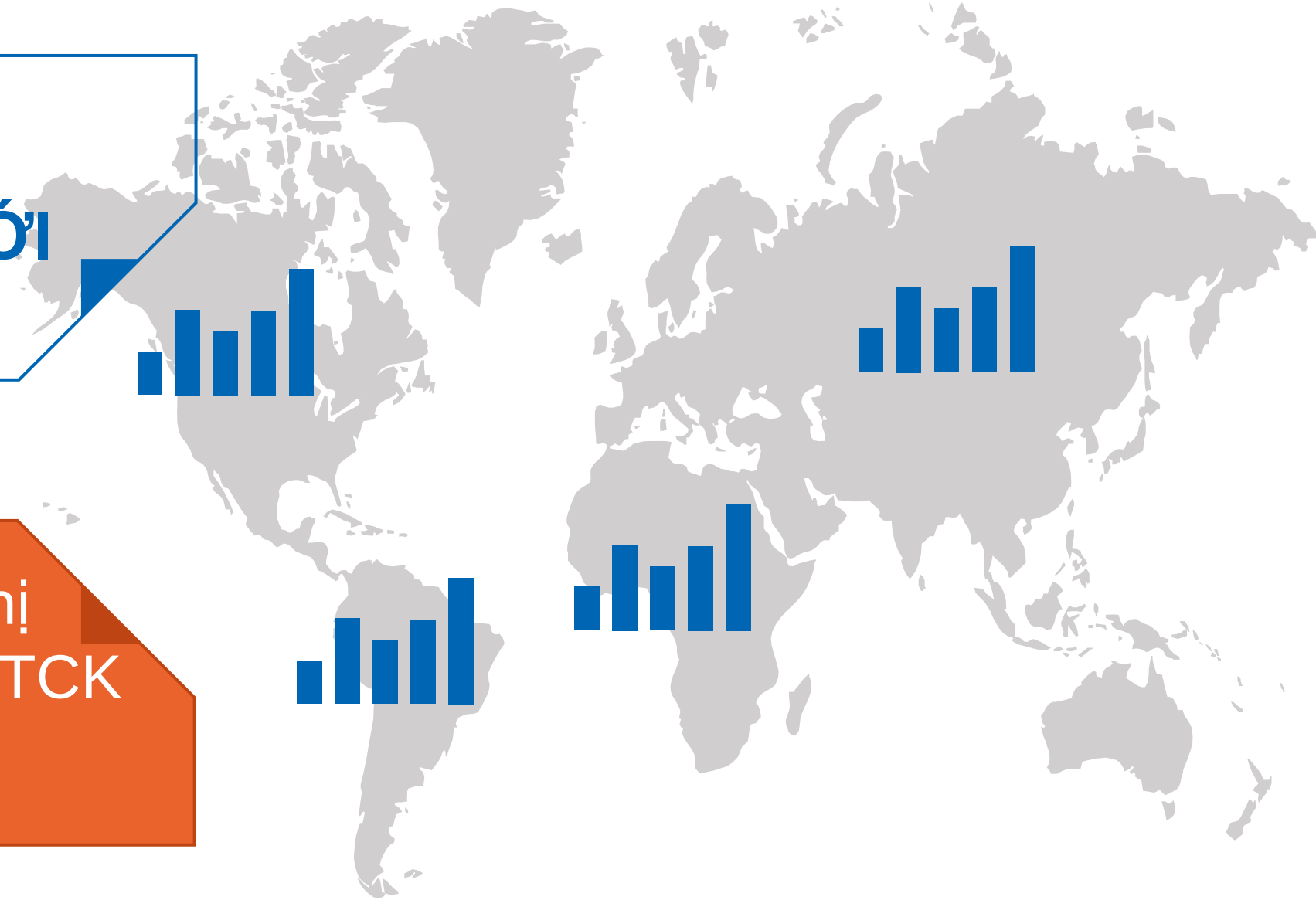
Công Ty Chứng Khoán Yuanta Việt Nam

Morning Note

03/02/2021

Xuất hiện cơ hội giải ngân mới – PC1, FPT

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI



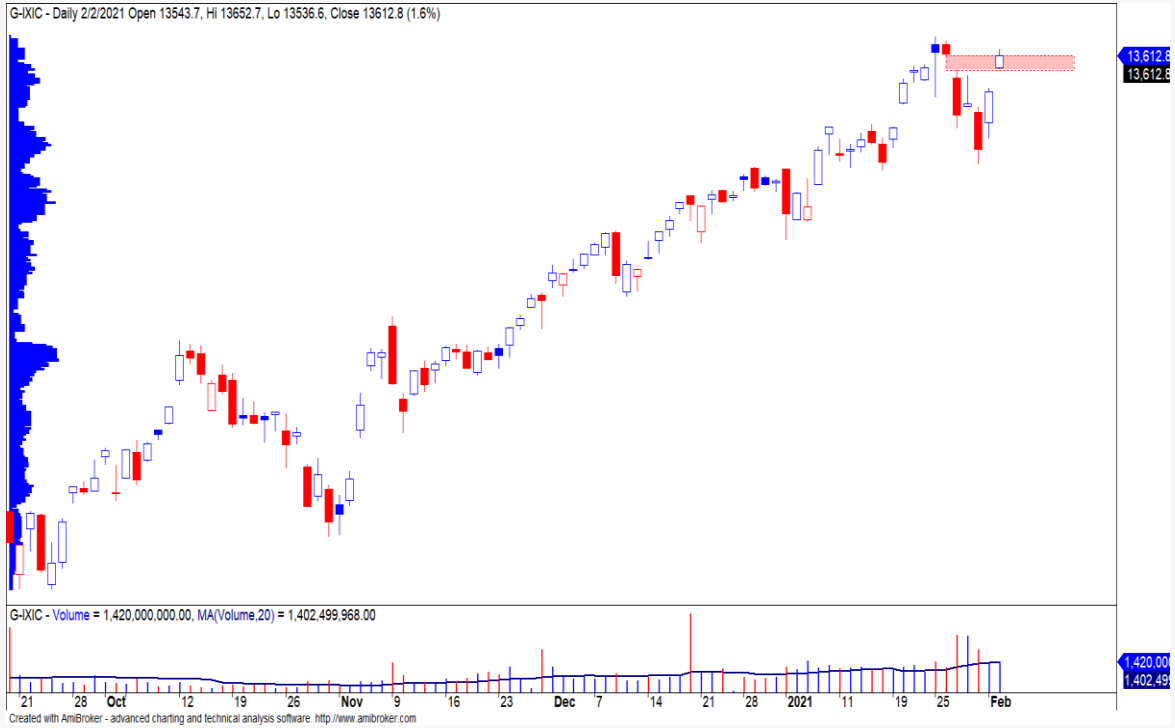
Nhận định diễn biến thị trường hàng hóa và TTCK thế giới

Giá dầu Brent thoát khỏi giai đoạn đi ngang

- Tâm lý lạc quan hơn trên thị trường dầu khi API công bố lượng tồn kho dầu của Mỹ tiếp tục giảm mạnh ở tuần thứ 2 liên tiếp.
- Giá dầu Brent đóng cửa tăng gần 3% và đồ thị giá bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, đây cũng là mức cao nhất kể từ tháng 03/2020 – thời điểm bùng phát dịch Covid-19 tại Trung Quốc. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho nên chúng tôi kỳ vọng giá dầu Brent có thể sẽ tiếp tục mở rộng về vùng giá mục tiêu ngắn hạn $64 - $66.

