

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	04/02	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	1,112.19	0.1	(0.7)	18.3	0.8
GTGD (tỷ đồng)	12,156				
VN30 (điểm, %)	1,117.74	(0.0)	2.4	23.4	4.4

Các chỉ số

	04/02	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% , đcb)	0.52	(0.0)	0.1	(0.0)	0.1
TPCP 3 năm (% , đcb)	0.93	0.2	0.1	(0.1)	0.1
VND/USD (%)	23,026	0.4	0.3	0.7	0.3
VND/JPY (%)	21,886	0.2	2.2	1.3	2.2
VND/EUR (%)	27,620	0.9	2.5	(1.7)	3.1
VND/CNY (%)	3,563	0.0	0.2	(2.3)	(0.7)
	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% , đcb)	1.13	(0.0)	0.2	0.4	0.2
WTI (USD/thùng, %)	56.02	0.6	17.6	43.1	15.5
Vàng (USD/oz, %)	58.71	0.4	14.9	42.4	13.3

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
KBC	91.7	FUEVFNVD	(287.5)
GMD	61.2	HPG	(88.9)
NVL	33.7	VNM	(59.0)
BCG	27.1	FPT	(52.7)
VRE	14.1	VIC	(42.7)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
FUEVFNVD	280.2	POW	(85.3)
VHM	129.1	STB	(41.6)
VNM	64.4	BVH	(27.3)
MSN	28.9	PVD	(26.9)
PDR	25.6	HDB	(26.4)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Phần mềm & dịch vụ	3.5	Dịch vụ viễn thông	(6.9)
Phần cứng & thiết bị	3.1	Thiết bị & DV y tế	(2.8)
Tài chính khác	2.1	Truyền thông & giải trí	(1.2)
Năng lượng	1.8	Dược & sinh học	(0.8)
Ô tô & phụ tùng	1.0	Khác	(0.8)

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Thận trọng phục hồi
- Việt Nam:** Hoạt động thương mại duy trì đà tăng

Ngành & Doanh nghiệp

- Tập đoàn Masan (MSN):** Tâm điểm ngành hàng Tiêu dùng

Niềm yết mới & Đấu giá cổ phần

KIS ước tính lợi nhuận doanh nghiệp

	LNHH (Tỷ đồng)	LN ròng (Tỷ đồng)	Tăng EPS (% n/n)	PE (x)	PB (x)	EV/EBITDA (x)	ROE (%)
2018	191,785	119,519	29.7	15.2	2.7	13.6	17.7
2019	238,659	144,922	24.2	13.8	2.4	11.0	17.4
2020F	270,014	151,973	7.2	16.0	2.6	11.3	16.1
2021F	304,264	177,159	18.9	13.5	2.2	10.1	16.4

Lưu ý: Dữ liệu tính toán của KIS bao gồm 35 công ty, chiếm 58% lợi nhuận của tổng số doanh nghiệp niêm yết (VN Index) dựa trên mức thu nhập trung bình 3 năm qua

KIS ước tính chỉ báo vĩ mô Việt Nam

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	2019	2020F	2021F
GDP (% n/n)	3.8	0.4	2.6	5.0	7.0	4.3	5.9
Cán cân thương mại (tỷ USD)	1.7	0.6	7.4	5.1	10.4	7.9	1.8
CPI (% n/n, TB)	5.6	2.8	3.2	3.5	2.8	3.8	3.5
LS chiết khấu (% , cuối kỳ)	3.5	3.0	3.0	3.0	4.0	3.0	3.0
VND/USD (tb)	23,264	23,206	23,188	23,197	23,231	23,214	23,206
GDP Mỹ (% n/n)	(4.8)	(31.7)	33.1	4.2	(3.5)	(3.5)	4.1
GDP Trung Quốc (% n/n)	(6.8)	3.2	4.9	5.4	6.1	2.3	8.4

Nguồn: KIS, Bloomberg

Nhận định thị trường & Tin tức

Nhận định thị trường

Thận trọng phục hồi

Hiếu Trần
hie.u.t.m@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam hôm qua tiếp tục đi lên trong bối cảnh mức độ biến động đang tăng.

