

BẢN TIN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN 28 / 04 / 2020



ĐIỂM NHẤN PHIÊN GIAO DỊCH

Lực cầu xuất hiện cuối phiên, tập trung vào nhóm cổ phiếu ngân hàng giúp chỉ số thu hẹp đà giảm. Trong đó, CTG tăng 1,1% lên 19.050 đồng/cp, MBB, TCB, VCB, BID... giữ được sắc xanh đến cuối phiên.

Ở chiều ngược lại, SAB bất ngờ giảm 5,6% xuống 170.000 đồng/cp, VRE giảm 3,2%, VNM giảm 2,2%, GAS giảm 2,2%...

Theo đó, VN-Index giảm 3,56 điểm (-0,46%) xuống 767,21 điểm. Toàn sàn có 152 mã tăng, 185 mã giảm và 65 mã đứng giá.

Đối với HNX, ACB tăng 1% lên 20.300 đồng/cp nhưng SHB giảm 0,6% xuống 16.000 đồng/cp, PVS giảm 2,6% xuống 11.300 đồng/cp. HNX-Index dừng ở mức 106,26 điểm, giảm 0,04 điểm (-0,04%). Toàn sàn có 58 mã tăng, 78 mã giảm và 68 mã đứng giá.

Ngược lại, UPCoM-Index tăng 0,14 điểm (0,27%) lên 52,11 điểm nhờ vào MML tăng 6,2% lên 54.500 đồng/cp, VEA tăng 4,9%; LPB, MPC... đều tăng hơn 2%. Toàn sàn có 95 mã tăng, 82 mã giảm và 38 mã đứng giá.



CHỈ SỐ THỊ TRƯỜNG

Index	Đóng cửa	Tăng/Giảm
VN	767.21	-3.56
VN30	715.74	-3.92
HNX	106.26	-0.04
HNX30	201.66	-0.09
UpCom	52.11	0.14

Top 5 Tăng giá

MÃ CK	Đóng cửa	Thay đổi
MSN	59.70	2.1%
POW	10.30	4.0%
VCB	67.00	0.3%
CTG	19.05	1.1%
GVR	10.80	1.4%

Top 5 Giảm giá

MÃ CK	Đóng cửa	Thay đổi
SAB	170.00	-5.6%
VNM	100.50	-2.2%
GAS	62.80	-2.2%
VRE	22.75	-3.2%
HPG	21.40	-2.5%

Vùng giá quan trọng

Index	Hỗ trợ 2	Hỗ trợ 1	Điểm xoay	Kháng cự 1	Kháng cự 2
VN - Index	685 - 670	730 - 734	780 - 785	844 - 848	903 - 906
HNX - Index	91 - 93	99 - 101	108 - 110	119 - 121	127 - 129

Nhận định thị trường

Dựa theo những chỉ báo tâm lý kỹ thuật tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể tiếp tục biến động giằng co trong phiên giao dịch ngày mai 28/04/2020. Lực cầu có dấu hiệu xuất hiện vào cuối phiên và tập trung chủ yếu vào các cổ phiếu ngân hàng khiến dòng tiền có sự phân hóa trên thị trường. Thanh khoản thị trường đạt khoảng 4.100 tỷ đồng, thấp hơn phiên trước tương ứng với khối lượng giao dịch 273 triệu cổ phiếu. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 400 tỷ đồng và vẫn chưa có dấu hiệu dừng lại.

Chúng tôi cho rằng thời điểm hiện tại VN-Index đang trong xu hướng giằng co, phiên giao dịch hôm nay cho thấy sự thắng thế từ bên bán cùng tuy nhiên chỉ số vẫn đang trong xu hướng tiệm cận vùng giá 780 - 785 điểm, vì vậy nhà đầu tư ngắn hạn nên tập trung vào những cổ phiếu có dòng tiền chú ý như biến động khối lượng lớn, hoặc có thể mua vào những cổ phiếu chúng tôi khuyến nghị với tỷ trọng thấp.

Vĩ mô

Thường vụ Quốc hội đồng ý điều chỉnh vốn trái phiếu Chính phủ. Tiếp tục phiên họp thứ 44, chiều 27/4, Ủy ban Thường vụ Quốc hội xem xét việc thực hiện Nghị quyết số 468 của Ủy ban thường vụ Quốc hội và kiến nghị sử dụng vốn trái phiếu Chính phủ giai đoạn 2014-2016 còn lại đã chuyển nguồn sang giai đoạn 2016-2020 để thực hiện hạng mục bổ sung của một số dự án.