Phố Wall phản ứng tích cực với nhóm công nghệ

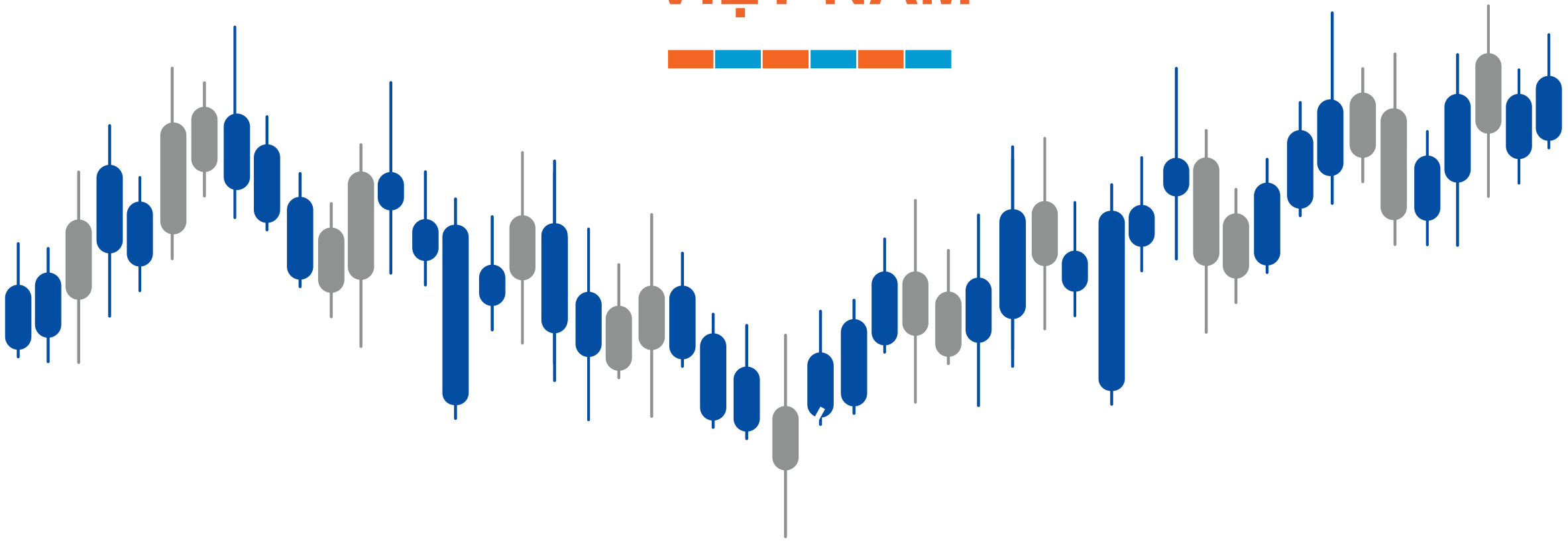
- KQKD quý 4/2020 dự báo tích cực của nhóm ngành công nghệ đã giúp nhóm này duty trì phiên tăng mạnh thứ 2 liên tiếp. Đồng thời, tâm lý lạc quan hơn nhờ gói cứu trợ 1,900 tỷ USD có dấu hiệu tích cực.
- Chỉ số Nasdaq đóng cửa tăng 1.6% và đồ thị giá tiến về gần vùng đỉnh cũ. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của chỉ số này cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG, điều này cũng phản ánh rủi ro ngắn hạn của Phố Wall cũng đã có chiều hướng giảm dần. Tuy nhiên, đồ thị giá của chỉ số Nasdaq vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên nhiều khả năng nhịp điều chỉnh có thể xuất hiện trong 1-2 phiên tới.



