

Morning Note

28/12/2020



Vị thế trung hạn hạn chế
mua mới – ITA



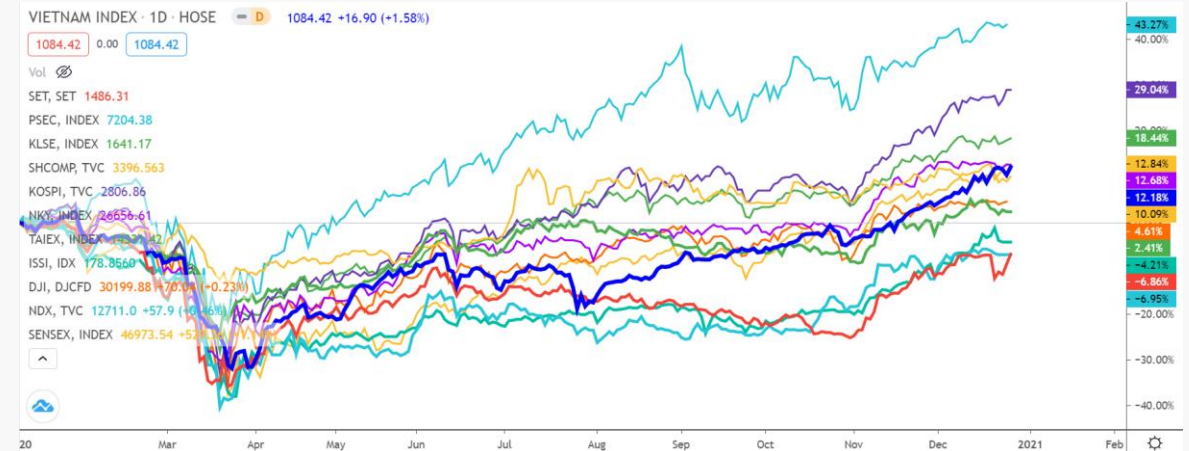
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



TTCK các nước phát triển có mức tăng trưởng cao nhất

- TTCK Mỹ, Hàn Quốc, Đài Loan và Nhật Bản là những thị trường có mức tăng trưởng cao nhất trong năm 2021.
- TTCK Việt Nam có mức tăng trưởng tốt nhất trong khu vực Đông Nam Á. Theo đó, mức thanh khoản trung bình tháng 12 của TTCK Việt Nam đã vượt Philippines và vốn hóa cũng gần đạt bằng mức vốn hóa của TTCK Philippines.