Không đạt mục tiêu 1 triệu doanh nghiệp trong năm nay. Thông tin tại buổi họp báo công bố Sách Trắng Hợp tác xã và Sách Trắng Doanh nghiệp Việt Nam năm 2020 sáng 28/4, ông Nguyễn Bích Lâm, Tổng cục trưởng Tổng cục Thống kê cho biết mục tiêu 1 triệu doanh nghiệp năm nay không đạt được. Nếu duy trì được con số tăng trưởng mức kỷ lục như năm ngoái là hơn 138.000 thì tổng số doanh nghiệp mà nền kinh tế dự kiến có trong năm nay cũng chỉ ở mức 900.000 doanh nghiệp.

Đề nghị giảm thuế VAT từ 10% xuống còn 5% để hỗ trợ doanh nghiệp. Theo Ban Nghiên cứu phát triển kinh tế tư nhân, các doanh nghiệp hiện nay đang rất cần vốn lưu động để duy trì sản xuất kinh doanh, việc phải đóng 10% thuế VAT và phải đợi đến cuối năm mới được hoàn trả sẽ gây nhiều khó khăn cho các doanh nghiệp, đồng thời, cũng khó để thực hiện các chính sách kích cầu tiêu dùng đối với các sản phẩm, dịch vụ mà doanh nghiệp cung ứng. Vì vậy, Ban IV và các hiệp hội DN kiến nghị giảm thuế suất VAT từ 10% xuống 5% để giảm chi phí cho người tiêu dùng nhằm kích cầu cho các ngành trong và ngay sau dịch.

Nợ quá hạn ở nhiều ngân hàng tăng vọt. Báo cáo của Ngân hàng Nhà nước mới đây cho biết dư nợ dự kiến bị ảnh hưởng bởi Covid-19 khoảng 2 triệu tỷ đồng, chiếm khoảng 23% dư nợ toàn hệ thống. Theo dự báo của cơ quan này, với kịch bản tốt nhất là dịch được kiểm soát trong quý I, tỷ lệ nợ xấu nội bảng, đã bán cho VAMC và nợ đã phân loại sẽ ở mức 2,9-3,2% vào cuối quý II và 2,6-3% vào cuối 2020. Tuy nhiên, kịch bản này đã không xảy ra.

Doanh nghiệp

VRE: Vincom Retail công bố báo cáo tài chính hợp nhất kinh doanh quý I với doanh thu và lợi nhuận sau thuế đều giảm. Doanh thu giảm 26% còn 1.685 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 492 tỷ đồng, giảm 19% cùng kỳ năm trước.

BSR: Ông Trần Ngọc Căng, Chủ tịch UBND tỉnh Quảng Ngãi vừa có văn bản kiến nghị Thủ tướng Chính phủ giải quyết thủ tục nhập cảnh cho nhân sự tham gia bảo dưỡng tổng thể lần thứ 4 Nhà máy lọc dầu Dung Quất. Theo kế hoạch, Lọc hóa dầu Bình Sơn sẽ tiến hành thực hiện bảo dưỡng tổng thể lần thứ 4 nhà máy lọc dầu Dung Quất từ ngày 12/6 đến 1/8.

HSG: Tập đoàn Hoa Sen công bố BCTC hợp nhất quý II niên độ 2019-2020 (1/10 – 30/9) với doanh thu thuần giảm 16% xuống 5.779 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 201 tỷ đồng, gấp 3,8 lần cùng kỳ năm trước.

BFC: Công ty Phân bón Bình Điền, chuyên sản xuất phân bón NPK, vừa công bố báo cáo thường niên năm 2019. Trong đó, Ban lãnh đạo doanh nghiệp nhận thức về những khó khăn tác động đến hoạt động sản xuất kinh doanh như dịch Covid-19, biến đổi khí hậu và mức độ cạnh tranh giữa các doanh nghiệp cùng ngành trong và ngoài nước.

NKG: Công ty Thép Nam Kim công bố kết quả kinh doanh hợp nhất quý I với doanh thu giảm 17% nhưng lợi nhuận lại đạt gần 42 tỷ đồng trong khi cùng kỳ năm trước lỗ 102 tỷ đồng. Trong cơ cấu doanh thu của công ty, doanh thu hàng xuất khẩu chiếm 46%, đạt 1.131 tỷ đồng, còn lại là doanh thu bán hàng trong nước.

Boeing: Ngành hàng không sẽ mất vài năm mới có thể hồi phục.