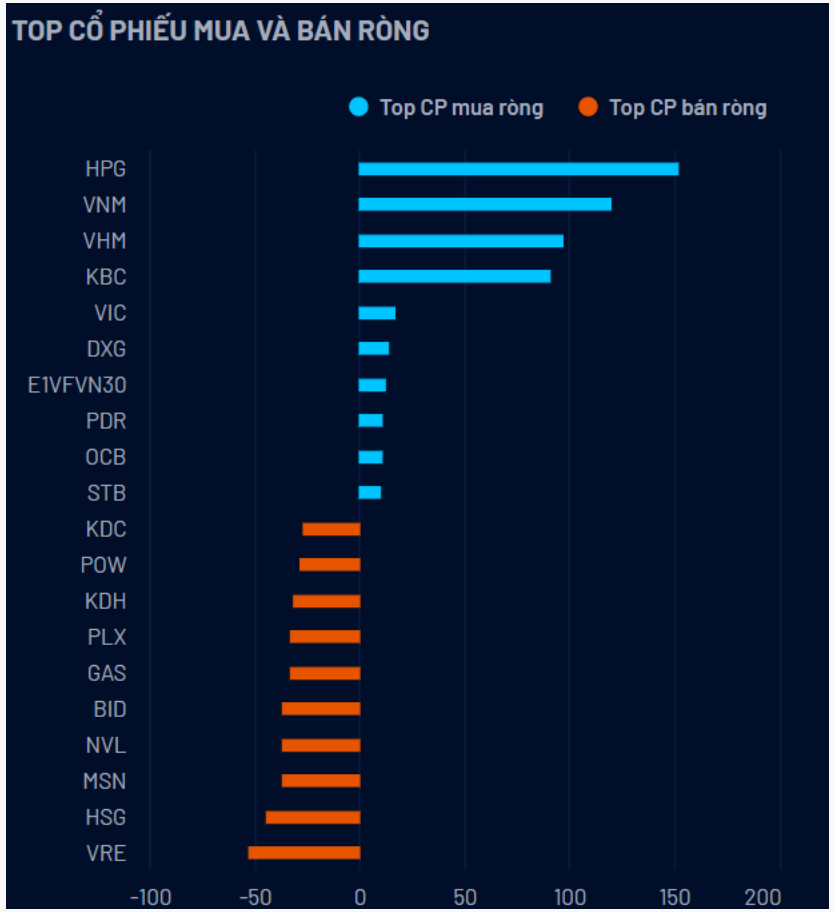
Diễn biến các quỹ ETF

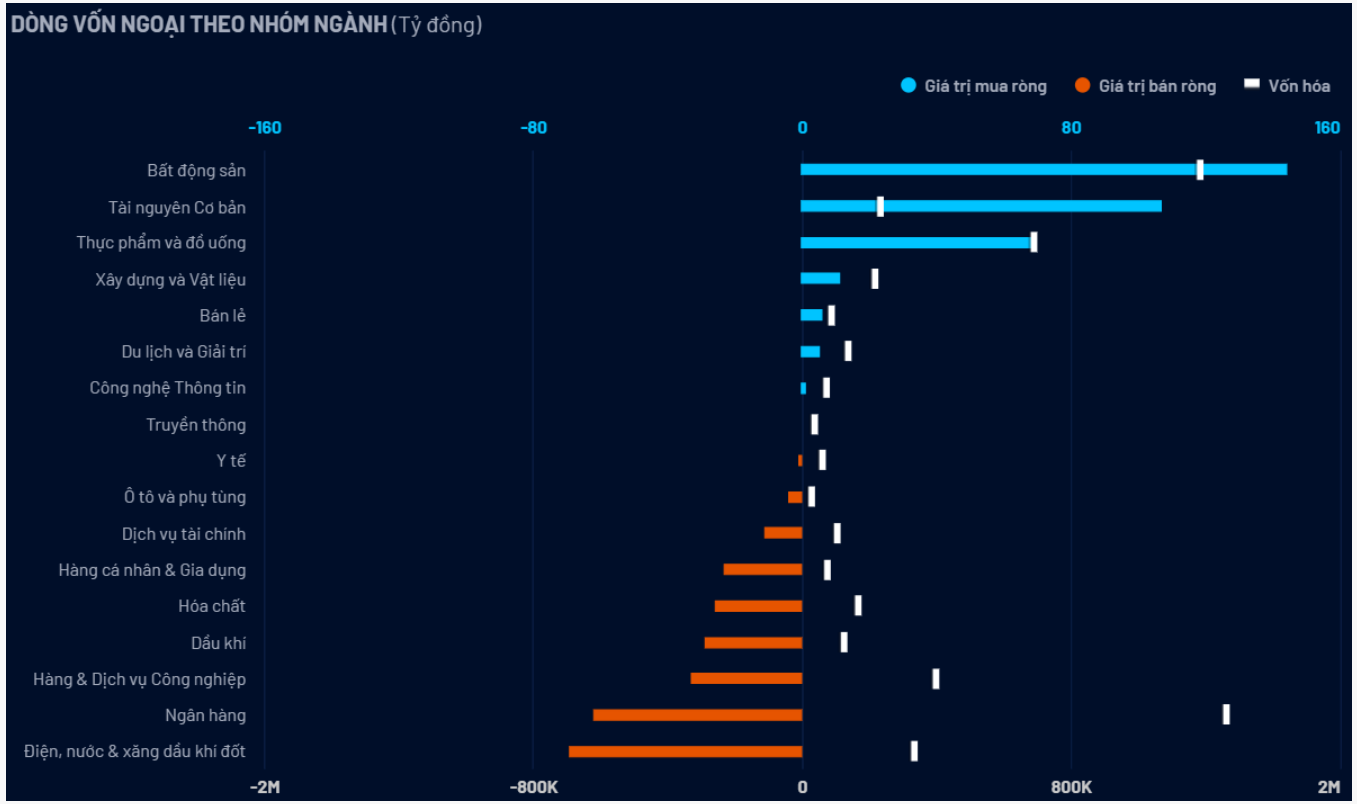
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	02/02	+50	+21	0.65%
DB FTSE	01/02	+30	+23	2.79%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	01/02	-	-	-0.38%
Kim Kindex VN30	01/02	-	-	2.25%
Premia MSCI	01/02	-	-	1.22%
E1VFVN30	15/01	+2,400	+48	-0.01%
FUEVFVND	15/01	+4,500	+85	1.48%
FUESSVFL	21/12	-	-	0.90%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM



Khối ngoại tiếp tục mua ròng nhẹ 85 tỷ





CỔ PHIẾU HÔM NAY

PC1, FPT

PC1

Kháng cự ngắn hạn	24.60
Hỗ trợ ngắn hạn	21.24
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Kháng cự trung hạn	27.58
Hỗ trợ trung hạn	21.05
Xu hướng trung hạn	TĂNG

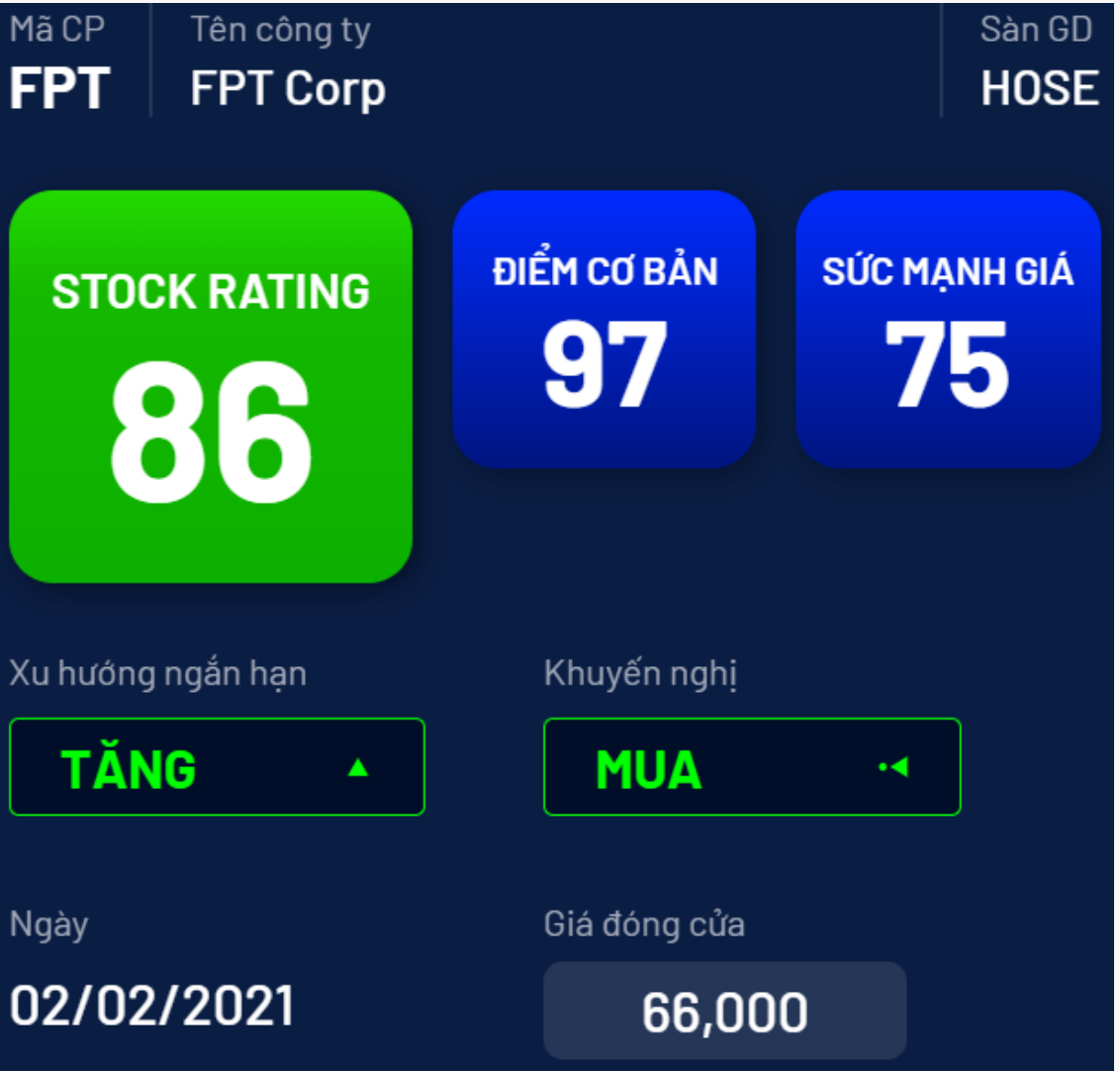
PC1 – Kỳ vọng tăng trưởng từ mảng xây lắp điện

