



Yuanta
Securities Vietnam



13/11/2020

MORNING NOTE

**VNI vẫn có khả năng vượt được
970 điểm – BMI, MWG**



*Yuanta
Securities Vietnam*



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Nhận định diễn biến
thị trường hàng hóa
và TTCK thế giới



Phố Wall điều chỉnh mạnh sau đánh giá của Fed



- Tâm lý NĐT lo ngại về sự hồi phục của nền kinh tế khi số lượng ca mắc nhiễm Covid-19 vẫn tiếp tục gia tăng. Đồng thời, Fed cũng đánh giá những lo ngại về sự hồi phục của nền kinh tế.
- Chỉ số Nasdaq đóng cửa giảm -0.7% và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG. Đồng thời, biến động giá có dấu hiệu đi ngang cho thấy chỉ số Nasdaq có thể sẽ còn giằng co và đi ngang trong vài phiên tới.





Diễn biến các quỹ ETF



| Mã | Ngày | Thay đổi (.000) | M/B ước tính (tỷ) | Tỷ lệ Premium |
|----------------------------------|-------|--------------------|----------------------|------------------|
| VanEck | 12/11 | - | - | -0.30% |
| DB FTSE | 11/11 | - | - | 0.09% |
| Ishares MSCI Frontier 100 ETF | 12/11 | - | - | #VALUE! |
| Kim Kindex VN30 | 11/11 | -200 | -59 | -0.57% |
| Premia MSCI | 11/11 | - | - | -0.17% |
| E1VFN30 | 11/11 | +200 | +3 | -0.07% |
| FUEVFN30 | 11/11 | +1,600 | +17 | #VALUE! |
| FUESSVFL | 27/10 | - | - | 1.00% |



Yuanta
Securities Vietnam





*Yuanta
Securities Vietnam*

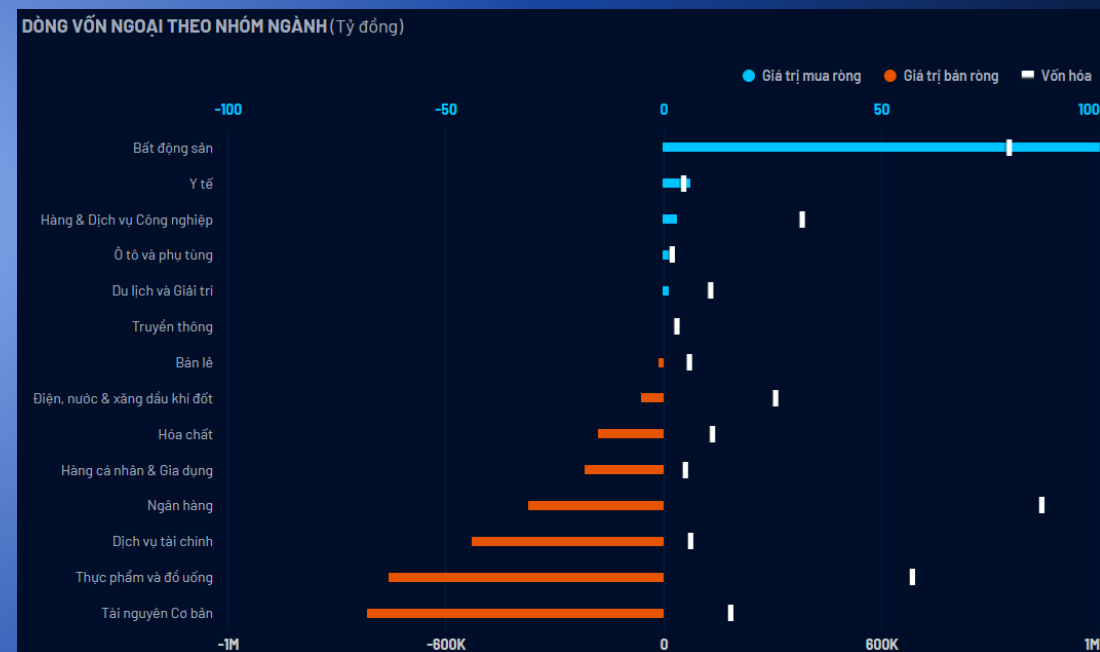
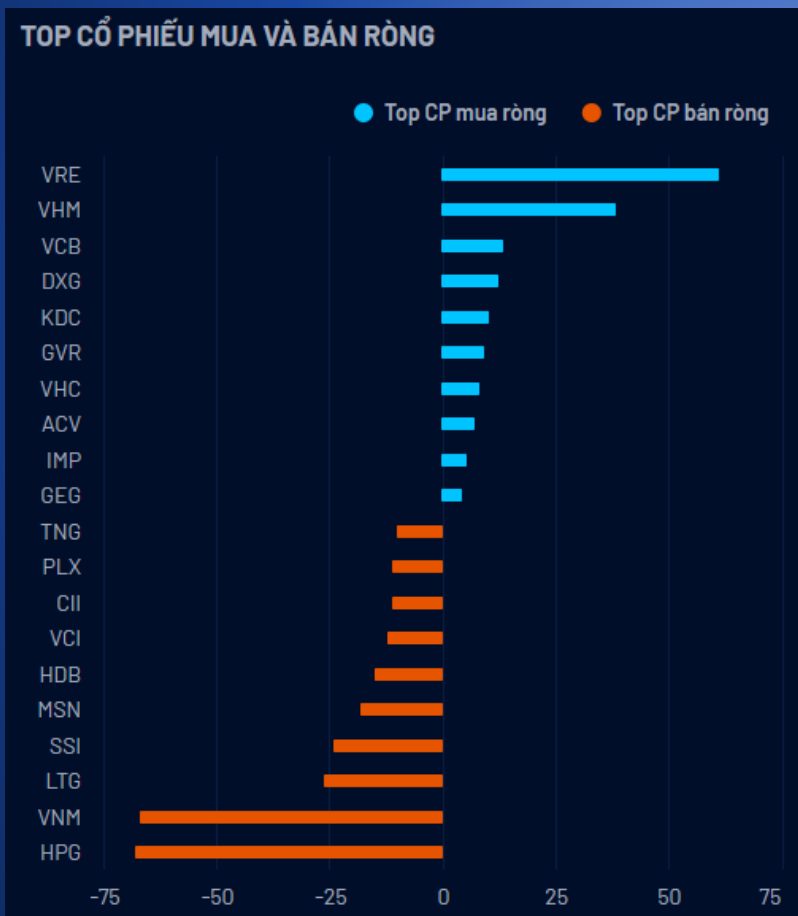


