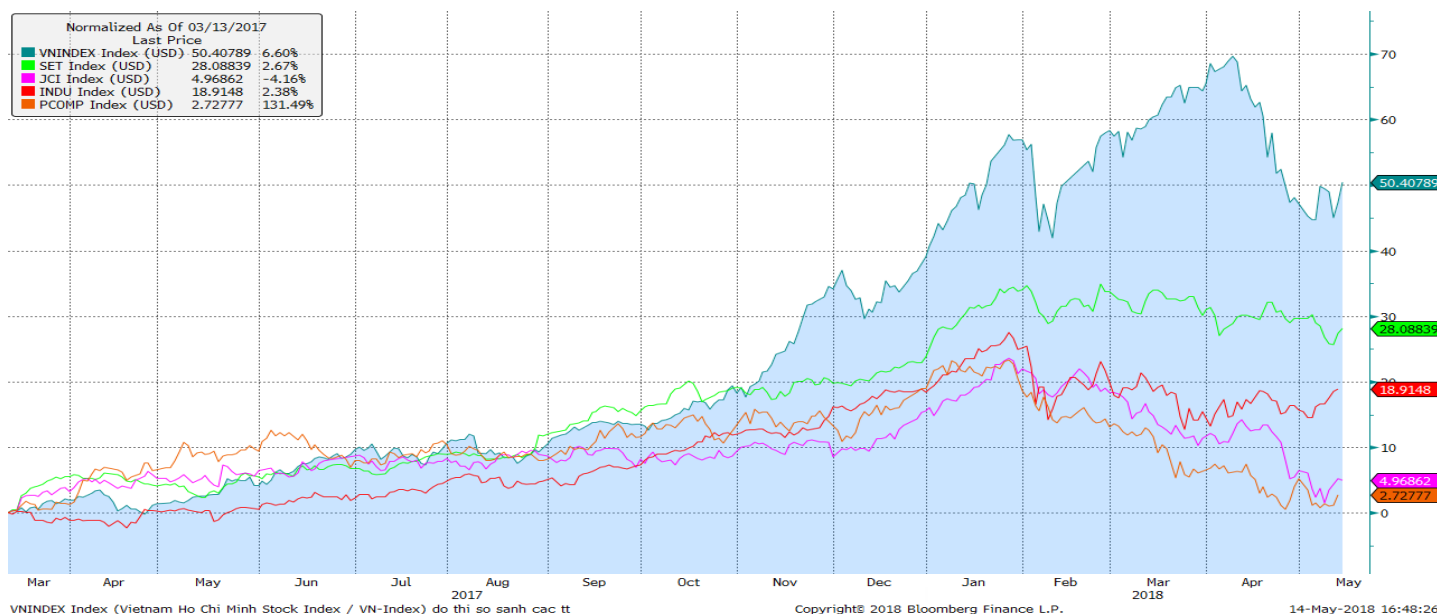
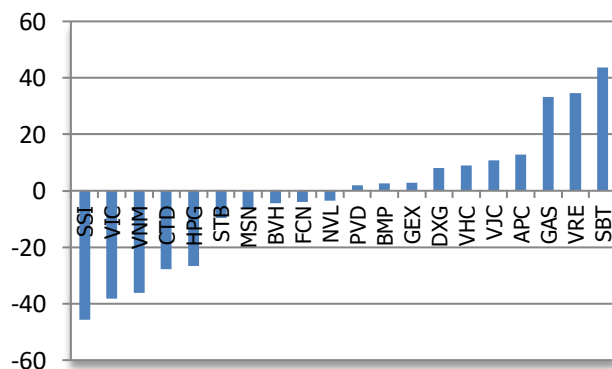
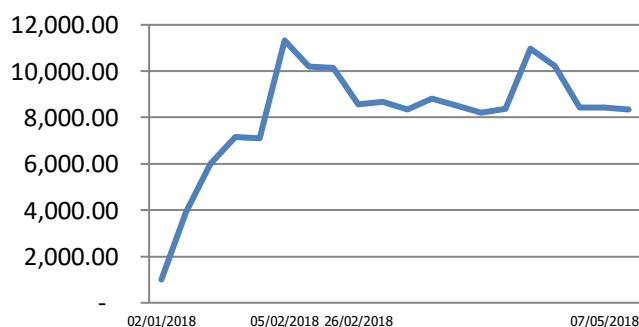
Trung Quốc sẽ sẵn sàng hợp tác với Mỹ để đạt được những kết quả tích cực trong các cuộc đàm phán thương mại, phát ngôn viên của Bộ Ngoại Giao Trung Quốc Lu Kang bình luận, tại một cuộc họp thường kỳ. Tuần này, phó Thủ tướng Liu He của Trung Quốc sẽ tham dự các cuộc hội thảo tại Washington từ 15/05 đến 19/05 tới. Dù những buổi thảo luận cấp cao Mỹ Trung tại Bắc Kinh đầu tháng này mang lại rất ít tiến triển, nhưng những căng thẳng thương mại giữa hai quốc gia đã có dấu hiệu được xoa dịu.