- PC1 công bố KQKD tích cực trong quý 4/2020 với doanh thu thuần đạt 2,472 tỷ đồng, tăng trưởng +58% YoY và LNST đạt 175 tỷ đồng, tăng trưởng +143% YoY. Ngoại trừ mảng sản xuất cột điện ghi nhận doanh thu sụt giảm mạnh -75% YoY, các mảng hoạt động còn lại đều ghi nhận tăng trưởng doanh thu mạnh mẽ. Doanh thu mảng xây lắp điện tăng tốc trong quý 4/2020 nhờ các chủ đầu tư NLMT đẩy nhanh tiến độ để kịp COD trước 31/12/2020. Trong khi đó, mảng thủy điện ghi nhận doanh thu tăng trưởng +88% YoY và lãi gộp tăng trưởng +95% YoY nhờ tình hình thủy văn thuận lợi. Đối với mảng BĐS, PC1 ghi nhận doanh thu tăng trưởng +292% YoY và lãi gộp tăng trưởng +174% YoY nhờ bàn giao dự án PCC1 Thanh Xuân.
- Cho năm 2021, chúng tôi cho rằng PC1 sẽ tiếp tục ghi nhận tăng trưởng doanh thu lẫn lợi nhuận ở các mảng xây lắp điện, sản xuất điện, trong khi mảng BĐS sẽ ghi nhận sự sụt giảm mạnh và mảng sản xuất cột điện cũng kém khả quan. Đối với mảng xây lắp điện, doanh thu chủ yếu đến từ các hợp đồng với các chủ đầu tư ngoài EVN khi các dự án NLTT tiếp tục được đẩy nhanh tiến độ. Tuy vậy, doanh thu ước tính tăng trưởng chỉ khoảng +10% YoY do mức nền cao của năm 2020.
- Đối với mảng sản xuất điện, các nhà máy thủy điện đi vào hoạt động trong năm 2020 như Mông An, Sông Nhiệm và Bảo Lạc B sẽ phát điện trọn vẹn cả năm, bên cạnh đó, tình hình thủy văn được dự báo sẽ thuận lợi cho các nhà máy thủy điện khi xác xuất xảy ra La Nina lớn hơn 60%. Doanh thu ước tính từ mảng sản xuất điện dự kiến tăng trưởng +15% YoY.
- Đối với mảng BĐS, doanh thu ước tính sẽ sụt giảm 98% so với năm 2020 do không có dự án lớn nào được bàn giao trong năm 2021. Các dự án PC1 dự kiến sẽ triển khai trong thời gian sắp tới là Vĩnh Hưng và Bắc Từ Liêm sẽ không kịp ghi nhận trong năm nay.
- Chúng tôi dự báo doanh thu và LNST của PC1 sẽ giảm lần lượt là -10% YoY và -25% YoY. Ở mức giá hiện tại, PC1 đang được giao dịch tại P/E dự phóng năm 2021 là 14.5x.
- Mức Stock Rating của PC1 ở mức 90 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 PC1 quay trở lại mức đỉnh cũ ngắn hạn và có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực với khối lượng giao dịch tăng mạnh so với khối lượng trung bình 20 phiên. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của PC1 cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

PC1 – Kỳ vọng tăng trưởng từ mảng xây lắp điện

Mã CP	PC1
Giá khuyến nghị	24.40
Giá hiện tại	24.40
Xu hướng ngắn hạn	**TĂNG**
Xu hướng trung hạn	**TĂNG**
Mức mục tiêu ngắn hạn	**27.58**
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	*13.03%*
Mức cắt lỗ ngắn hạn	**23.02**
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.13
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	25
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	1.30%
Khuyến nghị	**MUA**

FPT



Kháng cự ngắn hạn	68.20
Hỗ trợ ngắn hạn	60.17
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Kháng cự trung hạn	74.24
Hỗ trợ trung hạn	59.52
Xu hướng trung hạn	TĂNG