Dữ liệu thị trường các quốc gia trong khu vực

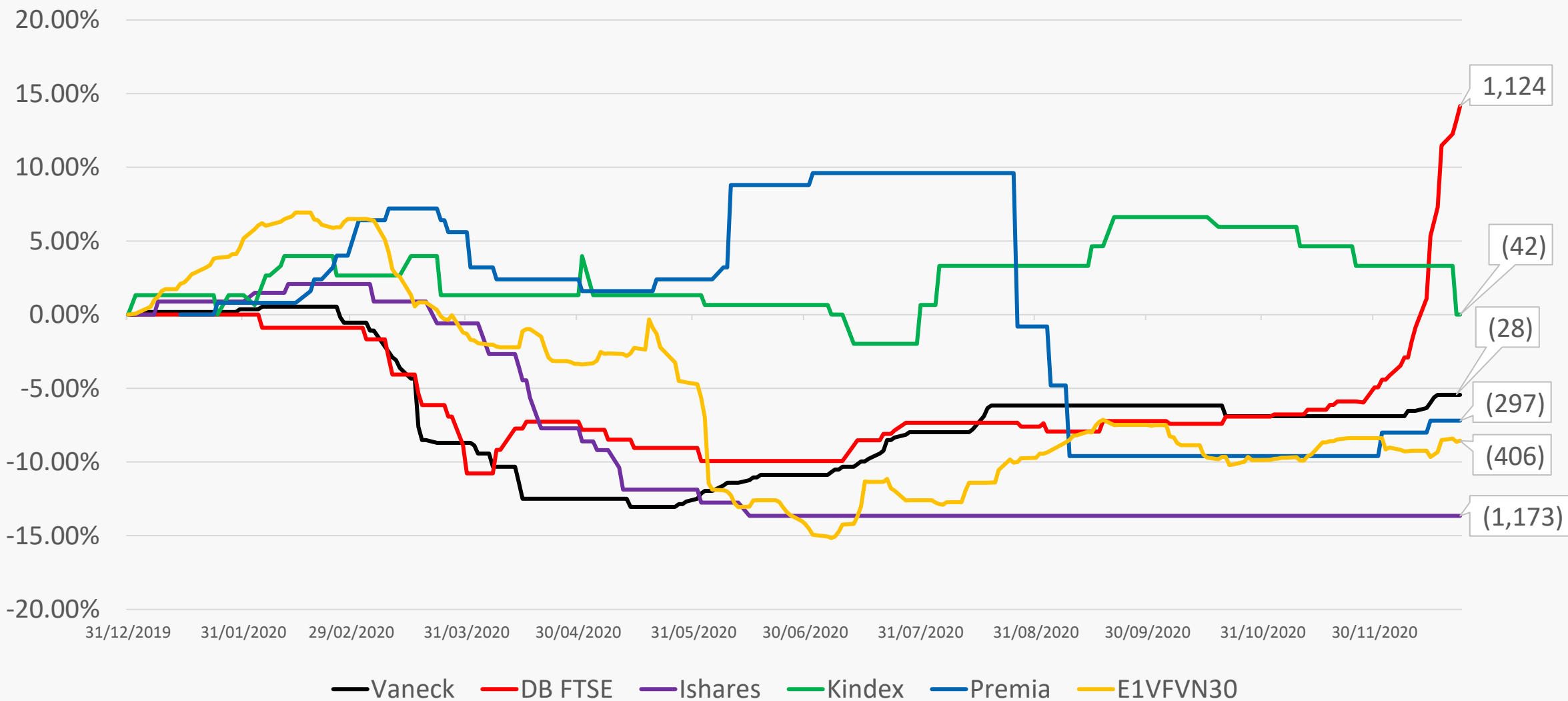
		Thái Lan	Indonesia	Philippines	Việt Nam
P/B		1.7x	2.0x	1.8x	2.3x
P/E		25.2x	28.3x	28.7x	17.4x
ROE	%	5.89	6.39	6.50	12.98
ROA	%	1.47	1.61	1.46	2.14
Vốn hóa	Tỷ USD	531.24	488.63	189.47	175.77
GTGD	Tỷ USD	3.17	1.12	0.07	0.58
LS cổ tức	%	2.74	2.34	1.60	1.51

