

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

| | 05/02 | 1 ngày | 1T | 3T | YTD |
|-------------------|----------|--------|-------|------|-----|
| VNIndex (điểm, %) | 1,126.91 | 1.3 | (0.5) | 20.2 | 2.1 |
| GTGD (tỷ đồng) | 11,990 | | | | |
| VN30 (điểm, %) | 1,135.50 | 1.6 | 2.8 | 25.7 | 6.0 |

Các chỉ số

| | 05/02 | 1 ngày | 1T | 3T | YTD |
|------------------------|-------------|--------|--------|-------|-------|
| TPCP 1 năm (% đcb) | 0.53 | (0.0) | 0.1 | 0.0 | 0.1 |
| TPCP 3 năm (% đcb) | 0.96 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.1 |
| VND/USD (%) | 23,004 | 0.1 | 0.4 | 0.8 | 0.4 |
| VND/JPY (%) | 21,797 | 0.1 | 3.1 | 2.7 | 2.6 |
| VND/EUR (%) | 27,559 | 0.2 | 2.8 | (1.2) | 3.3 |
| VND/CNY (%) | 3,555 | 0.1 | 0.5 | (1.4) | (0.5) |
| | Phiên trước | 1 ngày | 1 tuần | 1T | YTD |
| TPKB Mỹ 10 năm (% đcb) | 1.14 | 0.0 | 0.2 | 0.4 | 0.2 |
| WTI (USD/thùng, %) | 56.81 | 1.0 | 13.8 | 46.5 | 17.1 |
| Vàng (USD/oz, %) | 59.47 | 1.1 | 11.0 | 45.3 | 14.8 |

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

| Mua ròng | (Tỷ đồng) | Bán ròng | (Tỷ đồng) |
|----------|-----------|----------|-----------|
| VPB | 70.7 | FUEVFNVD | (214.3) |
| VIC | 40.3 | HNG | (98.8) |
| MBB | 36.9 | CII | (77.7) |
| VHM | 35.1 | FUESSVFL | (51.4) |
| VCB | 31.8 | DXG | (40.4) |

Giao dịch khối ngoại

| Mua ròng | (Tỷ đồng) | Bán ròng | (Tỷ đồng) |
|----------|-----------|----------|-----------|
| FUEVFNVD | 211.9 | NVL | (42.2) |
| VNM | 98.7 | HPG | (40.0) |
| VHM | 70.6 | CTG | (30.5) |
| KBC | 68.7 | VRE | (26.4) |
| FUESSVFL | 51.4 | GAS | (26.0) |

Biến động theo ngành

| Top 5 ngành tăng | % | Top 5 ngành giảm | % |
|----------------------|-----|--------------------|-------|
| Phần cứng & thiết bị | 7.0 | Dịch vụ viễn thông | (3.1) |
| Hàng hóa cá nhân | 4.2 | Khác | (0.1) |
| Tài chính khác | 3.4 | Dược & sinh học | (0.0) |
| Bảo hiểm | 3.0 | Tiện ích | 0.2 |
| Thiết bị & DV y tế | 2.7 | Hàng hóa vốn | 0.4 |

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Giao dịch ở mức thấp
- Việt Nam:** Tăng trưởng bán lẻ chịu áp lực trong ngắn hạn

Vĩ mô & Chiến lược

- Đề thị trong ngày:** Chờ tín hiệu phá vỡ

Ngành & Doanh nghiệp

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

Niềm yết mới & Đâu giá cổ phần

KIS ước tính lợi nhuận doanh nghiệp

| | LNHĐ (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 | 10.4 | 16.1 |
| 2021F | 304,264 | 177,159 | 18.9 | 13.6 | 2.2 | 10.0 | 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 | 6.4 | 6.1 | 2.3 | 8.4 |

Nguồn: KIS, Bloomberg

Nhận định thị trường & Tin tức

Nhận định thị trường

Giao dịch ở mức thấp

Hiếu Trần
hie.u.tm@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục xu hướng tăng. Tuy nhiên, khối lượng giao dịch ở mức thấp do ảnh hưởng của kỳ nghỉ Tết.

Đóng cửa, VNIndex tăng 1.32% đóng cửa ở mức 1,126 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch tăng lên 503 triệu cổ phiếu, tương đương 11,990 tỷ đồng.

Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục mua ròng với giá trị 432 tỷ đồng trên HSX. Họ mua ròng nhiều nhất FUEVFVND, VNM và VHM với giá trị ròng lần lượt là 112 tỷ đồng, 98 tỷ đồng và 70 tỷ đồng.