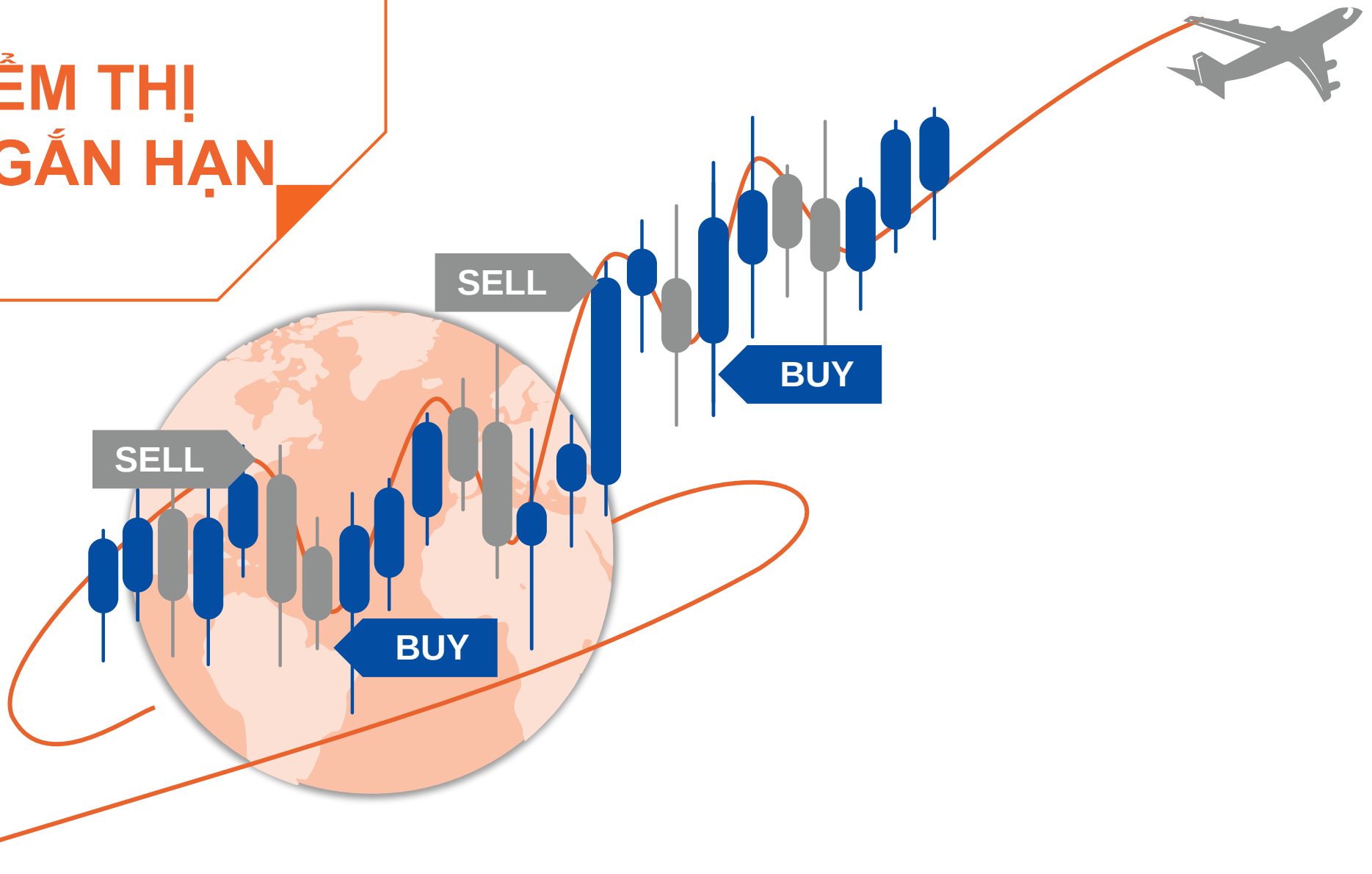
FPT – Động lực tăng trưởng từ mảng chuyển đổi số

