



Yuanta  
Securities Vietnam



26/10/2020

# MORNING NOTE

---

Chỉ số VN-Index hướng về mức  
970 điểm – BMP, VNM



*Yuanta  
Securities Vietnam*



# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



# Phố Wall chờ đợi KQKD quý 3 và cuộc bầu cử

- Phố Wall giằng co và biến động trong biên độ hẹp khi giới đầu tư chờ đợi KQKD của các doanh nghiệp trong tuần cuối của tháng 10 và dự kiến sẽ có đến 1/3 doanh nghiệp sẽ ra báo cáo cho nên TTCK Mỹ có thể sẽ ảnh hưởng đáng kể. Dự báo tăng trưởng EPS quý 3/2020 của các cổ phiếu trong chỉ số S&P500 có thể ở mức -17% so với cùng kỳ. Mặc dù vậy, kết quả cuộc bầu cử sẽ tác động chủ yếu lên diễn biến của TTCK trong ngắn hạn do điều này có thể sẽ ảnh hưởng lên gói chính sách tài khóa mới.
- Chỉ số Nasdaq tăng nhẹ +0.4% và tiếp tục biến động hẹp trong phiên. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của chỉ số này vẫn duy trì ở mức TĂNG và đồ thị giá có khả năng sẽ tiếp tục biến động hẹp trong vài phiên tới.





# Diễn biến các quỹ ETF



Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	23/10	-	-	-0.11%
DB FTSE	22/10	+45	+32	-1.83%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	23/10	-	-	1.54%
Kim Kindex VN30	22/10	-	-	-0.15%
Premia MSCI	22/10	-	-	-1.37%
E1VFN30	22/10	+700	+10	0.31%
FUEVFN30	22/10	-200	-3	#VALUE!
FUESSVFL	08/10	-	-	0.05%