Nguồn: Bloomberg & YSVN

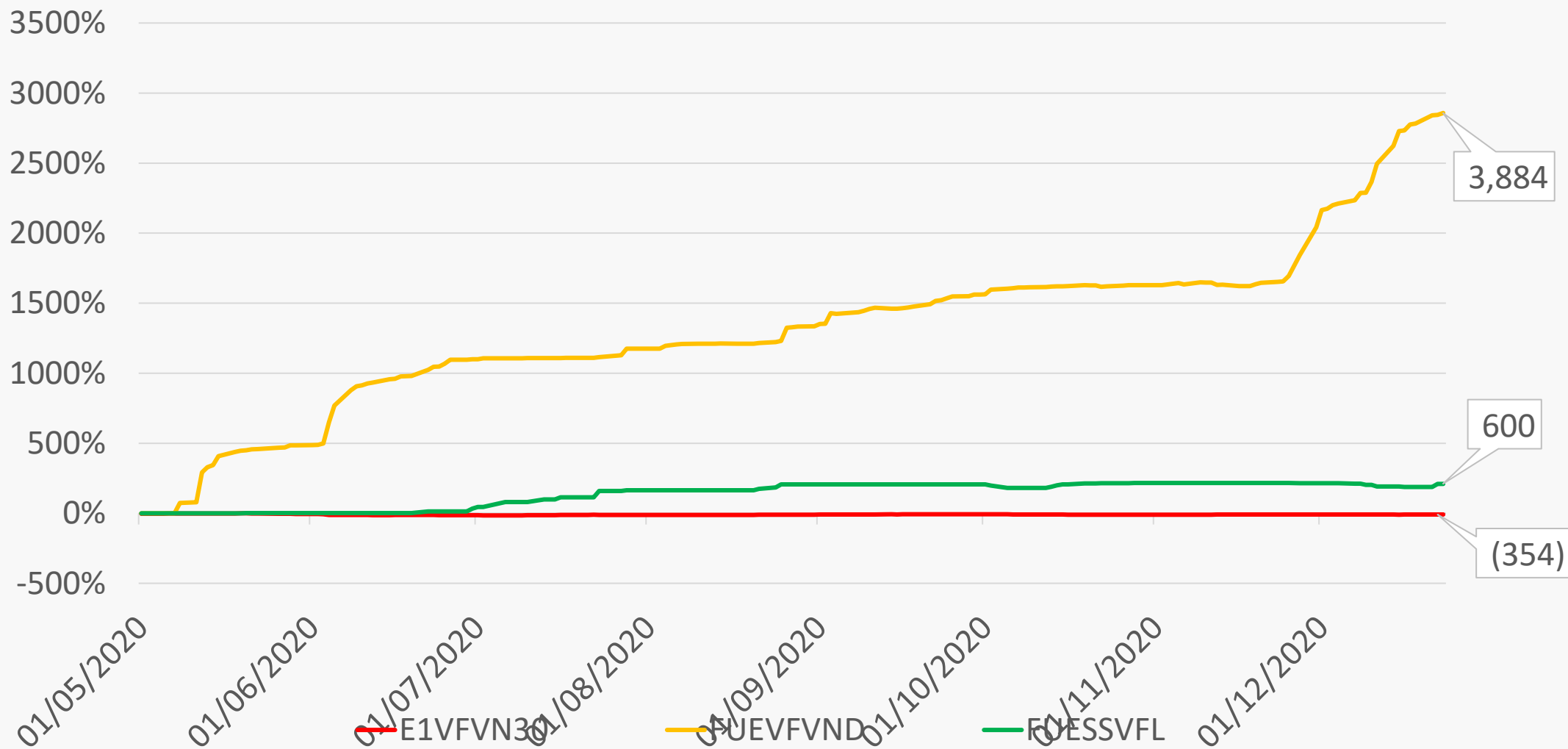
Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	24/12	-	-	-0.08%
DB FTSE	23/12	+85	+68	0.79%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	24/12	-	-	-1.16%
Kim Kindex VN30	22/12	-500	-155	-0.84%
Premia MSCI	23/12	-	-	0.64%
E1VFN30	24/12	+300	+5	0.91%
FUEVFN30	24/12	+1,300	+21	#VALUE!
FUESSVFL	21/12	-	-	0.90%