Đóng cửa, VNIndex gần như không thay đổi, đóng cửa ở mức 1,112 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch giảm xuống còn 500 triệu cổ phiếu, tương đương 12,156 tỷ đồng.

Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục mua ròng với giá trị 161 tỷ đồng trên HSX. Họ mua ròng nhiều nhất FUEVFNVD, VHM và VNM với giá trị ròng lần lượt là 280 tỷ đồng, 129 tỷ đồng và 64 tỷ đồng.

Do giá dầu thế giới ghi nhận mức cao kỷ lục nên ngành Năng lượng vẫn dẫn dắt xu hướng thị trường, POW (+1.2%), BSR (+5.8%), PLX (+1.6%), OIL (+3.9%), GAS (+1.3%), PVT (+0.3%), PVD (+4.8%) và PVS (+1.7%).

Bên cạnh đó, nhóm Tiêu dùng như PAN (+1.8%), MSN (+0.7%) và SAB (+1.7%) có diễn biến vượt trội so với thị trường chung.

Ngược lại, nhóm Bất động sản đóng cửa trong sắc đỏ như TCH (-0.4%), VRE (-1.5%), NVL (-1.8%), VIC (-2.3%), FLC (-1.6%) và SCR (-1.4%).

Áp lực bán khiến một số cổ phiếu cấu thành nên chỉ số VN30Index điều chỉnh, điển hình là STB (-2.2%), HDB (-1.9%), TPB (-1.1%), REE (-0.9%), VNM (-0.8%), MBB (-0.8%) và HPG (-0.5%).

Sau hai phiên tăng điểm liên tiếp, tâm lý thị trường trở nên thận trọng trong ngắn hạn. Đáng chú ý là kỳ nghỉ Tết sắp đến. Bên cạnh đó, ngưỡng 1,200 điểm là ngưỡng kháng cự mạnh trong dài hạn. Do đó, rủi ro giảm giá vẫn còn nguyên vẹn. Các nhà đầu tư vẫn nên cẩn thận và chờ đợi những tín hiệu tiếp theo.

Tin tức

► Việt Nam: Hoạt động thương mại duy trì đà tăng

Hoạt động thương mại trong tháng 1/2021 ghi nhận mức tăng trưởng vượt bậc do mùa Tết đến muộn hơn trước và đà tăng vượt bậc gần đây. Theo GSO, xuất khẩu và nhập khẩu duy trì đà tăng khi lần lượt tăng 50.53% n/n và 41.00% n/n, đạt mức 27.70 tỷ USD và 26.40 tỷ USD. Theo tính toán của chúng tôi, sau khi điều chỉnh tính thời kỳ, tốc độ tăng trưởng của xuất khẩu và nhập khẩu lần lượt đạt 16.54% n/n và 9.16% n/n. Kết quả là thặng dư thương mại trong tháng quay trở lại thặng dư 1.30 tỷ USD sau khi thâm hụt trong tháng trước đó.

Ngành & Doanh nghiệp

Tập đoàn Masan (MSN)

Nắm giữ (Duy trì)

Tâm điểm ngành hàng Tiêu dùng

Yến Trần
yen.tt@kisvn.vn

► Doanh thu Masan Consumer tăng 27.2% n/n trong 2020

Vào ngày 29/1, Masan Group công bố kết quả kinh doanh chưa kiểm toán cho 4Q20 và năm 2020.

Trong 2020, Masan Consumer cho thấy kết quả kinh doanh tích cực khi doanh thu tăng 21.7% n/n, nhờ vào tăng trưởng doanh thu sản phẩm nước mắm (+8.7% n/n), sản phẩm mì ăn liền (hơn +25% n/n), Thịt chế biến sẵn (+2.0x n/n). Bên cạnh đó, doanh thu của ngành hàng Sức khỏe đạt 1,263 tỷ đồng đã đóng góp vào tăng trưởng của doanh thu Masan Consumer 2020.