Yuanta  
Securities Vietnam





*Yuanta  
Securities Vietnam*



# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

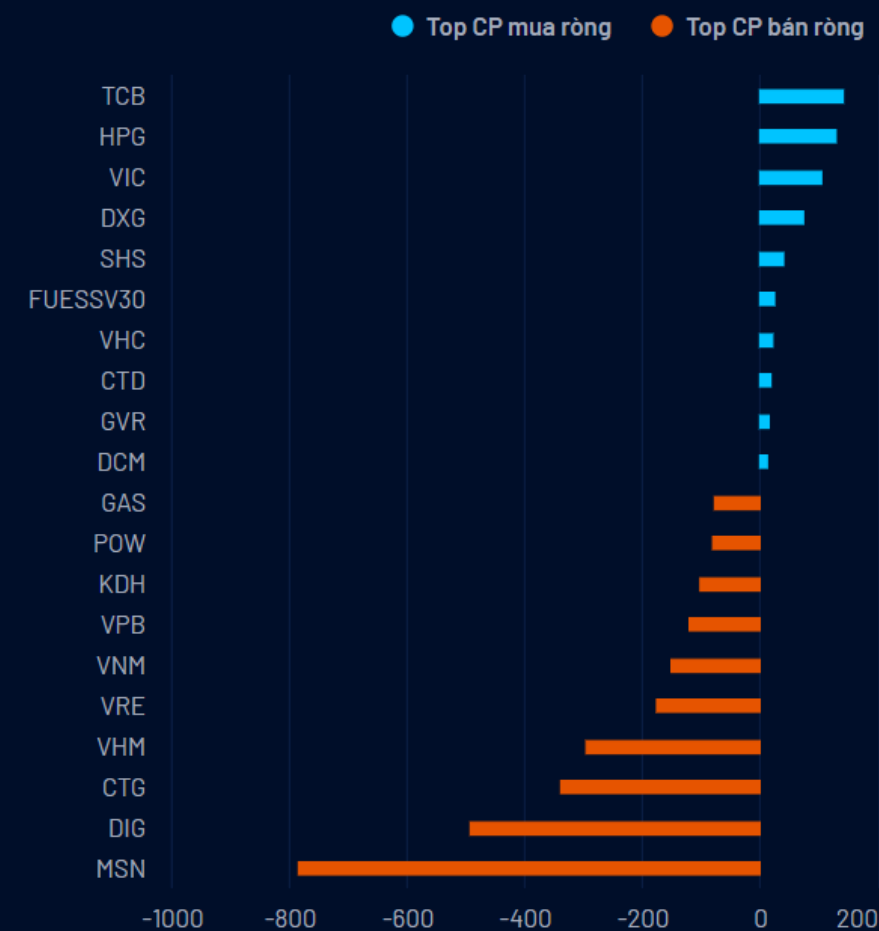




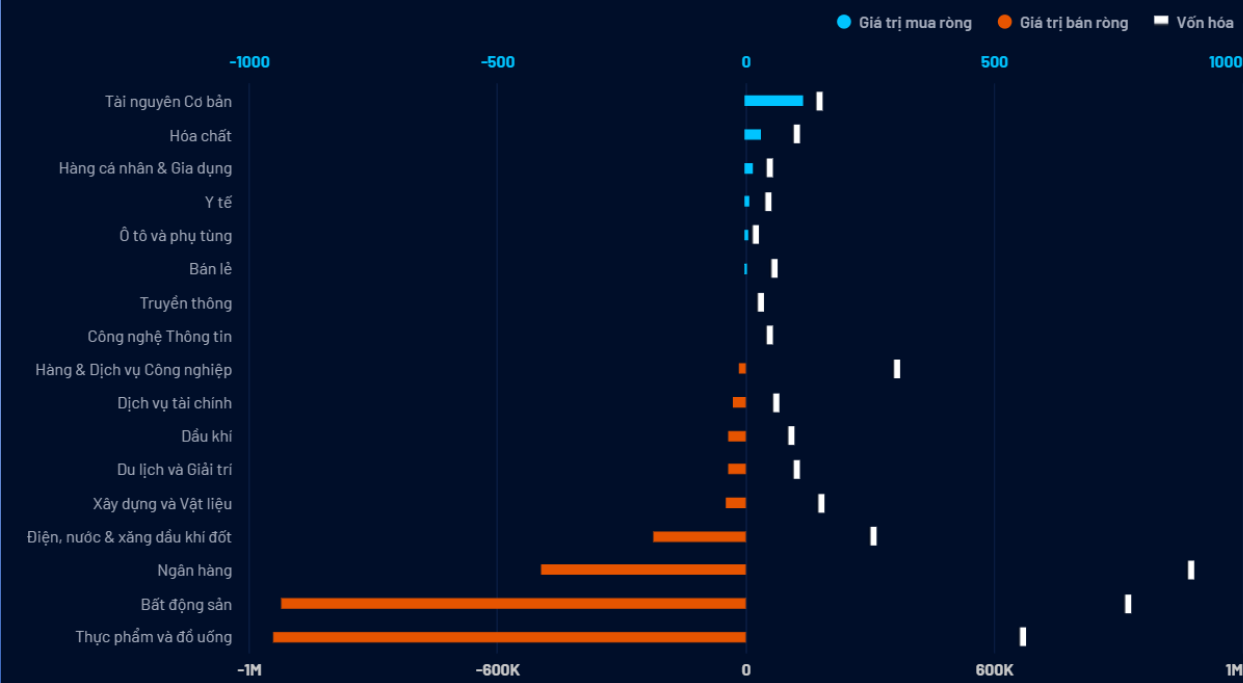
# Khối ngoại bán ròng 2,453 tỷ trong tuần 19-23/10/2020



## TOP CỔ PHIẾU MUA VÀ BÁN RÒNG



## DÒNG VỐN NGOẠI THEO NHÓM NGÀNH (Tỷ đồng)



Yuanta Securities Vietnam



# Tổng hợp KQKD quý 3/2020

	Toàn TT	HOSE	HNX	UPCOM	VN30	HNX30
<b>Tổng công ty</b>	<b>1,743</b>	<b>395</b>	<b>359</b>	<b>958</b>	<b>30</b>	<b>30</b>
Số DN công bố	354	128	117	109	7	12
% DN công bố	20%	32%	33%	11%	23%	40%
<b>Số DN báo lãi</b>	<b>306</b>	<b>119</b>	<b>101</b>	<b>86</b>	<b>7</b>	<b>12</b>
<i>Số DN tăng lãi</i>	187	72	66	49	2	8
<i>Số DN giảm lãi</i>	119	47	35	37	5	4
Số DN báo lỗ	48	9	16	23	0	0
<b>Số DN vượt KHLN</b>	<b>18</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tổng LN Q3/2019 (tỷ VND)	26,248	19,654	2,582	4,013	13,635	2,058
Tổng LN Q3/2020 (tỷ VND)	26,124	18,317	3,741	4,067	12,097	2,758
%Lợi Nhuận(*)	0%	-7%	45%	1%	-11%	34%