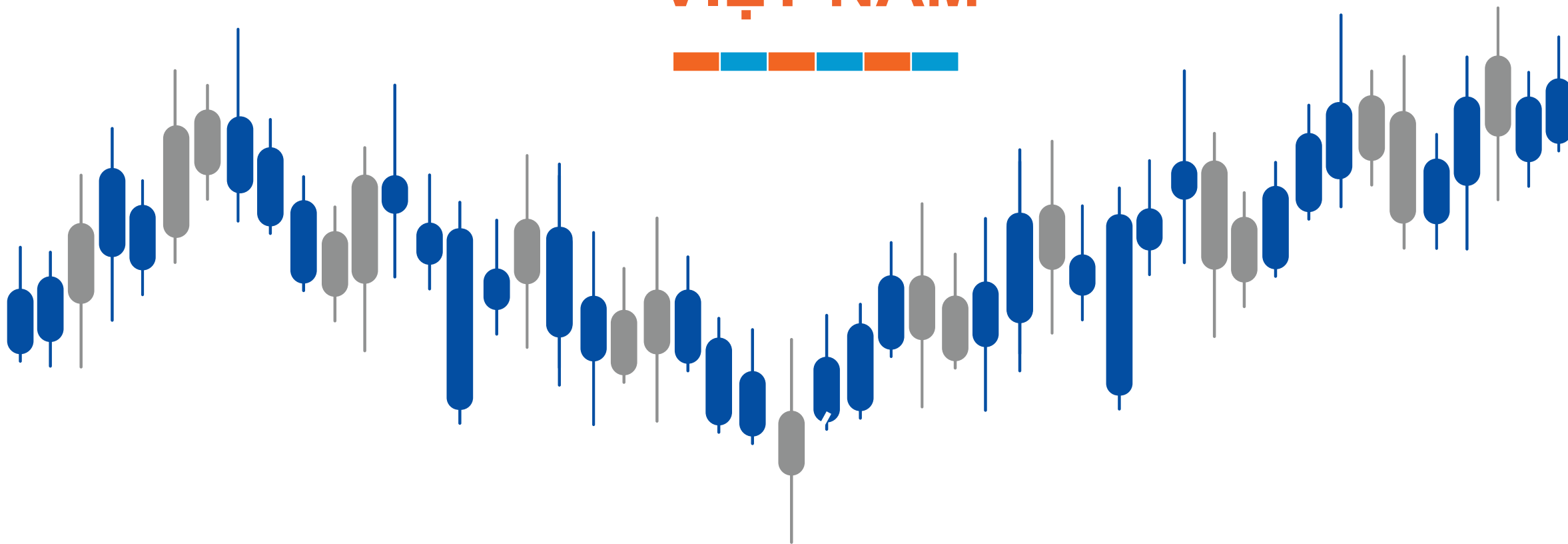
Diễn biến các quỹ ETF từ đầu năm đến nay



