

## Vn-Index - 6 tháng



### VN-INDEX TĂNG 8 PHIÊN LIÊN TIẾP, VƯỢT 1,000 ĐIỂM MÀ CHỈ ĐIỀU CHỈNH TRONG PHIÊN

- Vn-Index đi ngang quanh 1,000 điểm trong phiên sáng, nhưng đã tăng tốt vượt ngưỡng 1,000 điểm trong phiên chiều
- Như vậy, Vn-Index đã tăng 8 phiên liên tiếp, dòng tiền đang rất mạnh CTG BID BCM SAB GVR tiếp tục đẩy chỉ số
- HPG vẫn giảm điểm với thanh khoản khá lớn, dù đã hồi phục tốt cuối phiên
- Nhóm tăng tốt là bds khu công nghiệp và sẫm lóp; trong khi nhóm giảm mạnh là chứng khoán và logistics
- Số mã giảm điểm vẫn lớn hơn số mã tăng điểm, vài mã vốn hóa lớn như
- Thanh khoản giảm: 13.1% cao hơn trung bình 20 phiên, nhưng 13.2% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại tiếp tục bán ròng, tập trung bán HDB (299 tỷ) HPG (157 tỷ) MBB (55 tỷ) PLX (32 tỷ)

## Bản tin hàng ngày

- CTG: đặt mục tiêu lợi nhuận tăng 10-12% mỗi năm  
CTG dự kiến CASA sẽ tăng 30% mỗi năm trong 3 năm tới, nâng tỷ lệ CASA từ 17-18% lên 20%. NIM cải thiện nhẹ và tăng 10-20 điểm cơ bản vào năm 2021-2022. CTG đặt mục tiêu tăng lãi trước thuế hàng năm từ 10 -12% mỗi năm, dựa trên tăng trưởng tín dụng tối thiểu 8% và thu nhập từ phí ngân hàng bán lẻ trong khi áp lực trích lập dự phòng giảm bớt.
- TCH: 2 quỹ đầu Hàn Quốc muốn sở hữu trên 21 triệu cổ phiếu TCH  
ShinhanBank và ValueSystem đã đề nghị chuyển đổi 350.302 trong số 598.808 trái phiếu thành hơn 21 triệu cổ phiếu TCH, tương đương 5,5% vốn điều lệ. Việc quỹ đầu tư nước ngoài chuyển đổi trái phiếu và nắm giữ cổ phiếu sẽ giúp TCH giảm chi phí tài chính, và gia tăng uy tín trong huy động vốn quốc tế.
- MWG: PYN Elite Fund bán mạnh cổ phiếu MWG  
PYN Elite Fund vừa bán tiếp 6,45 triệu cổ phiếu MWG vào ngày 25/11. Quỹ gần đây đã giải ngân thêm vào cổ phiếu MBB, VHM, và POW.

## Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	1,006.0	148.4	66.5
Tăng/giảm (+/-)	↑ 6.0	↑ 0.3	↑ 0.1
Tăng/giảm (%)	↑ 0.60%	↑ 0.21%	↑ 0.15%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	411	62	28
Tổng GTGD (tỷ)	8,358	1,128	470
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-476	9	8
Cổ phiếu tăng giá	203	78	112
Cổ phiếu giảm giá	216	69	81
Cổ phiếu đứng giá	76	66	62
PE*	16.7	10.6	23.9
PB*	2.2	1.2	2.0
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,607	260	906

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

### Tổng CTCP Bia - Rượu - Nước giải khát Sài Gòn - Mã: SAB

Giá cổ phiếu tại ngày 26/11/2020	195,000
PE hiện tại	28.9
Vốn hóa (tỷ)	123,254

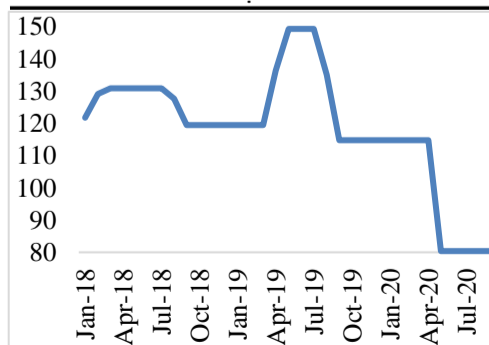
Tỷ VND	2017A	2018A	2019A	2020F	
Doanh thu	34,193	35,949	37,899	27,960	
	yoy	12.2%	5.1%	5.4%	-26.2%
LNST	4,711	4,177	5,053	4,250	
	yoy	9%	-11.3%	21.0%	-15.9%
Tỷ suất LNST	13.8%	11.6%	13.3%	15.2%	
EPS	6,821	6,101	7,519	6,627	
P/E	28.1	31.4	25.5	29.4	

Nguồn: FiinPro

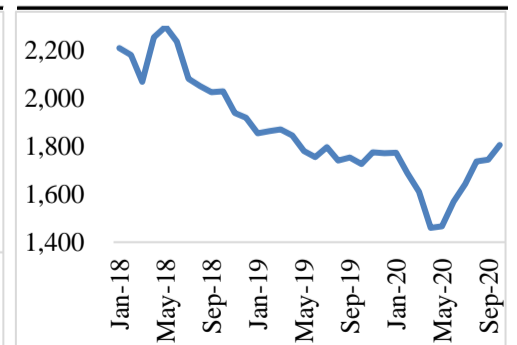
## Cập nhật kết quả kinh doanh quý 3/2020: TRUNG LẬP

- Doanh thu giảm -17.4% yoy, như vậy doanh thu đã có sự phục hồi khá tốt so với mức giảm -45% trong quý 1 và -21% trong quý 2 do tác động của Covid-19 và Nghị định 100 ban hành 31/12/2019, trong đó tăng rất mạnh xử phạt với việc uống rượu bia.
- Biên lợi nhuận gộp tăng từ 24.6% lên 30.7% do giá nguyên vật liệu giảm khá mạnh trong quý 2/2020. Cụ thể, giá lúa mạch đã giảm 30% qoq và giảm tới 46.1% yoy; và giá nhôm đã giảm 16.5% yoy trong quý 3. Nguyên vật liệu chiếm khoảng 46% tổng chi phí. Do đó, lợi nhuận gộp tăng 3% yoy, dù doanh thu giảm. SAB đã chốt giá nguyên vật liệu theo các hợp đồng dài hạn hơn (cho cả malt và nhôm) để tận dụng vùng giá thấp và duy trì chi phí nguyên vật liệu ổn định
- Doanh thu tài chính thuần giảm 50 tỷ
- Chi phí bán hàng và quản lý chi tăng nhẹ 1.5% (tương đương tăng 14.5 tỷ)
- Cuối cùng, lợi nhuận thuần tăng 0.5%: lợi nhuận gộp tăng, nhưng doanh thu tài chính giảm và chi phí tăng nhẹ khiến lợi nhuận chỉ còn tăng rất nhẹ. Tuy nhiên, lợi nhuận tăng trong quý 3 đã là khả quan hơn rất nhiều so với mức giảm 30% yoy trong 1H2020

Giá lúa mạch từ 2018



Giá nhôm từ 2018



Nguồn: Indexmundi.com

Nguồn: Indexmundi.com

**Khuyến cáo:** Báo cáo này không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. Các khuyến nghị trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các thông tin, dự báo và khuyến nghị trong bản báo cáo này được dựa trên các nguồn tin cậy, tuy nhiên, NHSV không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. NHSV không chịu trách nhiệm đối với các lỗi, thiếu sót, sai sót, sơ suất, không chính xác trong tài liệu này