Giám đốc điều hành (CEO) của tập đoàn chế tạo máy bay Boeing (Mỹ), ông David Calhoun, ngày 27/4 cho rằng tập đoàn này có thể phải mất 3-5 năm mới có thể chi trả mức cổ tức tương đương như giai đoạn trước khi xảy ra dịch viêm đường hô hấp cấp Covid-19, giữa bối cảnh sự hồi phục của ngành hàng không dự kiến diễn ra chậm chạp.

Theo ông Calhoun, với tình hình hiện nay, hoạt động đi lại bằng đường hàng không trên thế giới dự kiến sẽ mất 2-3 năm mới có thể khôi phục lại mức của năm 2019 và cần thêm vài năm nữa để xu hướng tăng trưởng dài hạn của ngành hàng không có thể phục hồi.

Nhận định trên của ông Calhoun là một tín hiệu cho thấy việc trả nợ và duy trì chuỗi cung ứng chế tạo là những ưu tiên lớn hơn đối với Boeing, thay vì chi trả cổ tức cho các cổ đông trong tương lai gần.

Phát biểu tại hội nghị thường niên của Boeing, ông Calhoun đã đưa ra một triển vọng ở mức “vừa phải” đối với hoạt động vận tải đường không thương mại trong ngắn hạn, do ảnh hưởng của dịch Covid-19.

Dịch bệnh có thể sẽ khiến ngành hàng không thế giới thiệt hại 314 tỷ USD doanh thu trong năm 2020 và có thể khiến một số hãng hàng không sụp đổ.

Mỹ đề xuất hạn chế mới đối với xuất khẩu sang Trung Quốc.

Chính phủ Mỹ ngày 27/4 công bố một số điều chỉnh quy định, theo đó sẽ áp đặt những hạn chế mới đối với một số hoạt động xuất khẩu sang Trung Quốc, bao gồm phụ tùng máy bay và nhiều mặt hàng liên quan đến chất bán dẫn.

Các quy định mới sẽ yêu cầu các công ty Mỹ phải xin giấy phép khi bán một số mặt hàng cho các thực thể quân sự của Trung Quốc, ngay cả khi những mặt hàng này được sử dụng cho mục đích dân sự.

Ngoài ra, các quy định mới đồng thời cũng loại bỏ một ngoại lệ dân sự cho phép công nghệ của Mỹ được xuất khẩu mà không cần giấy phép, nếu những mặt hàng này được sử dụng cho mục đích phi quân sự.

Những thay đổi nêu trên đã được thông báo cho công chúng và sẽ được chính thức công bố trên Công báo liên bang vào ngày 28/4.

Theo giới chuyên gia, những điều chỉnh nêu trên sẽ ảnh hưởng đến việc mua hàng hóa của các thực thể như Quân đội Giải phóng Nhân dân Trung Quốc (PLA), vốn liên quan đến các hoạt động dân sự tại các bệnh viện.

CHỈ SỐ THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Thị trường	Chỉ số	Giá cuối	Tăng/ Giảm
US	Dow Jones	24,133.78	+1.51%
US	S&P 500	2,878.48	+1.47%
US	NASDAQ	8,730.16	+1.11%
German	DAX	10,716.40	+0.53%
London	FTSE100	5,869.37	+0.39%
France	CAC40	4,519.39	+0.31%
Japan	Nikkei 225	19,771.19	-0.06%
Australia	S&P/ASX200	5,321.40	-0.16%
China	Shanghai	2,810.02	-0.19%
Hong Kong	Hang Seng	24,599.75	+1.32%
Taiwan	TAIEX	10,616.06	+0.46%
Thailand	SET	1,280.67	+1.05%
Korea	KOSPI	1,934.09	+0.59%
India	SENSEX	32,012.71	+0.85%
Giá dầu		10.56	-17.37%
Giá vàng		1709.8	+0.14%

CSV - Công ty Cổ phần Hóa chất Cơ bản Miền Nam



Nhận định kỹ thuật:

Có tình hình hoạt động sản xuất kinh doanh tốt, hằng năm lợi nhuận trên mỗi cổ phiếu của công ty trên 5.000 đồng trong 3 năm trở lại đây, cùng với nhịp giảm của thị trường do tác động xấu từ đại dịch covid-19 CSV giảm mạnh xuống mức 17.500 rồi quay đầu tăng trở lại. Đóng của phiên giao dịch ngày 28/04/2020 giá cổ phiếu hiện tại là 20.750 đồng và đang ở mức định giá hấp dẫn so với EPS.