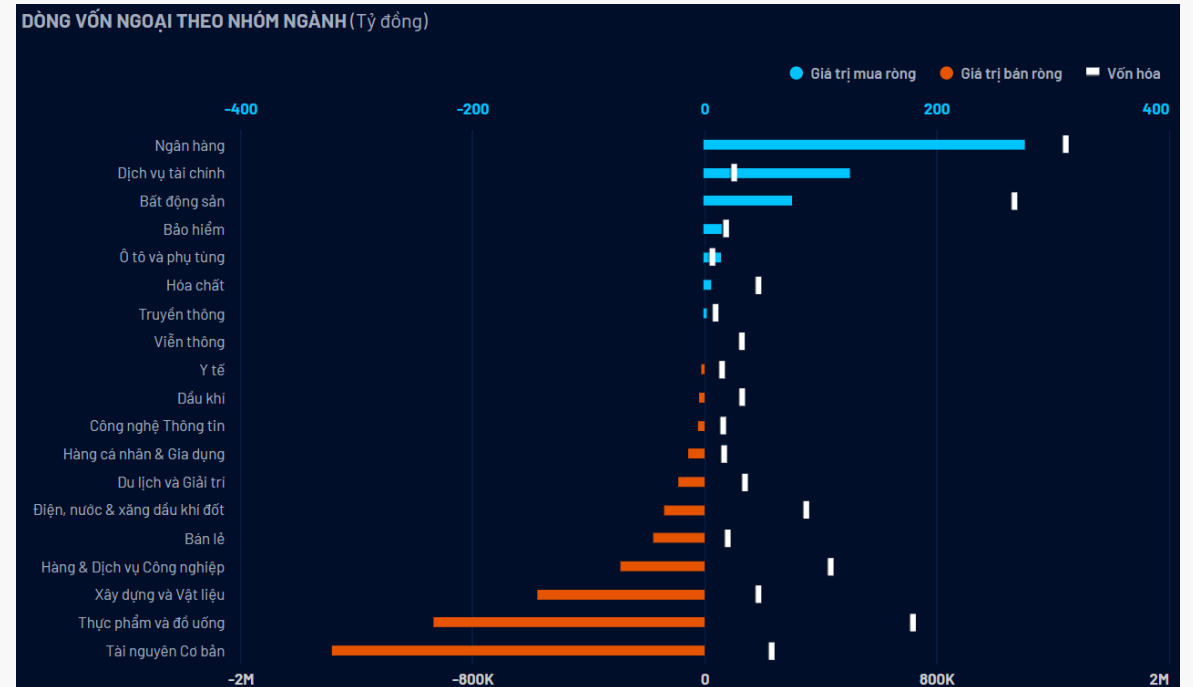
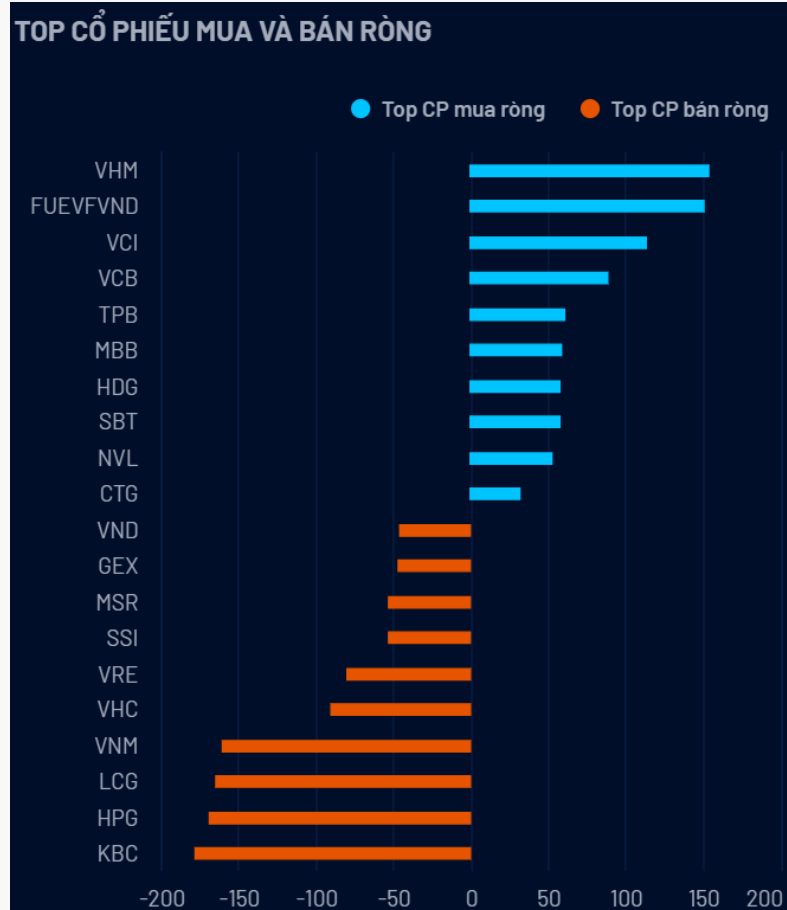
Diễn biến các quỹ ETF nội tháng 05/2020 đến nay



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM



Khối ngoại bán ròng 383 tỷ trong tuần 21-25/12



Nhóm Thiết bị Y tế đạt mức cao nhất 52 tuần

- Mức Sector Rating của nhóm Thiết bị và Dịch vụ y tế đạt mức 35 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá **TIÊU CỰC** mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá đạt mức cao nhất 52 tuần và vượt mức kháng cự đỉnh tháng 10/2020 với khối lượng giao dịch tăng mạnh so với mức khối lượng trung bình 20 phiên. Theo mô hình giá của chúng tôi, xu hướng **TĂNG** ngắn và trung hạn của chỉ số này có thể mở rộng đà tăng thêm hơn 6% so với mức giá hiện tại. Tuy nhiên, nhóm Thiết bị và Dịch vụ y tế có đà tăng trưởng thấp cho nên chúng tôi khuyến nghị không mua vào nhóm cổ phiếu này.
- Cổ phiếu ưa thích: JVC.