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM





Khối ngoại giảm bán ròng 164 tỷ



CỔ PHIẾU HÔM NAY

BMI, MWG



*Yuanta
Securities Vietnam*



CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



- SH Nhà Nước (50.7%)
- SH Nước Ngoài (34.47%)
- SH Khác (14.83%)

BMI

| | |
|--------------------|-------|
| Kháng cự ngắn hạn | 29.50 |
| Hỗ trợ ngắn hạn | 26.58 |
| Xu hướng ngắn hạn | TĂNG |
| Kháng cự trung hạn | 34.06 |
| Hỗ trợ trung hạn | 25.00 |
| Xu hướng trung hạn | TĂNG |

THÔNG TIN CƠ BẢN

| | | | |
|------------------|-----------------------|---------------------|--------|
| Nhóm ngành | Tài chính | ROE (TTM) | 8.99 |
| Ngành | Bảo hiểm phi nhân thọ | EPS (TTM) | 2,216 |
| GTGD | 25,173,000,000 | Tỷ lệ free float | 25.00% |
| KLGD (CP) | 888,060 | P/E (TTM) | 12.4x |
| Vốn hóa (Tỷ VND) | 2,512 | P/B | 1.1x |
| SLCPLH (CP) | 91,354,037 | P/S | 0.7x |
| Tỷ suất cổ tức | 0% | EV/EBITDA (TTM) | -20.54 |
| KLTB 20 phiên | 197,111 | Giá trị DN (Tỷ VND) | 2,213 |
| Beta 6th (TTM) | 0.86 | ROA (TTM) | 3.39 |