- FPT ghi nhận doanh thu trong Q4/2020 đạt 8,701 tỷ đồng, tăng 7% YoY, LNTT đạt 1,447 tỷ, tăng 25% YoY. Lũy kế cả năm 2020, doanh thu đạt 29,922 tỷ đồng, tăng 8% YoY, LNTT đạt 5,261 tỷ, tăng 13% YoY. Như vậy, FPT đã hoàn thành 92% kế hoạch doanh thu và 95% kế hoạch LNTT.
- 2 mảng chính của FPT đều tăng trưởng doanh thu trong 2020 như công nghệ (56% doanh thu, tăng 6,5% YoY); viễn thông (39% doanh thu, tăng 10,3%). Theo vị trí địa lý, động lực tăng trưởng 2020 đến từ việc đẩy mạnh thị trường quốc tế như Châu Á – Thái Bình Dương và Nhật Bản (+10% doanh thu) trong khi giảm nhẹ tại thị trường trong nước (-3%). Lợi nhuận tăng trưởng mạnh hơn do biên lợi nhuận gộp quý 4 tăng lên mức 40% (do phân bổ tiền thưởng nhân viên đều thay vì dồn vào cuối năm như 2019) và chi phí lãi vay giảm 18% YoY.
- Từ khóa cho động lực tăng trưởng của FPT sẽ là xu hướng chuyển đổi số trên thế giới và FPT đang chuyển mình để nắm bắt tốt xu hướng này. Các sản phẩm made-by-FPT thành công hiện tại như AkaBot, AkaChain, FPT SPro, FPT Smart Cloud…, việc thắng liên tiếp mega-deals tại Mỹ và thị trường APAC mới đây (cloud, AI phục vụ e-commerce), cùng với mức tăng trưởng vượt trội của doanh thu và lợi nhuận là những chứng minh cho sự chuyển mình của FPT.
- Định hướng gia tăng tỷ trọng doanh thu từ mảng chuyển đổi số và phát triển sản phẩm, giải pháp made-by-FPT sẽ tăng cường biên lợi nhuận so với hoạt động gia công phần mềm trước đây. Chúng tôi kỳ vọng xu hướng chuyển đổi số và công nghệ hóa sẽ tiếp tục tiếp diễn và FPT sẽ nắm bắt được cơ hội này, ở cả thị trường trong và ngoài nước thông qua các kế hoạch M&A quốc tế sắp tới.
- Ngoài ra, mảng viễn thông vẫn còn nhiều thặng dư để khai thác, trong đó, mảng truyền hình với Pay TV ước tính đã gần đến điểm hòa vốn và có lãi trong 2021.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, FPT đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 14.6x (tương ứng EPS TTM là 4,516 VNĐ).
- Mức Stock Rating của FPT ở mức 86 điểm, trong đó sức mạnh giá của FPT vẫn dưới mức 80 điểm cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn chỉ nên xem xét tỷ trọng thấp dưới 20% và tăng dần khi sức mạnh giá cải thiện trên 80 điểm. Đồ thị giá của FPT có dấu hiệu thoát khỏi giai đoạn đi ngang và đồ thị vượt lên trên đường trung bình 20 ngày. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của FPT cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

FPT – Động lực tăng trưởng từ mảng chuyển đổi số

Mã CP	FPT
Giá khuyến nghị	66.00
Giá hiện tại	66.00
Xu hướng ngắn hạn	**TĂNG**
Xu hướng trung hạn	**TĂNG**
Mức mục tiêu ngắn hạn	**74.24**
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	*12.48%*
Mức cắt lỗ ngắn hạn	**63.02**
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.24
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	19
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	2.42%
Khuyến nghị	**MUA**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ sớm thử thách lại ngưỡng 1,100 điểm trong phiên kế tiếp. Đồng thời, chúng tôi vẫn đánh giá thị trường đang trong giai đoạn hồi phục kỹ thuật và chưa có dấu hiệu cảnh báo đảo chiều hoàn toàn, đặc biệt dòng tiền vẫn ở mức thấp cho thấy các nhà đầu tư ngắn hạn vẫn chưa sẵn sàng quay trở lại thị trường, mặc dù cơ hội giải ngân mới cũng đang dần hiện hữu. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý ngắn hạn giảm sâu vào vùng bi quan thái quá cho thấy khả năng xác lập vùng đáy được đánh giá cao.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức GIẢM. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu thấp và có thể xem xét mua mới với tỷ trọng thấp.
- 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
BCM	55.00	TĂNG	TĂNG	24/12/2020	T+29	42.80	53.13	**28.50%**	**NẮM GIỮ**
SZC	36.90	GIẢM	TĂNG	28/1/2021	T+4	42.25	37.13	**-12.66%**	**BÁN**
PC1	24.40	TĂNG	TĂNG	3/2/2021	T+0	24.40	23.34	0.00%	**MUA**
FPT	66.00	TĂNG	TĂNG	3/2/2021	T+0	66.00	64.85	0.00%	**MUA**

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

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

Phạm Tấn Phát
Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3880
phat.pham@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.