Yuanta
Securities Vietnam



YS Radar

CỔ PHIẾU HÔM NAY

ITA



Mã CP	Tên công ty	Sàn GD
ITA	Đầu tư CN Tân Tạo	HOSE

STOCK RATING	ĐIỂM CƠ BẢN	SỨC MẠNH GIÁ
86	76	96

Xu hướng ngắn hạn	Khuyến nghị
TĂNG ▲	NẮM GIỮ 1:1

Ngày	Giá đóng cửa
25/12/2020	6,800

ITA

Kháng cự ngắn hạn	7.00
Hỗ trợ ngắn hạn	6.08
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Kháng cự trung hạn	8.17
Hỗ trợ trung hạn	5.17
Xu hướng trung hạn	TĂNG

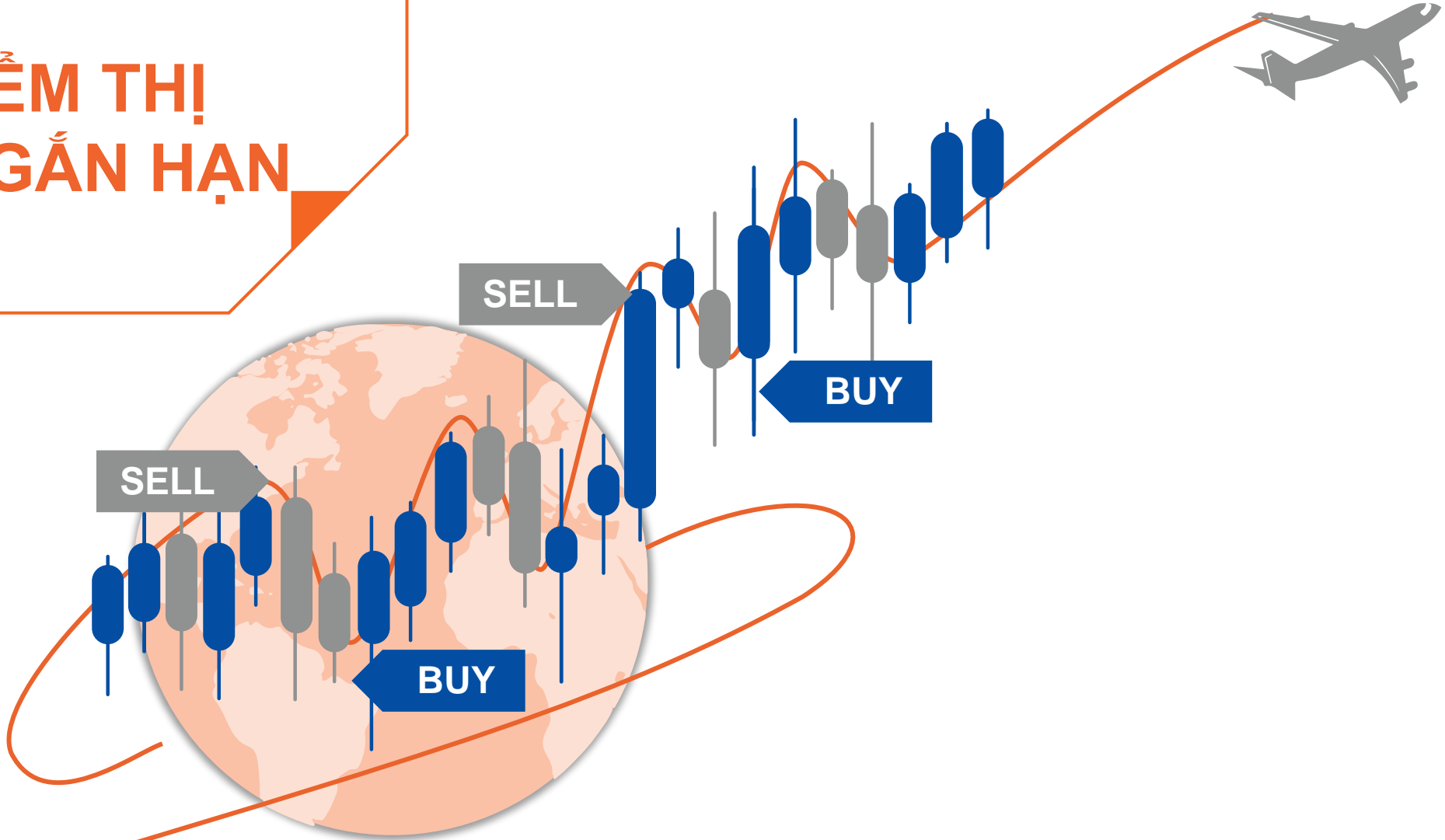
ITA – Tiệm cận ngưỡng kháng cự 8.17

- ITA ghi nhận doanh thu thuần trong Q3/2020 đạt 281.9 tỷ đồng, giảm 40,6% YoY, LNST đạt 112.6 tỷ, tăng 66.4% YoY. Lũy kế 9 tháng đầu năm doanh thu thuần đạt 548.7 tỷ đồng, giảm 38% YoY, LNST đạt 187,4 tỷ, giảm 4,9% YoY. Như vậy, ITA đã hoàn thành 65.5% kế hoạch doanh thu và 69.2% kế hoạch lợi nhuận.
- ITA đang điều chỉnh quy hoạch dự án E-City Tân Đức, cách bến xe miền tây ~25km, có giá bán bình dân có thể thu hút giới đầu tư khi thị trường BĐS hồi phục sau dịch. Vị trí xa có thể khiến việc hấp thụ của thị trường cần nhiều thời gian. Tuy nhiên, lượng FDI tăng mạnh mẽ vào Long An cho nên chúng tôi cho rằng ITA có thể ghi nhận doanh thu lớn từ các dự án này.
- Trong năm 2020, ITA đang tập trung đầu tư cơ sở hạ tầng KCN Tân Đức giai đoạn 2 còn lại. Theo chúng tôi, KCN Tân Đức GD2 có tiềm năng cao vì: 1) Long An đang là điểm đến của dòng vốn FDI; 2) vị trí dự án đang là nơi thu hút các công ty nước ngoài do gần