Nhìn chung, Masan Consumer đạt doanh thu 23,971 tỷ đồng (+27.7% n/n) và EBITDA 5,749 tỷ đồng (+22.4% n/n). Biên EBITDA đạt 24% (-0.9% n/n).

► EBITDA của Masan MEATLife tăng 20.4% n/n trong 2020

Masan MEATLife đạt doanh thu 16,119 tỷ đồng (+16.8% n/n) trong 2020, nhờ vào đóng góp doanh thu của mảng kinh doanh thịt (tăng trưởng 5x doanh thu) và thức ăn chăn nuôi (+3.0% n/n).

Trong 2020, riêng doanh thu mảng kinh doanh thịt đạt 2,378 tỷ đồng, chiếm 15% tổng doanh thu. Thức ăn chăn nuôi phục hồi khi doanh thu tăng trưởng 3% n/n.

Masan MEATLife ghi nhận EBITDA đạt 1,881 tỷ đồng (+20.4% n/n) và biên LNTT trước khấu hao đạt 11.7% (+0.4% n/n) trong 2020.

► VinCommerce đạt 0.2% biên EBITDA trong 4Q20

VinCommerce ghi nhận doanh thu đạt 30,978 tỷ đồng trong 2020 (+14% n/n), chủ yếu dựa vào doanh thu Vinmart+ tăng trưởng 11% n/n, bù đắp cho sự sụt giảm doanh thu 13% n/n của chuỗi Vinmart do sụt giảm doanh thu từ các siêu thị trong Vincom Retail.

VinCommerce đạt 0.2% biên EBITDA trong 4Q20, thúc đẩy sự cải thiện 4% biên EBITDA trong năm 2020.

VinCommerce ghi nhận -1,234 tỷ đồng EBITDA và -4.0% biên EBITDA trong 2020. Biên EBITDA của VinCommerce được cải thiện 4% n/n trong 2020 nhờ vào: (1) doanh thu tăng trưởng 60% n/n (2) biên LN gộp tăng 10% n/n (3) hiệu quả chi phí vận hành cải thiện 30%.

► Masan High-Tech Materials đạt 167 tỷ đồng LNST trong 2020

Masan High-Tech Materials đạt 7,426 tỷ đồng trong 2020 (+57.6% n/n) chủ yếu dựa vào doanh thu hợp nhất của H.C Starck trong nửa cuối năm 2020.

Masan High-Tech Materials ghi nhận EBITDA đạt 1,433 tỷ đồng (-23.8% n/n) trong 2020, chủ yếu là do nhu cầu của toàn bộ chuỗi giá trị Tungsten giảm sâu do kinh tế toàn cầu không ổn định khi chịu ảnh hưởng bởi đại dịch COVID-19 và xung đột địa chính trị.

► LNST công ty mẹ của Tập đoàn Masan hoàn thành mục tiêu thấp năm 2020

Masan Group báo cáo doanh thu hợp nhất đạt 77,128 tỷ đồng (+106.7% n/n) và LNST hợp nhất đạt 1,395 tỷ đồng (-78.1% n/n) vào năm 2020.

LNST công ty mẹ của Masan Group đạt 1,234 tỷ đồng trong 2020 (-77.8% n/n).

Niềm yết mới & Đấu giá cổ phần

► **Đấu giá cổ phần**

(Tỷ đồng, cổ phiếu, đồng)

Ngày đấu giá	Mã	Công ty	Vốn điều lệ	SLCP bán	Giá khởi điểm	Ghi chú
08/02/2021	EVNGENCO2	Công ty mẹ - Tổng công ty Phát điện 2	11,866.4	580,120,840	24,520	IPO

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2021 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.