Mã CP
BMI

Tên công ty
Bảo hiểm Bảo Minh

Sàn GD
HOSE

STOCK RATING

89

ĐIỂM CƠ BẢN

96

SỨC MẠNH GIÁ

81

Xu hướng ngắn hạn

TĂNG ▲

Khuyến nghị

MUA ▲

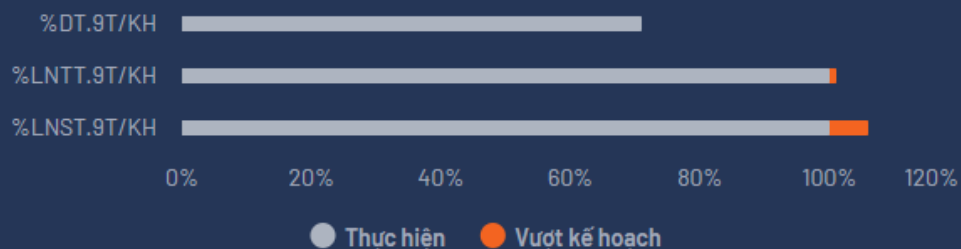
Ngày

12/11/2020

Giá đóng cửa





29,000

KẾT QUẢ VÀ KẾ HOẠCH KINH DOANH





BMI – Câu chuyện thoái vốn tạo động lực ngắn hạn

- 
- 
- 
- 
- BMI công bố KQKD 9 tháng đầu năm với doanh thu phí bảo hiểm gộp đạt 3,480 tỷ đồng, tăng trưởng +13.3% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 158 tỷ đồng, tăng trưởng +15.1% YoY. BMI ghi nhận mức tăng trưởng lợi nhuận mạnh trong quý 3/2020 với mức tăng +50% YoY nhờ tỷ lệ thất thoát ở mức thấp.
 - Cho năm 2020, BMI đặt kế hoạch doanh thu đạt 4,592 tỷ đồng và LNTT đạt 220 tỷ đồng, cổ tức tiền mặt ở mức 10%. Chúng tôi cho rằng BMI sẽ khó để hoàn thành mục tiêu đề ra do mức những động lực tăng trưởng phí bảo hiểm đã được phản gần hết trong nửa đầu năm. Bên cạnh đó, lãi suất tiền gửi giảm khi NHNN cắt giảm lãi suất và tỷ trọng tiền mặt cao hơn trong tổng đầu tư (tăng lên mức 7.2% từ mức 4.2% của cùng kỳ năm 2019) cũng sẽ ảnh hưởng tới lợi nhuận.
 - Tuy vậy, chúng tôi cho rằng câu chuyện thoái vốn Nhà nước tại BMI sẽ tạo những động lực ngắn hạn cho giá cổ phiếu từ đây cho tới cuối năm.
 - Ở mức giá hiện tại, BMI đang được giao dịch tại P/B dự phóng là 1.2x.
 - Mức Stock Rating của BMI ở mức 89 điểm, trong đó điểm cơ bản và sức mạnh giá đều trên 80 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của BMI vượt lên trên hoàn toàn đường trung bình 50 ngày và đồ thị giá tiến về gần vùng đỉnh ngắn hạn. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn cũg được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

BMI – Câu chuyện thoái vốn tạo động lực ngắn hạn

| Mã CP | BMI |
|--|-------------|
| Giá khuyến nghị | 29.00 |
| Giá hiện tại | 29.00 |
| Xu hướng ngắn hạn | TĂNG |
| Xu hướng trung hạn | TĂNG |
| Mức mục tiêu ngắn hạn | 34.06 |
| <i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i> | 17.45% |
| Mức cắt lỗ ngắn hạn | 27.01 |
| Tỷ lệ Lãi/Lỗ trung bình | 2.47 |
| Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên) | 22 |
| Tỷ trọng giải ngân tối ưu | 16.44% |
| Khuyến nghị | MUA |



CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



MWG

| | |
|--------------------|--------|
| Kháng cự ngắn hạn | 112.50 |
| Hỗ trợ ngắn hạn | 104.32 |
| Xu hướng ngắn hạn | TĂNG |
| Kháng cự trung hạn | 130.13 |
| Hỗ trợ trung hạn | 96.00 |
| Xu hướng trung hạn | TĂNG |

THÔNG TIN CƠ BẢN

| | | | |
|------------------|-------------------|---------------------|--------|
| Nhóm ngành | Dịch vụ Tiêu dùng | ROE (TTM) | 27.89 |
| Ngành | Bán lẻ | EPS (TTM) | 8,519 |
| GTGD | 185,433,000,000 | Tỷ lệ free float | 65.00% |
| KLGD (CP) | 1,682,560 | P/E (TTM) | 12.7x |
| Vốn hóa (Tỷ VND) | 48,881 | P/B | 3.2x |
| SLCPLH (CP) | 452,605,894 | P/S | 0.5x |
| Tỷ suất cổ tức | 0% | EV/EBITDA(TTM) | 8.29 |
| KLTB 20 phiên | 898,128 | Giá trị DN (Tỷ VND) | 59,304 |
| Beta 6th (TTM) | 1.29 | ROA (TTM) | 9.73 |