TP HCM và hạ tầng đây ở đang hoàn thiện; 3) giá cho thuê KCN Long An vẫn đang ở mức hợp lý; 4) tỷ lệ lấp đầy các KCN và cụm CN hiện tại ở Long An là gần 90%. Đây chính là động lực tăng trưởng của ITA trong Q4/2020 và 2021. ITA cũng đang xin chủ Trương từ Thủ Tướng đối với dự án KCN Saigon-Mekong – Bến Lức, Long An (200ha), nếu được chấp thuận quỹ đất KCN của ITA cũng sẽ tăng thêm đáng kể.
- Rủi ro chính của ITA là các khoản phải thu chiếm tỷ trọng lớn và khoản đầu tư dài hạn vào TEDC và TEC 2 (16% tổng TS) bị đứng yên trong nhiều năm nay. ITA đang khởi kiện ra tòa Trọng tài Quốc tế với mục đích bồi hoàn thiệt hại chi phí đã bỏ ra, nếu thành công, đây sẽ là khoản thu nhập bất thường bất cứ lúc nào.
- Ở mức giá đóng cửa ngày 25/12/2020 là 6,800 VNĐ, ITA đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 30.1x (tương ứng EPS TTM là 226 VNĐ) và P/B ở mức 0.6x.
- Mức Stock Rating của ITA ở mức 86 điểm, nhưng đà tăng trưởng của cổ phiếu này chủ yếu đến từ sức mạnh giá của ITA, trong khi đó nền tảng cơ bản dưới mức 80 điểm. Do đó, chúng tôi không đưa ra khuyến nghị cổ phiếu này. Tuy vậy, đồ thị giá của ITA đã đạt mức cao nhất 52 tuần cho thấy xu hướng TĂNG ngắn và trung hạn duy trì bền vững và đà tăng có thể mở rộng hai mức kháng cự quan trọng là 8.17 và 10.88. Vì vậy, chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ để gia tăng lãi và xem xét chốt lời một phần tỷ trọng tại ngưỡng kháng cự 8.17.