Chủ nhật vừa qua, tổng thống Donald Trump vừa viết trên Twitter rằng ông và chủ tịch Tập Cận Bình đang chung tay hợp tác để đưa ZTE (công ty sản xuất thiết bị viễn thông hàng đầu Trung Quốc) "sớm quay trở lại hoạt động sản xuất kinh doanh". Trước đó, ZTE đã phải tạm ngừng hoạt động kinh doanh tới gần 1 tháng kể khi Washington cấm các doanh nghiệp Mỹ cung cấp thiết bị và công nghệ cho công ty Trung Quốc này sau khi phát hiện ra ZTE đã vận chuyển hàng hoá trái phép sang Iran và vi phạm lệnh cấm xuất khẩu của Mỹ.

Trong khi đó, trên thị trường hàng hoá, giá dầu WTI thoái lui từ đỉnh cao nhất trong 3 năm rưỡi qua, xuống khoảng hơn 70 USD/thùng, sau khi có thông tin số lượng giàn khoan của Mỹ đang gia tăng và có thể giúp nâng cao sản lượng dầu thô của Bắc Mỹ. Vào 15h00 ngày 14/05/2018 (theo giờ Việt Nam), giá dầu Brent ghi nhận giảm 0,4 USD xuống mức 76,72 USD/thùng, giá dầu WTI giảm 0,35 USD xuống còn 70,35 USD/thùng.

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	1066.98	22.13	2.12	144/121	122.44	18.92	2.90	8.41
HNXIndex	123.28	0.51	0.42	92/75	45.20	13.54	1.27	5.49
VN30	1051.45	20.66	2.00	21/7	55.93	17.18	3.21	7.78
HN30	225.36	0.87	0.39					1.70
Upcom	55.79	-0.29	-0.52	83/88	12.65	14.81	1.46	1.59
Shanghai	3174.03	10.77	0.34	303/1026	13,031.72	15.45	1.67	- 4.03
Nikkei 225	22865.86	107.38	0.47	163/59	827.48	17.54	1.84	0.44
S&P 500	2727.72	4.65	0.17	307/196	501.53	20.97	3.28	2.02
Vàng	1321.09	1.79	0.14					1.40
Dầu WTI	70.61	-0.09	-0.13					16.87

Đồ thị so sánh VNINDEX và thị trường Thái Lan, DowJones, HangSheng

Top mua bán NĐTNN (tỷ đồng)

Giá trị mua ròng lũy kế 2 sàn giao dịch (tỷ đồng)


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
Nguyễn Thị Hải Hà	Chuyên viên Nghiên cứu	ha.nguyenthilai@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 bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC) và Công ty CP Việt R,E,M,A,X (Viet R,E,M). 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 HỢI 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