Cùng với đó, khối lượng giao dịch gia tăng đáng kể cho thấy sự tập trung của dòng tiền, đây cũng là tín hiệu vững chắc cho xu hướng tăng giá của cổ phiếu trong tương lai. Chỉ báo xu hướng MA20 có xu hướng cắt lên đường xu hướng trung hạn MA 50 một lần nữa xác nhận điều này. Với những nhận định trên chúng tôi khuyến nghị MUA đối với CSV.

PHÂN TÍCH CỔ PHIẾU

Giới thiệu:

Công ty Cổ phần Hóa chất Miền Nam được thành lập năm 1976 với hoạt động chính là sản xuất hóa chất trong lĩnh vực công nghiệp; sản xuất vật tư, thiết bị hóa chất; gia công, chế tạo, lắp đặt thiết bị chuyên dùng, đường ống công nghệ và đường ống dùng trong ngành cấp nước thải nước công nghiệp; lắp đặt máy móc và thiết bị công nghiệp, khai khoáng và chế biến khoáng sản bauxite.

CSV là một trong những doanh nghiệp sản xuất hóa chất cơ bản hàng đầu tại Việt Nam. Sản phẩm của Công ty được tiêu thụ ở các tỉnh miền Trung - Tây Nguyên, miền Tây Nam Bộ và Thành phố Hồ Chí Minh. Thị phần các sản phẩm hóa chất cơ bản của Công ty như NaOH lỏng chiếm khoảng 25%, HCl chiếm khoảng 50%, Silicat chiếm 30%, PAC chiếm 20%, H2SO4 chiếm 50%, Al(OH)3 chiếm 30%.

SỨC MẠNH TÀI CHÍNH

Thanh toán nhanh	2.21
Thanh toán hiện hành	3.41
Tổng Nợ/ Vốn CSH	0.35
Tổng Nợ/ Tổng TS	0.26

KHẢ NĂNG SINH LỢI

Tỷ lệ lãi gộp	28.18%
Tỷ lệ lãi từ HĐKD	20.09%
Tỷ lệ EBIT	20.82%
Tỷ lệ lãi ròng	16.03%

KHẢ NĂNG HOẠT ĐỘNG

Vòng quay tổng TS	1.31
Vòng quay hàng tồn kho	3.89
Vòng quay phải thu	9.02

HIỆU QUẢ QUẢN LÝ

ROA	20.99%
ROE	28.25%
ROIC	15.51%

VNM - Công ty Cổ phần Sữa Việt Nam.



Nhận định kỹ thuật:

Với thông tin VNM muốn mua 17.5 triệu cổ phiếu quỹ tương đương với 1% vốn điều lệ đã khiến cho cổ phiếu này tăng mạnh trong phiên và đóng cửa tại mức giá trần 102.08 đồng/ cổ phiếu. VNM vốn là công ty cơ bản hoạt động tốt cùng với đó do tác động chung toàn thị trường giá cổ phiếu đã giảm mạnh từ đầu năm 2020 đưa VNM về mức giá hấp dẫn đối với những nhà đầu tư giá trị.

Bên cạnh giá trị hợp lý, khối lượng cổ phiếu còn gia tăng đáng kể từ tháng 03/2020 khi khối lượng giao dịch khớp luôn lớn hơn trung bình 20 phiên giao dịch. Chính nhờ dòng tiền mua mạnh đã đưa cổ phiếu tăng trở lại sau khi chạm đáy 83.000 đồng. Giờ đây chúng tôi cho rằng VNM đang có cơ hội để tăng giá trong thời gian tới, bởi vậy chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu này.

PHÂN TÍCH CỔ PHIẾU

Giới thiệu:

VNM được thành lập năm 1976 hoạt động trong lĩnh vực: Sản xuất và kinh doanh bánh, sữa đậu nành, nước giải khát, sữa hộp, sữa bột, bột dinh dưỡng và các sản phẩm từ sữa khác; Sản xuất, mua bán rượu, bia, đồ uống, thực phẩm và nhiều loại cà phê; Chăn nuôi bò sữa, cung cấp giống vật nuôi và kỹ thuật nuôi;

VNM là công ty sữa lớn nhất Việt Nam với thị phần là hơn 50% trong ngành sữa Việt Nam. Tính đến cuối năm 2019, VNM sở hữu 12 trang trại chuẩn GLOBAL G.A.P với tổng đàn là 130.000 con, đưa VNM trở thành đơn vị tiên phong trong ngành chăn nuôi bò sữa. VNM hiện quản lý vận hành 13 nhà máy sữa đạt chứng nhận FSSC 22000.