Mã CP
MWG

Tên công ty
Thế giới di động

Sàn GD
HOSE

STOCK RATING

87

ĐIỂM CƠ BẢN

100

SỨC MẠNH GIÁ

74

Xu hướng ngắn hạn

TĂNG ▲

Khuyến nghị

MUA ◀

Ngày

12/11/2020

Giá đóng cửa

111,100

KẾT QUẢ VÀ KẾ HOẠCH KINH DOANH





MWG – Tăng hiệu quả hoạt động của BHX



- LNST quý 3/2020 của MWG hồi phục mạnh với mức tăng trưởng hai chữ số 11%, còn doanh thu chỉ đi ngang so với cùng kỳ. Bất chấp tình hình dịch Covid-19, MWG vẫn duy trì tăng trưởng lợi nhuận trong năm 2020 nhờ vào biên lợi gộp gia tăng, đặc biệt doanh thu chuỗi Bách hóa xanh tăng trưởng 86% và tỷ suất lợi nhuận gộp cải thiện đáng kể trong quý 3/2020.
- MWG tiếp tục mở rộng chuỗi Điện Máy Xanh Supermini và Bách Hóa Xanh 500m2 nhằm phục vụ các khu vực có nhu cầu cao, điều này có thể giúp MWG tăng trưởng doanh số trong thời gian tới. Đồng thời, hiện nay, MWG đang thực hiện chiến lược gia tăng hiệu quả hoạt động của BHX thay vì tập trung mở rộng, chúng tôi cho rằng đây là chiến lược hợp lý trong bối cảnh dịch Covid-19 không thuận lợi cho việc mở rộng hoạt động kinh doanh trên các địa bàn khác.
- Ở mức giá hiện tại, P/E TTM là 12.6x, thấp hơn mức trung bình nhóm Bán lẻ là 13.5x.
- Mức Stock Rating của MWG ở mức 87 điểm, trong đó điểm cơ bản của MWG vẫn duy trì ở mức rất cao cho thấy đây vẫn là cổ phiếu có nền tảng cơ bản tích cực. Tuy nhiên, sức mạnh giá vẫn dưới mức 80 điểm cho nên các nhà đầu tư chỉ nên xem xét tích lũy cổ phiếu này với tỷ trọng thấp và chỉ tăng dần khi sức mạnh giá cải thiện trên 80 điểm.
- Đồ thị giá của MWG tăng trở lại mức đỉnh ngắn hạn và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên chúng tôi đánh giá khả năng cao đồ thị giá có thể sẽ vượt được mức đỉnh ngắn hạn 112.5. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.



Yuanta
Securities Vietnam





MWG – Tăng hiệu quả hoạt động của BHX



Mã CP

MWG

Giá khuyến nghị

111.10

Giá hiện tại

111.10

Xu hướng ngắn hạn

TĂNG

Xu hướng trung hạn

TĂNG

Mức mục tiêu ngắn hạn

131.27

Upside ngắn hạn so với giá hiện tại

18.15%

Mức cắt lỗ ngắn hạn

106.13

Tỷ lệ Lãi/Lỗ trung bình

3.72

Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)

23

Tỷ trọng giải ngân tối ưu

30.22%

Khuyến nghị

MUA



Yuanta
Securities Vietnam









*Yuanta
Securities Vietnam*



QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- 
- 
- 
- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục duy trì đà tăng và chỉ số VN-Index có thể nhanh chóng kiểm định mức kháng cự ngắn hạn 970 điểm. Đồng thời, chỉ số VNMidcaps và HNX-Index xác lập mức cao nhất 52 tuần cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn có thể bền vững và mở rộng về các mức cao hơn, đặc biệt chúng tôi nhận thấy dòng tiền tiếp tục lan tỏa đều giữa các nhóm cổ phiếu cho nên chúng tôi vẫn nghiêng về kịch bản chỉ số VN-Index có thể sẽ sớm vượt được mức kháng cự 970 điểm.
 - Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục tận dụng các nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và mở vị thế mua mới.
 - Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>
- 