# CỔ PHIẾU HÔM NAY

BMP, VNM



*Yuanta  
Securities Vietnam*





## CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



- SH Nhà Nước (0.02%)
- SH Nước Ngoài (81.17%)
- SH Khác (18.81%)

# BMP

Kháng cự ngắn hạn	59.84
Hỗ trợ ngắn hạn	52.85
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Kháng cự trung hạn	66.92
Hỗ trợ trung hạn	51.93
Xu hướng trung hạn	TĂNG

## THÔNG TIN CƠ BẢN

Nhóm ngành	Công nghiệp	ROE (TTM)
Ngành	Xây dựng và Vật liệu	EPS (TTM) 5,780
GTGD	12,717,295,000	Tỷ lệ free float 45.00%
KLGD (CP)	231,490	P/E (TTM) 9.3x
Vốn hóa (Tỷ VND)	4,396	P/B 1.8x
SLCPLH (CP)	81,860,938	P/S 1.0x
Tỷ suất cổ tức	5.29%	EV/EBITDA(TTM) 5.09
KLTB 20 phiên	199,161	Giá trị DN (Tỷ VND) 4,124
Beta 6th (TTM)	0.71	ROA (TTM)

Mã CP  
**BMP**

Tên công ty  
Nhựa Bình Minh

Sàn GD  
HOSE

STOCK RATING

# 89

ĐIỂM CƠ BẢN

# 96

SỨC MẠNH GIÁ

# 81

Xu hướng ngắn hạn

**TĂNG** ▲

Khuyến nghị

**MUA** ▲

Ngày

23/10/2020

Giá đóng cửa

57,400

# 100%

%Room khối ngoại sở hữu

% Room khối ngoại còn lại

18.87%





Room khối ngoại còn lại

15,447,762 cổ phiếu

Tổng ROOM Khối ngoại được phép sở hữu



# BMP – Duy trì tăng trưởng cao trong quý 3/2020

- 
- 
- 
- 
- BMP ghi nhận doanh thu thuần quý 3/2020 đạt 1,130 tỷ đồng, tăng 5.7% YoY và LNST đạt 153 tỷ đồng, tăng gần 28% YoY. Lũy kế 9T2020 doanh thu thuần đạt 3,400 tỷ, tăng 7% YoY, LNST đạt 412 tỷ, tăng 25 % YoY. Như vậy, tính tới quý 3/2020, BMP đã hoàn thành 74% kế hoạch doanh thu và đạt 88% kế hoạch LNST của năm 2020.
  - Cuối quý 2 và đầu quý 3/2020, giá nguyên liệu giảm mạnh dù thời gian không dài nhưng cũng giúp BMP có biên lợi gộp tăng mạnh. Chi phí nguyên liệu chiếm đến 65% giá thành nên bất kỳ sự tăng, giảm giá nào cũng có thể ảnh hưởng mạnh đến lợi nhuận. Trong quý 4/2020, giá nguyên liệu có dấu hiệu tăng trở lại, tính tới thời điểm hiện tại đã tăng 30% so với mức đáy của năm 2020 vì vậy biên lợi nhuận gộp có thể không còn tích cực so với quý 2 và quý 3. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng BMP có thể sẽ hoàn thành được kế hoạch LNST.
  - Dịch bệnh diễn ra khiến các doanh nghiệp nhỏ gặp khó khăn do có tiềm lực tài chính không mạnh. Đây là cơ hội cho những doanh nghiệp lớn có thương hiệu tốt, mạnh về tài chính cho nên BMP vẫn duy trì được vị trí đứng đầu thị phần ống nhựa Việt Nam với khoảng 30%. Đồng thời, với lợi thế từ giá nguyên liệu đầu vào, chúng tôi cho rằng BMP sẽ tạo lợi thế cạnh tranh so với các đối thủ cùng ngành.
  - Với mức giá hiện tại, P/E TTM của BMP ở mức 9.2x, vẫn thấp hơn so với trung bình ngành là 12.3x.
  - Mức Stock Rating của BMP ở mức 89 điểm, trong đó điểm cơ bản và sức mạnh giá đều trên 80 điểm cho nên chúng tôi vẫn duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của BMP vượt lên trên đường trung bình 50 ngày và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của BMP 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.