ITA – Tiệm cận ngưỡng kháng cự 8.17



QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ duy trì đà tăng và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại mức đỉnh 1,094 điểm. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu quay trở lại giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên khả năng vượt đỉnh ngắn hạn của chỉ số VN-Index được đánh giá cao, mặc dù khối lượng giao dịch giảm nhưng thanh khoản vẫn duy trì cao cho thấy dòng tiền vẫn chưa có dấu hiệu rút ra khỏi thị trường. Ngoài ra, tâm lý vẫn trong vùng lạc quan cho nên chiến lược phù hợp trong giai đoạn này là nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao.
- 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 nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục và ưu tiên mua trên cổ phiếu có sẵn trong danh mục.
- Theo đồ thị tuần, thị trường vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực, nhưng các chỉ số chính cũng đang tiến gần các mức kháng cự trung hạn cho nên áp lực điều chỉnh có thể gia tăng. Đồng thời, xu hướng trung hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao và hạn chế mua mới.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>



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
VIB	32.80	TĂNG	TĂNG	7/8/2020	T+101	16.24	31.72	101.96%	NẮM GIỮ
HDC	36.65	TĂNG	TĂNG	4/11/2020	T+38	23.60	35.40	55.30%	NẮM GIỮ
GVR	29.10	TĂNG	TĂNG	4/11/2020	T+38	15.50	26.47	87.74%	HẠN CHẾ MUA MỚI
LCG	14.20	TĂNG	TĂNG	5/11/2020	T+37	10.30	13.37	37.86%	HẠN CHẾ MUA MỚI
SMC	18.80	TĂNG	TĂNG	10/11/2020	T+34	13.00	16.97	44.62%	NẮM GIỮ
AGR	8.70	TĂNG	TĂNG	11/11/2020	T+33	4.87	8.13	78.64%	HẠN CHẾ MUA MỚI
BMP	63.60	TĂNG	TĂNG	11/11/2020	T+33	56.00	62.37	13.57%	NẮM GIỮ
NKG	15.15	TĂNG	TĂNG	12/11/2020	T+32	9.20	14.27	64.67%	NẮM GIỮ
MWG	118.50	TĂNG	TĂNG	13/11/2020	T+31	111.10	115.08	6.66%	NẮM GIỮ
LPB	12.40	TĂNG	TĂNG	16/11/2020	T+30	11.05	12.12	12.22%	NẮM GIỮ
SSI	30.30	TĂNG	TĂNG	18/11/2020	T+28	18.25	27.13	66.03%	NẮM GIỮ
TIP	43.95	TĂNG	TĂNG	18/11/2020	T+28	29.10	40.47	51.03%	NẮM GIỮ
DBC	52.50	TĂNG	TĂNG	23/11/2020	T+25	44.00	49.45	19.32%	NẮM GIỮ
IMP	56.20	TĂNG	TĂNG	26/11/2020	T+22	54.90	54.11	2.37%	NẮM GIỮ
HPG	40.75	TĂNG	TĂNG	8/12/2020	T+14	38.20	38.12	6.68%	NẮM GIỮ
DCM	13.80	TĂNG	TĂNG	9/12/2020	T+13	12.75	12.99	8.24%	NẮM GIỮ
CTR	65.80	TĂNG	TĂNG	14/12/2020	T+10	60.80	61.69	8.22%	NẮM GIỮ
D2D	62.80	TĂNG	TĂNG	16/12/2020	T+8	57.90	59.25	8.46%	NẮM GIỮ
REE	48.00	TĂNG	TĂNG	23/12/2020	T+3	48.60	46.32	-1.23%	NẮM GIỮ
BCM	42.40	TĂNG	TĂNG	24/12/2020	T+2	42.80	39.53	-0.93%	NẮM GIỮ



Liên hệ

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

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

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com.vn

Global Disclaimer

© 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.