*Yuanta
Securities Vietnam*



DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN

Danh mục khuyến nghị ngắn hạn

| CP | Giá | Xu hướng ngắn hạn | Xu hướng trung hạn | Ngày khuyến nghị | Giao dịch T+ | Giá mua ngắn hạn | Stop loss | %Lợi nhuận | Khuyến nghị ngắn hạn | Trạng thái xu hướng |
|-----|-------|-------------------|--------------------|------------------|--------------|------------------|-----------|------------|----------------------|---------------------|
| HPG | 31.45 | TĂNG | TĂNG | 5/8/2020 | T+72 | 23.00 | 30.18 | 36.74% | NẮM GIỮ | Bien dong manh |
| VIB | 32.85 | TĂNG | TĂNG | 7/8/2020 | T+70 | 19.50 | 32.04 | 68.46% | NẮM GIỮ | Sideways |
| DCM | 12.65 | TĂNG | TĂNG | 14/8/2020 | T+65 | 8.70 | 12.03 | 45.40% | NẮM GIỮ | Bien dong manh |
| VGC | 23.15 | TĂNG | TĂNG | 28/9/2020 | T+34 | 23.50 | 22.55 | -1.49% | NẮM GIỮ | Sideways |
| GIL | 37.40 | TĂNG | TĂNG | 27/10/2020 | T+13 | 29.55 | 34.35 | 26.57% | NẮM GIỮ | Bien dong manh |
| HDC | 25.00 | TĂNG | TĂNG | 4/11/2020 | T+7 | 23.60 | 23.32 | 5.93% | NẮM GIỮ | Bien dong manh |
| GVR | 16.95 | TĂNG | TĂNG | 4/11/2020 | T+7 | 15.50 | 14.79 | 9.35% | NẮM GIỮ | Bien dong manh |
| LCG | 10.50 | TĂNG | TĂNG | 5/11/2020 | T+6 | 10.30 | 9.89 | 1.94% | NẮM GIỮ | Bien dong manh |
| SZC | 26.25 | TĂNG | GIẢM | 5/11/2020 | T+6 | 25.75 | 24.35 | 1.94% | NẮM GIỮ | Sideways |
| ACB | 26.40 | TĂNG | TĂNG | 5/11/2020 | T+6 | 25.50 | 24.38 | 3.53% | NẮM GIỮ | Bien dong manh |
| KDC | 36.30 | TĂNG | TĂNG | 9/11/2020 | T+4 | 35.80 | 35.28 | 1.40% | NẮM GIỮ | Sideways |
| CTG | 31.00 | TĂNG | TĂNG | 10/11/2020 | T+3 | 30.95 | 29.20 | 0.16% | NẮM GIỮ | Bien dong manh |
| VHC | 45.45 | TĂNG | TĂNG | 10/11/2020 | T+3 | 44.00 | 42.16 | 3.30% | NẮM GIỮ | Sideways |
| SMC | 13.60 | TĂNG | TĂNG | 10/11/2020 | T+3 | 13.00 | 11.84 | 4.62% | NẮM GIỮ | Sideways |



Danh mục khuyến nghị ngắn hạn

| CP | Giá | Xu hướng ngắn hạn | Xu hướng trung hạn | Ngày khuyến nghị | Giao dịch T+ | Giá mua ngắn hạn | Stop loss | %Lợi nhuận | Khuyến nghị ngắn hạn | Trạng thái xu hướng |
|-----|--------|-------------------|--------------------|------------------|--------------|------------------|-----------|------------|----------------------|---------------------|
| AGR | 4.88 | TĂNG | TĂNG | 11/11/2020 | T+2 | 4.87 | 4.54 | 0.21% | NẮM GIỮ | Bien dong manh |
| BMP | 54.70 | TĂNG | TĂNG | 11/11/2020 | T+2 | 56.00 | 53.59 | -2.32% | NẮM GIỮ | Sideways |
| NKG | 9.84 | TĂNG | TĂNG | 12/11/2020 | T+1 | 9.20 | 8.35 | 6.96% | NẮM GIỮ | Sideways |
| BMI | 29.00 | TĂNG | TĂNG | 13/11/2020 | T+0 | 29.00 | 28.02 | 0.00% | MUA | Bien dong manh |
| MWG | 111.10 | TĂNG | TĂNG | 13/11/2020 | T+0 | 111.10 | 108.81 | 0.00% | MUA | Sideways |





Yuanta
Securities Vietnam



Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

Liên hệ

Nguyễn Thế Minh

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3826
minh.nguyen@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3833
khanh.quach@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3880
phat.pham@yuanta.com.vn

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3908
hien.ly@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3832
hong.nguyen@yuanta.com.vn

Global Disclaimer



*Yuanta
Securities Vietnam*



© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.