# BMP – Duy trì tăng trưởng cao trong quý 3/2020

Mã CP

BMP

Giá khuyến nghị	57.40
Giá hiện tại	57.40
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	66.92
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	16.59%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	54.04
Tỷ lệ Lãi/Lỗ trung bình	2.78
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	20
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	9.59%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



**Yuanta Securities Vietnam**



## CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



- SH Nhà Nước (36%)
- SH Nước Ngoài (58.01%)
- SH Khác (5.99%)

# VNM

Kháng cự ngắn hạn	112.60
Hỗ trợ ngắn hạn	105.30
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Kháng cự trung hạn	122.02
Hỗ trợ trung hạn	98.92
Xu hướng trung hạn	TĂNG

## THÔNG TIN CƠ BẢN

Nhóm ngành	Hàng Tiêu dùng	ROE (TTM)
Ngành	Sản xuất thực phẩm	EPS (TTM) 5,134
GTGD	339,364,420,030	Tỷ lệ free float 50.00%
KLGD (CP)	3,132,320	P/E (TTM) 20.8x
Vốn hóa (Tỷ VND)	222,965	P/B 7.4x
SLCPLH (CP)	2,089,645,346	P/S 3.8x
Tỷ suất cổ tức	1.87%	EV/EBITDA (TTM) 16.03
KLTB 20 phiên	1,846,090	Giá trị DN (Tỷ VND) 229,380
Beta 6th (TTM)	0.96	ROA (TTM)

Mã CP  
**VNM**

Tên công ty  
**VINAMILK**

Sàn GD  
**HOSE**

STOCK RATING

# 85

ĐIỂM CƠ BẢN

# 98

SỨC MẠNH GIÁ

# 72

Xu hướng ngắn hạn

**TĂNG** ▲

Khuyến nghị

**MUA** ▲

Ngày

23/10/2020

Giá đóng cửa

110,000

100%

%Room khối ngoại sở hữu

57.99%

% Room khối ngoại còn lại

42.01%

Room khối ngoại còn lại

731,734,971

cổ phiếu

Tổng ROOM Khối ngoại được phép sở hữu



# VNM – Tăng trưởng vượt bậc trong quý 3/2020



- VNM công bố kết quả kinh doanh ước tính quý 3/2020 vào đầu tháng 10, ghi nhận doanh thu thuần quý 3/2020 đạt 15,561 tỷ đồng, tăng 8.8% YoY và LNST đạt 3,106 tỷ đồng, tăng 16% YoY. Lũy kế 9T2020 doanh thu thuần đạt 45,277 tỷ, tăng 7.4% YoY, LNST đạt 8,967 tỷ, tăng 7% YoY. Như vậy, tính tới quý 3/2020 VNM đã hoàn thành 76% kế hoạch doanh thu và 84% kế hoạch LNST của năm 2020.
- Trong đó, doanh thu từ mảng nội địa công ty mẹ và từ hợp nhất GTN tăng 3%, từ mảng xuất khẩu tăng gần 10% trong quý 3. Nguyên nhân chính khiến lợi nhuận quý 3 tăng trưởng vượt bậc so với doanh thu là do chi phí nguyên vật liệu và chi phí quảng cáo giảm. Dịch bệnh Covid-19 khiến chi tiêu hàng hóa thiết yếu phần nào có lợi cho VNM, tuy nhiên người tiêu dùng ưu tiên lựa chọn các dòng sản phẩm giá thành thấp, có tính kinh tế cao hơn, ảnh hưởng tới tiến độ phát triển các dòng cao cấp trong công ty. Trong tháng 9, công ty cũng vừa chốt quyền trả tạm ứng cổ tức đợt 1/2020 với tỷ lệ 20% tiền mặt và cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 5:1.
- Vào đầu tháng 10, HĐQT Mộc Châu Milk vừa thông qua nghị quyết thực hiện việc đăng ký niêm yết trên UPCOM. Dự kiến sẽ hoàn tất các thủ tục và giao dịch không muộn hơn ngày 30/3/2021. Theo chúng tôi đánh giá việc này sẽ ảnh hưởng tích cực tới VNM. Nhất là trong bối cảnh VNM muốn đẩy mạnh khai thác thị trường nước ngoài và tăng vùng nguyên liệu để tự chủ nguồn cung, nâng cao biên lợi nhuận (hiện nay VNM đang sở hữu 75% GTN, còn GTN là công ty mẹ của Mộc Châu Milk).
- VNM đã ký biên bản ghi nhớ với KDC về việc hợp tác sản xuất sản phẩm đông lạnh và đồ uống. Theo đó VNM nắm 51%. Việc hợp tác với KDC chúng tôi nhận thấy có thể tận dụng được lợi thế sẵn có của 2 doanh nghiệp để phát triển mảng mới này. Ngoài ra, VNM cũng kinh doanh mảng Hi-Café nhằm tận dụng các phòng trưng bày sữa của VNM và phục vụ cho nhu cầu mang đi. Mảng Hi-Café theo chúng tôi sẽ không có nhiều đột phá.
- Ở mức giá hiện tại, VNM đang được giao dịch tại P/E TTM là 20.8x (tương ứng EPS là 5,134 VNĐ).
- Mức Stock Rating của VNM ở mức 85 điểm, nhưng mức sức mạnh giá của VNM vẫn dưới 80 điểm cho nên các nhà đầu tư chỉ nên xem xét tích lũy với tỷ trọng thấp và tăng dần tỷ trọng khi mức điểm này cải thiện trên 80 điểm. Đồ thị giá tăng về gần mức cao nhất 52 tuần và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng lên mức TĂNG và dòng tiền ngắn hạn tăng mạnh. 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**