Công ty đã phát triển hệ thống phân phối rộng khắp cả nước với hơn 200 nhà phân phối bao phủ 251.000 điểm bán lẻ. Hiện có trên 3.250 siêu thị và cửa hàng tiện lợi trên toàn quốc bán các sản phẩm VNM. Sản phẩm của VNM được xuất khẩu trực tiếp đến 53 nước trên thế giới.

SỨC MẠNH TÀI CHÍNH

Thanh toán nhanh	1.37
Thanh toán hiện hành	1.71
Tổng Nợ/ Vốn CSH	0.50
Tổng Nợ/ Tổng TS	0.33

KHẢ NĂNG SINH LỢI

Tỷ lệ lãi gộp	47.18%
Tỷ lệ lãi từ HĐKD	22.72%
Tỷ lệ EBIT	22.72%
Tỷ lệ lãi ròng	18.74%

KHẢ NĂNG HOẠT ĐỘNG

Vòng quay tổng TS	1.37
Vòng quay hàng tồn kho	5.66
Vòng quay phải thu	12.17

HIỆU QUẢ QUẢN LÝ

ROA	25.75%
ROE	37.69%
ROIC	35.27%

LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ

MÃ CK	NGÀY KHUYẾN NGHỊ	KHUYẾN NGHỊ	GIÁ MUA	TỶ TRỌNG/ TỔNG TS	GIÁ MỤC TIÊU	GIÁ CẮT LỖ	GIÁ HIỆN TẠI	LÃI / LỖ
CSV	28/04/2020	MUA	20,750	10%	24,000	17,300	20,750	0.00%
VNM	24/04/2020	NẮM GIỮ	102,800	10%	124,000	102,800	100,500	-2.24%
BMP	24/04/2020	NẮM GIỮ	45,400	10%	52,100	38,800	46,200	+1.76%
BMI	22/04/2020	NẮM GIỮ	21,000	10%	26,000	17,000	21,250	+1.19%
DRC	20/04/2020	NẮM GIỮ	18,950	10%	21,890	16,340	18,450	-2.64%
CSM	20/04/2020	NẮM GIỮ	15,500	10%	17,530	13,660	15,800	+1.94%
DXG	16/04/2020	NẮM GIỮ	9,250	10%	11,600	6,900	9,960	+7.68%
DMC	14/04/2020	NẮM GIỮ	52,900	5%	70,000	42,000	51,400	-2.84%
MSH	09/04/2020	NẮM GIỮ	27,600	5%	39,340	21,780	32,800	+18.84%
FMC	06/04/2020	NẮM GIỮ	18,700	5%	25,300	15,100	22,700	+21.39%
PLX	27/03/2020	NẮM GIỮ	40,100	5%	51,800	32,000	39,700	-1.00%
VEA	20/03/2020	NẮM GIỮ	30,700	10%	42,700	27,900	36,200	+17.92%

*** LƯU Ý:**

Chúng tôi cho rằng để một cổ phiếu tăng giá trong tương lai cần có 3 yếu tố cơ bản gồm (1) chất lượng của công ty - công ty đó cần phải hoạt động ổn định, tình hình tài chính tốt, một công ty tốt nhưng giá trị cao lại không phải là khoản đầu tư an toàn vì vậy (2) giá trị của công ty là một yếu tố cần thiết được xem xét - yếu tố này sẽ giúp nhà đầu tư có biên lợi nhuận lớn khi mua cổ phiếu hoạt động tốt ở mức giá rẻ hơn, cuối cùng (3) động lực chính là yếu tố còn lại điều này có được nhờ yếu tố phân tích kỹ thuật cùng với những thông tin trên thị trường tài chính.

Mua - khi cổ phiếu đó có 2/3 số tiêu chí bên trên.

Chốt lời/ cắt lỗ - khi giá cổ phiếu đạt mức khuyến nghị ban đầu (thông thường sẽ là các mức hỗ trợ/ kháng cự bị phá vỡ)

Khuyến cáo:

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần chứng khoán Eurocapital (ECC), chỉ cung cấp những thông tin chung cũng như diễn biến thị trường của cổ phiếu doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định, dự báo và quan điểm

trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên, Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital (ECC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn

trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital (ECC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của ECC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital.

Chuyên viên phân tích

Hỏa Ngọc Chiến

(+84) 966 022 411

chien.hoa@ecsc.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital

Tầng 5 – Tòa nhà Mặt Trời Sông Hồng – Số 23, Phan
Chu Trinh – Hoàn Kiếm – Hà Nội

Điện thoại: +84 39 3218 1895

Website: www.ecsc.vn