Nhóm ngân hàng dẫn dắt thị trường nhờ CTG (+3.2%), VCB (+1.1%), BID (+0.7%), HDB (+2.3%), TCB (+3.7%), STB (+4.0%), MBB (+2.9%) và VPB (+1.1%).

Ngoài ra, một số thành phần cấu thành nên VN30Index tăng tốt hơn chỉ số chung như SBT (+6.8%), SSI (+6.1%), BVH (+3.3%), PDR (+2.4%), VIC (+2.4%), PLX (+1.8%), HPG (+1.7%) và MWG (+1.6%).

Ngược lại, NVL (-1.6%), SAB (-0.1%), KBC (-0.4%) và AAA (-0.4%) đóng cửa trong sắc đỏ.

Tâm lý thị trường đã trở nên lạc quan kể từ thứ Sáu tuần trước. Tuy nhiên, khối lượng giao dịch ghi nhận ở mức thấp do kỳ nghỉ Tết đang đến gần. 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: Tăng trưởng bán lẻ chịu áp lực trong ngắn hạn

Đà tăng trưởng của ngành bán lẻ đang thu hẹp lại trong tháng 1 do chủ yếu lĩnh vực bán lẻ hàng hóa chậm lại mặc dù dịch vụ lưu trú, ăn uống, và du lịch đang có dấu hiệu cải thiện. Theo ước tính của GSO, doanh số bán lẻ chậm đáng kể trong tháng 1 khi mà tốc độ tăng trưởng chỉ đạt 6.42% n/n, thấp hơn 2.54% so với tháng trước, là nguyên nhân chính dẫn đến sự chậm chạp trong cả ngành nói chung. Cụ thể, hoạt động bán lẻ hàng hóa tăng 8.65% so với cùng kỳ năm ngoái, bằng 2/3 so với mức tăng trước đó, đạt 378.92 nghìn tỷ đồng trong tháng này. Bên cạnh đó, mặc dù ghi nhận tăng trưởng âm trong những tháng gần đây, lĩnh vực lưu trú & ăn uống và các hoạt động du lịch đang cải thiện dần lên với tốc độ giảm chậm lại lần lượt 1.61% và 7.93% so với tháng 11.

Vĩ mô & Chiến lược

Đồ thị trong ngày

Chờ tín hiệu phá vỡ

Đăng Lê
dang.lh@kisvn.vn

- ▶ Diễn biến thị trường

VNIndex đảo chiều, phục hồi mạnh trong tuần khi chỉ số kiểm định lại ngưỡng hỗ trợ quan trọng trong ngắn hạn.

- ▶ Đồ thị: Chờ tín hiệu phá

Chỉ số hình thành mẫu hình Island reversal, đây là mẫu hình đảo chiều tăng trưởng. Điều này hình thành xu hướng tăng trong ngắn hạn. Bên cạnh đó, chỉ số cũng đóng cửa trên đường MA10 và MA50, điều này hàm ý rằng tín hiệu bán trước đây có thể bị sai.

Tuy nhiên, ngưỡng 1,200 điểm là ngưỡng kháng cự mạnh trong dài hạn khi chỉ số kiểm định vùng này 3 lần trong quá khứ nhưng thất bại. Do đó, tín hiệu phá vỡ ngưỡng này là điều cần thiết để xác nhận xu hướng tăng.

Vùng 990-1,030 điểm sẽ trở thành vùng hỗ trợ mạnh trong ngắn hạn. Ở chiều ngược lại, vùng kháng cự ngắn hạn là vùng 1,200

điểm.

→ Nếu tín hiệu phá vỡ ngưỡng 1,200 điểm không xuất hiện, thì xu hướng tăng sẽ không được xác nhận, và rủi ro có thể tăng trong ngắn hạn.

► Chiến lược đầu tư: Chờ tín hiệu tin cậy

Với những phân tích trên, không có tín hiệu xác nhận cho đà giảm trong trung và dài hạn cũng như chúng tôi không nhận thấy xu hướng tăng được xác nhận. Vì vậy, các nhà đầu tư nên thận trọng và chờ đợi tín hiệu tiếp theo của xu hướng.

Ngành & Doanh nghiệp

Tập đoàn Masan (MSN)

Nắm giữ (Duy trì)

Tâm điểm ngành hàng Tiêu dùng

Toan Dao
Dao.pt@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).

Niên 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.