# VNM – Tăng trưởng vượt bậc trong quý 3/2020

Mã CP

VNM

Giá khuyến nghị 110.00

Giá hiện tại 110.00

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

Mức mục tiêu ngắn hạn 122.02

*Upside ngắn hạn so với giá hiện tại* 10.93%

Mức cắt lỗ ngắn hạn 105.51

Tỷ lệ Lãi/Lỗ trung bình 2.57

Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên) 19

Tỷ trọng giải ngân tối ưu 11.95%

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 chỉ số VN-Index có thể duy trì đà tăng và hướng về mức 970 điểm. Đồng thời, thị trường tiếp tục bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy rủi ro ngắn hạn có chiều hướng giảm và đà tăng ngắn hạn có thể tiếp tục mở rộng. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý cải thiện cho thấy chiến lược phù hợp trong giai đoạn hiện tại là nắm giữ.
  - Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của các chỉ số chính và duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Smallcaps. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể dừng bán và xem xét mua mới với tỷ trọng thấp.
  - Theo đồ thị tuần, xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và thị trường vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, rủi ro trung hạn ở mức thấp và thị trường vẫn đang trong chu kỳ tăng trưởng mạnh của xu hướng trung hạn xác lập từ tháng 09/2020. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể duy trì vị thế mua và nắm giữ.
  - 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
VIP	6.80	TĂNG	TĂNG	30/7/2020	T+62	5.54	6.57	22.74%	NẮM GIỮ	Sideways
HPG	30.90	TĂNG	TĂNG	5/8/2020	T+58	23.00	28.19	34.35%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
TCM	24.95	TĂNG	TĂNG	5/8/2020	T+58	21.50	23.76	16.05%	NẮM GIỮ	Sideways
VIB	33.50	TĂNG	TĂNG	7/8/2020	T+56	19.50	31.16	71.79%	NẮM GIỮ	Sideways
DCM	12.80	TĂNG	TĂNG	14/8/2020	T+51	8.70	11.78	47.13%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
SHS	13.50	TĂNG	TĂNG	20/8/2020	T+47	11.20	12.91	20.54%	NẮM GIỮ	Sideways
CCL	8.19	TĂNG	TĂNG	17/9/2020	T+27	7.43	7.32	10.28%	NẮM GIỮ	Sideways
FPT	53.90	TĂNG	TĂNG	21/9/2020	T+25	51.20	51.56	5.27%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
VGC	23.00	TĂNG	TĂNG	28/9/2020	T+20	23.50	22.50	-2.13%	NẮM GIỮ	Sideways
DHC	48.80	TĂNG	TĂNG	23/10/2020	T+1	46.60	44.64	4.72%	NẮM GIỮ	Sideways
BMP	57.40	TĂNG	TĂNG	26/10/2020	T+0	57.40	55.80	0.00%	MUA	Sideways
VNM	110.00	TĂNG	TĂNG	26/10/2020	T+0	110.00	108.86	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.